

电力设备行业跟踪周报

锂电、户储、工控需求持续向上、AIDC 潜力可期

增持（维持）

2026 年 05 月 31 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 11481 下跌 2.39%，表现弱于大盘。**（本周，5 月 25 日-5 月 29 日，下同），新能源汽车跌 6.46%，发电设备跌 6.18%，风电跌 5.77%，锂电池跌 5.22%，核电跌 2.78%，电气设备跌 2.39%，光伏跌 1.49%。涨幅前五为诺德股份、通合科技、科大智能、雄韬股份、经纬开开；跌幅前五为天际股份、多氟多、方正电机、天奇股份、江淮汽车。
- **行业层面：储能：**浙江分时电价落地：工商业仍执行分时电价，但仅一个峰谷，峰谷价差下降 22.75%，输配等不参与浮动；新疆：推动独立储能全面参与调频：首批 51 个“AI+”能源高价场景出炉，储能、虚拟电厂、绿电直连、算电协同等多项应用入选；广东拟调整分时电价：输配电价、系统运行费不浮动，尖峰-低谷价差下降 23.8%；山西中长期交易细则：不再人为规定分时电价，多月/月/旬交易限价 95.62-764.93 元/MWh。**电动车：**5 月 1-24 日，全国电动乘用车零售 61.9 万辆，同比-11%，环比+13%，今年以来累计零售 338 万辆，同比-16%；鑫椤咨询：4 月全球储能电池产量 93.6GWh，同比增 112%/14%，年初累计 310GWh，同比+118%；1-4 月锂电池出口达到 319 亿美元，年增速达 48%；LG 再签 6GWh 美金储能电池大单，年底全球产能 60GWh，80%集中于美国；总投资 18 亿贵州中伟年产 15 万吨高压实磷酸铁锂材料项目落地；比亚迪储能签约甘肃 5GWh 储能系统设备采购订单；投资 21 亿天赐材料拟建年产 16 万吨高压实磷酸铁锂项目；总投资 5.2 亿元山东年产 15 万吨锂电池电解液扩建项目审批公示；估值超 257 亿辉能科技拟赴美上市；携手九号公司，中创新航入局电动两轮车锂电池赛道；16.8 亿元欣旺达子公司进行 C 轮融资；总投资 11.65 亿元年产 4 万吨三元前驱体项目首期在贵州开工。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 17.20 万/吨，+0.40 万/吨，+2.4%；工业级 SMM 17.40 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；电池级 SMM 17.76 万/吨，-0.04 万/吨，-0.2%；正极：钴酸锂 SMM 39.15 万/吨，-0.30 万/吨，-0.8%；磷酸铁锂-动力 SMM 6.11 万/吨，-0.02 万/吨，-0.3%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 16.4 万/吨，-0.35 万/吨，-1.5%；圆柱 18650-2500mAh 6.40 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4175 元/wh，+0.005 元/wh，+1.1%；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 35.10 万/吨，-0.70 万/吨，-2.0%；六氟磷酸锂：SMM 11.75 万/吨，+0.35 万/吨，+3.1%。**新能源：**国家能源局：4 月光伏新增装机 9.52GW；SpaceX 招股书正式披露，远期目标向太空部署 100GW 算力，首批 28 年部署；比亚迪储能签约甘肃 5GWh 储能系统设备采购大单；广东能源集团 679MW 光伏组件集采招标；国宇新储与永福股份签署合作协议。本周硅料 35.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.00 元/片，环比-2.91%；N 型 210 硅片 1.20 元/片，环比-2.44%；双面 Topcon182 电池片 0.33 元/W，环比-2.94%；双面 Topcon182 组件 0.79 元/W，环比-1.25%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 15.50/9.00 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电：**本周招标 0.49GW；陆上 0.49GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1769.51 元/KW。本月招标：1.72GW，同比-78.09%；陆上 1.72GW，同比-76.60%，海上 0GW，同比-100.00%。26 年招标：27.31GW，同比-39.83%；陆上 26.71GW/海上 0.60GW，同比-32.78%/同比-89.38%。本月开标均价：陆风 1684.28 元/KW，陆风（含塔筒）2193.76 元/KW。**人形机器人：**何小鹏：面向量产版本的机器人预计三季度正式亮相年底实现量产。**电网：**南方电网新型电力系统研发中心投用。
- **公司层面：阳光电源：**2026 年员工持股计划完成股票购买，累计买入 721.33 万股，占总股本 0.35%，成交均价 138.61 元/股，成交金额约 10.00 亿元。**恩捷股份：**拟以基础购买价 4 亿元收购江苏爱思开 100% 股权，标的拥有 8 条基膜产线、设计年产能约 13.4 亿平方米。**锦浪科技：**拟转让 24 家全资项目子公司 100% 股权，并转让相关光伏系统设备，涉及装机容量约 62.26MW，股权转让作价 1.80 亿元、设备转让不超过 2.14 亿元。**天顺风能：**为全资子公司沙洋天尚提供 3 亿元担保，用于 70MW 风电项目建设。**诺德股份：**股票交易异常波动，5 月 28 日至 5 月 29 日连续两个交易日收盘价涨幅偏离值累计达 20%，公司称不存在应披露未披露重大信息。**金风科技：**拟回购 A 股 3-5 亿元用于注销并减资，已召开股东会审议通过，现通知债权人申报债权。**松井股份：**多名股东及董事高管拟合计减持不超过 1.23%（约 193.5 万股），减持期为 2026.6.16-9.16。**富特科技：**持股 4.66% 的股东高电新拟减持不超过 3%（约 501.7 万股），减持期为 2026.6.15-9.14。**联赢激光：**拟以 2000 万元增资控股子公司创赢光电（持股由 50% 升至 68.73%），关联方放弃同比例增资。**德福科技：**拟投约 31 亿元建设年产 5 万吨高端 AI 电子电路铜箔项目。**大金重工：**1) 启动 H 股全球发售，基础发行 8696.58 万股，最高发行价 66.40 港元/股，预计 6 月 5 日港交所上市；2) 与荷兰船东 Jumbo 签署 2 艘多用途重吊船建造合同，总金额约 1.56 亿美元（约 10.69 亿元），计划 2028、2029 年交付。**元力股份：**拟发行股份及支付现金购买同晟股份 100% 股权，交易作价 4.71 亿元，并拟配募 1.00 亿元。**通合科技：**发行 5.22 亿元可转债，债券简称“通合转债”，债券代码“123271”。
- **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，预计后续销量将持续好转，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，全球需求上修至今 1200GWh，同比+80%；6 月排产环比 5-10% 增长，全年预计 35-40% 增长。**价格方面，碳酸锂价格高位维持，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、璞泰来、富临、天赐、裕能、科达利、鼎胜、嘉元等价格弹性及优质材料龙头标的，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，欧洲和新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，虽有成本压力大储需求旺盛，我们预计全球储能装机 26 年 60% 以上增长，27-29 年复合 30-50% 增长，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、物流等回暖较好也，**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，**看好了链核心供应商。**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）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储能优质龙头、AI 储能&AIDC 蓄势）、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）、亿纬锂能（动力+储能锂电出货量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、固德威（受益澳洲和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、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）、蔚蓝锂芯（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、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）、璞泰来（隔膜涂敷数稳增长基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、天赐材料（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、恩捷股份（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、中恒电气（高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源龙头）、四方股份（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、佛塑科技（5um 隔膜龙头、产能扩张积极）、湖南裕能（铁锂正极龙头 Alpha 强、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、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）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、金鑫科技（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至**

