

评级： 增持（维持）

分析师：曾彪

执业证书编号：S0740522020001

Email: zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏

执业证书编号：S0740522040004

Email: wupeng@zts.com.cn

分析师：赵宇鹏

执业证书编号：S0740522100005

Email: zhaoyu02@zts.com.cn

分析师：徐梦超

执业证书编号：S0740525020001

Email: xumc@zts.com.cn

分析师：杨子伟

执业证书编号：S0740526010001

Email: yangzw02@zts.com.cn

分析师：郭琳

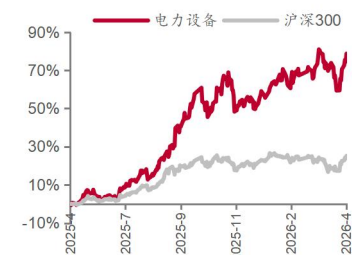
执业证书编号：S0740525080002

Email: guolin@zts.com.cn

## 基本状况

|            |           |
|------------|-----------|
| 上市公司数      | 402       |
| 行业总市值(亿元)  | 96,183.96 |
| 行业流通市值(亿元) | 86,755.22 |

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

- 1、《清陶能源正式向港交所递交 IPO 申请，四部门召开储能电池反内卷座谈会》2026-04-13
- 2、《国内新能源汽车 Q1 销量环比复苏，法国启动 10GW 海风拍卖》2026-04-07

## 重点公司基本状况

| 简称   | 股价<br>(元) | EPS   |       |       |       |       | PE     |        |       |       |       | 评级 |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|----|
|      |           | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2024A  | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E |    |
| 钧达股份 | 74.29     | -2.60 | -5.35 | 2.03  | 3.39  | 4.62  | -28.57 | -13.89 | 36.53 | 21.94 | 16.08 | 增持 |
| 阳光电源 | 132.75    | 5.32  | 6.55  | 7.50  | 8.55  | 9.26  | 24.95  | 20.27  | 17.70 | 15.53 | 14.33 | 买入 |
| 德业股份 | 143.99    | 4.75  | 3.51  | 5.90  | 7.59  | 8.82  | 30.31  | 41.02  | 24.41 | 18.98 | 16.33 | 买入 |
| 大金重工 | 85.47     | 0.74  | 1.73  | 2.60  | 3.95  | 4.90  | 115.50 | 49.40  | 32.82 | 21.62 | 17.44 | 买入 |
| 振江股份 | 45.07     | 0.97  | 0.61  | 1.60  | 3.28  | 3.81  | 46.46  | 73.89  | 28.25 | 13.75 | 11.83 | 增持 |

备注：股价数据取自 2026 年 4 月 17 日收盘价

## 报告摘要

- **锂电**：1) 宁德时代 26Q1 实现归母净利润 207 亿元同比+48.52%，拟注册资本 300 亿元设立全资子公司作为矿产领域运营管理平台；2) 4 月 17 日，尚水智能正式登录创业板，公司系一家市占率 60%的细分设备领域（循环式高效制浆系统）隐形冠军；3) 近日，比亚迪自主研发的全固态电池正式通过车规级全项验证，该电池单体容量达 400Wh/kg，原型车 CLTC 续航里程突破 1218 公里。电池推荐【宁德时代】【鹏辉能源】【亿纬锂能】；材料关注【海科新源】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】【龙蟠科技】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能**：1) 4 月 16 日思格新能（分布式储能系统龙头）在港上市。2) 海南配储转独立储能不纳入容量电价补偿、并网前不得变更投资主体。大储板块推荐【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【通润装备】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【艾罗能源】【固德威】【锦浪科技】等。
- **电力设备**：山东“十五五”规划纲要出炉：有序推动绿电直连发展，扩围源网荷储一体化试点。建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【思源电气】【海兴电力】【三星医疗】【华明装备】。
- **光伏**：建议重视北美地面及太空光伏核心卡位龙头：1) 设备：双良股份/迈为股份/捷佳伟创/拉普拉斯/连城数控/ST 京机等；2) 辅材：永臻股份/德邦科技/亚玛顿/泽润科技/聚和材料/帝科股份；3) 制造：晶科能源/东方日升/华民股份等。同时，商业航天军备竞赛紧迫度提升，重视国内链核心环节龙头：钧达股份/电科蓝天/明阳智能等。
- **风电**：本周，大金重工开始为德国 Nordseecluster B 海上风电项目制造 60 根单桩基础，此外其本周宣布正式进军欧洲高端海上风电施工服务市场；东方电缆承制的阳江三山岛±500kV 柔性直流海缆顺利交付。继续重点提示欧洲海风甚至整个风电板块的价值重估，投资维度上，优先边际变化大且有望最先兑现的欧洲海风，核心关注：欧洲风机零部件弹性大的【振江股份】；以及其他环节欧洲敞口最大卡位最好的公司：1) 塔筒环节：大金重工/海力风电/天顺风能等；2) 海缆：东方电缆等；3) 风机：金风科技/运达股份/明阳智能等；4) 其他：金雷股份/德力佳等。
- **氢能&绿醇**：建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。
- **风险提示**：装机不及预期；原材料大幅上涨；竞争加剧；研报使用的信息更新不及时风险；第三方数据存在误差或滞后的风险等。

