

电力设备行业跟踪周报

工控和户储工商储需求旺盛、AIDC&人形潜力可期

增持（维持）

2026年05月25日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

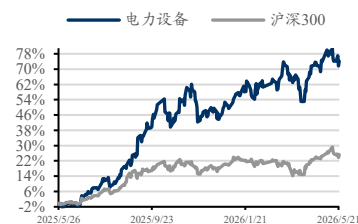
执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备** 11762 上涨 0.08%，表现强于大盘。（本周，5月18日-5月22日，下同），新能源汽车涨1.55%，光伏涨1.14%，锂电池涨0.42%，电气设备涨0.08%，核电跌2.54%，发电设备跌1.03%，风电跌0.18%。涨幅前五为金利华电、智光电气、法拉电子、安科瑞、ST曙光；跌幅前五为宝光股份、*ST中利、中束股份、中电电机、易成新能。
- **行业层面：储能**：新疆出台绿电直连项目参与电力交易专项政策应通过合理配储提升就近消纳，两部门发文有序推动多用户绿电直连发展；湖南发布电力市场结算实施细则有关政策通知；山西招商引资：聚焦储能/新能源装备项目，推进绿电直连核算。**电动车**：乘联会5月狭义乘用车零售预计152.0万辆，新能源预计95.0万辆；比亚迪回应欲收购欧洲汽车制造商工厂属实；安徽0.2GWh固态电池科研总部正式成立；清陶能源20GWh固态电池项目落户内蒙古呼和浩特；小米新品牌电池供应商曝光，引入欣旺达、中创新航；埃泰来在四川投建年产72亿平方米锂电池隔膜项目。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5% 16.80万/吨，-1.00万/吨，-5.6%；工业级SMM 17.40万/吨，-1.35万/吨，-7.2%；电池级SMM 17.80万/吨，-1.40万/吨，-7.3%；正极：钴酸锂SMM 39.45万/吨，-0.40万/吨，-1.0%；磷酸铁锂-动力SMM 6.13万/吨，-0.34万/吨，-5.3%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.0万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM 16.6万/吨，-1.28万/吨，-7.1%；电池：圆柱18650-2500mAh 6.40元/支，+0.05元/支，+0.8%；方形-铁锂SMM 0.413元/wh，+0.001元/wh，+0.2%；隔膜湿法/国产SMM 1.41元/平，+0.00元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴SMM 35.80万/吨，-0.55万/吨，-1.5%；六氟磷酸锂：SMM 11.40万/吨，+0.75万/吨，+7.0%。**新能源**：海博思创与SMA签署全球战略合作协议，深化全球储能合作；Fluence首个大型数据中心储能订单将落地；5月20日SpaceX递交招股书，其预计潜在市场规模达28.5万亿元；5月23日星舰V3首飞告捷；隆基、正泰、通威等8家企业中招标6GW光伏组件集采大单；苏美达联合金诚信，签约非洲铜矿230MWh光储微网项目。本周硅料35.00元/kg，环比+0.00%；N型210R硅片1.03元/片，环比+0.00%；N型210硅片1.23元/片，环比+0.00%；双面Topcon182电池片0.34元/W，环比+0.00%；双面Topcon182组件0.80元/W，环比-2.44%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 15.50/9.00元/平，环比-3.13%/-1.64%。**风电**：本周招标0.90GW；陆上0.90GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1806.67元/KW，本月招标：1.23GW，同比-84.30%；陆上1.23GW，同比-83.23%，海上0GW，同比-100.00%。26年招标：25.50GW，同比-43.81%；陆上24.90GW/海上0.60GW，同比-37.33%；本月开标均价：陆风1686.39元/KW，陆风（含塔筒）2113.75元/KW。**人形机器人**：乐聚智能IPO申请获受理；云深处IPO审核状态变更为已受理；上交所启动审核宇树科技IPO申请。**电网**：内蒙古首次完成1000千伏特高压同塔双回中线带电作业。
- **公司层面：埃泰来**：公司拟投资56亿元建设72亿平隔膜产能。**科达利**：提前赎回“科利转债”，赎回登记日为2026年6月12日，停止交易日为6月10日，赎回价格为101.405元/张。**嘉元科技**：参与设立的产业基金引入新有限合伙人，公司以认缴额不变，持股比例由60.81%降至36.49%。**诺德股份**：拟出资2亿元参与设立产业基金，认缴比例12.5%，聚焦新能源电池供应链。**泰豪科技**：向175名激励对象授予800万份股票期权，行权价11.98元/份，授权日2026年5月18日。**海博思创**：向全体股东每10股派发现金红利15.90元，因股权激励行权，总分红调增至2.90亿元。**鼎胜新材**：为泰国控股子公司鼎亨新材提供1500万美元连带责任担保，担保风险可控。**海目星**：拟出资2亿元参与设立产业基金，认缴比例12.5%，聚焦新能源电池供应链。**国城矿业**：拟通过支付现金方式购买中信信托持有的国城实业40%的股权，本次交易完成后，国城实业成为上市公司全资子公司。
- **投资策略：锂电**：4月国内乘用车零售85万辆，同环比-6%/0%，同比缩窄，同时近期新车密集发布，预计5月销量将持续好转，另外电动车出口持续超预期，4月出口40.6万辆，同环比+115%/+16%，油价上涨，有望持续超预期，全年上修至翻倍增长；4月欧洲9国合计销量28.9万辆，同环比35%/-29%，增速超预期，全年预计超35%增长，因此动力电池需求仍强劲，全年预计25%左右增长；储能需求强劲，Q1出货量216GWh，同比翻倍；5月排产环比5-10%增长，6月预计环比5%左右增长，全年预计35%+增长。价格方面，碳酸锂价格高位持续，电池价格传导顺畅，产业链龙头Q1盈利水平亮眼，隔膜、铝箔、铜箔等二轮涨价近期有望落地，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷、佛塑、埃泰来、富临、天赐、裕能、科达利、鼎胜等价格弹性和优质材料龙头标的，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、永兴、中矿、盛新等。新技术方面看好钠电和固态新方向。**储能**：东南亚和中东因缺电户储需求特别旺盛，澳洲需求延续，欧洲需求明显复苏，后续看英国温暖家园计划，户储新一轮增长长期明确，工商储在欧洲、东南亚等新兴市场大幅增长，预计未来几年50%+增长，大储方面，欧洲和全球市场需求翻倍以上增长，美国数据中心储能持续推动，中国储能114号文后各地储能政策明确需求可期，看好户储工商储和大储龙头，AIDC&缺电出海：海外算力升级对AIDC要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，SST有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头，北美缺电是大趋势，继续看好AIDC&SST、变压器等；工控：26年Q1订单超预期，4月普遍40%+增长，5月有进一步加速之势，锂电加速向好，AI相关行业3C、半导体、机床等增长强劲，传统行业如注塑、纺织、物流等回暖较好，同时布局机器人第二增长曲线，强推工控龙头。机器人：Tesla Gen3将于26年7-8月推出，27年推向市场，2030年依然预期100万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，26年是量产过渡期，27年量纲很关键，看好T链核心供应商。**风电**：欧洲能源安全下海风景气加速，26年国内海风有望重拾高增长，进入新的景气周期，继续全面看好海风，26年陆风保持平稳，预计110GW+，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、整机、海缆等。**光伏**：需求来看明显偏弱，价格低迷，26年需求首次下滑，太空光伏带来增量可能，Musk太空和地面各建100GW，设备受益、辅材受益。
- **投资建议**：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、增长确定估值低）、汇川技术（通用自动化强复苏订单明显超预期、联合动力相对稳健、人形和AIDC布局）、德业股份（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、AI储能&AIDC蓄势）、蔚蓝芯芯（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、锦浪科技（工商储户储龙头增长势头好，一体化配套弹性可期）、国德威（受益澳洲和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、科达利（结构件全球龙头超预期增长、谐波等头部人形核心供应商）、四方股份（二次设备龙头、SST优势明显并大力拓展）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商AIDC潜力大）、科士达（数据中心UPS电源海外代工潜力可期，UPS国内和储能稳健增长）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、中恒电气（熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新产品打造第二增长曲线）、中恒电气（高压直流积累深厚、800V巴拿马电源龙头）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、璞泰来（隔膜涂敷稳增长基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、东方电气（燃气轮机自主领先供不应求大幅扩产、传统发电稳步增长）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、北特科技（丝杠头部批量空间大、汽车零部件）、良信股份（断路器龙头标的，率先切入海外AIDC供应链潜力大）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、海博思创（国内大储龙头提前卡位优势明显、积极开拓海外储能）、盛弘股份（受益海外和国内AI资本开支，海外储能新客户拓展）、恩捷股份（隔膜供需紧张有望持续涨价，龙头盈利弹性可期）、佛塑科技（Sum隔膜龙头、产能扩张积极）、富临精工（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德时代扩产弹性可期）、钧达股份（光伏电池龙头，入股尚翼布局太空光伏、间接控股巡天天河布局算力星）、湖南裕能（铁锂正极龙头Alpha强、业绩亮眼）、艾罗能源（户储工商储大储今年齐上量，盈利弹性可期）、金鑫科技（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和GIS、SST率先送样&HVDC量产订单）、伊戈尔（变压器出海进入收获期、布局AIDC）、明阳智能（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、赣锋锂业（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、中矿资源（碳酸锂优质资源有弹性、铍铷等盈利稳健）、盛新锂能（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、大金重工（海风出口厚积薄

行业走势



相关研究

《工控强复苏内资龙头提速，AIDC&人形潜力可期》

2026-05-17

《锂电高景气、工控强复苏、太空光伏值关注》

2026-05-10

发超预期并有望延伸至服务、造船高景气订单超预期)、**比亚迪**(电动车销量持续向好且结构升级,储能海外市场拓展顺利)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好,动储锂电上量盈利在即)、**尚太科技**(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**中伟新材**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**华友钴业**(锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**福斯特**(胶膜龙头、布局太空封装膜)、**天顺风能**(海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期)、**伟创电气**(工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研资硫化锂有望领先)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**优优绿能**(充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**震裕科技**(结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**隆基绿能**(BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线)、**宏发股份**(传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**金风科技**(风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&六氟龙头业绩增长强劲、氟化工增长)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**禾迈股份**(微逆去库存尾声重回高增长、储能产品开始导入)、**斯菱智驱**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**三星电气**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待)、**爱旭股份**(ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**科华数据**(全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**上能电气**(逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即)、**平高电气**(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**三一重能**、**华盛锂电**、**天齐锂业**、**中国西电**、**永望电气**、**德方纳米**、**豆能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**。建议关注：**峰昭科技**、**德福科技**、**宏工科技**、**维科技术**、**嘉元科技**、**大中矿业**、**国城矿业**、**上海港湾**、**东方日升**、**海科新源**、**石大胜华**、**天际股份**、**多氟多**、**神马电力**、**白云电器**、**海优新材**、**先惠技术**、**鸣志电器**、**明阳电气**、**中信博**、**海力风电**、**新强联**、**中科电气**、**美畅股份**、**链升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL 中环**、**弘元绿能**等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E	
300750.SZ	宁德时代	411.16	10.97	15.61	20.79	37	26	20	买入
300124.SZ	汇川技术	78.99	1.58	1.87	2.22	50	42	36	买入
002050.SZ	三花智控	54.05	0.74	0.97	1.11	73	56	49	买入
300274.SZ	阳光电源	164.51	5.32	6.49	6.77	31	25	24	买入
688390.SH	固德威	141.72	-0.26	0.56	4.74	-545	253	30	买入
002594.SZ	比亚迪	93.75	4.42	3.58	4.43	21	26	21	买入
688223.SH	晶科能源	6.70	0.01	-0.67	0.06	670	-10	112	买入
002850.SZ	科达利	206.05	5.31	6.37	8.60	39	32	24	买入
300014.SZ	亿纬锂能	64.38	1.88	1.90	3.33	34	34	19	买入
600885.SH	宏发股份	33.66	1.05	1.14	1.26	32	30	27	买入
600312.SH	平高电气	21.26	0.75	0.83	1.04	28	26	20	买入
603659.SH	璞泰来	32.36	0.56	1.10	1.56	58	29	21	买入
002709.SZ	天赐材料	58.08	0.24	0.67	3.45	242	87	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	113.60	1.74	1.87	4.29	65	61	26	买入
605117.SH	德业股份	120.70	2.33	2.49	4.72	52	48	26	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.83	-1.41	-1.39	0.09	-7	-7	109	买入
002865.SZ	钧达股份	99.39	-1.90	-4.55	1.33	-52	-22	75	买入
300037.SZ	新宙邦	72.92	1.25	1.45	3.20	58	50	23	买入
300769.SZ	德方纳米	73.78	-4.78	-2.93	3.36	-15	-25	22	增持
603799.SH	华友钴业	58.88	2.19	3.22	5.46	27	18	11	买入
603806.SH	福斯特	17.52	0.50	0.30	0.69	35	58	25	买入
601012.SH	隆基绿能	15.04	-1.14	-0.85	0.03	-13	-18	501	买入
600438.SH	通威股份	16.10	-1.56	-2.12	-0.46	-10	-8	-35	买入
688032.SH	禾迈股份	109.05	2.77	-1.30	1.54	39	-84	71	买入
688599.SH	天合光能	17.01	-1.47	-3.00	0.12	-12	-6	142	买入
002812.SZ	恩捷股份	73.27	-0.57	0.15	2.30	-129	488	32	买入
300568.SZ	星源材质	18.23	0.27	0.03	0.56	68	608	33	买入
688005.SH	容百科技	34.91	0.41	-0.26	0.64	85	-134	55	买入
688348.SH	昱能科技	47.86	0.90	-0.86	0.33	53	-56	145	增持
688063.SH	派能科技	76.80	0.17	0.35	1.66	452	219	46	买入
603606.SH	东方电缆	56.98	1.47	1.85	2.70	39	31	21	买入
603218.SH	日月股份	12.27	0.61	0.54	0.84	20	23	15	买入
300919.SZ	中伟新材	54.99	1.41	1.50	2.93	39	37	19	买入
002487.SZ	大金重工	74.92	0.74	1.73	3.15	101	43	24	买入
688116.SH	天奈科技	42.51	0.68	0.62	1.10	63	69	39	买入
002979.SZ	雷赛智能	61.03	0.63	0.71	0.99	97	86	62	买入
002460.SZ	赣锋锂业	75.90	-0.99	0.77	4.45	-77	99	17	买入
002466.SZ	天齐锂业	66.52	-4.61	0.27	4.90	-14	246	14	买入

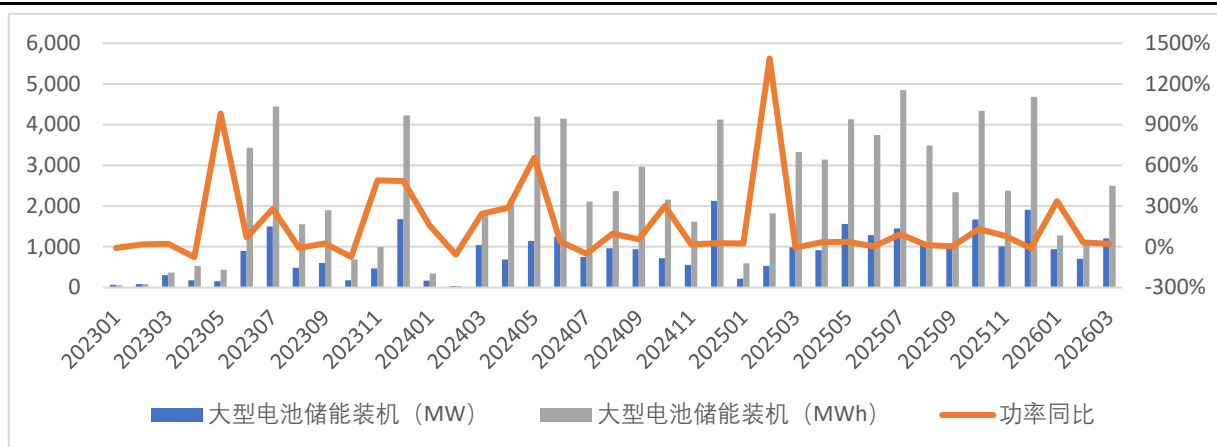
数据来源: Wind, 2026E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 5 月 22 日股价