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

高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单)、**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)、**鼎胜新材**(铝箔龙头业绩超预期、钠电受益)、**中熔电气**(熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新品打造第二增长曲线)、**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、汽零平稳)、**良信股份**(断路器优质标的,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)、**钧达股份**(光伏电池龙头、入股高景布局太空光伏、间接控股巡天千河布局算力星)、**艾罗能源**(户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期)、**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、铯铷等盈利稳健)、**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**(海风出口厚积薄发超预期并有望望延伸至服务、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**(消费电子盈利向好、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**(特高压交流直流龙头、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**、**昱能科技**、**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:**嘉元科技**、**峰昭科技**、**德福科技**、**宏工科技**、**维科技术**、**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**、**捷升科技**、**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	424.00	10.97	15.61	20.79	39	27	20	买入
300124.SZ	汇川技术	73.96	1.58	1.86	2.22	47	40	33	买入
002050.SZ	三花智控	46.34	0.74	0.97	1.11	63	48	42	买入
300274.SZ	阳光电源	177.99	5.32	6.49	6.77	33	27	26	买入
688390.SH	固德威	140.40	-0.26	0.56	4.74	-540	251	30	买入
002594.SZ	比亚迪	96.18	4.42	3.58	4.43	22	27	22	买入
688223.SH	晶科能源	5.86	0.01	-0.67	0.06	586	-9	98	买入
002850.SZ	科达利	173.88	5.29	6.35	8.57	33	27	20	买入
300014.SZ	亿纬锂能	63.68	1.88	1.90	3.33	34	34	19	买入
600885.SH	宏发股份	33.84	1.05	1.14	1.26	32	30	27	买入
600312.SH	平高电气	21.23	0.75	0.83	1.04	28	26	20	买入
603659.SH	璞泰来	30.63	0.56	1.10	1.56	55	28	20	买入
002709.SZ	天赐材料	52.03	0.24	0.67	3.45	217	78	15	买入
300763.SZ	锦浪科技	114.52	1.74	1.87	4.29	66	61	27	买入
605117.SH	德业股份	115.64	2.33	2.49	4.72	50	46	25	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.11	-1.41	-1.39	0.09	-6	-7	101	买入
002865.SZ	钧达股份	77.05	-1.90	-4.55	1.33	-41	-17	58	买入
300037.SZ	新宙邦	73.64	1.25	1.45	3.20	59	51	23	买入
300769.SZ	德方纳米	66.11	-4.78	-2.93	3.36	-14	-23	20	增持
603799.SH	华友钴业	54.80	2.19	3.22	5.46	25	17	10	买入
603806.SH	福斯特	17.90	0.50	0.30	0.69	36	60	26	买入
601012.SH	隆基绿能	13.89	-1.14	-0.85	0.03	-12	-16	463	买入
600438.SH	通威股份	14.77	-1.56	-2.12	-0.46	-9	-7	-32	买入
688032.SH	禾迈股份	96.07	2.77	-1.30	1.54	35	-74	62	买入
688599.SH	天合光能	15.42	-1.47	-3.00	0.12	-10	-5	129	买入
002812.SZ	恩捷股份	70.47	-0.57	0.15	2.30	-124	470	31	买入
300568.SZ	星源材质	15.82	0.27	0.03	0.56	59	527	28	买入
688005.SH	容百科技	31.00	0.41	-0.26	0.64	76	-119	48	买入
688348.SH	昱能科技	41.15	0.90	-0.86	0.33	46	-48	125	增持
688063.SH	派能科技	66.50	0.17	0.35	1.66	391	190	40	买入
603606.SH	东方电缆	44.70	1.22	1.54	2.25	37	29	20	买入
603218.SH	日月股份	11.79	0.61	0.54	0.84	19	22	14	买入
300919.SZ	中伟新材	52.36	1.41	1.50	2.93	37	35	18	买入
002487.SZ	大金重工	72.99	0.74	1.73	3.15	99	42	23	买入
688116.SH	天奈科技	43.57	0.68	0.62	1.10	64	70	40	买入
002979.SZ	雷赛智能	54.52	0.63	0.71	0.99	87	77	55	买入
002460.SZ	赣锋锂业	71.48	-0.99	0.77	4.45	-72	93	16	买入
002466.SZ	天齐锂业	62.88	-4.61	0.27	4.90	-14	233	13	买入

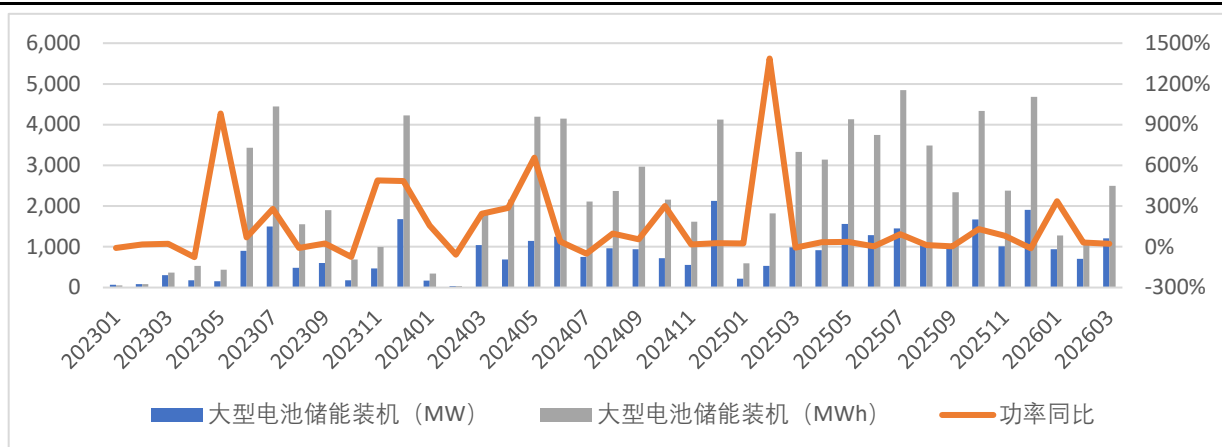
数据来源：Wind，2026E 中盈利预测为东吴证券研究所预测，截至 5 月 29 日股价

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）

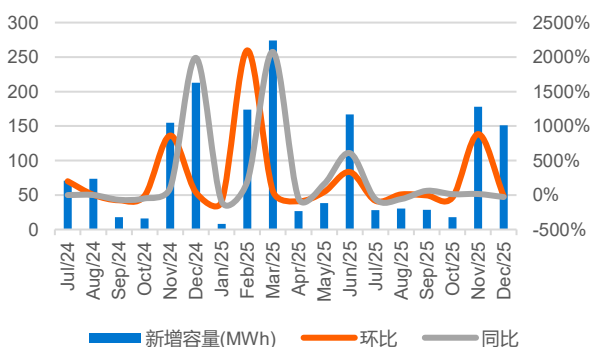


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

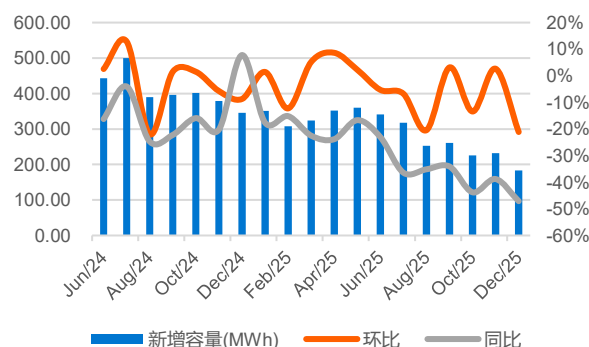
25年12月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW，同环比-48%/-20%，对应183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh，同比-24%。工商储12月装机9.77MW，对应22MWh，同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh，同比+1%。