3、《 4 月国内锂电排产向好环比  
+7.3%，清研纳科中标国际头部电池  
厂干法订单》2026-03-29

## 内容目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、锂电板块               | 4  |
| 1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪 | 4  |
| 2、行业及公司事件跟踪          | 4  |
| 3、国内外电动车销量跟踪         | 4  |
| 1) 欧洲主要国家电动车销量       | 4  |
| 2) 国内电动车销量           | 6  |
| 二、储能板块               | 6  |
| 1、本周储能政策及事件跟踪        | 6  |
| 三、电网设备板块             | 6  |
| 四、光伏板块               | 6  |
| 1、光伏产业链跟踪            | 6  |
| 2、本周光伏事件跟踪           | 8  |
| 五、风电板块               | 9  |
| 1、本周海风进展梳理           | 9  |
| 2、其他新闻               | 10 |
| 3、海陆风招标数据追踪          | 10 |
| 4、海陆风中标数据追踪          | 11 |
| 4、原材料价格跟踪            | 11 |
| 六、投资建议               | 12 |
| 风险提示                 | 13 |

## 图表目录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 图表 1: 本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序） | 4  |
| 图表 2: 欧洲主要国家新能源车销量（辆）       | 5  |
| 图表 3: 国内车企新能源车销量（辆）         | 6  |
| 图表 4: 硅料价格走势                | 7  |
| 图表 5: 硅片价格走势                | 7  |
| 图表 6: 光伏电池片价格走势             | 8  |
| 图表 7: 光伏组件价格走势              | 8  |
| 图表 8: 光伏玻璃价格走势              | 8  |
| 图表 9: 光伏胶膜价格走势              | 8  |
| 图表 10: 陆风月度新增招标量（MW）        | 11 |
| 图表 11: 海风月度新增招标量（GW）        | 11 |
| 图表 12: 陆风月度招标价格（元/KW）       | 11 |
| 图表 13: 海风月度招标价格（元/KW）       | 11 |
| 图表 14: 中厚板价格走势（元/吨）         | 12 |
| 图表 15: 生铁价格走势（元/吨）          | 12 |
| 图表 16: 环氧树脂价格（元/吨）          | 12 |

## 一、锂电板块

### 1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪

- 本周申万电池指数(801737.SI)上涨 6.60%，跑赢沪深 300(000300.SH) 4.61pct。本周锂电板块涨幅在所有行业中排名靠前。核心标的中鹏辉能源(+20.6%)、纳克诺尔(+19.9%)、宏工科技(+17.7%)涨幅较大。

**图表 1：本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序）**

|      | 涨跌幅   |      | 涨跌幅  |      | 涨跌幅  |
|------|-------|------|------|------|------|
| 鹏辉能源 | 20.6% | 嘉元科技 | 8.9% | 信德新材 | 5.9% |
| 纳科诺尔 | 19.9% | 派能科技 | 8.5% | 贝特瑞  | 5.3% |
| 宏工科技 | 17.7% | 容百科技 | 8.4% | 天赐材料 | 4.4% |
| 龙蟠科技 | 17.6% | 科达利  | 8.0% | 信宇人  | 4.2% |
| 德福科技 | 14.9% | 华友钴业 | 7.8% | 富临精工 | 3.8% |
| 振华新材 | 14.8% | 璞泰来  | 7.4% | 国轩高科 | 3.7% |
| 铜冠铜箔 | 12.0% | 恩捷股份 | 7.3% | 孚能科技 | 3.5% |
| 中伟股份 | 10.3% | 翔丰华  | 6.8% | 蔚蓝锂芯 | 3.2% |
| 万润新能 | 9.8%  | 宁德时代 | 6.8% | 长远锂科 | 2.7% |
| 厦钨新能 | 9.2%  | 隆扬电子 | 6.8% | 欣旺达  | 2.7% |
| 湖南裕能 | 9.0%  | 德方纳米 | 6.6% | 比亚迪  | 2.1% |

来源：WIND，中泰证券研究所

### 2、行业及公司事件跟踪

- **宁德时代 26Q1 实现归母净利润 207 亿元同比+48.52%，拟注册资本 300 亿元设立全资子公司作为矿产领域运营管理平台**

宁德时代发布 2026 年一季度报告，2026 年第一季度实现营业收入 1291.31 亿元，同比增长 52.45%；归母净利润为 207.38 亿元，同比增长 48.52%；4 月 15 日公告，公司拟投资设立全资子公司时代资源集团（厦门）有限公司。本次设立的全资子公司将定位为公司新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台。时代资源集团拟定注册资本人民币 300 亿元，公司拟以货币及股权方式出资，其中现金部分为自有及自筹资金，股权部分为公司持有的相关下属控股子公司及参股公司股权。

- **4 月 17 日制浆系统龙头尚水智能主板上市**

4 月 17 日，尚水智能正式登录创业板，公司系一家市占率 60%的细分设备领域（循环式高效制浆系统）隐形冠军，尚水智能本次募集的 5.87 亿元资金，主要投向三个方向：华南制造基地建设、研发中心升级，以及补充流动资金。

- **比亚迪全固态电池通过车规级验证**

近日，比亚迪自主研发的全固态电池正式通过车规级全项验证。本次通过验证的全固态电池，核心性能数据刷新行业认知。经第三方权威机构检测，该电池单体容量达 400Wh/kg，原型车 CLTC 续航里程突破 1218 公里，彻底缓解用户续航焦虑。补能效率方面，电池支持 10 分钟快充至 80%，大幅缩短补能等待时间；极端环境适应性表现突出，-20℃低温放电衰减低于 10%，适配北方冬季等复杂用车场景。

### 3、国内外电动车销量跟踪

#### 1) 欧洲主要国家电动车销量

- 欧洲主要国家发布3月电动车销量：3月欧洲9国新能源汽车销量40.7万辆，同环比+43%/+84%。其中，纯电动车型销量27.4万辆，同环比+46%/+89%；插电式车型销量13.4万辆，同环比+33w6%/+74%。新能源汽车渗透率为32.2%，同比+7.2pcts，环比+2.3pcts。