一、储能板块:

■ 美国光储

根据 EIA 数据,美国大储 3 月新增装机 1205MW, 同环比+22%/+71%, 对应 2498.3MWh, 同环比-25%/+124%, 平均配储时长 2.0h。2026 年 1-3 月累计装机 2849MW, 同比+64%, 对应 4.8GWh, 同比-15%。3 月末美国大储备案量 118.7GW, 较 2 月末大储备案量+93.6%。备案量中, 计划 26 年 4 月并网规模为 3.1GW, EIA 预计年内新增装机 20-21GW。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

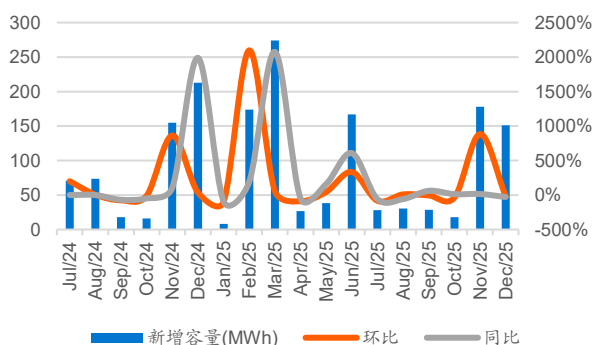


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

德国: 25 年 12 月大储装机回落, 累计同比高位。12 月德国大储装机 151MWh, 同比-29.11%, 环比-15.17%; 配储时长 2.1 小时。1-12 月大储累计装机 1122MWh, 同比+92.28%。

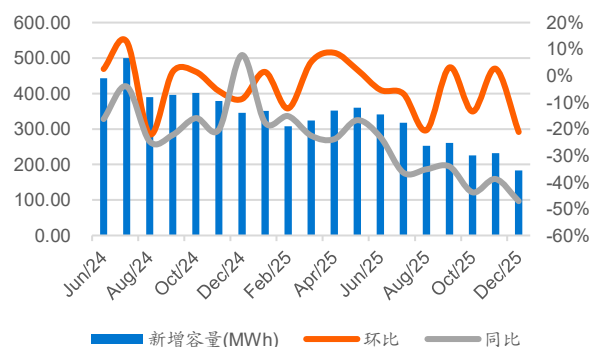
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

图2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

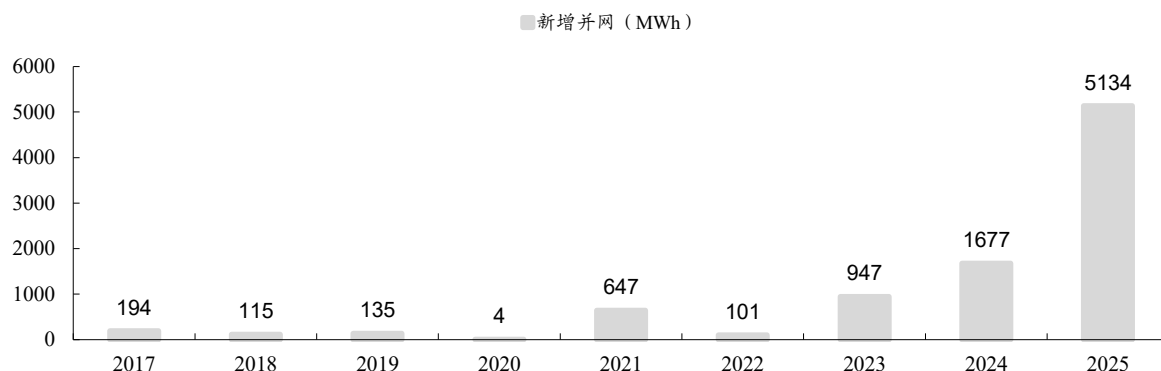
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚： 25 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。25Q4 新增并网 2.3GWh，创历史新高。25 年累计并网 5.1GWh，配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。

图4：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

- 本周（2026 年 5 月 16 日至 2026 年 5 月 22 日，下同）共有 0 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 0 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 2 个。其中，EPC 项目 2 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

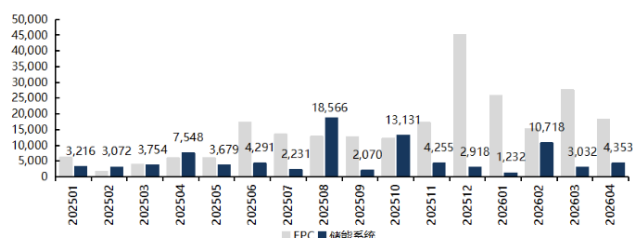
图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/5/16	中宁县泰源能源科技发展有限公司	宁夏中宁县泰源能源恩和 400MWh 增容储能 EPC		400	中国电建集团吉林省电力勘测设计院有限公司	28602.82	中标
2026/5/17	宁夏探维能源科技有限公司	宁夏中卫 200MW/400MWh 共享储能 EPC	200	800	中国电建集团吉林省电力勘测设计院有限公司	38997.24	预中标

数据来源：北极星储能网，时代储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

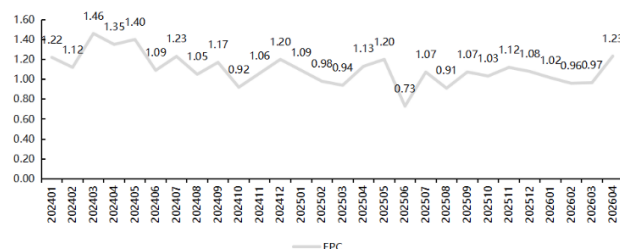
- 26 年 4 月国内大储招标/中标容量为 45.7/43.5GWh，环比+31%/-26%；26 年 3 月国内大储并网容量为 6.6GWh，同比+49%。26 年 1-4 月国内大储累计招标/中标容量为 144.9/106.2GWh，同比+128%/+203%。

图6：储能项目中标（MWh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图7：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

■ 电动车板块：

- 国内电动车本土销量平淡，但单车带电量高增，且出口持续超预期。4 月国内电动车销量 134.4 万辆，同环比+10%/+7%，出口 40.6 万辆，同环比+115%/+16%，乘用车零售 85 万辆，同环比-6%/0%。其中，26 年 4 月国内已披露 13 家主流车企销量合计 76.7 万辆，其中，比亚迪销 32.1 万辆，同环比-16%/+7%，海外销售 13.5 万辆；吉利汽车销 13.6 万辆，同环比+8%/+7%。新势力中，小鹏销 3.1 万辆，同环比-12%/+13%；零跑销 7.1 万辆，同环比+74%/+43%；蔚来销 2.9 万辆，同环比+23%/-17%；极氪销 3.2 万辆，同环比+132%/+8%；岚图销 1.5 万辆，同环比+51%/+1%；小米销 3 万辆+。预计 26 年国内本土电动车销量增长 5%，出口增长 50%，合计批发销量增长 13%。商用车方面，电动重卡销量 0.7 万辆，同环比-14%/-56%，春节前抢装后阶段性走弱，但全年仍有望实现 30-50%增长。

图8：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企26年交付量跟踪								
单位：万辆	2604	环比	同比	26M1-4	同比	2603	2602	2601
比亚迪	32.1	7%	-16%	102.2	-26%	30.0	19.0	21.0
吉利汽车	13.6	7%	8%	50.5	9%	12.7	11.7	12.4
鸿蒙智行	3.3	23%	19%	14.5	36%	2.7	2.8	5.8
小鹏	3.1	13%	-12%	9.4	-27%	2.7	1.5	2.0
理想	3.4	-17%	0%	12.9	2%	4.1	2.6	2.8
零跑	7.1	43%	74%	18.2	41%	5.0	2.8	3.2
长安深蓝	3.3	5%	65%	11.8	34%	3.2	2.8	2.5
小米	3+	40%	5%	8.1	-23%	2.1	2.0	3.9
广汽埃安	3.3	-14%	16%	10.8	11%	3.8	3.0	2.4
蔚来	2.9	-17%	23%	11.3	71%	3.5	2.1	2.7
极氪	3.2	8%	132%	10.9	98%	2.9	2.4	2.4
腾势	1.1	58%	-27%	3.0	-38%	0.7	0.6	0.6
岚图	1.5	1%	51%	4.9	36%	1.5	0.8	1.1
主流车企合计	76.7	7%	0%	289.8	-7%	85.0	58.1	70.0
主流车企占比	-	-	-	-	-	74%	80%	81%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	114.4	72.3	86.4

注：乘用车销量采用乘联会批发数据

数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

- **4月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年预期35%+增长，有望超预期。**4月欧洲9国合计销量28.9万辆，同环比35%/-29%，电动车渗透率32.9%，同环比+7.2/+0.6pct。1-4月欧洲主流9国累计销量112.6万辆，同比+33%，电动化率31.3%，26年我们预计维持35%+增长。其中德国4月电动车销量9.2万辆，同环比32%/-9%，渗透率36.9%，同环比+8.1/+2.7pct；英国4月电动车销量6.0万辆，同环比54%/-56%，渗透率40.0%，同环比+7.9/+4.3pct；法国4月电动车销量4.45万辆，同环比27%/-23%，渗透率32.2%，同环比+6.9/-0.9pct；意大利4月电动车销量2.74万辆，同环比87%/-17%，渗透率17.5%，同环比+7.0/-0.2pct；挪威4月电动车销量1.1万辆，同环比-1%/-37%，渗透率98.9%，同环比+0.6/-0.2pct；瑞典4月电动车销量1.6万辆，同环比2%/-10%，渗透率64.8%，同环比+1.5/-0.5pct；西班牙4月电动车销量2.3万辆，同环比32%/-15%，渗透率21.3%，同环比+6.5/+0.8pct；瑞士4月电动车销量0.7万辆，同环比28%/-16%，渗透率37.5%，同环比+8.3/+1.9pct；葡萄牙4月电动车销量0.87万辆，同环比32%/-14%，渗透率35.8%，同环比+4.8/+1.8pct。

图9：海外主流国家销量情况（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位：辆	26累计	202604	202603	202602	202601	25年累计	
欧洲九国	纯电	748,631	194,487	274,308	144,788	135,048	1,929,360
	yoy	34%	42%	46%	22%	15.57%	30%
	插电	377,453	94,136	132,758	76,410	74,149	1,010,236
	电动车	1,126,084	288,623	407,066	221,198	209,197	2,939,596
	yoy	33%	35%	43%	27%	22.98%	32%
	mom	-	-29%	84%	6%	-36.36%	-
	乘用车	3,596,756	878,138	1,262,613	742,992	713,013	10,290,386
	yoy	4%	5%	11%	-1%	-2%	2%
	mom	-	-30%	70%	4%	-21%	-
	渗透率	31.3%	32.9%	32.2%	29.8%	29.3%	28.6%
德国	纯电	223,980	64,350	70,663	46,275	42,692	545,142
	插电	103,660	27,546	29,996	24,328	21,790	311,398
	电动车	327,640	91,896	100,659	70,603	64,482	856,540
	yoy	33%	32%	46%	27%	24%	50%
	mom	-	-9%	43%	9%	-24%	-
	乘用车	948,567	249,163	294,161	211,262	193,981	2,901,184
	yoy	5%	3%	16%	4%	-7%	3%
	mom	-	-15%	39%	9%	-21%	-
	渗透率	34.5%	36.9%	34.2%	33.4%	33.2%	29.5%
	纯电	176,698	39,084	86,120	21,840	29,654	473,348
英国	插电	99,263	20,597	49,671	10,438	18,557	225,143
	电动车	275,961	59,681	135,791	32,278	48,211	698,491
	yoy	30%	54%	32%	13%	14%	27%
	mom	-	-56%	321%	-33%	-25%	-
	乘用车	764,101	149,247	380,627	90,100	144,127	2,020,520
	yoy	9%	24%	7%	7%	3%	3%
	mom	-	-61%	322%	-37%	-1%	-
	渗透率	36.1%	40.0%	35.7%	35.8%	33.5%	34.6%
	纯电	148,302	36,216	49,407	32,371	30,308	327,284
	插电	27,917	8,333	8,108	6,655	4,821	108,627
法国	电动车	176,219	44,549	57,515	39,026	35,129	435,911
	yoy	36%	27%	53%	23%	42%	0%
	mom	-	-23%	47%	11%	-41%	-
	乘用车	539,894	138,339	173,634	120,764	107,157	1,660,388
	yoy	-6%	0%	13%	-29%	-7%	97%
	mom	-	-20%	44%	13%	-38%	-
	渗透率	32.6%	32.2%	33.1%	32.3%	32.8%	26.3%
	纯电	52,339	14,184	16,137	12,572	9,446	94,973
	插电	56,263	13,238	16,998	13,525	12,502	99,333
	电动车	108,602	27,422	33,135	26,097	21,948	194,306
意大利	yoy	91%	87%	92%	98%	89%	64%
	mom	-	-17%	27%	19%	-1%	-
	乘用车	645,078	156,348	186,688	158,710	143,332	1,538,292
	yoy	10%	12%	8%	14%	7%	-2%
	mom	-	-16%	18%	11%	31%	-
	渗透率	16.8%	17.5%	17.7%	16.4%	15.3%	12.6%
	纯电	37,569	10,952	17,406	7,127	2,084	172,230
	插电	259	33	131	66	29	5,057
	电动车	37,828	10,985	17,537	7,193	2,113	177,287
	yoy	-10%	-1%	35%	-18%	-77%	42%
挪威	mom	-	-37%	144%	240%	-94%	-
	乘用车	38,278	11,103	17,685	7,272	2,218	179,747
	yoy	-11%	-2%	33%	-19%	-76%	40%
	mom	-	-37%	143%	228%	-94%	-
	渗透率	98.8%	98.9%	99.2%	98.9%	95.3%	98.6%
	纯电	35,069	9,834	10,875	7,650	6,710	99,721
	插电	20,771	5,811	6,466	4,912	3,582	72,786
	电动车	55,840	15,645	17,341	12,562	10,292	172,507
	yoy	7%	2%	18%	5%	2%	10%
	mom	-	-10%	38%	22%	-37%	-
瑞典	乘用车	86,107	24,147	26,578	19,341	16,041	272,987
	yoy	-2%	-1%	10%	-1%	-18%	1%
	mom	-	-9%	37%	21%	-33%	-
	渗透率	64.8%	64.8%	65.2%	65.0%	64.2%	63.2%
	纯电	36,947	9,723	11,863	8,889	6,472	107,585
	插电	48,729	13,035	14,862	12,092	8,740	127,474
	电动车	85,676	22,758	26,725	20,981	15,212	235,059
	yoy	50%	32%	62%	61%	48%	94%
	mom	-	-15%	27%	38%	-42%	-
	乘用车	407,387	106,862	130,340	97,082	73,103	1,226,192
西班牙	yoy	3%	-9%	12%	7%	1%	9%
	mom	-	-18%	34%	33%	-40%	-
	渗透率	21.0%	21.3%	20.5%	21.6%	20.8%	19.2%
	纯电	16,097	4,683	5,388	3,113	2,913	53,250
	插电	8,731	2,299	2,894	1,829	1,709	26,174
	电动车	24,828	6,982	8,282	4,942	4,622	79,424
	yoy	18%	28%	27%	2%	8%	19%
	mom	-	-16%	68%	7%	-60%	-
	乘用车	71,600	18,618	23,258	15,697	14,027	233,736
	yoy	0%	0%	7%	-3%	-5%	-2%
瑞士	mom	-	-20%	48%	12%	-48%	-
	渗透率	34.7%	37.5%	35.6%	31.5%	33.0%	34.0%
	纯电	21,630	5,461	6,449	4,951	4,769	55,827
	插电	11,860	3,244	3,632	2,565	2,419	34,244
	电动车	33,490	8,705	10,081	7,516	7,188	90,071
	yoy	27%	32%	26%	20%	31%	24%
	mom	-	-14%	34%	5%	-20%	-
	乘用车	95,744	24,311	29,642	22,764	19,027	257,340
	yoy	9%	14%	9%	1%	15%	6%
	mom	-	-18%	30%	20%	-22%	-
葡萄牙	渗透率	35.0%	35.8%	34.0%	33.0%	37.8%	35.0%
	纯电	16,097	4,683	5,388	3,113	2,913	53,250
	插电	8,731	2,299	2,894	1,829	1,709	26,174
	电动车	24,828	6,982	8,282	4,942	4,622	79,424
	yoy	18%	28%	27%	2%	8%	19%
	mom	-	-16%	68%	7%	-60%	-
	乘用车	71,600	18,618	23,258	15,697	14,027	233,736
	yoy	0%	0%	7%	-3%	-5%	-2%
	mom	-	-20%	48%	12%	-48%	-
	渗透率	34.7%	37.5%	35.6%	31.5%	33.0%	34.0%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国 25 年 10 月补贴取消后，销量承压。**美国 25 年电动车销 156 万辆，同比-3%。26 年 1-2 月电动车注册 15.5 万辆，同比-33%，补贴取消后，总体承压。26H1 销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。
- **投资建议：**26 年电动车行业需求增速预期 30%+，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推天赐材料、湖南裕能、尚太科技、富临精工，其次看好璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟新材、恩捷股份、星源材质、德方纳米等，关注龙蟠科技等；同时碳酸锂价格进入底部区间，看好具备优质资源龙头，推荐中矿资源、永兴材料、赣锋锂业等。