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

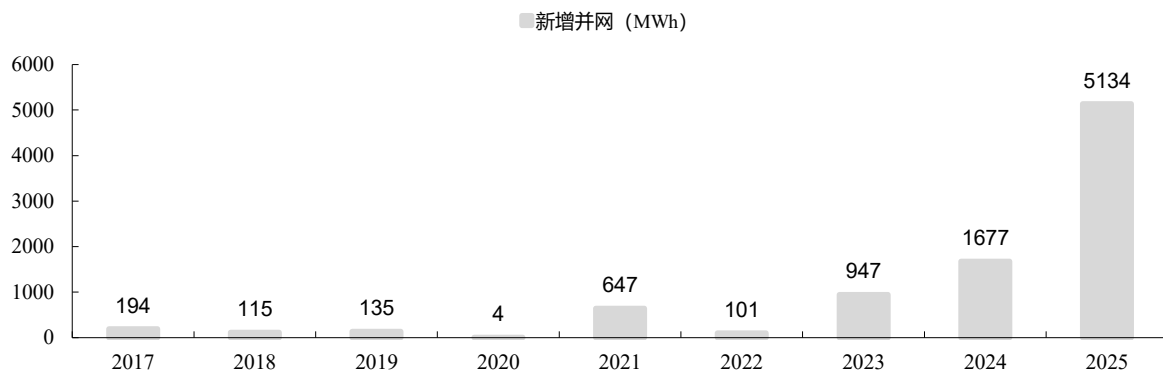
图3：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



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）



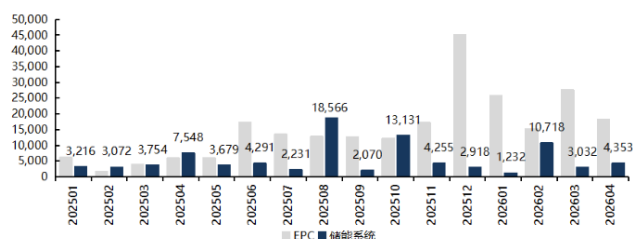
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 5 月 25 日至 2026 年 5 月 29 日，下同）共有 2 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 0 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

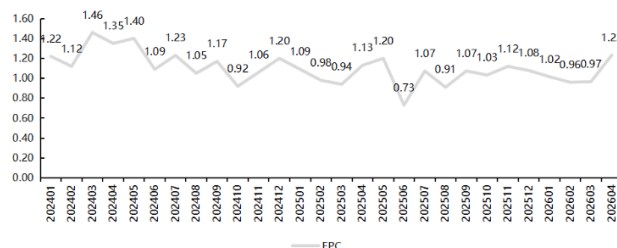
26 年 4 月国内大储招标/中标容量为 45.7/43.5GWh，环比+31%/-26%；26 年 3 月国内大储并网容量为 6.6GWh，同比+49%。26 年 1-4 月国内大储累计招标/中标容量为 144.9/106.2GWh，同比+128%/+203%。

图5：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6：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%。4 月商用车方面，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7：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8：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

卖方价格已维持数周企稳，多数观望后续多晶硅开工状况及市况变动，再加上 SNEC 大会将在下周登场，本周签订订单缩减，致密复投料维持 34-35 元人民币、混包价格约 32-33 元人民币不等，颗粒料价格稳定 34-35 元人民币。

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。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片

硅片价格本周整体仍维持稳定，183N 均价为每片 0.90 元人民币、210RN 为每片 1.00 元人民币、210N 则为每片 1.20 元人民币。

值得注意的是，上周市场仍有确认到部分 183N 以低价每片 0.88 元人民币成交，本周虽仍存在此报价，惟供应该价格之厂家因库存相对有限，加上部分产出转为自用，故本周末闻实际成交落地。此外，双经销与补片后的价格亦未纳入统计，在直采成交支撑有限的情况下，本周 183N 主流价格走势仍以持稳为主。210RN 方面，本周仍有部分厂家以低价每片 0.98 元人民币进行采购，但一、二线厂家主流成交价格多仍维持于每片 1.00 元人民币；210N 则持续落在每片 1.18-1.20 元人民币。尽管 210N 本月产出占比出现明显提升，但目前下游需求支撑力道仍有限，市场对后续价格走势仍偏保守，并存在下行压力，但现阶段仍以持稳为主。

考虑丰水期即将到来，不排除之后硅料厂们将进一步提高产出，并刺激硅片端排产提升。然而，在目前硅片库存尚未出现明显去化的情况下，市场价格仍存在松动与下行可能。

电池片

N 型电池片价格如下：183N 本周均价回落至每瓦 0.325 元人民币，210RN、210N 持平于上周的每瓦 0.33 与 0.335 元人民币，183N 价格区间下滑至 0.32-0.33 元，210RN 区间下滑至每瓦 0.325-0.335 元人民币，210N 则维持为每瓦 0.33-0.34 元人民币。

上海展会前一周，由于市场观望情绪浓厚，电池片整体成交量下滑，183N 电池片因印度市场政策改变，六月交付量出现下滑，价格出现回调，并且成交价格开始向每瓦 0.32 元人民币下行，相同地，210RN 与 210N 订单也分别往低价每瓦 0.325 元与 0.33 元人民币靠拢，但由于量体较为稀少，两尺寸均价未出现下调，国内仍在等待六月份市场重新议价。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.05 美元，国内主要厂家转为代工，整体供应量体稀缺，对应人民币均价仍为每瓦 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，由于

六月份印度 ALMM 电池政策即将实施，除了特定豁免之项目仍可使用外国电池，导致六月份采购需求悲观，183N 价格可能相应下行。

组件

尽管当前市场交付价格仍在松动，本周整体组件价格暂时维稳。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。市场目前普遍观望下周中国 SNEC 展会期间的交易动向与厂商报价策略变化。

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。

近期白银价格受供需因素影响持续波动，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 0.49GW：陆上 0.49GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1769.51 元/KW。本月招标：1.72GW，同比-78.09%：陆上 1.72GW，同比-76.60%，海上 0GW，同比-100.00%。26 年招标：27.31GW，同比-39.83%：陆上 26.71GW/海上 0.60GW，同比-32.78%/同比-89.38%。本月开标均价：陆风 1684.28 元/KW，陆风（含塔筒）2193.76 元/KW。