图表2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

| 欧洲9国     | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
|----------|-----------|---------|---------|-----------|-------|--------|-----------|-------|
| 纯电动      | 187,899   | 134,048 | 144,788 | 274,308   | 46%   | 89%    | 553,144   | 30.7  |
| 插电式      | 97,274    | 74,137  | 76,390  | 132,753   | 36%   | 74%    | 283,280   | 37.8  |
| 新能源汽车合计  | 285,174   | 208,185 | 221,178 | 407,061   | 43%   | 84%    | 836,424   | 33.0  |
| 汽车销量     | 1,140,975 | 713,013 | 739,692 | 1,262,612 | 11%   | 71%    | 2,715,317 | 4.6   |
| 新能源汽车渗透率 | 25.0%     | 29.2%   | 29.9%   | 32.2%     | 7.2%  | 2.3%   | 30.8%     | 7.5   |
| 法国       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 29,261    | 30,308  | 32,371  | 49,407    | 69%   | 53%    | 112,086   | 50.4  |
| 插电式      | 8,289     | 4,821   | 6,655   | 8,108     | -2%   | 22%    | 19,584    | 0.0   |
| 新能源汽车合计  | 37,550    | 35,129  | 39,026  | 57,515    | 53%   | 47%    | 131,670   | 39.9  |
| 汽车销量     | 153,842   | 107,157 | 120,764 | 173,633   | 13%   | 44%    | 401,554   | -2.1  |
| 新能源汽车渗透率 | 24.4%     | 32.8%   | 32.3%   | 33.1%     | 8.7%  | 0.8%   | 32.8%     | 11.2  |
| 挪威       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 11,192    | 2,084   | 7,127   | 17,406    | 56%   | 144%   | 26,617    | -7.0  |
| 插电式      | 1,210     | 17      | 46      | 126       | -90%  | 174%   | 189       | -86.9 |
| 新能源汽车合计  | 12,402    | 2,101   | 7,173   | 17,532    | 41%   | 144%   | 26,806    | -10.8 |
| 汽车销量     | 13,304    | 2,218   | 7,272   | 17,685    | 33%   | 143%   | 27,175    | -14.0 |
| 新能源汽车渗透率 | 93.2%     | 94.7%   | 98.6%   | 99.1%     | 5.9%  | 0.5%   | 98.6%     | 1.8   |
| 瑞典       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 8,386     | 6,710   | 7,650   | 10,875    | 30%   | 42%    | 25,235    | 20.6  |
| 插电式      | 6,316     | 3,582   | 4,912   | 6,466     | 2%    | 32%    | 14,960    | -5.8  |
| 新能源汽车合计  | 14,702    | 10,292  | 12,562  | 17,341    | 18%   | 38%    | 40,195    | 9.2   |
| 汽车销量     | 24,204    | 16,041  | 16,041  | 26,578    | 10%   | 66%    | 58,660    | -7.5  |
| 新能源汽车渗透率 | 60.7%     | 64.2%   | 78.3%   | 65.2%     | 4.5%  | -13.1% | 68.5%     | 17.0  |
| 西班牙      | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 8,101     | 6,472   | 8,889   | 11,863    | 46%   | 33%    | 27,224    | 41.6  |
| 插电式      | 8,373     | 8,740   | 12,092  | 14,862    | 77%   | 23%    | 35,694    | 74.0  |
| 新能源汽车合计  | 16,474    | 15,212  | 20,981  | 26,725    | 62%   | 27%    | 62,918    | 58.3  |
| 汽车销量     | 116,725   | 73,103  | 97,082  | 130,340   | 12%   | 34%    | 300,525   | 7.6   |
| 新能源汽车渗透率 | 14.1%     | 20.8%   | 21.6%   | 20.5%     | 6.4%  | -1.1%  | 20.9%     | 6.8   |
| 德国       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 42,587    | 42,692  | 46,275  | 70,663    | 66%   | 53%    | 159,630   | 41.2  |
| 插电式      | 26,617    | 21,790  | 24,328  | 29,996    | 13%   | 23%    | 76,114    | 19.2  |
| 新能源汽车合计  | 69,205    | 64,482  | 70,603  | 100,659   | 45%   | 43%    | 235,744   | 33.3  |
| 汽车销量     | 253,497   | 193,981 | 211,262 | 294,161   | 16%   | 39%    | 699,404   | 5.2   |
| 新能源汽车渗透率 | 27.3%     | 33.2%   | 33.4%   | 34.2%     | 6.9%  | 0.8%   | 33.7%     | 8.6   |
| 瑞士       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 4,421     | 2,913   | 3,113   | 5,388     | 22%   | 73%    | 11,414    | 6.3   |
| 插电式      | 2,083     | 1,709   | 1,829   | 2,894     | 39%   | 58%    | 6,432     | 31.3  |
| 新能源汽车合计  | 6,504     | 4,622   | 4,942   | 8,282     | 27%   | 68%    | 17,846    | 14.2  |
| 汽车销量     | 21,690    | 14,027  | 15,697  | 23,258    | 7%    | 48%    | 52,982    | 0.6   |
| 新能源汽车渗透率 | 30.0%     | 33.0%   | 31.5%   | 35.6%     | 5.6%  | 4.1%   | 33.7%     | 4.8   |
| 英国       | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 69,313    | 28,654  | 21,840  | 86,120    | 24%   | 294%   | 136,614   | 13.7  |
| 插电式      | 33,815    | 18,557  | 10,438  | 49,671    | 47%   | 376%   | 78,666    | 46.5  |
| 新能源汽车合计  | 103,128   | 47,211  | 32,278  | 135,791   | 32%   | 321%   | 215,280   | 23.8  |
| 汽车销量     | 357,103   | 144,127 | 90,100  | 380,627   | 7%    | 322%   | 614,854   | 5.9   |
| 新能源汽车渗透率 | 28.9%     | 32.8%   | 35.8%   | 35.7%     | 6.8%  | -0.1%  | 35.0%     | 4.7   |
| 葡萄牙      | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 5,245     | 4,769   | 4,951   | 6,449     | 23%   | 30%    | 16,169    | 24.9  |
| 插电式      | 2,730     | 2,419   | 2,565   | 3,632     | 33%   | 42%    | 8,616     | 27.3  |
| 新能源汽车合计  | 7,975     | 7,188   | 7,516   | 10,081    | 26%   | 34%    | 24,785    | 25.7  |
| 汽车销量     | 27,178    | 19,027  | 22,764  | 29,642    | 9%    | 30%    | 71,433    | 7.9   |
| 新能源汽车渗透率 | 29.3%     | 37.8%   | 33.0%   | 34.0%     | 4.7%  | 1.0%   | 34.7%     | 1.7   |
| 意大利      | 2025年3月   | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月   | 同比    | 环比     | 26年合计     | 累计同比  |
| 纯电动      | 9,393     | 9,446   | 12,572  | 16,137    | 72%   | 28%    | 38,155    | 65.2  |
| 插电式      | 7,841     | 12,502  | 13,525  | 16,998    | 117%  | 26%    | 43,025    | 127.5 |
| 新能源汽车合计  | 17,234    | 21,948  | 26,097  | 33,135    | 92%   | 27%    | 81,180    | 93.2  |
| 汽车销量     | 173,432   | 143,332 | 158,710 | 186,688   | 8%    | 18%    | 488,730   | 9.3   |
| 新能源汽车渗透率 | 9.9%      | 15.3%   | 16.4%   |           | -9.9% | -16.4% | 16.6%     | 8.0   |