■ 风光新能源板块：

光伏：

硅料

反内卷及成本底线会议尚需时间发酵。卖方价格已维持数周企稳、部分厂家签单落地，整体跌幅缩减。核心仍在于企业不愿价格跌破现金成本，致密复投料 34-36 元人民币、混包价格约 32-33 元人民币不等，颗粒料价格稳定 34-36 元人民币。

本周硅料订单签订以小批量订单成交为主，考虑当前价格维持稳定，对采购补库节奏起到下单诱因，块状料新单落地，颗粒料订单五月近乎签满。

后续考虑需求疲弱预期心理影响，五月底龙头企业开回产能，或许有机会动摇价格再度出现变动。当前硅料库存去化速度较缓和，价格仍有下探风险。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平。阿曼产地硅料仍在商谈，已有部分厂家试样。

硅片

本周硅片价格走势暂时持稳于上周水位，183N、210RN 与 210N 主流均价分别落在每片 0.90 元、1.00 元与 1.20 元人民币。不过，低价区间实际上自上周起已有部分签单价格出现松动并逐步落地，目前低价已下探至 183N 每片 0.88 元、210RN 每片 0.98 元、210N 每片 1.18 元人民币。

考虑近期上游硅料价格已开始出现下行迹象，尽管目前有部分硅片厂透过代工减量释放挺价讯号，市场亦传出部分涨价意愿，但在当前环境下，实际落地难度仍相对较高。若仅由少数厂家推涨，市场接受度有限，除非后续主要硅片厂集体同步调涨报价，否则整体价格支撑力道仍偏弱。

后续进入丰水期，不排除硅料端将进一步提产，若叠加当前库存压力，硅料价格仍有再次下探可能，并将间接带动硅片价格松动。短期而言，市场价格目前仍相对稳定，加上市场仍有部分挺价讯号释出，即便涨价未能真正落地，预期整体价格仍以持稳运行为主。

电池片

N 型电池片价格如下：183N 本周均价上调至每瓦 0.33 元人民币，210RN 与 210N 则持平于上周的每瓦 0.33 与 0.34 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.325-0.33 元，210RN 与 210N 则皆为每瓦 0.33-0.34 元人民币。

上周五至本周三，银价再度出现大规模回调，导致本周部分厂家的电池片报涨预期未能实现，仅有少数厂家得以将各尺寸成交价格范围上调五厘，而 183N 均价则是继上周报价调涨落地后，于本周大规模交付。但整体而言，银价回落进一步压抑了电池片价格上行空间，价格走势预计将维持平稳至六月初，视后续上海展会期间市场氛围变化。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价上调至每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.05 美元，由于国内供应稀缺、银价上扬影响生产成本，P 型直采价格于上周出现微幅调涨，对应人民币价格从每瓦 0.34 元上升至 0.35 元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.049 美元，落在每瓦 0.048-0.05 美元，部分

厂家出口价格在上周时可达到将近每瓦 0.05 美元的价格，但随着国内报涨预期落空，美金出口价格范围也未出现变化。

组件

节后本周中国区价格延续近期态势下行，分布式持续疲软下行，本周分布式价格下降一分，至每瓦 0.76 元人民币；总体均价也下降至每瓦 0.744 元人民币。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.75 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.82 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.115 美元。受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，更新价格暂无落地；欧洲地区，目前落在每瓦 0.11-0.12 美元之间，具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

近期市场持续出现价格分化，集中式与分布式呈现“双向奔赴”的一升一降走势。国内分布式市场中，报价的下调能较快传导至交付端，因此过去两周交付价格已经开始呈现小幅下滑；而地面项目则相对滞后，一方面仍有低价订单处于谈判阶段，另一方面现阶段执行以早期订单为主。

近期观察，企业对价格策略的思考已出现明显调整。相较过去以成交利润为核心的定价逻辑，当前更转向在“丢单”与“净价”之间寻求平衡。在项目竞逐中，多数企业优先考虑订单获取与生产运营稳定性，使得价格策略整体呈现更高弹性，挺价意愿较前期有所松动。同时，近期销售端压力持续上升，在这段时期，高层仍维持相对坚挺的价格目标下，实际报价与市场成交之间出现落差，导致部分订单承接受限，也进一步推动企业内部在报价上的调整与下修。

值得注意的是，近期白银价格受供需因素影响再度出现波动，也连带导致部分组件厂商酝酿上调报价。尽管由原物料波动所带来的价格上行，未必能有效改善厂商利润空间，但对市场而言，在“买涨不买跌”的心态下，或将修复短期的拉货意愿。

风电：

本周招标 0.90GW：陆上 0.90GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1806.67 元/KW。本月招标：1.23GW，同比-84.30%；陆上 1.23GW，同比-83.23%，海上 0GW，同比-100.00%。26 年招标：25.50GW，同比-43.81%；陆上 24.90GW/海上 0.60GW，同比-37.33%/同比-89.38%。本月开标均价：陆风 1686.39 元/KW，陆风（含塔筒）2113.75 元/KW。

图10：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
甘肃高台交通新能源管理有限公司60万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒、锚栓）采购	2026-5-20	600	甘肃高台交通新能源管理有限公司	甘肃	张掖	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源云南南定彝山风电场53.6MW陆上风电项目二期风力发电机组设备采购	2026-5-22	54	中广核	云南	楚雄彝族自治州	陆上风机（含塔筒）
中节能阿克塞10万千瓦风电项目风力发电机组及塔筒设备采购	2026-5-22	100	中节能风力发电股份有限公司	甘肃	酒泉	陆上风机（含塔筒）
中节能子洲县10万千瓦风电项目风力发电机组及塔筒设备采购	2026-5-22	100	中节能风力发电股份有限公司	陕西	榆林	陆上风机（含塔筒）
中节能武邑驭风行动 4.375 万千瓦风力发电项目风力发电机组及塔筒设备采购	2026-5-22	44	中节能风力发电股份有限公司	河北	衡水	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 3 月制造业 PMI 50.4%，前值 49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct；2026 年 1-3 月工业增加值累计同比+6.4%；2026 年 1-3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。2026 年 1-2 月电网累计投资 837.5 亿元，累计同比+79.84%。

◆ 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张，则将



进一步加大对工控设备的需求。

- ◆ 26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- ◆ 2026年1-3月工业增加值累计同比增长：2026年1-3月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ 2026年1-3月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-3月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。
- ◆ 2026年1-3月机器人、机床产量数据向好：2026年1-3月工业机器人产量累计同比+33.2%；1-3月金属切削机床产量累计同比+3.4%。

图11：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%	0.65	-17%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%
2026Q2	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%	0.43	2%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 机器人：

- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应 10-15x 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间大。
- 观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱智驱，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、曼恩斯特、关注峰昭科技、鸣志电器、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

■ 电网：

图12：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	已投运	25年9月		“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	已投运	25年8月		
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV(柔)	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV(半柔)	已核准		已核准	
	陕西-河南±800KV(半柔)	环评公示，26年Q2	27年年底	环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(全柔)	已核准	28年上半年	已核准	
	青桂直流±800kV(半柔)	可研，26年			滚动增补
特高压交流	吉电入京±800kV	环评公示，26年			
	疆电送川渝±800kV(全柔)	可研，26年			
	巴丹吉林-四川±800kV(半柔)	可研，26年			
	库布齐-上海±800kV(半柔)	环评公示，26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	正式开工	
	烟威(含中核cx送出)1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	
背靠背直流互济	浙江1000kV环网	已核准，26年4月			滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	可研，26年			
	攀西-川南1000kV	已核准，26年			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
	甘孜-阿坝扩建	可研，26年			
	重庆-贵州【渝黔背靠背】	已核准，26年		招标控制价审查	电力灵活互济工程
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	预可研，27年			
	湖南-广东【湘粤背靠背】	已核准，26年		招标控制价审查	
	福建-江西【闽赣背靠背】	已核准，26年		招标控制价审查	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	可研，26年		成套设计招标	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	可研，26年		成套设计招标	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 电力设备物资招标:
- 25 年初电网建设加速推进, 25 年全年来看电网扩容+老旧设备更新需求拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备: 25 年第六批招标来看, 变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为+110%/+52%/+61%/+29%/+43%/+24%/+42%/+57%/+20%, 需求整体来看保持了稳健增长, 25 年全年来看, 除断路器外, 一次设备均实现了 10-30%的稳健增长。
- 二次设备: 25 年第六批二次设备招标需求同比实现大幅增长, 继电保护/变电监控招标量同比+117%/19%, 25 年全年来看, 继电保护/变电监控同比+60%/30%的高速增长, 我们认为主要系大规模设备更新驱动所致。

图13: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25A	25A YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	498,601	23.6%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	42,600	60.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	2,358	30.3%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示:
- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟新材、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示: 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	17
2. 分行业跟踪.....	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
3. 动态跟踪.....	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	37
3.1.7. 人形机器人.....	38
3.1.8. 固态电池.....	38
3.2. 公司动态.....	38
4. 风险提示.....	44

图表目录

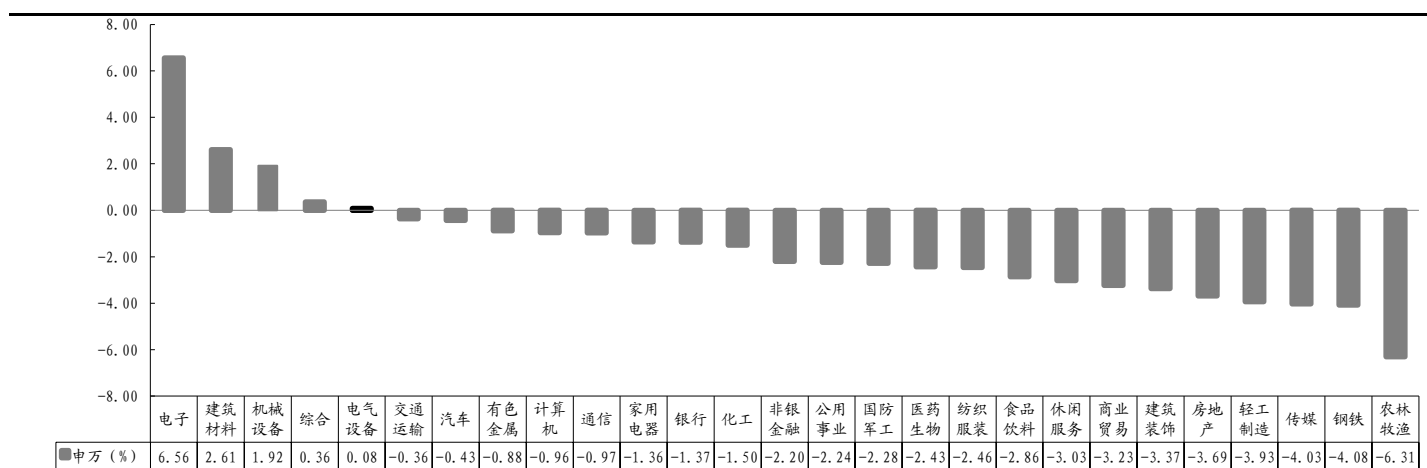
图 1:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 6:	储能项目中标 (MWh)	6
图 7:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 8:	主流车企销量情况 (万辆)	6
图 9:	海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10:	风电招中标汇总	10
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 12:	特高压线路推进节奏	12
图 13:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	13
图 14:	本周 (2026 年 5 月 22 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 5 月 22 日股价)	17
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 17:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 18:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 19:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 20:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 21:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 23:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 25:	锂电材料价格情况	22
图 26:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	23
图 27:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	23
图 28:	风电陆风机组招标情况 (GW)	24
图 29:	风电海风机组招标情况 (GW)	24
图 30:	硅料价格走势 (元/kg)	26
图 31:	硅片价格走势 (元/片)	26
图 32:	电池片价格走势 (元/W)	26
图 33:	组件价格走势 (元/W)	26
图 34:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 35:	月度组件出口金额及同比增速	27
图 36:	月度逆变器出口金额及同比增速	27
图 37:	浙江省逆变器出口	27
图 38:	广东省逆变器出口	27
图 39:	季度工控市场规模增速 (%)	28
图 40:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	28
图 41:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	29
图 42:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	29

图 43: PMI 走势(%)	29
图 44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	30
图 45: 白银价格走势 (美元/盎司)	30
图 46: 铜价格走势 (美元/吨)	30
图 47: 铝价格走势 (美元/吨)	30
图 51: 本周重要公告汇总.....	39
图 52: 交易异动.....	40
图 53: 大宗交易记录.....	41
 表 1: 公司估值.....	 3

1. 行情回顾

电气设备 11762 上涨 0.08%，表现强于大盘。沪指 4113 点，下跌 22 点，下跌 0.54%，成交 68621 亿元；深成指 15597 点，上涨 36 点，上涨 0.23%，成交 82571 亿元；创业板 3939 点，上涨 9 点，上涨 0.24%，成交 39598 亿元；电气设备 11762 上涨 0.08%，表现强于大盘。

图14：本周（2026 年 5 月 22 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图15：细分子行业涨跌幅（%，截至 5 月 22 日股价）