图9：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
中国电建江西电建公司天津蓟县大北涧沽镇 45MW 集中式风电项目（含塔筒及附属）	2026/5/26	45	中国电建	天津		陆上风机（含塔筒）
（国际贸易公司）大唐江西临川云山 100MW 风电项目	2026/5/26	100	大唐	江西	抚州	陆上风机
（国际贸易公司）大唐山东平邑北部 212.5MW 风电项目	2026/5/26	213	大唐	山东	临沂	陆上风机
（国际贸易公司）大唐贵州印江县朗溪 80MW 风电新建项目（含塔筒）	2026/5/26	80	大唐	贵州	铜仁	陆上风机（含塔筒）
华润新能源西乌珠穆沁旗五间房电厂 5 万千瓦全额自发自用风电项目（含塔筒、锚栓）	2026/5/26	50	华润	内蒙古	锡林郭勒	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10：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 11：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	滚动增补
	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			
	吉电入京±800kV	环评公示，26年			
	疆电送川渝±800kV（全柔）	可研，26年			
特高压交流	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	可研，26年			“十四五”规划
	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	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	滚动增补
	浙江1000kV环网	已核准，26年4月			
	达拉特-蒙西1000kV	可研，26年			
	攀西-川南1000kV	已核准，26年			
背靠背直流互济	赣江-赣南1000kV	可研，26年			电力灵活互济工程
	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	
	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12：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.....	16
2. 分行业跟踪.....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	17
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	29
3. 动态跟踪.....	30
3.1. 本周行业动态.....	30
3.1.1. 储能.....	30
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	33
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	36
3.1.6. 电网.....	37
3.1.7. 人形机器人.....	37
3.1.8. 电池新技术.....	37
3.2. 公司动态.....	37
4. 风险提示.....	44

图表目录

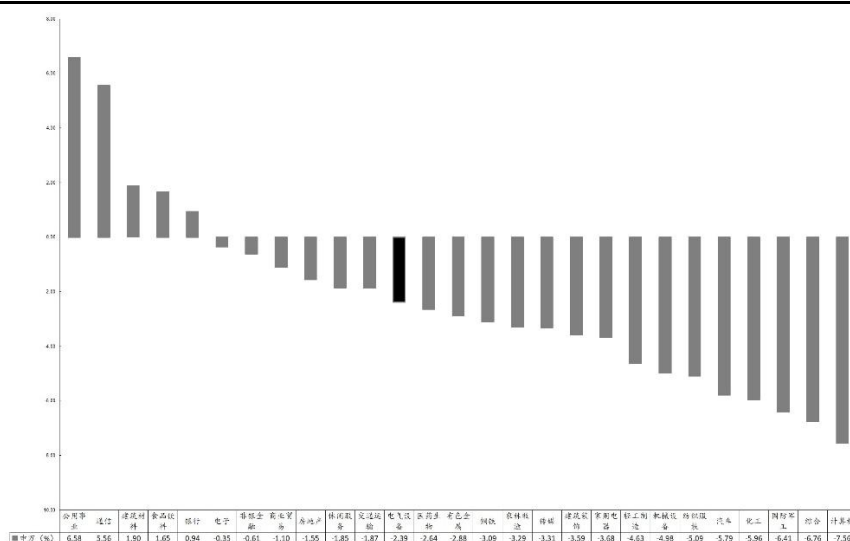
图 1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5: 储能项目中标 (MWh)	5
图 6: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 7: 主流车企销量情况 (万辆)	6
图 8: 海外主流国家销量情况 (辆)	7
图 9: 风电招中标汇总	9
图 10: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 11: 特高压线路推进节奏	11
图 12: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	12
图 13: 本周 (2026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

图 43: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）	29
图 44: 白银价格走势（美元/盎司）	29
图 45: 铜价格走势（美元/吨）	29
图 46: 铝价格走势（美元/吨）	29
图 51: 本周重要公告汇总.....	38
图 52: 交易异动.....	39
图 53: 大宗交易记录.....	40
 表 1: 公司估值.....	 3

1. 行情回顾

电气设备 11481 下跌 2.39%，表现弱于大盘。沪指 4069 点，下跌 44 点，下跌 1.08%，成交 72742 亿元；深成指 15575 点，下跌 22 点，下跌 0.14%，成交 87010 亿元；创业板 4038 点，上涨 99 点，上涨 2.53%，成交 41689 亿元；电气设备 11481 下跌 2.39%，表现弱于大盘。

图13：本周（2026 年 5 月 29 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14：细分子行业涨跌幅（%，截至 5 月 29 日股价）

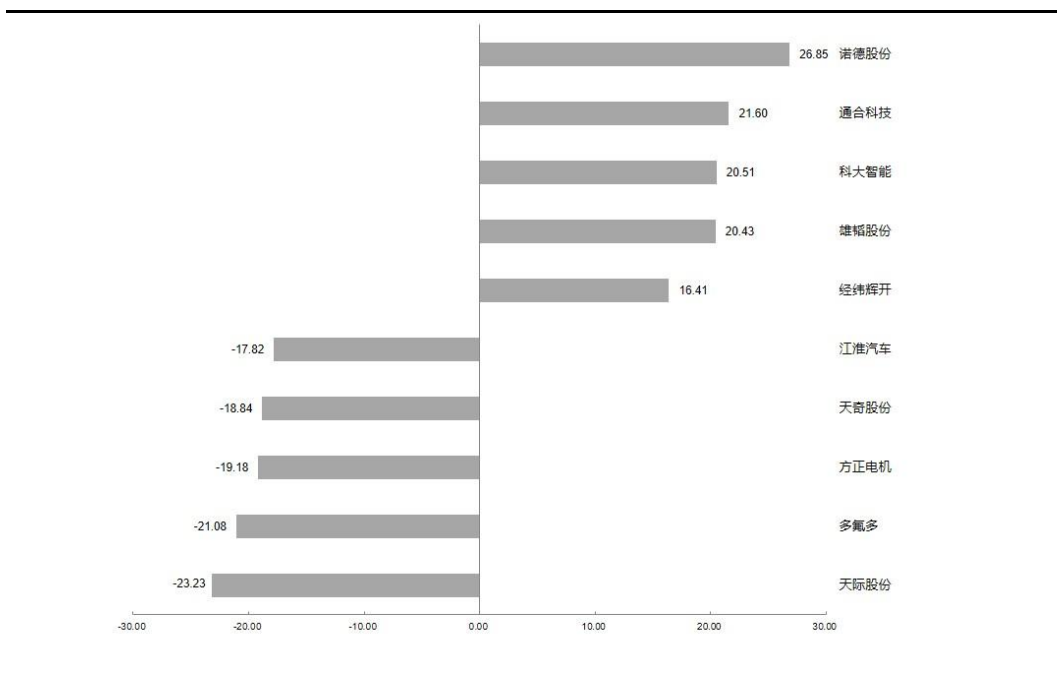
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
锂电池	10170.73	-5.22	11.56	88.98	75.29	31.73	-5.90	73.67	172.13
新能源汽车	4980.42	-6.46	-2.45	51.07	64.67	57.64	21.42	73.29	182.97
电气设备	11480.88	-2.39	13.80	61.41	66.38	22.81	-8.42	35.41	163.66
光伏	9852.61	-1.49	-0.20	32.68	2.95	-36.41	-49.76	-23.82	108.95
风电	4050.89	-5.77	5.47	54.11	48.42	9.66	-16.79	21.38	70.86
核电	4103.36	-2.78	6.89	71.96	107.58	118.78	80.43	189.34	250.96
发电设备	13356.20	-6.18	7.15	48.06	90.30	39.68	16.15	90.20	224.20
发电及电网	3821.67	8.32	20.61	21.53	42.54	44.11	28.13	67.45	74.19
上证指数	4068.57	-1.08	2.51	21.39	36.76	31.70	11.78	17.15	33.39
深圳成分指数	15575.13	-0.14	15.16	49.55	63.52	41.39	4.83	7.63	49.32
创业板指数	4037.95	2.53	26.06	88.55	113.49	72.06	21.53	36.13	124.57