来源：各国官网，中泰证券研究所

## 2) 国内电动车销量

图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

| 中泰电新：2026年3月中国新能源汽车主要品牌销量（单位：辆） |         |         |         |         |      |      |         |      |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|------|------|---------|------|
| 车企                              | 2025年3月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 同比   | 环比   | 26年合计   | 累计同比 |
| 比亚迪                             | 371419  | 414784  | 187782  | 300222  | -19% | 60%  | 902788  | -8%  |
| 蔚来汽车                            | 15039   | 31897   | 20797   | 35486   | 136% | 71%  | 88180   | 109% |
| 小鹏汽车                            | 33205   | 37508   | 15256   | 27415   | -17% | 80%  | 80179   | -15% |
| 理想汽车                            | 36674   | 44246   | 26421   | 41053   | 12%  | 55%  | 111720  | 20%  |
| 零跑汽车                            | 37095   | 60423   | 28067   | 50029   | 35%  | 78%  | 138519  | 58%  |
| 广汽埃安                            | 34082   | 40066   | 11742   | 40733   | 20%  | 247% | 92541   | 33%  |
| 极氪                              | 15422   | 30267   | 23867   | 29318   | 90%  | 23%  | 83452   | 42%  |
| 岚图                              | 10012   | 16169   | 8358    | 15019   | 50%  | 80%  | 39546   | 52%  |
| 小米                              | 29000+  | 50000+  | 20000+  | 20000+  | -    | -    | 90000+  | -    |
| 合计（除小米）                         | 552948  | 675360  | 322290  | 539275  | -2%  | 67%  | 1536925 | 6%   |

来源：各公司官网，中泰证券研究所

## 二、储能板块

### 1、本周储能政策及事件跟踪

#### ■ 4月16日思格新能在港上市

4月16日，思格新能（分布式储能系统龙头）成功在香港联合交易所主板挂牌上市。公司本次发行价 324.20 港元，募资规模超 44 亿港元，若超额配售权全额行使，募资总规模将达 50.6 亿港元。

#### ■ 海南：配储转独立储能不纳入容量电价补偿，并网前不得变更投资主体

4月16日，海南省发改委发布《关于推动我省电网侧独立新型储能高质量发展有关事项的通知（公开征求意见稿）》，其中明确，鼓励新能源配建储能项目通过技术改造，在满足电网侧独立新型储能相关技术条件和安全标准的前提下，转为电网侧独立新型储能项目，提高设备利用效率，转型项目不纳入后续容量电价补偿范围。

## 三、电网设备板块

#### ■ 山东“十五五”规划纲要出炉：有序推动绿电直连发展，扩围源网荷储一体化试点

近日《山东省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称《纲要》）已经省十四届人大四次会议审查批准，并印发。文件提出，要协同推进清洁能源高比例消纳，稳步推动抽水蓄能、压缩空气、电化学等储能设施规模发展，配套建设烟威输变电、沿海核电送出等特高压工程，强化配电网综合承载能力，加快建设坚强智能电网。推进地热能、氢能等多元利用。到 2030 年，全省非化石能源发电装机达到 2 亿千瓦左右，力争年度新增清洁能源电量覆盖全社会新增用电量。