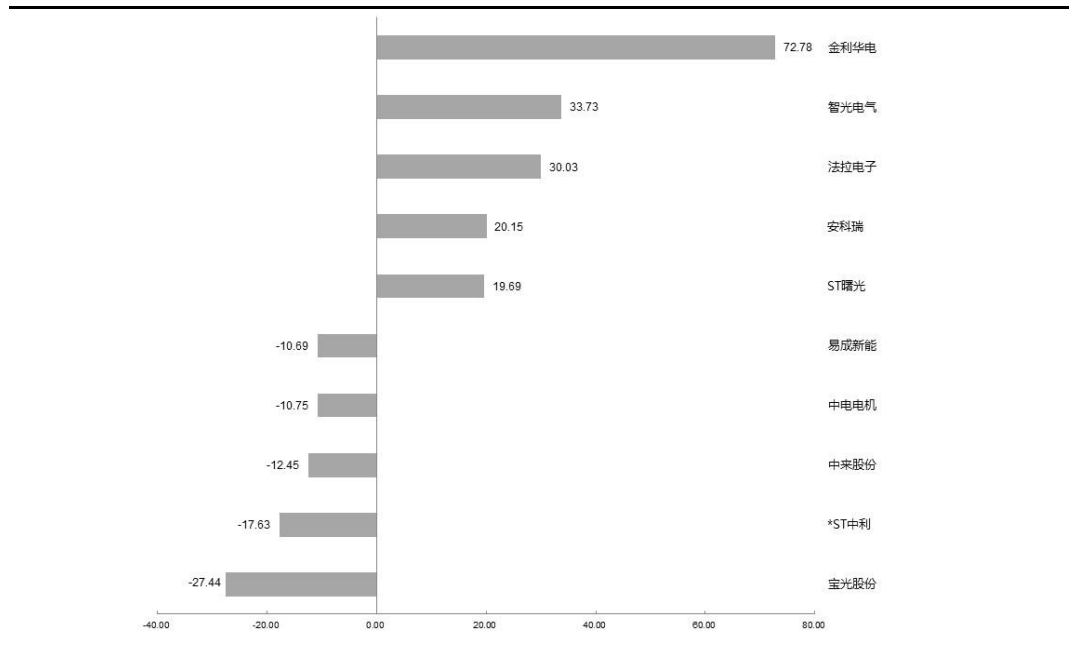
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
新能源汽车	5324.37	1.55	4.28	61.50	76.05	68.53	29.80	85.26	202.52
光伏	10001.80	1.14	1.31	34.69	4.51	-35.44	-49.00	-22.66	112.12
锂电池	10730.78	0.42	17.70	99.39	84.94	38.99	-0.72	83.23	187.11
创业板指数	3938.50	0.24	22.96	83.91	108.24	67.83	18.53	32.78	119.03
深圳成分指数	15597.30	0.23	15.32	49.76	63.76	41.59	4.98	7.79	49.53
电气设备	11761.74	0.08	16.59	65.36	70.45	25.82	-6.18	38.72	170.11
风电	4298.87	-0.18	11.92	63.54	57.50	16.37	-11.70	28.81	81.32
上证指数	4112.90	-0.54	3.63	22.71	38.25	33.14	13.00	18.42	34.84
发电设备	14236.00	-1.03	14.21	57.82	102.84	48.88	23.80	102.73	245.56
发电及电网	3528.12	-2.41	11.35	12.20	31.59	33.04	18.29	54.59	60.81
核电	4220.71	-2.54	9.94	76.87	113.52	125.04	85.59	197.61	261.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为金利华电、智光电气、法拉电子、安科瑞、ST 曙光；跌幅前五为宝光股份、*ST 中利、中来股份、中电电机、易成新能。

图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周国内碳酸锂市场价格冲高回落, 周三期货盘价格大幅下跌, 不过由于近期价格的连续上涨, 也有短期回调的需要, 但结合目前锂矿成本较高, 因此即使回落, 幅度也较为有限。另外江西 4 座矿开始陆续停产, 此前的库存预计三季度末左右消化完毕, 市场仍将有供应缺口。

三元材料: 本周三元材料市场价格仍出现小幅上涨, 主要还是因近期碳酸锂价格上涨的影响, 另外, 镍本周虽有小幅回调, 但仍属高位震荡, 钴情况也基本相同, 因此前驱体价格也有所上涨, 对三元材料的价格有一定支撑。不过本周后期价格碳酸锂价格的回落, 预计对下周三元材料价格有一定影响。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格继续上涨, 目前头部那些企业新产线虽然已开始生产, 但爬坡速度有些慢, 近期磷酸铁因原料涨价挺价也非常严重, 同时也制约了铁锂的产量。

负极材料：本周国内负极材料市场价格继续稳定。由于与头部电芯厂的最终采购价未达成协议，目前还在价格博弈，因此负极材料厂的采购也有所放缓。本周针状焦和石油焦出货情况都不理想。

隔膜：本周国内隔膜市场价格以稳为主。5-6月隔膜头部企业产能基本打满，干法由于需求相对较弱，目前大厂的开工率在50-60%的水平。短期内隔膜市场价格也将以稳定为主。

电解液：本周初国内电解液市场价格略有下跌，不过市场总体需求还是不错的；6F方面，本周价格小幅上涨，目前市场库存已处于近期较低水平。VC方面仍有不少企业继续挺价。

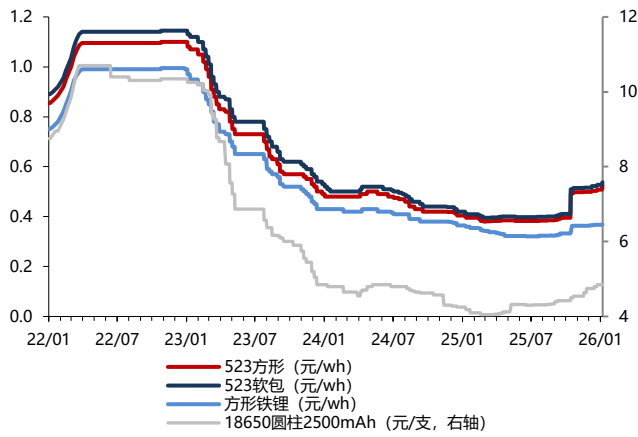
下游需求端：

电池：本周电芯市场价格变化不大，5月国内电芯产量环比预计增长5%，储能持续扩张，动力端主要来源于市场对商用车的看好，另外中汽协统计，2026年1-4月新能源车出口138.4万辆，同比增长120%，美伊冲突，使得新能源车出口大幅增长。

新能源车：2026年4月全国共新增新能源重卡营运车辆2.41万辆，同比增长74%，环比增长55%；2026年1-4月国内新能源重卡营运市场累计销量6.74万辆，累计同比增长75%。乘联会数据：5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比去年5月同期下降21%；5月1-10日，全国乘用车市场新能源车零售22.6万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期增长27%，全国乘用车市场新能源零售渗透率55.5%。

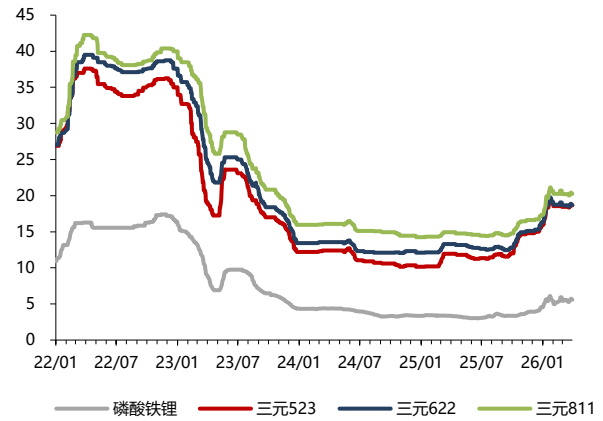
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图17: 部分电芯价格走势(左轴-元/Wh、右轴-元/支)



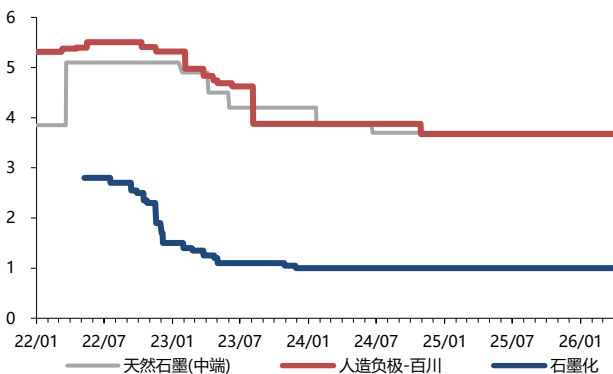
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势(万元/吨)



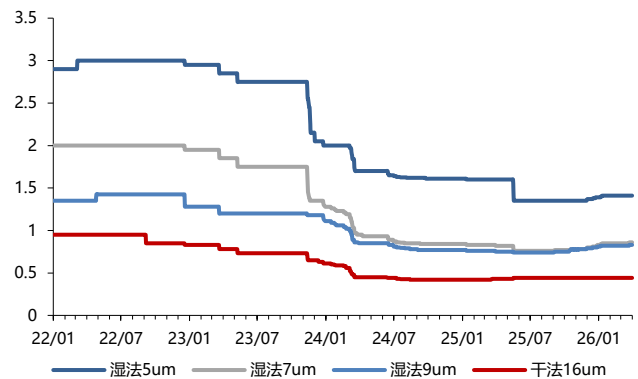
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势(万元/吨)



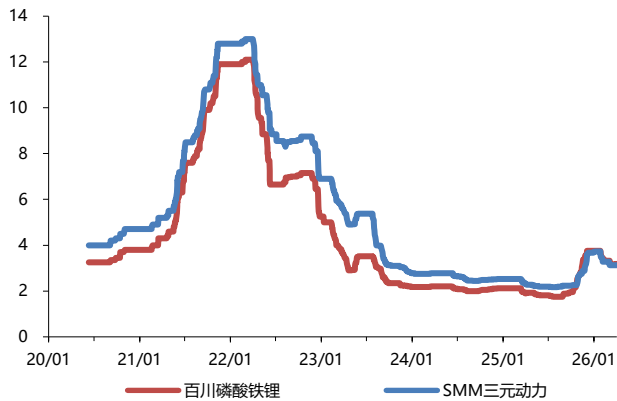
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势(元/平方米)



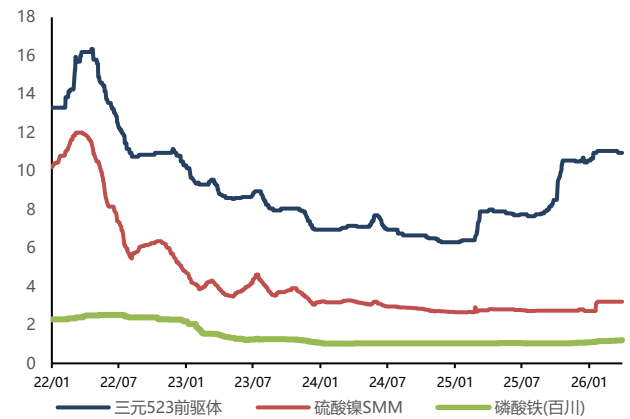
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



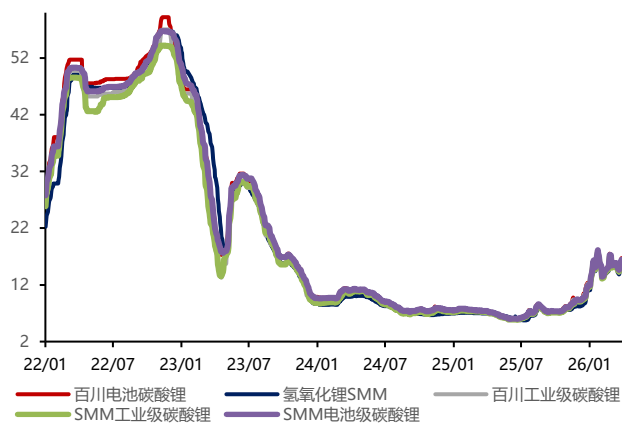
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 前驱体价格走势 (万元/吨)



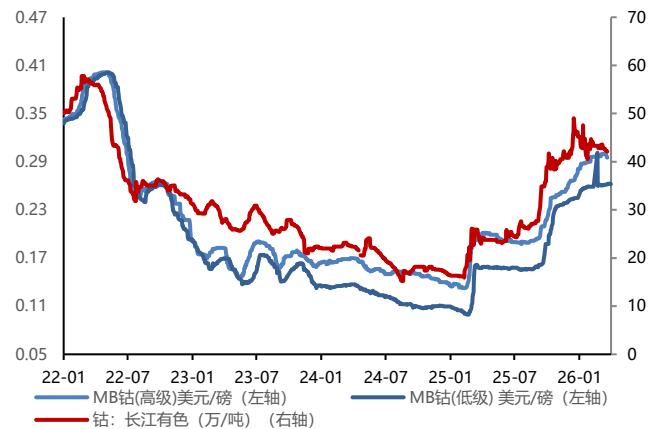
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图23: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图24: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图25：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/05/22)										
	2026/5/18	2026/5/19	2026/5/20	2026/5/21	2026/5/22	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	42.30	42.70	42.80	42.80	42.90	0.10	0.2%	1.4%	-2.7%	-7.7%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	56.00	55.75	55.65	55.50	55.50	0.00	0.0%	-0.9%	-2.6%	8.8%
钴：金川费比亚 (万/吨)	42.47	42.57	42.69	42.73	42.73	0.00	0.0%	0.6%	-2.7%	-6.6%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	42.50	42.55	42.65	42.70	42.70	0.00	0.0%	0.5%	-2.7%	-6.6%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	42.20	42.50	42.60	42.60	42.60	0.00	0.0%	0.7%	-2.7%	-7.1%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	29.38	29.38	29.38	29.38	29.38	0.00	0.0%	0.0%	-0.7%	9.8%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	26.20	26.20	26.20	26.28	26.28	0.00	0.0%	0.3%	0.6%	4.8%
镍：上海金属网 (万/吨)	14.29	14.17	14.31	14.48	14.43	-0.05	-0.3%	0.3%	2.1%	3.5%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.95	1.95	1.95	1.94	1.94	0.00	0.0%	-0.6%	1.6%	-2.1%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	17.80	17.30	16.80	16.70	16.80	0.10	0.6%	-5.6%	1.8%	46.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	18.60	18.30	17.50	17.60	17.40	-0.20	-1.1%	-8.4%	2.4%	45.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	18.75	18.25	17.50	17.80	17.40	-0.40	-2.2%	-7.2%	3.0%	48.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	19.00	18.70	17.90	18.00	17.80	-0.20	-1.1%	-5.3%	2.9%	45.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	19.15	18.65	17.90	18.20	17.80	-0.40	-2.2%	-7.3%	3.2%	49.0%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	19.10	18.60	18.10	18.00	18.10	0.10	0.6%	-5.2%	4.9%	48.4%
金属锂：(万/吨) 百川	118.50	118.50	119.50	119.50	119.50	0.00	0.0%	0.8%	14.9%	63.7%
金属锂：(万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	18.40	18.40	17.20	17.55	17.25	-0.30	-1.7%	-8.2%	2.7%	47.4%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	17.8	17.4	16.7	17.0	16.6	-0.40	-2.4%	-7.1%	2.1%	49.8%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	17.00	17.00	16.60	16.50	16.60	0.10	0.6%	-2.4%	5.4%	69.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0.00	0.0%	0.0%	-6.0%	-16.8%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.72	2.72	2.72	2.72	2.72	0.00	0.0%	0.0%	-12.3%	-23.9%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.00	0.0%	0.0%	-11.6%	-22.3%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	11.25	11.30	11.35	11.40	11.40	0.00	0.0%	7.0%	-8.8%	-31.5%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	10.40	10.80	11.15	11.15	11.15	0.00	0.0%	11.5%	-7.1%	-31.6%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00	0.0%	0.0%	5.3%	-4.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.57	0.57	0.57	0.57	0.55	-0.02	-3.5%	-3.5%	-6.8%	-14.2%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.61	-0.01	-1.6%	-6.9%	10.0%	-6.9%
SMM电池级VC(万元/吨)	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0.00	0.0%	0.0%	-6.6%	-16.7%
SMM电池级FEC(万元/吨)	5.40	5.40	5.4	5.4	5.4	0.00	0.0%	0.0%	-15.0%	-25.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.62	0.59	0.59	0.59	0.58	-0.02	-2.5%	0.0%	2.7%	-6.5%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00	0.0%	0.0%	19.9%	14.8%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.36	1.37	1.37	1.37	1.37	0.00	0.0%	1.5%	17.1%	24.9%
前驱体：三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	33.50	33.50	33.50	33.50	33.50	0.00	0.0%	0.0%	-2.9%	0.8%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.35	36.35	36.35	36.00	35.80	-0.20	-0.6%	-1.5%	-2.3%	-2.1%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	11.55	11.55	11.53	11.48	11.38	-0.10	-0.9%	-1.5%	-1.9%	0.7%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	17.4%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-1.0%	-3.1%	1.7%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	39.85	39.80	39.75	39.75	39.45	-0.30	-0.8%	-1.0%	-3.1%	1.7%
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	6.53	6.53	6.53	6.50	6.50	0.00	0.0%	-0.4%	7.4%	32.7%
正极：三元111型 (万/吨)	19.40	19.40	19.40	19.40	19.40	0.00	0.0%	-3.5%	2.1%	21.6%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	20.15	20.75	20.75	19.45	19.45	0.00	0.0%	-2.0%	3.2%	22.3%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.90	19.70	19.70	19.60	19.60	0.00	0.0%	-2.5%	2.9%	20.2%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	21.33	21.03	21.03	20.93	20.93	0.00	0.0%	-2.3%	1.1%	20.6%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	6.46	6.34	6.15	6.23	6.13	-0.10	-1.56%	-5.3%	3.9%	34.4%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	-7.9%	-7.9%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	3.5%	3.5%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.00	0.0%	0.0%	-0.4%	1.1%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.89	0.89	0.89	0.9	0.9	0.00	0.0%	1.1%	5.9%	8.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.00	0.0%	0.0%	4.9%	6.2%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.607	0.607	0.607	0.607	0.608	0.00	0.2%	0.2%	3.9%	19.7%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6095	0.6095	0.6095	0.6095	0.611	0.00	0.2%	0.2%	4.1%	15.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.412	0.412	0.412	0.412	0.413	0.00	0.2%	0.2%	5.1%	12.5%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.4	0.05	0.8%	0.8%	0.8%	32.0%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	20	20	20	20	20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF：LFP (万元/吨)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	0.0%	3.2%	3.2%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