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为诺德股份、通合科技、科大智能、雄韬股份、经纬辉开；跌幅前五为天际股份、多氟多、方正电机、天奇股份、江淮汽车。

图15：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继续震荡回落，虽然短期内价格受库存的扰动影响尚未结束，但目前碳酸锂行情处于上涨周期内，有一定的库存说明是企业补库行为，而非下跌周期内出现的库存，另外澳洲锂矿复产的消息，也在我们年初预测之内，因此近期碳酸锂价格的回落属于上涨过程中的正常回调。

三元材料：本周三元材料市场价格稳中有跌，主要是因为原料价格波动所致。5月份三元材料产量环比4月呈现微增，6月份因半年度业绩冲量等原因，也将保持环比小幅增长的势头。前驱体也暂时维持小幅波动的态势。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场价格呈现小幅波动，6月份铁锂产量环比预计增幅在5-6%，产量增长速度放缓的主要原因是一方面新增产能爬坡较慢，另一方面，近期磷酸铁呈现大幅上

涨态势，且货源紧缺。近期湖南裕能、德方纳米、天赐都纷纷公布了扩产公告。

负极材料：本周国内负极材料市场价格变化不大。目前自配石墨化的负极材料厂都处于满产运行，一些产能不够的都在外面找代工。原料方面：受原料影响针状焦开工率都低较，而近期石油焦价格受原油下跌的影响，价格有小幅下跌。

隔膜：本周国内隔膜市场价格基本稳定，目前 TOP4 的隔膜企业均处于满产状态，本周恩捷股份 4 亿收购 SKIET 江苏爱思开 100% 股权，并终止马来西亚 10 亿 m² 项目璞泰来投资 56 亿元建 72 亿 m²/ 年湿法隔膜基地，定位高端涂覆及海外客户。

电解液：本周国内电解液市场价格没有明显变化，但市场需求依量旺盛。6 月锂电排产将再创新高，储能成为第一大需求来源，叠加 630 并网节点临近，储能集中抢装，对电解液、锂盐原料采购有望进一步拉动。6F 方面，在上周价格迎来跳涨后，本周以平稳为主，VC 方面价格出现小幅上涨。

下游需求端：

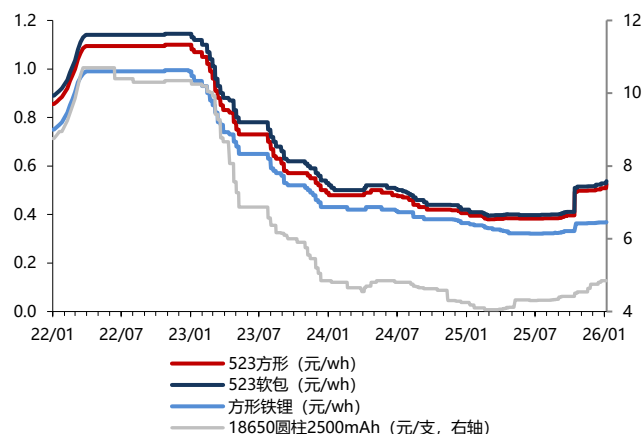
电池：本周国内电芯市场价格平稳，从 6 月份的排产数据来看，头部企业继续保持增长，但由于受产能限制的影响，预计下半年后会有更大的增长空间。5 月 28 日晚上比亚迪将有两场：宋 Ultra DM-i/EV 上市 + “敢为” 智能化战略发布会。

新能源车：乘联会数据 5 月 1-24 日乘用车市场零售 98.9 万辆，同比去年 5 月同期下降 24%，较上月同期增长 10%；新能源乘用车新能源市场零售 61.9 万辆，同比去年 5 月同期下降 11%，较上月同期增长 13%；乘用车市场新能源零售渗透率 62.5%。

4 月欧洲共售出 37.4 万辆新能源汽车，同比增长 32%，环比下降 25.6%，市场渗透率 32.5%。纯电 25.5 万辆，同比增长 38.3%，环比下降 25.8%；插混 11.9 万辆，同比增长 20.3%，环比下降 25.1%。4 月美国共售出 8.3 万辆新能源汽车，销量同比减少 35%，环比减少 7.2%，市场渗透率 6.1%。

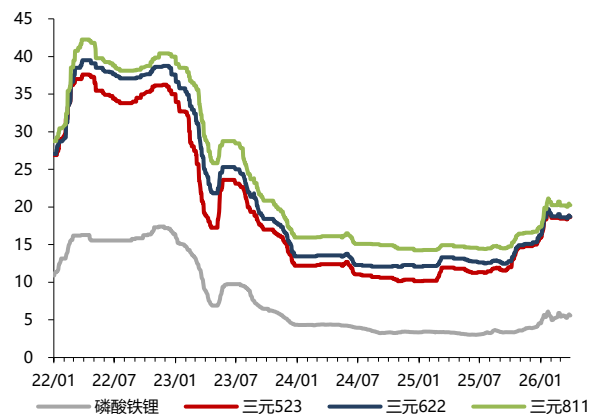
（文字部分引用自鑫椋资讯）

图16: 部分电芯价格走势(左轴-元/Wh、右轴-元/支)



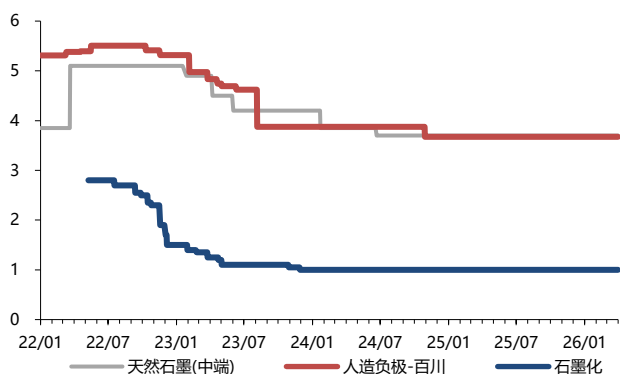
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图17: 部分电池正极材料价格走势(万元/吨)



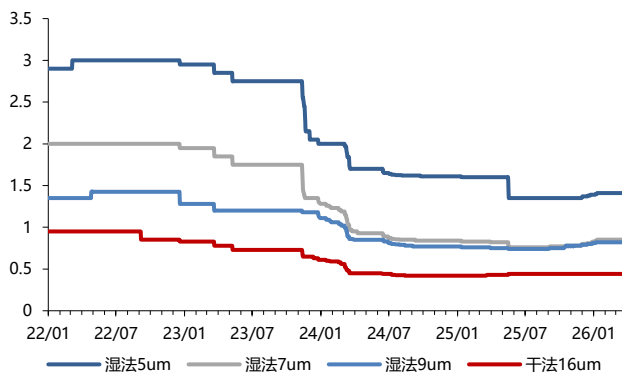
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势(万元/吨)