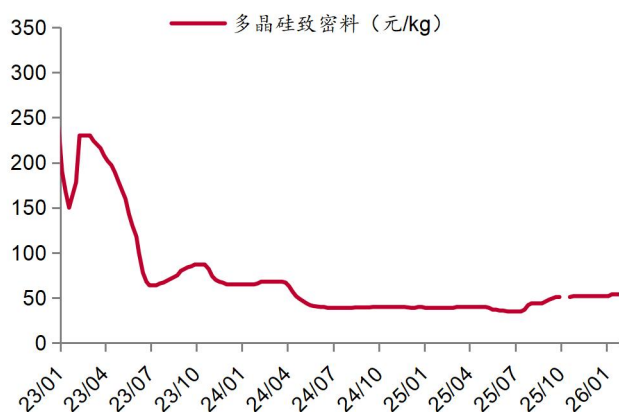
## 四、光伏板块

### 1、光伏产业链跟踪

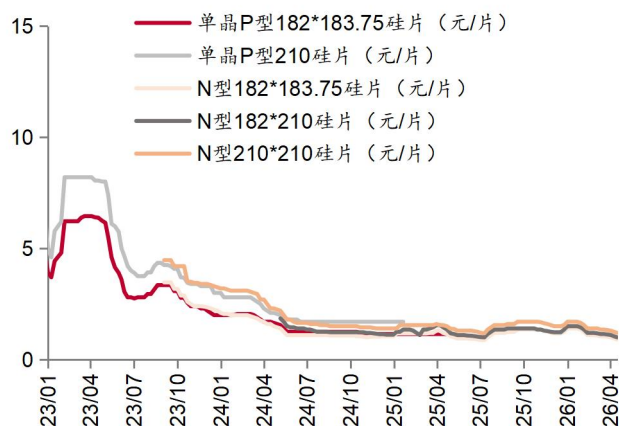
■ 本周硅料价格下降。据 Infolink Consulting，多晶硅价格下降，其中致密料 35.5 元/kg，环比下降 0.5 元/kg，颗粒硅 35 元/kg，环比下降 1 元/kg。供需方面，硅业分

会数据显示，4 月份硅料产量预计 8.5-8.6 万吨，环比下降 8%。供给端减产力度远不及下游需求萎缩速度，硅料仍将呈现累库预期。短期内，硅料价格将呈现下有成本支撑、上有库存压制的窄幅震荡格局。

- **本周硅片价格明显下降。**据 Infolink Consulting，210RN 均价 0.90 元/片，环比下降 0.05 元/片，210N 均价 1.20 元/片，环比下降 0.05 元/片。供需方面，4 月硅片排产下调约 5%。需求端电池片减产力度更大，导致硅片减产无法消化，实际需求进一步走弱。硅片价格虽下跌，但上游多晶硅价格同步走弱，成本支撑进一步塌陷。短期内，硅片价格预计继续弱势运行。

**图表 4：硅料价格走势**


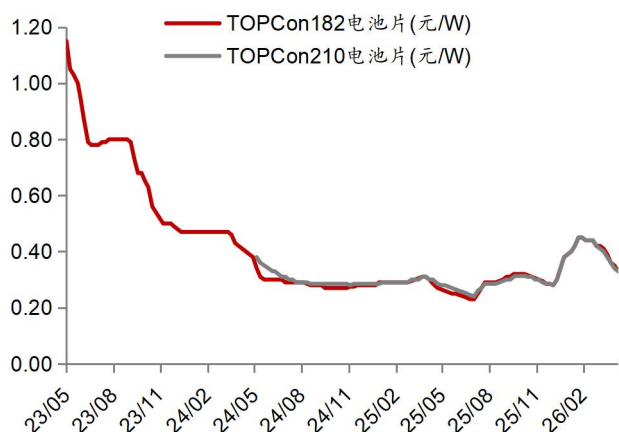
来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

**图表 5：硅片价格走势**


来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

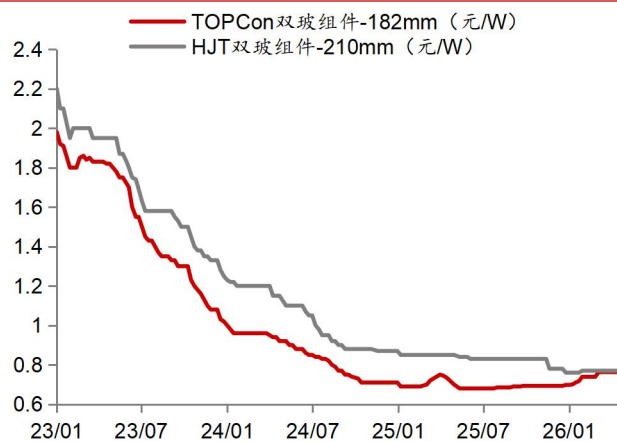
- **本周 N 型电池片价格下降。**据 Infolink Consulting，TOPCon182 电池片本周均价为 0.33 元/W，环比下降 0.02 元/W；TOPCon210 电池片本周均价为 0.33 元/W，环比下降 0.01 元/W。据索比咨询，供需方面，4 月电池片排产环比下降约 6%，是主产业链中减产力度较大的环节。电池片环节已明确进入累库阶段，库存去化依然艰难。短期内，电池片价格预计将继续在低位震荡，但下跌空间已较为有限。
- **本周 TOPCon 组件价格不变。**据 Infolink Consulting，TOPCon 双玻 182 组件本周均价为 0.763 元/W，周环比持平；HJT 双玻 210 组件本周均价为 0.77 元/W，周环比持平。据索比咨询，二季度终端电站项目推进依然缓慢，供过于求格局延续。受制于接单量骤减，组件厂正同步大幅下调排产计划，部分中小企业面临严重订单荒。价格方面，本周光伏产业链各环节价格延续下跌态势，上游成本塌陷持续传导至组件端，组件市场呈现明稳暗降的分化格局。头部企业官方报价维持坚挺，但实际成交价已松动，呈现报价试探性上调、实际成交重心下移的背离走势。4 月下旬组件价格大概率迎来实质性价格拐点，国内价格或进入新一轮下行通道。