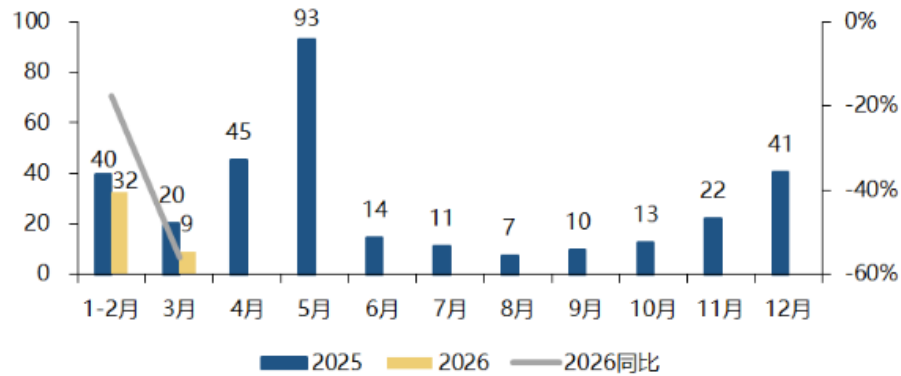
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计，光伏 26 年 3 月新增 8.91GW，同比-55.89%;1-3 月累计 41.39GW，同比-30.67%。

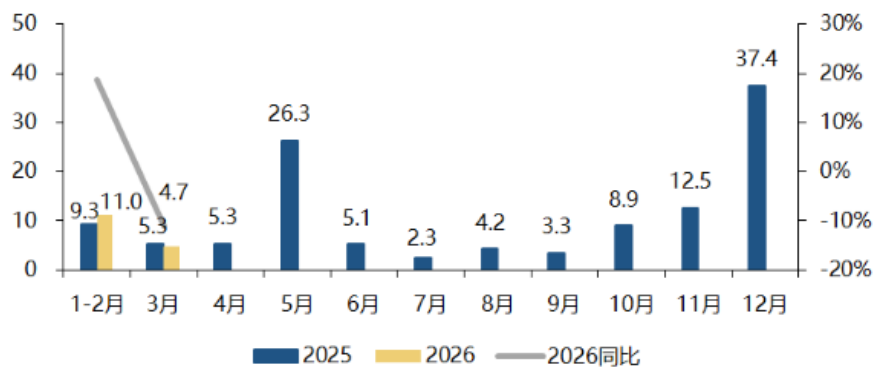
图26：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据国家能源局统计，风电 26 年 3 月新增 4.73GW，同比-11.09%;1-3 月累计 15.77GW，同比+7.87%。

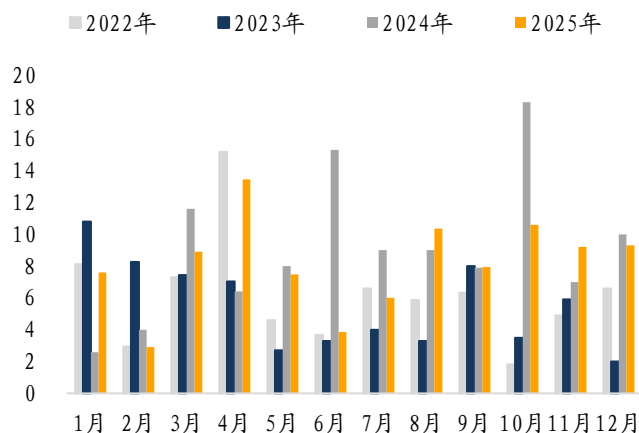
图27：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

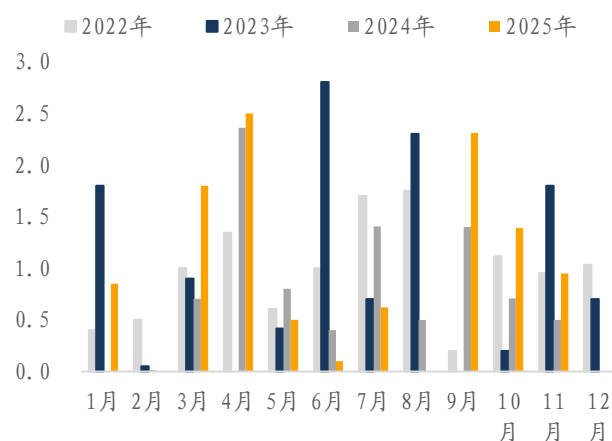
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图28: 风电陆风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图29: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

近期国内硅料价格继续维稳，成本支撑下硅料价格难有下跌空间，但库存过高，硅料供给过剩下，硅料价格要想上行也存在较大压力，短期在本月硅排产订单已签大半或已签完的前提下价格难有太大波动；新订单签订方面，进入本月下旬，本周市场开始有谈下月订单，市场传出头部硅料企业有大单签订，而价格与前期价格相比基本持稳。目前现货市场主流大厂 N 型用料价格维持在 34-36 元/公斤区间，N 型颗粒硅价格在 33 元/公斤左右，而市场上各类硅料均价成交价格在 31-33 元/公斤区间。排产方面，五月市场有硅料企业新疆地区轮检，也有企业内蒙复产，综合增减幅度国内下月硅料整体产出增幅有限，而下月部分硅料企业计划继续复产、提产，预计届时硅料产能环比本月增幅明显，而硅料价格仍将加剧承压。海外市场上前期检修硅料企业近期复产达产，产量提升；其他中东新投硅料企业受战争等影响达产预计延迟至下月，但试料仍在进行，价格相比国内价格溢价明显。

硅片:

本国国内硅片大厂价格继续持稳，暂无明显变动，但部分硅片企业在出货压力下实际成交价格可略有让步。本周各尺寸硅片主流价格区间在 0.9-0.93 元/片、1-1.03 元/片、1.2-1.23 元/片，区间高位成交鲜少，主流成交趋于价格区间低位，甚至部分硅片企业出货价格有 0.02 元/片左右的议价，价格分别有 0.88、0.98、1.18 元/片左右的价格。上周

下游电池端报价上涨，但实际成交价格未有传导，而下游环节价格甚至有松动迹象，叠加硅片环节库存压力，短期硅片价格预计仍以弱势维稳居多，头部硅片企业稳价意愿较强。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池排产稳定，对应 HJT 硅片需求维稳，HJT 半片价格整体波动不大，吸杂与否价格略有差异，本周 HJT 半片硅片价格区间落在 0.61-0.64 元/片左右。

电池片：

近期银价上下波动较大，对应电池成本也是上下起伏，上周白银价格涨至 20000 元/公斤以上，国内龙头电池企业成本驱动下上调部分尺寸电池价格，但实际下游接受度有限，高位报价虽未有成交，但实际成交价格略有抬升。本周银价大幅回调，市场电池高位价格虽暂未有调整，但实际价格基本维持上周水平，本周 N 型 210 尺寸主流价格在 0.335 元/W 左右，210R 电池价格在 0.33 元/W 左右，大客户订单成交上可有 0.02-0.03 元/W 的议价空间，N 型 M10L 电池价格在三个尺寸电池中表现最为弱势，本周价格继续未有变动，主流价格在 0.325 元/W 左右。对于电池后市价格走势，本月电池环节增产，电池库存呈增长态势，叠加下游组件端价格松动，短期电池价格也有承压走弱压力。HJT 电池方面，节后陆续有 HJT 电池需求订单议价，在产的 HJT 电池企业排产预计将陆续有提产，但 HJT 电池生产规模相对有限；价格方面，本周 HJT 电池价格未有变动，HJT 电池来至 0.36 元/W 左右，甚至高位报价来至 0.4 元/W 以上。

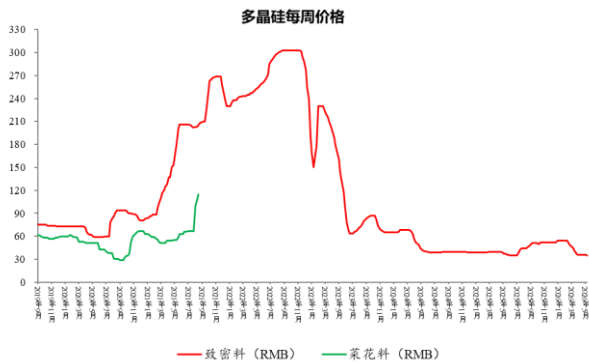
组件：

近期组价价格松动迹象逐步明显，前期高位坚挺的头部组件企业的价格有明确的下调，本周一线组件企业报价来至 0.76-0.78 元/W 区间，二三线组件价格报价逐步低于 0.75 元/W，市场上实际成交的低位价格来至 0.7-0.72 元/W 附近。需求方面，近期市场反馈组件需求仍不温不火，集中式项目招投标、规模有增加，但组件交付仍以执行前期订单为主，新订单的交付仍有等待观望；分布式项目方面，受整体海外市场增量需求受阻的影响，国内分布式市场竞争也是日趋明显，因此也带来了包括头部企业在内的实际成交价格均有下行、让利。

辅材：

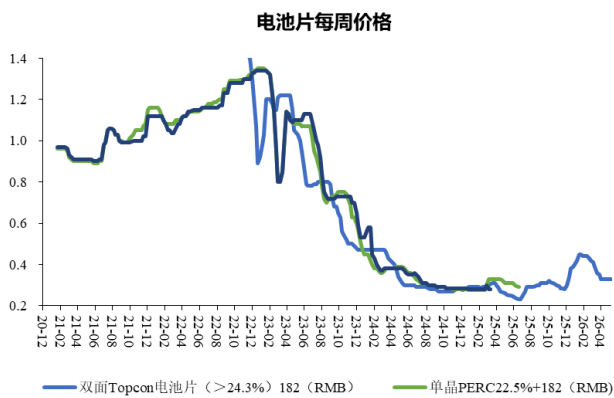
本月光伏玻璃价格继续下行，下行幅度在 0.05 元/㎡左右，2.0mm 玻璃价格降至 9 元/㎡左右，低位价格降至 8.X 元/㎡，3.2mm 玻璃市场成交鲜少，但价格也同步下行至 16 元/㎡左右，甚至更低。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



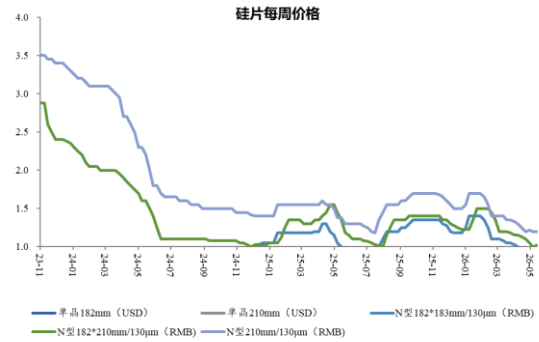
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



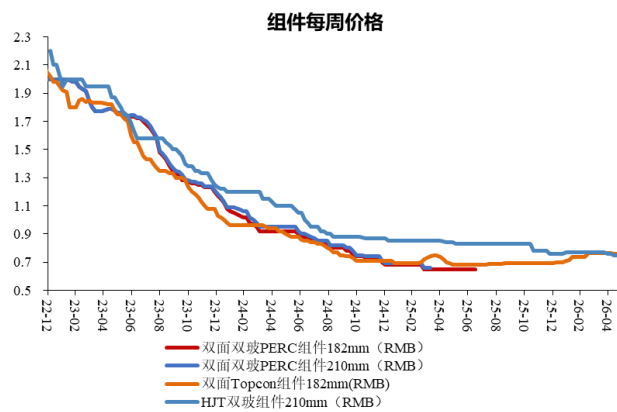
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