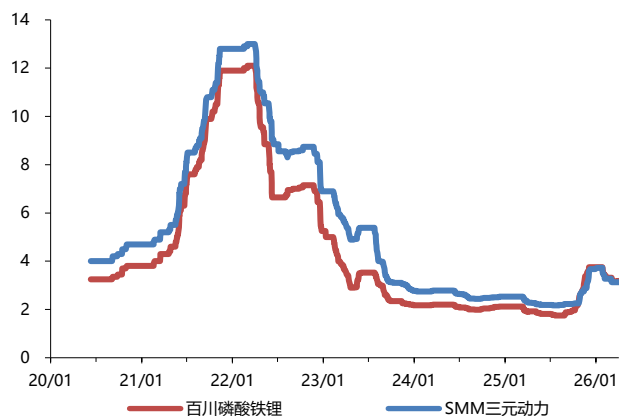
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图19: 部分隔膜价格走势(元/平方米)



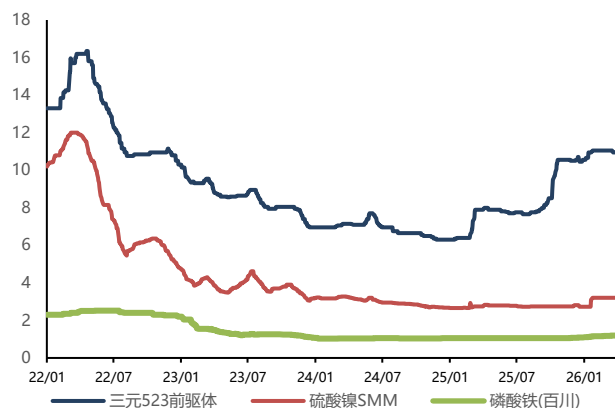
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



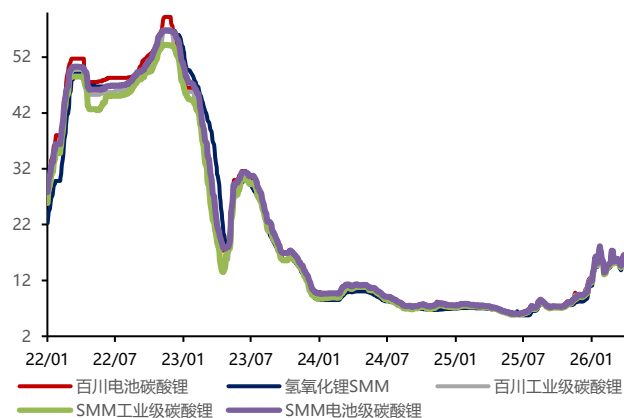
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 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22: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图23: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图24：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/05/29)										
	2026/5/25	2026/5/26	2026/5/27	2026/5/28	2026/5/29	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)	42.90	42.60	42.60	42.30	42.30	0.00	0.0%	-1.4%	-4.1%	-9.0%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	55.50	55.50	55.50	55.50	55.00	-0.50	-0.9%	-0.9%	-3.5%	7.8%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	42.73	42.73	42.65	42.49	42.38	-0.11	-0.2%	-0.8%	-3.5%	-7.3%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	42.70	42.70	42.68	42.50	42.40	-0.10	-0.2%	-0.7%	-3.4%	-7.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	42.60	42.50	42.45	42.15	42.35	0.20	0.5%	-0.6%	-3.3%	-7.6%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	29.38	29.38	29.35	29.35	29.35	0.00	0.0%	-0.1%	-0.8%	9.7%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	26.28	26.28	26.20	26.20	26.28	0.08	0.3%	0.0%	0.6%	4.8%
镍：上海金属网 (万/吨)	14.51	14.23	14.53	14.30	14.39	0.09	0.6%	-0.3%	1.8%	3.2%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.92	1.92	1.92	1.90	1.90	0.00	0.0%	-1.7%	-0.1%	-3.7%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	16.80	17.15	16.95	17.05	17.20	0.15	0.9%	2.4%	4.2%	50.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	17.70	17.50	17.30	17.10	17.40	0.30	1.8%	0.0%	2.4%	45.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	17.93	17.65	17.35	17.20	17.40	0.20	1.2%	0.0%	3.0%	48.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	18.10	17.90	17.70	17.50	17.80	0.30	1.7%	0.0%	2.9%	45.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	18.33	18.00	17.70	17.55	17.76	0.21	1.2%	-0.2%	3.0%	48.6%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	18.10	17.90	17.70	17.80	17.95	0.15	0.8%	-0.8%	4.1%	47.1%
金属锂：(万/吨) 百川	120.50	120.50	117.50	115.50	115.50	0.00	0.0%	-3.3%	11.1%	58.2%
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	17.25	17.20	17.00	17.00	17.00	0.00	0.0%	-1.4%	1.2%	45.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	17.0	16.7	16.5	16.3	16.4	0.10	0.6%	-1.5%	0.6%	47.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	16.60	16.45	16.45	16.45	16.45	0.00	0.0%	-0.9%	4.4%	67.9%
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	2.94	2.94	2.94	2.94	0.00	0.0%	1.4%	-10.4%	-21.2%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	11.50	11.60	11.60	11.75	11.75	0.00	0.0%	3.1%	-6.0%	-29.4%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	11.15	11.20	11.20	11.20	11.20	0.00	0.0%	0.4%	-6.7%	-31.3%
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	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.00	0.0%	0.0%	-6.8%	-14.2%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.00	0.0%	0.0%	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)	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.00	0.0%	0.0%	2.7%	-6.5%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.00	0.0%	0.0%	15.4%	10.6%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.37	1.37	1.37	1.37	1.38	0.00	0.4%	0.4%	17.5%	25.4%
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	33.40	33.30	33.30	33.00	33.00	0.00	0.0%	-1.5%	-4.3%	-0.8%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	35.60	35.40	35.30	35.30	35.10	-0.20	-0.6%	-2.0%	-4.2%	-4.0%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	11.34	11.34	11.34	11.34	11.34	0.00	0.0%	-0.4%	-2.3%	0.3%
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%	-0.8%	-3.8%	0.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	39.45	39.25	39.25	39.25	39.15	-0.10	-0.3%	-0.8%	-3.8%	0.9%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	6.50	6.50	6.50	6.50	6.45	-0.05	-0.8%	-0.8%	6.6%	31.6%
正极：三元111型 (万/吨)	19.40	19.40	19.40	19.40	19.40	0.00	0.0%	0.0%	2.1%	21.6%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	19.45	19.45	19.45	19.45	19.45	0.00	0.0%	0.0%	3.2%	22.3%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.60	19.60	19.60	19.60	19.60	0.00	0.0%	0.0%	2.9%	20.2%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93	0.00	0.0%	0.0%	1.1%	20.6%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	6.26	6.18	6.10	6.07	6.11	0.04	0.66%	-0.3%	3.5%	34.0%
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)	0.89	0.89	0.89	0.9	0.9	0.00	0.0%	1.1%	5.9%	5.9%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.44	0.44	0.00	0.0%	-2.2%	-2.2%	-2.2%
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	0.9	0.9	0.91	0.91	0.91	0.00	0.0%	1.1%	7.1%	9.6%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	0.86	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	2.3%	7.3%	8.6%
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	0.608	0.608	0.608	0.608	0.608	0.00	0.0%	0.0%	3.9%	19.7%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.611	0.611	0.611	0.611	0.611	0.00	0.0%	0.0%	4.1%	15.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.413	0.413	0.413	0.413	0.4175	0.00	1.1%	1.1%	6.2%	13.8%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.00	0.0%	0.0%	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%