图表 6：光伏电池片价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

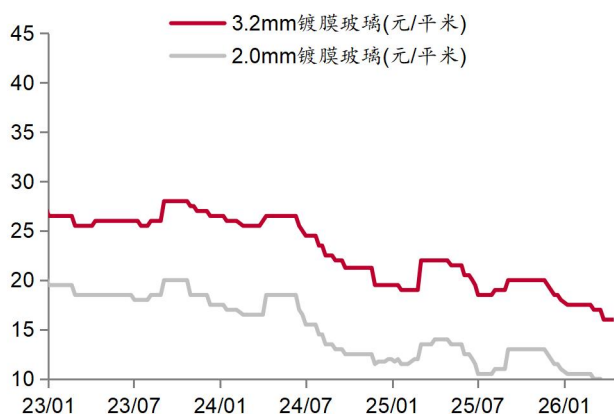
图表 7：光伏组件价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

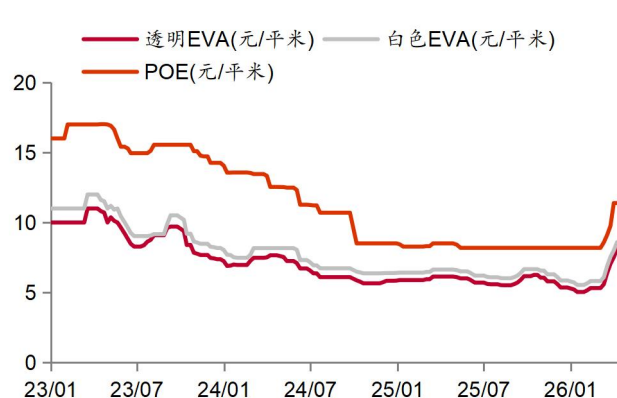
- **本周光伏玻璃价格不变。**据索比咨询，3.2mm 单层镀膜玻璃本周均价为 16.00 元/平方米，2.0mm 单层镀膜玻璃本周均价为 9.50 元/平方米。光伏玻璃产能出清缓慢，供过于求进一步加剧。下周来看，交投难见好转迹象，预计市场稳中偏弱运行。价格方面来看，虽目前生产已存在不同程度亏损，但下游用户压价心理明显，加之库存压力较大，不排除部分厂家继续让利出货可能。预计下周主流价格暂稳，部分仍存下探空间。
- **本周 EVA 胶膜价格上涨。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜（420g 规格）/白色 EVA 胶膜（460g 规格）/POE 胶膜（460g 规格）本周均价分别为 8.10/8.60/11.39 元/平方米，周环比持平。下周 EVA 市场价格或僵持震荡，继续消化库存。地缘冲突背景之下，石化企业上游原料供应受影响且成本快速上升，均对出厂价形成支撑。而 EVA 下游需求偏弱，短期库存仍需消化，且价格传导受阻，进而制约 EVA 价格。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或僵持，关注石化价格策略对市场的影响。

图表 8：光伏玻璃价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

图表 9：光伏胶膜价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

## 2、本周光伏事件跟踪

### ■ 中信博再揽阿联酋百亿级光伏项目

近期，中信博携手山东电建三公司，拿下阿联酋阿布扎比 PV4 项目 1.5GW 光伏跟踪支架订单。依托长期深耕，中信博已连续落地阿联酋多期重磅光伏项目，中东累

计订单超 28GW，完善本土化研产服布局。

#### ■ 深圳布局绿电算力，打造零碳数据中心示范

近日，深圳印发 AI 服务器产业链发展行动计划，明确依托本地新能源与产业优势，打造“光伏/海上风电+储能+绿电直连”零碳数据中心标杆。文件聚焦芯片、存储、电源储能、光模块、散热等八大核心领域，推动技术攻关与产业升级。同时创新储能应用模式，探索虚拟电厂与源网荷储一体化发展。计划提出到 2028 年实现产业链产能跃升，培育优质企业，并从项目落地、空间保障、技术协同、人才引育等多方面出台举措，全面筑牢绿色低碳的 AI 算力产业根基。

#### ■ 东南亚成光伏出海新核心赛道

2026 年，国内光伏产业链加速布局东南亚市场，企业、央企及工程端纷纷落地项目，抱团出海趋势凸显，东南亚跃升为光伏出海新主场。区域各国密集出台新能源扶持政策，叠加优质光照资源、多元开发场景，再加上本地能源价格上涨带来的刚需，多重因素推动市场扩容。同时，国内光伏全产业链优势，以及全球行业调整、内卷加剧的现状，进一步倒逼企业开拓东南亚市场。

## 五、风电板块

### 1、本周海风进展梳理

#### ■ 本周，国内各区域项目招投标进展：

**辽宁：**4 月 10 日，中电建中南院及联合体中标中国电建辽宁省管海域 DD1-3 场址海上风电项目前期工作；4 月 15 日，中国电建华东院辽东湾 1#场址 3900MW 海上风电项目预选址研究专题采购招标。

**河北：**4 月 13 日，华电秦皇岛 1GW 国管海域海上风电项目前期技术服务招标中标候选人公示。

**山东：**4 月 14 日，国家电投电子山东半岛南 5 号海上风电一期 600MW 工程静探及钻探外业中标候选人公示。

**福建：**4 月 10 日，长乐外海 J 区海上风电场项目 EPC 总承包工程招标；（2）4 月 12 日，德京集团拟中标中铁大桥局集团宁德霞浦海上风电场 B 区项目海缆敷设工程专业分包。

**广东：**4 月 15 日，华润红海湾五海上风电项目风机基础及风机安装工程招标。计划 2026 年 6 月 20 日首台风机基础施工，于开始 2027 年 6 月 15 日全部风机具备并网条件。

**海南：**4 月 13 日，亨通高压中标大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目二场址 220kV 海缆及附件，投标金额 6.6 亿。

#### ■ 本周，国内各区域项目施工进展：

**广东：**近日，阳江青洲 5&7 海上风电场辅助生活平台导管架基础完成下水；近日，东方电缆承制的阳江三山岛海上风电柔直输电工程核心装备—±500kV 柔性直流海底电缆已全面完成生产与测试，顺利交付；4 月 13 日，由振华重工参建的广东阳江三山岛 500kV 海上风电柔直输电工程海上换流站项目 4 根钢管桩顺利装船发运。