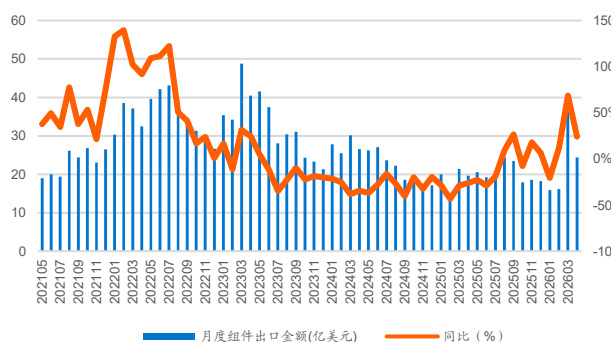
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20260518-20260522)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	35.00	0.00%	0.00%	-22.22%	-38.60%	-5.41%	-16.67%
N型210R硅片	1.03	0.00%	0.00%	-10.43%	-20.77%	#DIV/0!	-17.60%
N型210硅片	1.23	0.00%	0.00%	-5.38%	-15.17%	#DIV/0!	-15.17%
N型182硅片	0.93	0.00%	0.00%	-11.43%	-22.50%	-3.12%	-15.45%
Topcon182电池片 (双面)	0.34	0.00%	0.00%	-17.07%	-24.44%	30.77%	15.25%
Topcon182组件 (双面)	0.80	-2.44%	-2.44%	-9.09%	-5.88%	15.94%	12.68%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	35.00	-1.41%	-1.41%	-22.22%	-35.19%	-5.41%	-10.26%
N型182*183mm/130μm硅片	0.90	0.00%	-2.17%	-14.29%	-18.18%	-	-14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.00	0.00%	-1.96%	-13.04%	-16.67%	-9.09%	-10.71%
N型210mm/130μm硅片	1.20	0.00%	-1.64%	-11.11%	-14.29%	-7.69%	-14.29%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.33	0.00%	0.00%	-19.51%	-25.00%	29.41%	17.86%
双面Topcon组件182mm	0.74	-0.80%	-2.49%	-2.49%	0.68%	9.41%	4.79%
光伏玻璃3.2mm	15.50	-3.13%	-3.13%	-10.92%	-11.43%	-27.91%	-20.51%
光伏玻璃2.0mm	9.00	-1.64%	-4.26%	-10.89%	-12.20%	-32.08%	-23.40%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图35: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 浙江省逆变器出口

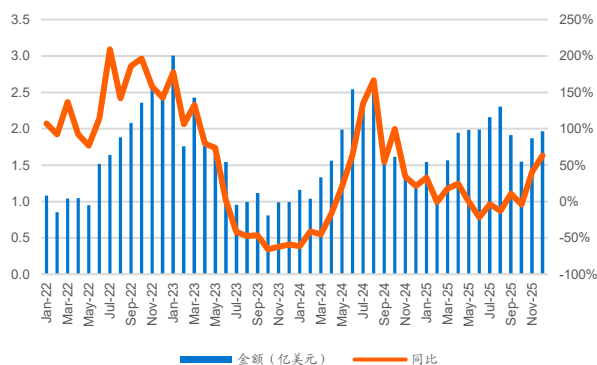
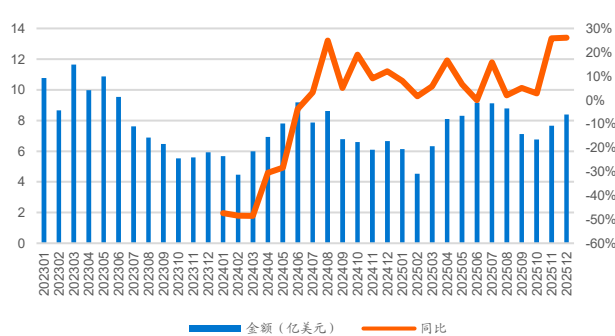
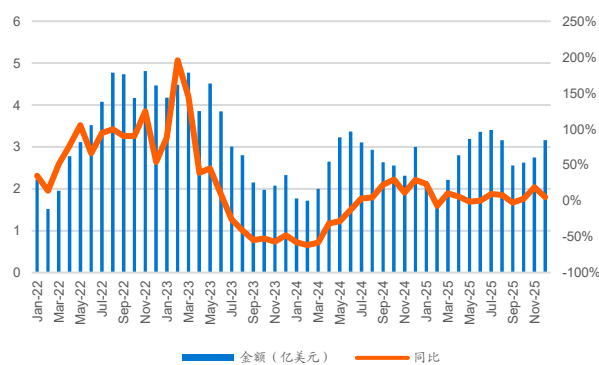


图36: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2026 年 Q1 整体增速+2.3%。1) 分市场看，2026Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/3C/包装/物流/注塑/食品饮料复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+6.6%/+0.7%。

图39：季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8	684.6	708.4	838.2	908.0
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%	-1.5%	-2.0%	-3.0%	2.3%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%	0.5%	2.2%	-3.4%	6.6%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%	2.7%	-3.9%	-2.9%	0.7%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图40：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

亿元	2024				2025				2026			
	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	21849	-2.1%	25416	-7.3%	23021	5.8%	25078	6.1%	20934	-4.2%	24554	-3.4%
机床	1813	-11.6%	1814	-25.2%	2195	32.3%	2054	14.6%	2175	20.0%	1982	9.3%
电子制造	1947	6.8%	1929	-3.1%	2018	4.6%	1759	-13.0%	1981	1.7%	1962	1.7%
半导体	1477	-11.5%	1572	-21.6%	1807	5.9%	1710	11.0%	1681	13.8%	1664	5.9%
电池	1203	2.8%	1782	43.5%	1425	-5.5%	1449	24.2%	1576	31.0%	1692	-5.1%
纺织	1388	8.4%	1376	4.2%	1739	25.2%	1620	22.2%	1411	1.7%	1509	9.7%
工业机器人	1371	-3.9%	1437	-2.6%	1240	-6.3%	1275	-5.4%	1437	4.8%	1332	-7.3%
食品饮料	1282	4.7%	1226	-1.8%	1348	12.3%	1273	1.0%	1275	-0.5%	1151	-6.1%
物流	1196	10.5%	1221	11.8%	1228	8.1%	1270	11.1%	1341	12.1%	1239	1.5%
电梯	1108	10.2%	1172	11.7%	1343	13.4%	1314	16.3%	1327	19.8%	1368	16.7%
包装	1241	10.5%	1312	-0.2%	1269	0.5%	1222	0.1%	1349	8.7%	1306	-0.5%
暖通空调	842	10.1%	794	2.6%	853	-1.4%	846	1.4%	819	-2.7%	844	6.3%
起重	816	-0.6%	863	-10.0%	829	-3.8%	811	2.1%	784	-3.9%	801	-7.2%
塑料	624	9.5%	596	2.2%	663	5.4%	670	5.5%	664	6.4%	645	8.2%
橡胶	529	1.0%	530	2.3%	544	3.2%	543	3.6%	565	6.8%	544	2.6%
纸巾	489	1.2%	494	-0.2%	467	-1.3%	485	0.2%	507	3.7%	462	-6.5%
制药	408	4.9%	405	6.3%	407	-1.7%	384	3.2%	380	-6.9%	372	-8.1%
印刷	497	29.8%	462	37.5%	428	15.4%	431	-1.8%	426	-14.3%	465	0.6%
工程机械	373	-14.6%	378	1.6%	331	-9.1%	343	-10.2%	351	-5.9%	347	-8.2%
建材	347	4.8%	279	-8.2%	297	-6.9%	290	-16.7%	285	-17.9%	363	30.1%
烟草	52	18.2%	54	20.0%	52	10.6%	50	-2.0%	52	0.0%	52	-3.7%
其他	2846	-23.6%	5720	-23.7%	2538	-2.0%	5279	9.5%	548	-80.7%	4454	-22.1%
项目型市场合计	63554	2.7%	61016	4.0%	65776	3.5%	60344	1.3%	64124	0.9%	59273	-2.9%
化工	13997	4.8%	14169	7.0%	14801	-1.3%	14247	0.5%	13482	-3.7%	13190	-6.9%
市政及公共设施	11319	2.7%	11667	4.8%	12892	6.3%	12056	2.3%	12177	7.6%	11459	-1.8%
电力	8186	7.5%	7919	13.3%	7980	13.8%	7900	8.1%	8358	2.1%	7979	0.8%
石化	6002	15.7%	5853	7.2%	7270	33.3%	6229	6.8%	5979	-0.4%	5774	-1.3%
冶金	5108	4.9%	4617	-1.5%	4531	-12.0%	4692	-5.9%	4904	-4.0%	4744	2.8%
采矿	2929	-1.3%	3255	2.9%	3386	-9.8%	3549	13.4%	3581	22.3%	3448	5.9%
汽车	4048	-14.0%	4096	-9.9%	3678	-10.1%	3645	-9.6%	3751	-7.3%	3679	-10.2%
造纸	2315	2.0%	2275	-3.3%	2658	20.2%	2588	15.0%	2508	8.3%	2333	2.5%
其他	9650	-2.2%	7165	1.2%	8580	-1.8%	5438	-10.1%	9384	-2.8%	6667	-7.0%
工控行业合计	85403	1.4%	86432	0.4%	88797	4.1%	85422	2.7%	85058	-0.4%	83827	-3.0%

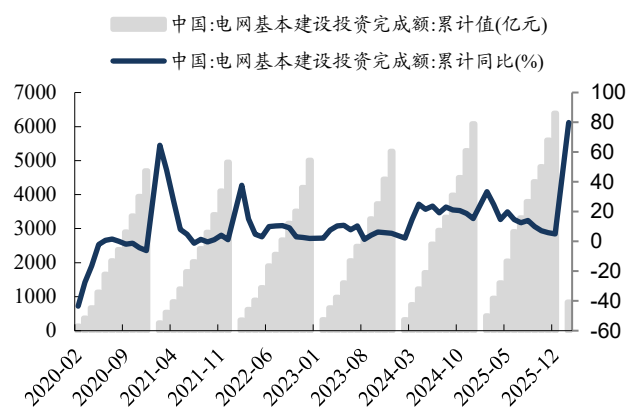
数据来源：工控网，东吴证券研究所

26 年 3 月制造业 PMI 50.4%，前值 49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct；2026 年 1-3 月工业增

加值累计同比+6.4%；2026 年 1-3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。

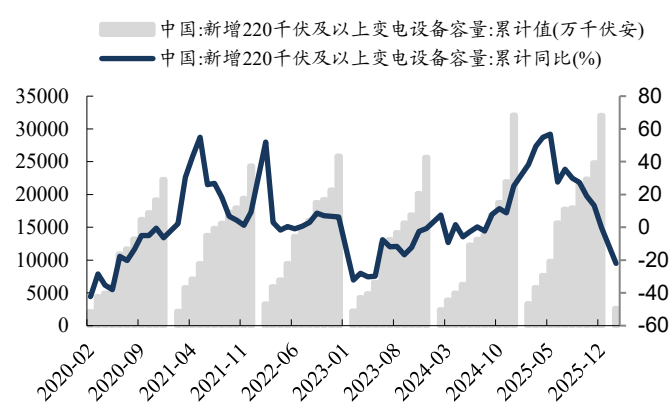
- 26 年 3 月制造业 PMI 50.4%，前值 49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- 2026 年 1-3 月工业增加值累计同比增长：2026 年 1-3 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2026 年 1-3 月制造业固定资产投资累计同比增长：2026 年 1-3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。
- 2026 年 1-3 月机器人、机床产量数据向好：2026 年 1-3 月工业机器人产量累计同比+33.2%；1-3 月金属切削机床产量累计同比+3.4%。

图41：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）



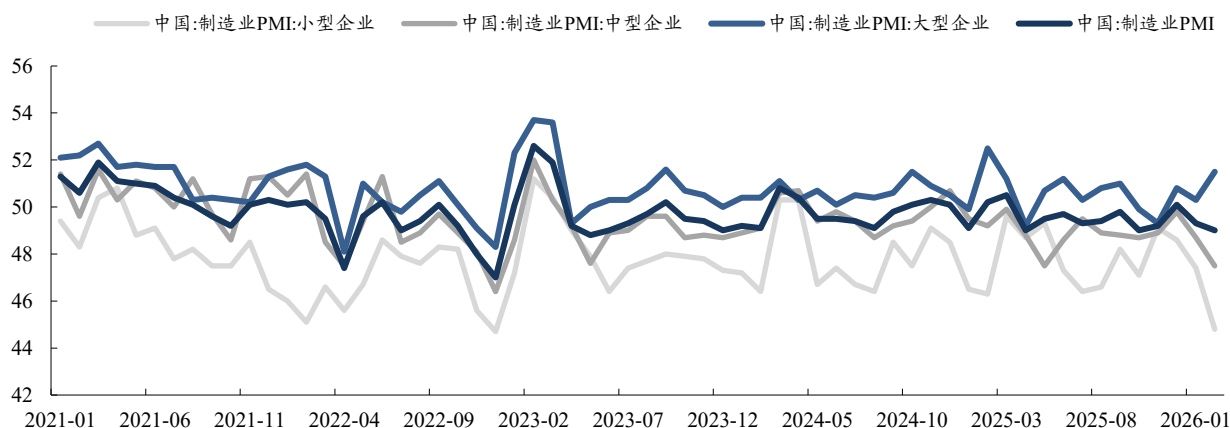
数据来源：wind、东吴证券研究所

图42：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图43：PMI 走势(%)

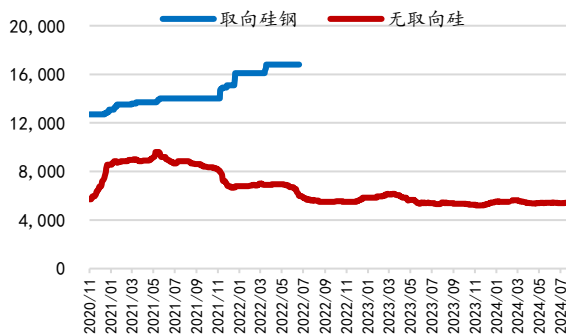


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

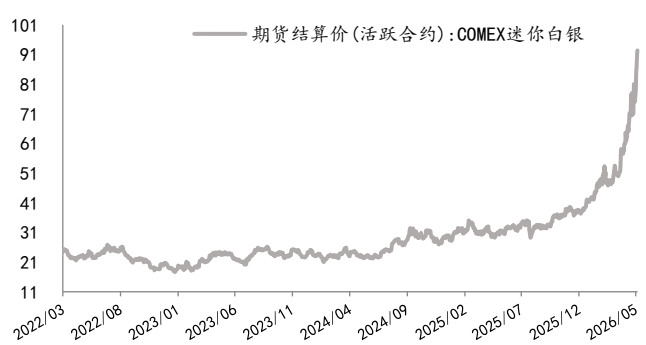
截至 5 月 22 日，本周银价格环比下降，铜、铝环比上升。Comex 白银本周收于 76.20 美元/盎司，环比下降 1.74%；LME 三个月期铜收于 13635.00 美元/吨，环比上升 0.67%；LME 三个月期铝收于 3656.00 美元/吨，环比上升 2.35%

图44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



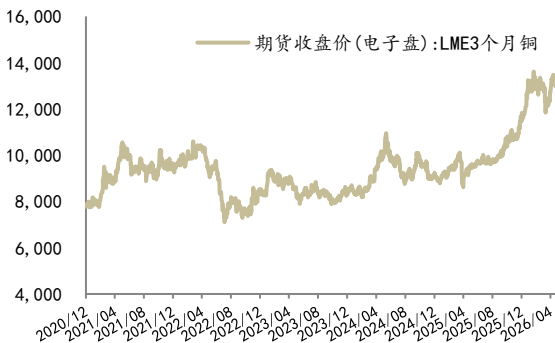
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：白银价格走势（美元/盎司）



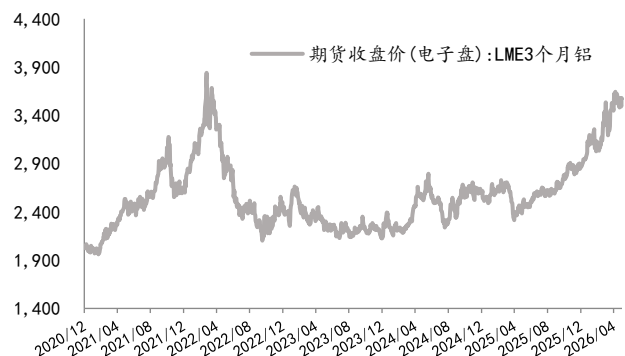
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