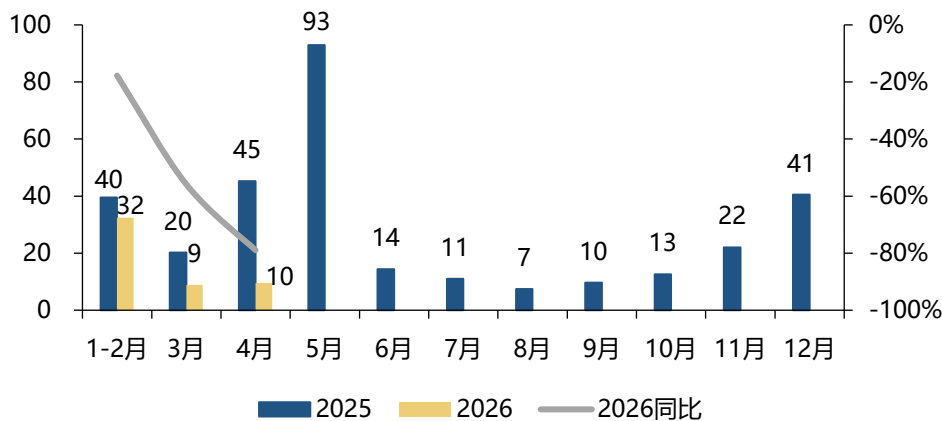
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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 4 月新增 9.52GW，同比-78.95%，环比+6.85%；1-4 月累计 50.91GW，同比-51.48%。

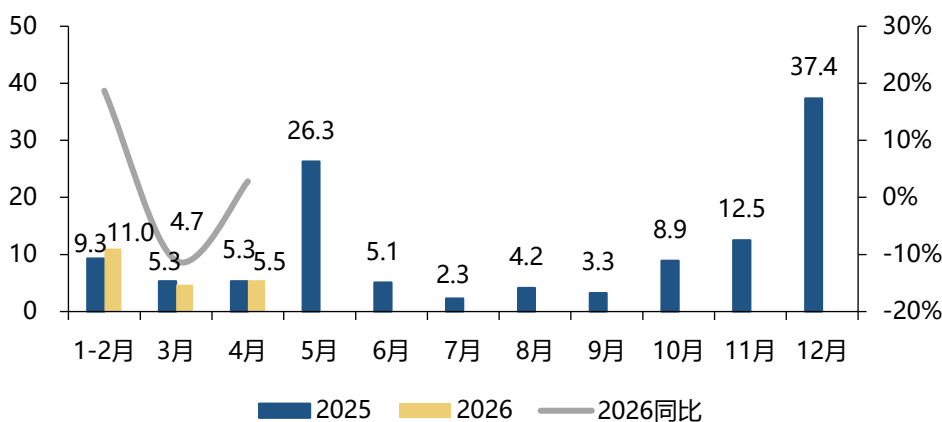
图25：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 4 月新增 5.49GW，同比+2.81%，环比+16.07%；1-4 月累计 21.26GW，同比+6.51%。

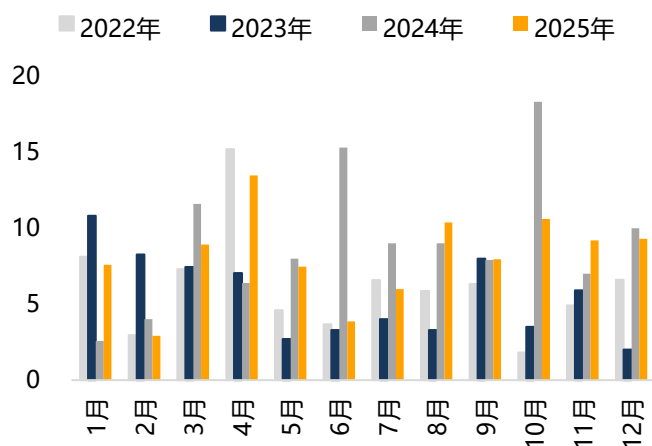
图26：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

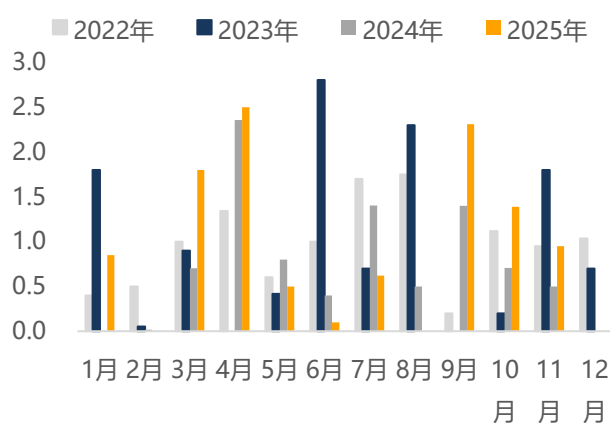
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW, 同比增长 25%。

图27：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28：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：

本周国内硅料价格继续维稳，成本压力下价格下跌空间有限，但硅料库存压力下硅料价格要想触底反弹的压力也同在，尤其是当前下游整体需求趋缓、各环节价格走弱下，下游对硅料价格的压价观望仍在。本月中上旬国内硅料企业包括头部企业内在与下游客户签单较为积极，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 31-33 元/公斤区间；本周硅料企业开始以排产交付为主，新一轮的订单成交预计将至下月初 SNEC 展会期间开始。排产方面，五月国内市场有硅料企业新疆地区轮检，也有企业内蒙复产，综合增减幅度有限，而六月部分硅料企业计划继续复产、提产，预计届时硅料包括颗粒硅在内的产能环比本月将有明显增产，硅料价格承压加剧。海外市场上前期检修硅料企业近期复产达产，产量提升；中东市场的硅料企业本月基本已达产。

硅片：

当前市场虽有硅片企业挺价意愿明显，但市场上高位报价已鲜少，出货压力下部分硅片企业的实际成交上价格逐步松动，本周各尺寸硅片主流价格落至 0.88-0.9 元/片、

0.98-1 元/片、1.18-1.2 元/片区间，实际成交价格趋于区间低位。对于后市硅片价格，下游组件、电池环节松动传导至硅片环节，同时硅片环节供给仍显过剩，库存压力不减反增，短期硅片要想触底反弹有压力。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池排产稳定，对应 HJT 硅片需求维稳，HJT 半片价格也小幅松动，吸杂与否价格略有差异，本周 HJT 半片硅片价格区间落在 0.6-0.61 元/片区间，高氧片价格 0.58 元/片左右