## ■ 近期，全球其他区域情况：

**英国：**近日，（1）开发商 Nadara 已向苏格兰政府提交 1.8GW Bellrock 漂浮式海上风电项目的海上许可申请。（2）Outer Dowsing 1.5GW 海上风电场获开发许可。该项目最早可于 2027 年开工建设，预计 2030 年实现首次并网发电。（3）苏格兰 Bowdun 海上风电项目即将启动岩土勘测工作。该项目规划容量 1GW，将采用固桩式基础，计划于 2031 年开工建设。

**德国：**近日，（1）德国 Nordseecluster 海上风电集群首期工程—Nordseecluster A 660MW 海上风电场的两座海上变电站已成功安装就位。目前，NSC-A 项目单桩基础已于 2025 年底完成安装，阵列缆铺设进行中，风机安装计划于 2026 年夏季开始，预计 2027 年初全面投运。（2）大金重工在蓬莱海工基地开始为德国 Nordseecluster B 海上风电项目制造单桩基础，对于 B 阶段，大金计划交付 60 根单桩。NSC-B 项目计划于 2028 年开始安装海上风机，2029 年投运。（3）近日，比利时海洋承包商 DEME Group 已开始为 Vattenfall 位于德国北海的 Nordlicht 1 和 2 海上风电场进行冲刷防护工程。

**美国：**近日，美国纽约州 Sunrise Wind 924MW 海上风电项目首台海上风机成功安装就位。

**韩国：**近日，Shinan Ui 390MW 海上风电项目完成 FID 并进入建设阶段，计划于 2029 年 2 月投入商业运营。

**越南：**近日，Pacifico Energy 已获越南 500MW 海上风电项目的场址勘测许可证。

## 2、其他新闻

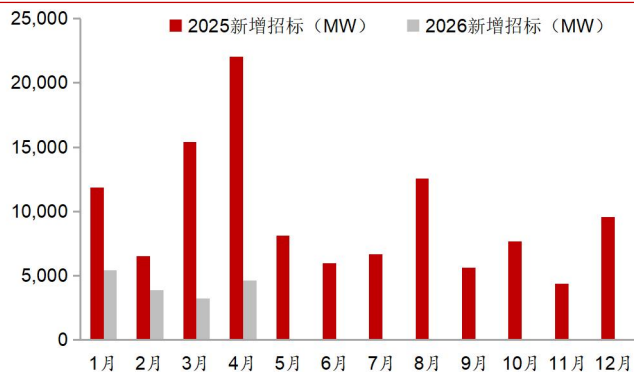
- **2026 年 4 月，RenewableUK 发布的《陆上风电供应链能力评估摘要报告》正式宣告：英国陆上风电已解除“事实禁令”，并确立到 2030 年新增 12GW、2050 年装机翻倍的目标。**英国政府已正式移除陆上风电禁令，并将其重新纳入国家重大基础设施项目（NSIP）体系，预计到 2050 年，英国陆上风电将带来 154 亿英镑的经济总增加值。英国目前面临着“有项目、缺制造”的结构性矛盾，在风机核心部件制造（如叶片、齿轮箱、电气设备）方面存在严重短板，因此对于中国风电企业而言是一个巨大的增量市场。
- **本周，法国加速推进海上风电，AO10 招标细节落地。**法国进一步明确了 AO10 海上风电招标的规模与项目布局。AO10 招标总规模达到 10GW，共涉及 10 个项目，单体项目容量介于 550MW 至 1.35GW 之间。其中，固定式海上风电与浮式海上风电各占 50%。
- **本周，Nordex 公布 26Q1 斩获 1.9GW 订单。**德国陆上风电巨头 Nordex Group 表示，2026 年第一季度风电项目业务板块中，成功斩获来自 13 个国家的风电订单（1.9GW），其中，表现出最为强劲的单一市场为德国、土耳其和瑞典。平均销售价格从 2025 年同期的每兆瓦 87 万欧元提升至每兆瓦 91 万欧元。

## 3、海陆风招标数据追踪

- **据不完全统计，国内陆上风电机组，2026 年初至今招标 17.2GW。对于国内海上风电机组，26 年初至今招标 0.6GW。**
- **装机量上看，2026 年 1-2 月累计新增装机 11.0GW，同比+19.0%。**
- **陆风招标分析：本周，陆上风电机组采购招标 4.61GW。**