事关绿电直连！新疆出台绿电直连项目参与电力交易专项政策。5月20日，新疆电力交易中心有限公司关于发布《新疆电力市场绿电直连项目参与交易服务指南》等2个服务指南的通知。指南明确，绿电直连项目参与新疆电力市场交易服务主要分为五个阶段：市场注册与注销服务、市场交易服务、交易校核服务、计量结算服务及绿证核发、划转服务。

https://mp.weixin.qq.com/s/vxsUEuM5r5ea6fk7LG9_BQ

应通过合理配储提升就近消纳！两部门发文有序推动多用户绿电直连发展！5月20日，国家发展改革委、国家能源局发布关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XRqK9bZhy1L5Zzahd8tJeA>

事关独立储能输配电价、调频等！湖南发布电力市场结算实施细则有关政策通知。获悉，5月3日，湖南电力交易中心发布关于完善《湖南省电力市场结算实施细则》有关政策的通知。其中，文件表示，参与现货市场的独立新型储能作为价格接受者，充放电电量按照所在节点的节点电价结算，站用电量的电能量费用结算模式与充电电量保持一致。参与调频辅助服务市场的独立新型储能充放电电量按照其所在节点的实时现货市场节点电价结算。独立新型储能充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8Ndx1kA77J54pJJExx7KA>

山西招商引资：聚焦储能/新能源装备项目，推进绿电直连核算。获悉，5月13日，江西省人民政府印发《江西省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》的通知。

https://mp.weixin.qq.com/s/xMLxYL4H4o_AYunalbQSOw

国家能源局正式印发！新型储能电站建设工程质量监督大纲发布。获悉，5月21日，山西省商务厅关于公开征求《关于推动全省招商引资高质量发展的若干措施》意见的通知发布。精准招引优质企业与项目，扩大有效投资，增强山西省经济高质量发展动能，主要围绕深化产业链精准招商、做强绿电优势特色招商、推进科技成果转化招商、创新场景应用开放招商等11方面制定措施。措施指出，做强绿电优势特色招商。依托我省绿电资源优势，梳理绿电园区产业目录和招商需求，大力招引绿电消纳型高端制造、绿色算力、氢能全产业链、新能源装备、新型储能、节能环保等绿色产业项目。支持绿电园区承接东部产业转移，推进绿电直连、绿证交易、碳足迹核算，支持企业开展绿色低碳

技术改造，参与绿电、绿证、碳足迹等国际标准对接和规则互认，打造全国绿色产业集聚高地。

https://mp.weixin.qq.com/s/FO_eldDs9Fy9QifTdWhdWw

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

40 亿元！年产 50 亿平方米！恩捷股份拟在四川落地锂电隔膜项目。近日，恩捷股份发布公告，公司拟在四川省自贡市荣县投资建设年产 50 亿平方米锂电池隔离膜项目（暂定名称，具体以项目备案为准），项目预计总投资额为人民币 40 亿元。针对上述事项，恩捷股份与自贡市人民政府签订了《战略合作协议》，公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与荣县人民政府签订了《投资合作协议》及补充协议。从项目实施主体来看，荣县人民政府推荐的产业合作方与上海恩捷合资组建项目公司，荣县人民政府推荐的产业合作方持股比例为 33%，上海恩捷持股比例为 67%，项目公司后续可引入其他合作方持有项目公司不超过 10%的股权。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qCMcOyphe6kTRFQGzMcldw>

云天化加码磷矿战略布局：拟投 81.69 亿建年产千万吨级项目，资源储量超 24 亿吨。5 月 15 日晚，云天化公告称，公司参股子公司云南云天化聚磷新材料有限公司拟在碗厂磷矿投资建设 1000 万吨/年磷矿采矿工程项目，项目总投资估算 81.69 亿元。目前，公司按 35%的持股比例，认缴出资 7 亿元，已实缴出资 4.55 亿元。聚磷新材为云天化持股 35%的参股子公司，于 2025 年 12 月取得云南省镇雄县碗厂磷矿采矿权，委托可研编制单位完成了碗厂磷矿采矿工程前期可研论证，具备本次项目启动实施条件。对于此次项目投资，云天化按 35%持股比例履行出资义务认缴出资 7 亿元，已实缴出资 4.55 亿元。公告称，聚磷新材取得的碗厂磷矿采矿权许可证，矿权面积 23.1564 平方公里，开采矿种为磷矿、氟，采用地下开采方式，开采深度为 1836.8 米至 450 米，有效期限至 2040 年 12 月，矿权边界清晰无争议。截至 2025 年 2 月，矿权内累计查明资源量 24.38 亿吨，磷矿石平均品位 22.54%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YBYpcYBArvX3xMYAeYs3QA>

高原零碳，宁德时代又有新布局。近日，西藏开发投资集团有限公司与宁德时代在拉萨正式签署战略合作协议。西藏开投集团党委委员、总经理助理徐伟与宁德时代华南区域管理总经理丁爱军代表双方签署协议。西藏自治区政府国资委党委委员、副主任杜量，西藏开投集团党委书记、董事长祁腾武与宁德时代董事、生态发展委员会主席吴映明等共同出席并见证签约。

https://mp.weixin.qq.com/s/afQkSEaEf_25DOTxgfUH1w

比亚迪回应欲收购欧洲汽车制造商工厂：属实。近日有消息称，比亚迪正与 Stellantis

（斯特兰蒂斯集团）等欧洲汽车制造商洽谈，计划接手这些企业在欧洲闲置的或产能利用不足的工厂。5月14日，比亚迪方面回复称，该消息属实，但暂时没有更多信息可透露。公开资料显示，Stellantis 是标致雪铁龙汽车公司与菲亚特克莱斯勒汽车公司于 2021 年通过平等合并成立的跨国汽车制造商，注册地为荷兰阿姆斯特丹，旗下拥有 Jeep、玛莎拉蒂、标致等 14 个品牌，覆盖超豪华轿车、商用车等品类，并涉足移动出行、金融及零部件服务领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rAAq39cxJyUr2CYKhlf1w>

安徽 0.2GWh 固态电池科研总部正式成立。5月15日，深圳源电新能源有限公司在安徽池州江南工业集中区新材料产业园成立全资子公司——池州原固电能科技有限公司，建设 0.2GWh 固态电池及固液混合电池科研总部。据介绍，池州项目聚焦高安全、高能量密度的固态/固液混合电池，产品覆盖低空经济、人形机器人、航天等高增长场景。该 0.2GWh 产线定位为中试示范阶段，是量产必经环节。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iulryPfUFE1v1mQILfBJg>

蜂巢能源牵手磷酸铁锂龙头。5月13日，在第十八届深圳国际电池技术交流会（CIBF2026）期间，深圳市德方纳米科技股份有限公司（下称“德方纳米”）与蜂巢能源签署战略合作框架协议。具体协议内容如下：供应链保障：确保德方纳米为蜂巢能源提供纳米磷酸铁锂等磷酸盐系正极材料的稳定供应，满足蜂巢能源在动力与储能电池领域的生产需求。联合降本：双方将共同探索成本优化方案，通过技术改进、工艺优化等方式降低材料生产和电池制造成本。技术协同：在正极材料研发、电池技术升级等领域开展合作，共享技术资源，推动磷酸盐系正极材料性能提升及电池技术突破。业务拓展：围绕新能源动力和储能市场，共同开发新客户、新应用场景，拓展双方业务合作范围。此次合作是双方长期合作关系的进一步深化，旨在通过战略协同，提升双方在新能源材料及电池领域的竞争力，共同推动新能源产业的发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gojqDQNtNU5wQDE7YPYjwQ>

小米抛弃宁德时代，新品牌电池供应商曝光。5月19日消息，小米专为增程市场打造的独立子品牌“寻天”（SKY NOMAD），其首款车型昆仑 N3 将彻底告别宁德时代，启用全新电池供应商体系。据知情人士透露，寻天品牌昆仑 N3 的电池供应方案已正式敲定，欣旺达为首选供应商，占比 60%，中创新航作为第二供应商，占比 40%。这与小米此前 SU7、YU7 车型的供应链策略形成鲜明对比，前两款车型以宁德时代为核心供应商，其电池供应占比超 80%，弗迪仅作为辅助供应商。寻天品牌的诞生，是小米细分市场的关键布局。该品牌聚焦家用增程 SUV 市场，与小米主品牌纯电、科技、性能的定位形成清晰区隔，还将搭建独立销售与运营体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1Zp3NBHVTeHIBnYv16HOYQ>

璞泰来在四川投建年产 72 亿平方米锂电池隔膜项目。璞泰来公告称，公司拟投资建设年产 72 亿平方米锂离子电池隔膜建设项目，计划总投资 56 亿元。项目分两期实施，一期投资 26 亿元，形成年产 32 亿平方米产能；二期投资 30 亿元，形成年产 40 亿平方米产能。璞泰来表示，本次项目建设的新增基膜产能能够通过内部涂覆加工有效消化，有利于弥补公司基膜与涂覆加工产能间较大的自供缺口，将进一步提高公司基膜的自供比例。同时，公司基膜自给率的提升将有利于满足下游客户“基膜+涂覆”一体化交付的产品需求，帮助涂覆加工业务进一步提升市场占有率，形成良好的协同效应。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LSrQhrjWotbeEJx8nJpt8w>

3.1.3. 光伏

隆基、正泰、通威等 8 家企业中标华能 6GW 光伏组件集采大单。5 月 18 日，中国华能集团有限公司 2025 年光伏组件框架协议采购（重新招标）中标结果公示，规模合计 6GW，分为三个标段，中标企业有隆基绿能科技股份有限公司、正泰新能科技股份有限公司、晶科能源股份有限公司、通威股份有限公司、协鑫集成科技股份有限公司、TCL 中环新能源科技股份有限公司、英利能源发展有限公司、天合光能股份有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260518/1496115.shtml>

200MW/400MWh，中核汇能在皖首个独立共享储能项目启动。5 月 15 日，中核汇能在安徽省落地的首个独立共享储能项目——濉溪韩村 200MW/400MWh 独立共享储能电站一期工程顺利开工建设。此次开工的一期工程建设规模 100MW/200MWh，项目选用磷酸铁锂电池路线，同步配套建设 220 千伏升压站设施。项目建成投产后，能够有效增强当地电网调峰与调频调节能力，疏通区域新能源电力消纳渠道，助力当地加快构建新型电力系统。该项目投运后每年可消纳新能源电量 3400 万千瓦时，能够节约标准煤 1.02 万吨，同步实现二氧化碳减排 2.7 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260519/1496300.shtml>

30MWh 储能设备发运非洲。矿业生产对稳定电力供应的依赖不言而喻。在非洲大陆，偏远矿区长期面临柴油成本高企、燃料运输受阻、主干电网难以覆盖等多重挑战——供电不稳直接冲击生产连续性，更推高了吨矿用能成本。近日，隆基 30MWh 储能设备正式发运非洲。这标志着专为矿区场景打造的“光储微网”方案在当地市场取得又一实质性进展，规模化应用的路径愈发清晰。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260520/1496453.shtml>

苏美达联合金诚信，签约非洲铜矿 230MWh 光储微网项目。5 月 17 日，苏美达能源与金诚信正式签署刚果（金）萨布韦铜矿光储微网 EPCM 项目合同。该项目规划配置 71.4MWp 光伏以及 230MWh 储能系统，打造源网荷储一体化智慧微电网，整合光伏、

储能、市电与柴油发电多种供能形式，依托储能系统实现智能并离网切换、黑启动等功能，全面提升矿区电力自主调控能力。项目投运后每年可稳定提供 1.03 亿度清洁电力，依靠储能配套体系保障矿区供电平稳运行，同步实现大幅减碳效益。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260521/1496584.shtml>

内蒙古赤峰 200MW 飞轮+电化学混合储能调频项目公示。5 月 21 日，内蒙古赤峰巴林左旗发布磐峨（巴林左旗）200 兆瓦飞轮/电化学混合独立调频电站项目社会稳定风险评估征求意见公示。该项目落地于内蒙古赤峰巴林左工业园区凤凰山工业集聚区，总装机规模 200MW/140.516MWh，采用飞轮储能与磷酸铁锂电池相结合的混合储能技术路线。项目配置飞轮 1MW/8.33kWh + 磷酸铁锂电池 1.5MW/1.5MWh 混合储能系统 60 套，35kV 升压箱变 15 台，配置磷酸铁锂电池系统 10 套，每套 5MW/5MWh（含升压变流一体舱），主要承担电网独立调频功能。项目总占地面积约 56.997 亩，配套建设储能场区、集控中心、办公及各类辅助生产用房，总投资 13.76 亿元。工程计划建设周期为 2026 年 7 月至 2027 年 6 月，项目建成后将有效提升区域电网调频调节能力，完善当地新型储能配套体系，助力电网安全稳定运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496797.shtml>

3.1.4. 风电

中电建中南院中标 600MW 海上风电项目！中国石油发布《海南某海上风电项目第一阶段前期技术咨询及专题报告编制中标结果公告》。公告显示，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司成功中标该项目，中标价格为 32641500 元。该项目为海南某海上风电项目，项目总装机容量为 602MW，包含 43 台 14MW 及以上风机，配套建设 1 座 220 千伏海上升压站、1 座陆上集控中心和 1 座网箱养殖平台等工程。该项目技术服务内容为，按照国家深远海风电试点项目要求，开展相关外业调查（勘测）、可行性研究、用海等项目的专题研究及技术咨询工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496881.shtml>

中节能湖北咸丰县 50MW 风电场项目获核准。北极星风力发电网获悉，5 月 20 日，中节能咸丰县南部风电场项目获得湖北省恩施土家族苗族自治州咸丰县发展和改革局核准批复。中节能咸丰县南部风电场项目位于恩施土家族苗族自治州咸丰县曲江镇，项目装机容量 50 兆瓦，拟安装 8 台单机容量 6.25 兆瓦的风力发电机组，项目建成投产后可节约标准煤约 3 万吨，减排二氧化碳约 7 万吨，节能减排及经济效益显著。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496768.shtml>

中能建 450MW 海上风电项目开标！中国能建发布《平潭 A 区海上风电场项目风机及升压站基础施工、安装工程（二标段）重新招标中标公示》。根据公示，中标人为天津港航工程有限公司和中交第二航务工程局有限公司联合体。平潭 A 区海上风电场项目

位于福建省平潭岛，场址中心离岸距离约 20km，规划容量 450MW，拟安装 29 台 16MW 级风电机组，总装机容量为 464MW，配套建设一座海上升压站和一座陆上集控中心。该项目此前计划安装 35 台 13MW 海上风机，经地勘钻孔后发现 6 个机位暂不能布置风机，项目随即变更方案，并重新进行报批。平潭 A 区海上风电场项目是中国能建首个投建营一体化的海上风电项目，建成后预计年发电量 18.9 亿千瓦时，每年可节省标煤约 62 万吨，减少二氧化碳排放约 131 万吨，将助力福建平潭综合实验区打造智慧清洁能源示范基地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496735.shtml>

云南富宁 94.12MW 风电项目优选结果公示：大唐、中广核入围！5 月 19 日，云南富宁县“十四五”第四批暨全省 2025 年第三批新能源配置公开优选投资开发主体公告（二）发布。公告显示，入围企业分别为大唐云南发电有限公司、中广核风电有限公司。4 月 14 日，云南富宁县“十四五”第四批暨全省 2025 年第三批新能源项目优选投资开发主体公告发布。公告显示，富宁县“十四五”第四批暨全省 2025 年第三批新能源项目位于富宁县行政区域内，计划配置 1 个新能源资源开发利用项目（阿用风电场二期），总装机 9.412 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260521/1496553.shtml>