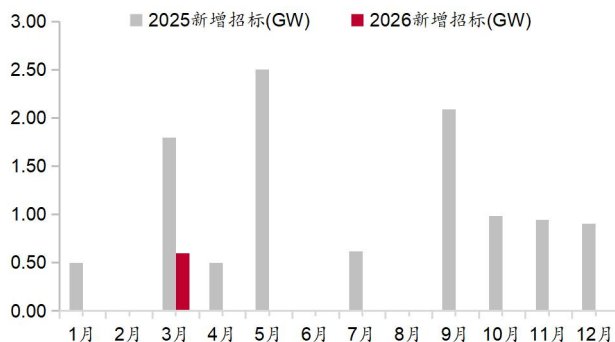
■ **海风招标分析：**本周，暂无海上风电机组采购招标。

**图表 10：陆风月度新增招标量 (MW)**



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

**图表 11：海风月度新增招标量 (GW)**

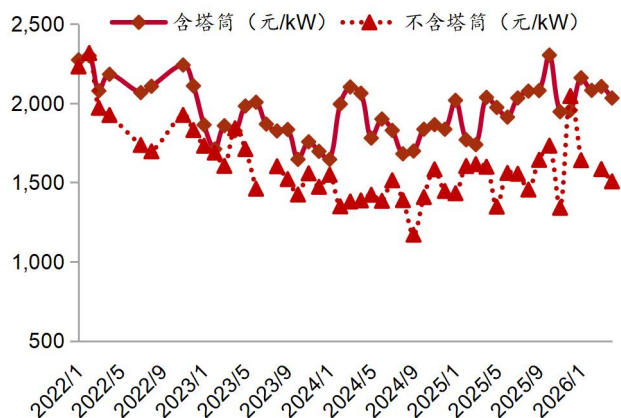


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

#### 4、海陆风中标数据追踪

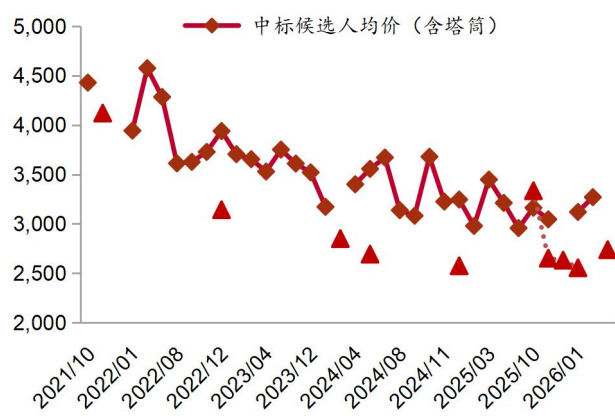
- **陆上：**2026 年 4 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **2033 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **1507 元/kW**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**。
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **14.6GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **2.4GW**。
- **海风中标情况：**本周，暂无海风机组中标。
- **海缆招中标详情：**本周，亨通高压中标大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目二场址 220kV 海缆及附件，投标金额 6.6 亿。

**图表 12：陆风月度招标价格 (元/KW)**



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

**图表 13：海风月度招标价格 (元/KW)**



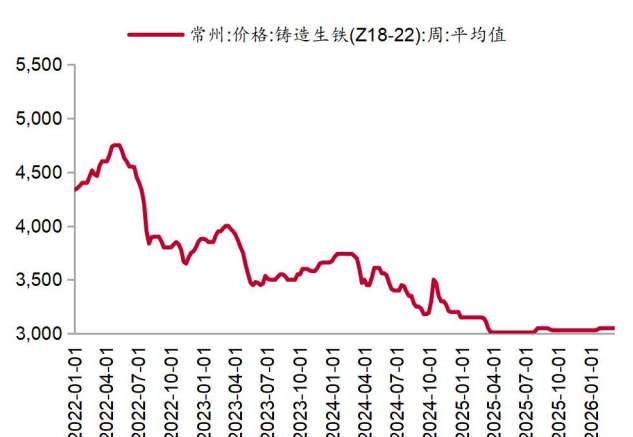
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

#### 4、原材料价格跟踪

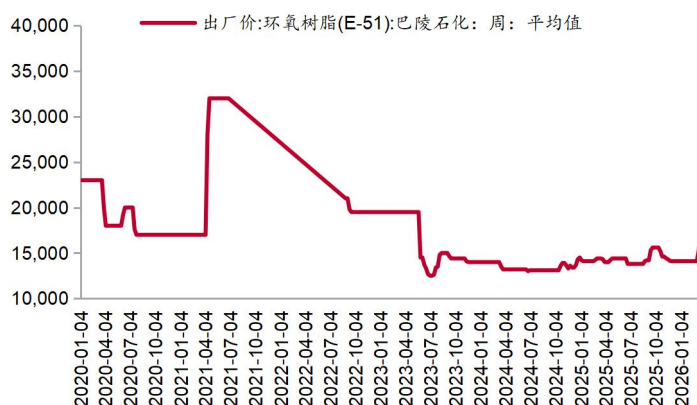
- 截至 4 月 18 日，中厚板均价 **3483 元/吨**，环比上周+0.1%，铸造生铁均价 **3056 元/吨**，环比上周-0.8%，环氧树脂均价 **20500 元/吨**，环比上周持平。

**图表 14：中厚板价格走势（元/吨）**


来源：WIND，中泰证券研究所

**图表 15：生铁价格走势（元/吨）**


来源：WIND，中泰证券研究所

**图表 16：环氧树脂价格（元/吨）**


来源：WIND，中泰证券研究所

## 六、投资建议

- **锂电**：电池推荐【宁德时代】【鹏辉能源】【亿纬锂能】；材料关注【海科新源】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】【龙蟠科技】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能**：大储板块，标的【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【通润装备】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【艾罗能源】【固德威】【锦浪科技】等。
- **电力设备**：建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【海兴电力】【三星医疗】【思源电气】【华明装备】。
- **光伏**：建议重视核心卡位龙头：1) 设备：双良股份/迈为股份/捷佳伟创/拉普拉斯/连城数控/ST 京机等；2) 辅材：永臻股份/德邦科技/亚玛顿/泽润科技/聚和材料；3) 制造：晶科能源/东方日升/华民股份等。同时，商业航天军备竞赛紧迫度提升，重视国内链核心环节龙头：钧达股份/电科蓝天/明阳智能等。

- **风电**：核心关注：欧洲风机零部件弹性大的【振江股份】；以及其他环节欧洲敞口最大卡位最好的公司：1) 塔筒环节：大金重工/海力风电/天顺风能等；2) 海缆：东方电缆等；3) 风机：金风科技/运达股份/明阳智能等；4) 其他：金雷股份/德力佳等。
- **氢氨醇**：建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。

### 风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险。

## 投资评级说明

|      | 评级 | 说明                                   |
|------|----|--------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上      |
|      | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间   |
|      | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上      |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上       |
|      | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上       |

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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。

## 重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权  
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