大唐山东威海 50MW 风电项目获核准。5 月 13 日，大唐文登 50MW 风电项目成功取得威海市行政审批局核准批复，项目前期工作迈出关键一步。大唐山东新能源公司表示，作为该公司积极响应国家农村能源革命示范县政策后取得的首个项目，该项目规划容量 50MW，建成投运后预计年发电量约 1.3 亿千瓦时。与传统火电相比，每年可节约标煤 3.6 万吨，减排二氧化碳 9.84 万吨，环境效益显著。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260520/1496388.shtml>

总投资超 42 亿元！广东 300MW 海上风电项目核准公示。近日，广东省徐闻县发展和改革委员会发布《关于中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目核准前公示》。根据公示，中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目建设地点位于湛江市徐闻县锦和镇以东海域，陆上集控中心位于徐闻锦和镇。项目总规划容量 300MW，配套建设 1 座 220kV 海上升压站，海上风力发电机组通过 66kV 集电海缆接入 220kV 海上升压站，再通过 1 回 220kV 海底电缆连接至陆上集控中心。项目陆上集控中心通过 1 回 220kV 电缆接入广东能源湛江徐闻东一海风电项目陆上集控中心母线。项目将通过租赁的方式配置 30MW/60MWh 的储能。该海上风电项目总投资 421007.18 万元，资金来源于自有资金 126302.15 万元，国内贷款 294705.03 万元。项目建设单位新华龙源（徐闻）新能源有限公司，建设年限 13 个月。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260518/1496147.shtml>

3.1.5. 氢能

总投资 10 亿！中船派瑞氢能双鸭山集贤电解槽项目开工。5 月 20 日，中船派瑞氢能双鸭山集贤电解槽项目举行开工仪式。该项目由中船科技股份有限公司投资建设，总投资 10 亿元，选址毗邻黑龙江省集贤县绿色甲醇项目西侧，是该县风储氢醇一体化产业生态的重要一环。项目依托中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司成熟技术，规划年产 1000—2000 标方级大型电解槽 30 台，为绿色甲醇项目提供核心制氢设备保障，实现从关键设备到终端产品的全产业链自主可控。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496847.shtml>

阳光氢能独揽电投绿能梨树 150MW 电解槽订单。5 月 19 日，阳光氢能中标“梨树风光制绿氢生物质耦合绿色甲醇项目”碱性电解水制氢设备 2 标段，至此独家中标该项目全部碱性电解水制氢设备。总规模涵盖 28 台 1000Nm³/h、1 台 2000Nm³/h 电解槽（150MW）及配套制氢电源、BOP 系统，成为国内首家独揽百兆瓦级绿氢项目碱性制氢设备的厂家。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496845.shtml>

派瑞氢能亮相荷兰鹿特丹世界氢能大会。近日，全球氢能领域极具标杆性的荷兰鹿特丹世界氢能大会正式拉开帷幕，这场汇聚全球行业智慧与资源的盛会，集结了各国氢能领域领军机构、行业精英与资深从业者，围绕全球能源转型、绿氢产业规模化发展、低碳技术创新突破、国际产业协同等核心议题展开深度研讨，为全球氢能产业高质量发展搭建起高效的交流互通与合作共赢平台。中船集团第七一八研究所旗下中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司（以下简称“派瑞氢能”）受邀重磅亮相本次大会，积极投身全球氢能产业交流浪潮，彰显中国氢能企业的责任与担当。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260522/1496866.shtml>

3.1.6. 电网

内蒙古首次完成 1000 千伏特高压同塔双回中线带电作业。近日，国网内蒙古超特高压公司在锡林郭勒盟境内首次采用“无人机+小飞人”带电作业方式，圆满完成 1000 千伏胜锡Ⅰ线同塔双回中线受损子导线修复及滑移间隔棒更换带电作业，这既是该盟电力运维领域的重大技术突破，也是内蒙古地区首次自主完成该类特高压带电作业。以往同塔双回中线线路缺陷需停电处置，影响供电连续性。作业中，技术团队创新采用 M350 无人机挂载牵引绳，精准完成高空挂设、高程复测等前期准备，地面人员协同配合铺设绝缘导轨绳与保护绳。作业人员身着专业屏蔽服，乘坐“小飞人”装置平稳升空，规范完

成电位转移、导线修复、间隔棒更换等操作，历经 50 分钟高效作业，顺利完成全部任务，成功突破无人机作业高度纪录，开创“无人机+电动升降装置+牵引绳”全新作业工法，为特高压线路复杂工况检修提供了可复制的实践经验。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260515/663528.shtml>

3.1.7. 人形机器人

乐聚智能 IPO 申请获受理。5 月 19 日，深交所受理乐聚智能(深圳)股份有限公司创业板 IPO 申请，这是首家选择使用创业板第四套标准申请上市的企业。乐聚智能成立于 2016 年，主要产品为人形机器人，目前涵盖全尺寸和中、小型等全系列产品，包括夸父(Kuavo)系列、鲁班(Roban)系列和 Aelos 系列。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GlqPDFfxuYJ6nc9PX2LxgA>

云深处 IPO 审核状态变更为已受理。5 月 18 日，据上交所网站，杭州云深处科技股份有限公司科创板 IPO 审核状态变更为已受理，保荐机构为中信建投证券股份有限公司。

https://mp.weixin.qq.com/s/YOP-MRJIhxRqYB75Yz_72Q

上交所启动审核宇树科技 IPO 申请。2026 年 5 月 18 日，上交所官网显示上交所启动审核宇树科技，这意味着公司顺利通过监管的现场检查，经受住了监管层对其财务真实性、内控规范性以及科创属性成色的最严苛的检验，宇树 IPO 更进一步。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lhhvKf7T3lUKoDI6VRLmiQ>

3.1.8. 固态电池

“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成等待发布。人民财讯 5 月 22 日电，记者 5 月 22 日独家获悉，“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成，正在内部征求意见，待意见征求完毕后发布。此前，新型储能已被列入“十五五”时期六大新兴支柱产业。国家能源局在今年 1 月举行的新闻发布会上表示，国家能源局将认真贯彻落实党的二十届四中全会精神，科学编制好“十五五”新型储能发展实施方案，健全完善新型储能政策管理体系，持续深化技术创新，大力推动新型储能高质量发展，有力支撑新型能源体系和新型电力系统建设。

<https://www.stcn.com/article/detail/3922275.html>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

璞泰来	以债转股方式向全资子公司内蒙兴丰增资 14.6 亿元，优化其资产负债结构。
科达利	提前赎回“科利转债”，赎回登记日为 2026 年 6 月 12 日，停止交易日为 6 月 10 日，赎回价格为 101.405 元/张。
嘉元科技	参与设立的产业基金引入新有限合伙人，公司认缴额不变，持股比例由 60.81%降至 36.49%。
诺德股份	拟出资 2 亿元参与设立产业基金，认缴比例 12.5%，聚焦新能源电池供应链。
雷赛智能	完成回购注销 83.2 万股限制性股票，占总股本 0.2635%，总股本降至 3.15 亿股。
尚太科技	1) 持股 5%以上股东长江晨道拟减持不超 2%（约 519 万股），因自身经营需求，减持期间为 2026 年 6 月 9 日至 9 月 8 日。2) 持股 5%以上股东拟减持不超 2%（约 519 万股），因自身经营需求，减持期为 2026.6.9-9.8。
电光科技	拟新增不超 40 亿元授信额度，并为子公司提供不超 23 亿担保，其中一子公司负债率超 70%。
起帆电缆	“起帆转债”将付息，第五年利率 2%，每张兑息 2 元（含税），债权登记日为 2026 年 5 月 22 日。
英威腾	1) 2025 年度权益分派：每 10 股派 0.60 元（含税），股权登记日 5 月 25 日，除息日 5 月 26 日。2) 控股子公司驱动公司因未实现投资退出，触发股权回购。股东提起诉讼，要求支付 5000 万元回购款。公司将持续协商。
德业股份	1) 2025 年度权益分派：每 10 股派 18 元转增 4 股，股权登记日 5 月 21 日，除权除息日 5 月 22 日。2) 因股权激励行权，总股本增加，调整利润分配总额，每股派 1.8 元转 0.4 股不变。
藏格矿业	1) 完成部分回购股份注销，注销 131.1 万股，总股本由 15.70 亿股降至 15.69 亿股。2) 完成回购注销 131.1 万股，占总股本 0.08%，总股本由 15.70 亿股降至 15.69 亿股。
博实股份	持股 5%以上股东联创未来拟减持不超 3%（约 3068 万股），因自身资金需求，减持期为 2026.6.10-9.9。
大业股份	董事及高管拟减持不超 0.3424%，因个人资金需求，减持期为 2026.6.9-9.8。
灵鸽科技	持股 5%以上股东大族创投减持计划实施完毕，累计减持 209.57 万股（占总股本 2%），减持后持股比例降至 9.13%。
常熟汽饰	1) 拟出资 1880 万元参设合资公司，持股 40%，布局智能座舱系统，满足客户新增订单需求。2) 全资子公司“苏州苏春汽车零部件销售有限公司”注册成立，注册资本 200 万元，将作为对外贸易业务平台。
正弦电气	董事徐耀增减持计划实施完毕，累计减持 4.236 万股（0.05%），持股降至 0.20%。
壹石通	股东怀远新创想（实控人一致行动人）拟减持不超 1%，董事黄尧拟减持不超 0.0132%，减持期为 2026.6.10-9.9。
江苏北人	董事、高管林涛拟减持不超 112 万股（0.96%），因自身资金需求，减持期为 2026.6.11-9.10。
龙蟠科技	完成注销 208.24 万股回购股份，占总股本 0.27%，总股本降至 7.76 亿股。

晶品特装	向 27 名激励对象授予 20.44 万股限制性股票（0.27%），授予日为 2026 年 5 月 19 日，授予价格 39.24 元/股。
泰豪科技	向 175 名激励对象授予 800 万份股票期权，行权价 11.98 元/份，授权日 2026 年 5 月 18 日。
金利华电	停牌前 20 个交易日股价涨幅 40.69%，剔除大盘及行业板块因素后分别涨 27.46%、36.59%，提示内幕信息管理风险。
川润股份	股价异动，两日涨幅偏离值超 20%。公司液冷业务收入占比 12.87%，定增尚存不确定性。
海博思创	向全体股东每 10 股派发现金红利 15.90 元，因股权激励行权，总分红调增至 2.90 亿元。
法拉电子	股票连续三日涨幅偏离值超 20%，公司称经营正常且无未披露重大事项。
鼎胜新材	为泰国控股子公司鼎亨新材提供 1500 万美元连带责任担保，担保风险可控。
智光电气	股票连续三日涨幅偏离值达 26.52%，公司称经营正常且无未披露事项。
高测股份	实控人张项累计减持 2074.37 万股，持股比例由 22.50% 降至 20.00%。
吉鑫科技	持股 5% 以上股东张毅洁拟集中竞价减持不超 600 万股，占总股本 0.62%。
新泉股份	设立新全资子公司芜湖新泉座椅完成工商注册登记，注册资本 1 亿元，拓展汽车座椅业务。
神马电力	实控人陈小琴拟减持不超 1294.21 万股，占总股本 3%，股份来自 IPO 前持股。
埃夫特	构成重大资产重组，拟发行股份及支付现金收购盛普股份 100% 股权，交易作价约 10.74 亿元。
双良节能	股票连续三日涨幅偏离值达 20%，公司提示业绩亏损及二级市场交易风险。
沃格光电	股票三日涨幅偏离值超 20%，玻璃基封装业务尚处验证阶段且业绩亏损。
永贵电器	控股子公司重庆永贵中标中车物流贯通道项目，含税金额 3637.58 万元。
丰山集团	实控人及一致行动人、董事单永祥拟合计减持不超 185 万股，因个人资金需求。
大洋电机	三名董事高管拟合计减持不超 66.7 万股（0.027%），因个人资金需求，减持期为 2026.6.15-9.14。
苏州固得	拟使用募集资金 5.41 亿元向两家全资子公司增资或借款，用于推进募投项目建设。
海目星	拟出资 2 亿元参与设立产业基金，认缴比例 12.5%，聚焦新能源电池供应链。
三祥新材	股价异动，三日涨幅偏离值超 20%，公司及控股股东自查无应披露未披露重大事项。
曙光股份	股价异动，两日涨幅偏离值超 20%，公司 2025 年净亏 3.58 亿元，2026Q1 净亏 0.6 亿元，自查无应披露未披露事项。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
600379.SH	宝光股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-18	2026-05-18	1	80,604.2728	-10.02
600379.SH	宝光股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-19	2026-05-19	1	104,651.8940	-10.01
600379.SH	宝光股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-15	2026-05-19	3	333,599.0329	-20.22

300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2026-05-21	2026-05-21	1	2,283.6298	19.99
300069.SZ	金利华电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-05-20	2026-05-21	2	4,788.9620	43.99
002518.SZ	科士达	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-14	2026-05-18	3	609,383.2942	17.64
002169.SZ	智光电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-18	2026-05-20	3	337,475.7944	26.79
002979.SZ	雷赛智能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-15	2026-05-18	2	395,574.6462	19.74
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-19	2026-05-19	1	127,821.4017	10.08
600481.SH	双良节能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-19	2026-05-21	3	724,160.2027	19.08
000012.SZ	南玻 A	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-21	2026-05-22	2	74,536.1594	20.88
002580.SZ	圣阳股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-14	2026-05-18	3	977,297.7634	-23.99
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-05-19	2026-05-19	1	297,735.8887	3.97
002407.SZ	多氟多	换手率达 20%	2026-05-18	2026-05-18	1	1,102,230.7280	3.62
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-20	2026-05-20	1	801,408.3991	10.00
002126.SZ	银轮股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-20	2026-05-20	1	208,923.6094	10.01
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2026-05-18	2026-05-18	1	220,614.7188	5.21
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2026-05-19	2026-05-19	1	220,490.8252	4.70
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-15	2026-05-19	3	601,131.0437	21.20

图53：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
600104.SH	上汽集团	2026-05-22	12.48	12.48

300014.SZ	亿纬锂能	2026-05-22	64.38	64.38
300185.SZ	通裕重工	2026-05-22	2.36	2.95
688772.SH	珠海冠宇	2026-05-22	17.14	17.16
002594.SZ	比亚迪	2026-05-22	87.66	93.75
002738.SZ	中矿资源	2026-05-22	58.85	68.02
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
002594.SZ	比亚迪	2026-05-21	84.02	93.51
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
300185.SZ	通裕重工	2026-05-21	2.44	2.94
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-21	19.94	21.00
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34
002594.SZ	比亚迪	2026-05-19	85.06	96.00
301291.SZ	明阳电气	2026-05-19	40.85	57.25
688556.SH	高测股份	2026-05-19	13.95	14.26
600066.SH	宇通客车	2026-05-19	32.29	32.29
688556.SH	高测股份	2026-05-19	13.95	14.26
300274.SZ	阳光电源	2026-05-19	149.51	157.38
600885.SH	宏发股份	2026-05-19	32.28	32.28
600885.SH	宏发股份	2026-05-19	32.28	32.28

600577.SH	精达股份	2026-05-19	14.47	14.47
600066.SH	宇通客车	2026-05-19	32.29	32.29

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>