电池片：

近期白银价格下调至 18000 元/公斤左右，对应电池成本下降，叠加下游组件端价格的走弱传导，部分尺寸电池成交价格出现下滑。N 型 210 尺寸电池方面，本月初报价试探性上涨，但实际成交未至高位，来至本周实际成交甚至出现松动，市场主流价格来至 0.33-0.34 元/W，实际成交开始趋于区间低位。其他电池方面，本周 210R 电池价格在 0.325-0.33 元/W 左右，N 型 M10L 主流价格在 0.32-0.323 元/W 区间，各尺寸电池价格差异缩小。对于后市电池价格走势，市场电池库存随着本月排产的提升而逐步增多，而下游组件端成交价格已现松动，压力传导至电池端，短期电池价格表现仍以弱势为主。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。

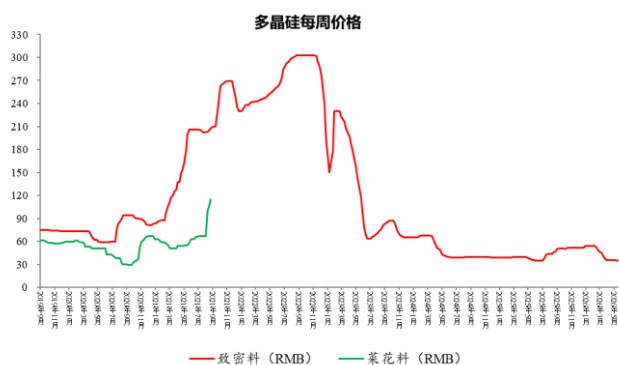
组件：

本周组件价格继续松动，一线组件企业的主流功率端组件价格在 0.75-0.78 元/W，实际成交趋于区间低位，二三线组件企业主流成交价格来至 0.70-0.72 元/W 区间。市场整体需求起色仍不明显，组件端库存有小幅增长趋势，国内项目不温不火，集中式项目仍以交付前期订单为主；分布式市场内卷加剧，市场各类组件价差明显。出口方面，随着 4 月出口退税补贴政策取消，4 月出口金额明显下滑，组件环比出口下滑 30% 左右，电池环比出口下滑 25% 左右，值得注意的是本年度至今出口非洲市场的比例递增，尤其是电池，出口前五国家中三家为非洲国家

辅材：

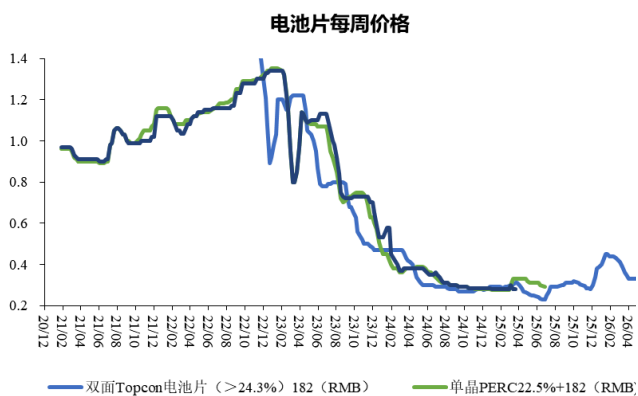
本月光伏玻璃价格继续下行，下行幅度在 0.05 元/m² 左右，2.0mm 玻璃价格降至 9 元/m² 左右，低位价格降至 8.X 元/m²，3.2mm 玻璃市场成交鲜少，但价格也同步下行至 16 元/m² 左右，甚至更低。

图29：硅料价格走势（元/kg）



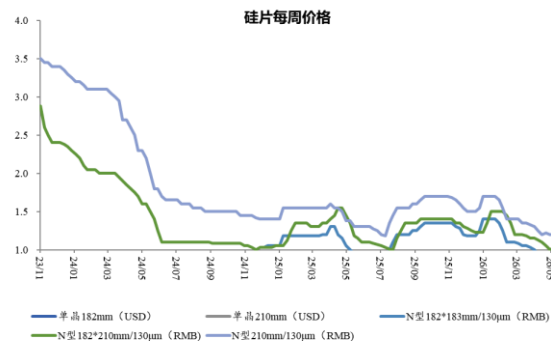
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图31：电池片价格走势（元/W）



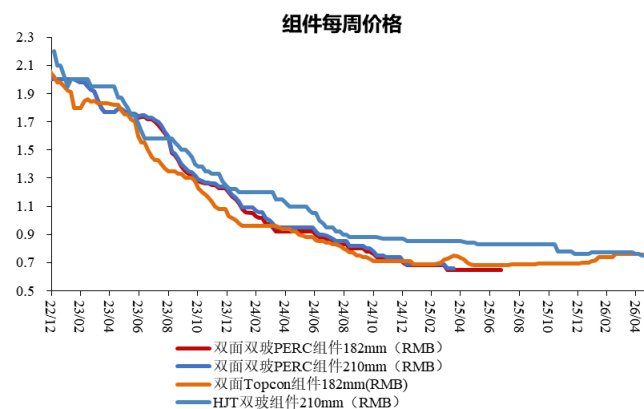
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图30：硅片价格走势（元/片）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图32：组件价格走势（元/W）



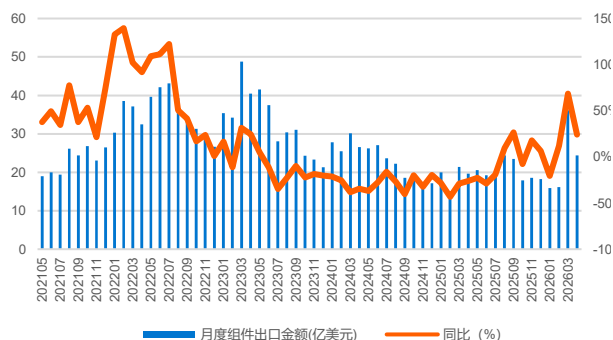
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图33：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（20260525-20260529）							
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%	-18.60%	-37.50%	-5.41%	-16.67%
N型210R硅片	1.00	-2.91%	-2.91%	-13.04%	-20.00%	#DIV/0!	-20.00%
N型210硅片	1.20	-2.44%	-2.44%	-7.69%	-14.29%	#DIV/0!	-17.24%
N型182硅片	0.90	-3.23%	-3.23%	-14.29%	-21.74%	-6.25%	-18.18%
Topcon182电池片（双面）	0.33	-2.94%	-2.94%	-17.50%	-26.67%	29.41%	11.86%
Topcon182组件（双面）	0.79	-1.25%	-3.66%	-10.23%	-9.20%	14.49%	11.27%
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	0.00%	-1.41%	-13.58%	-32.69%	-2.78%	-10.26%
N型182*183mm/130μm硅片	0.90	0.00%	0.00%	-12.62%	-18.18%	-	-14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.00	0.00%	0.00%	-11.50%	-16.67%	-9.09%	-10.71%
N型210mm/130μm硅片	1.20	0.00%	0.00%	-9.77%	-14.29%	-7.69%	-14.29%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.33	-1.52%	-1.52%	-16.67%	-26.14%	30.00%	16.07%
双面Topcon组件182mm	0.74	0.00%	-1.59%	-2.49%	0.68%	9.41%	4.79%
光伏玻璃3.2mm	15.50	0.00%	-3.13%	-10.92%	-11.43%	-27.91%	-20.51%
光伏玻璃2.0mm	9.00	0.00%	-4.26%	-10.89%	-12.20%	-31.30%	-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34：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36：浙江省逆变器出口

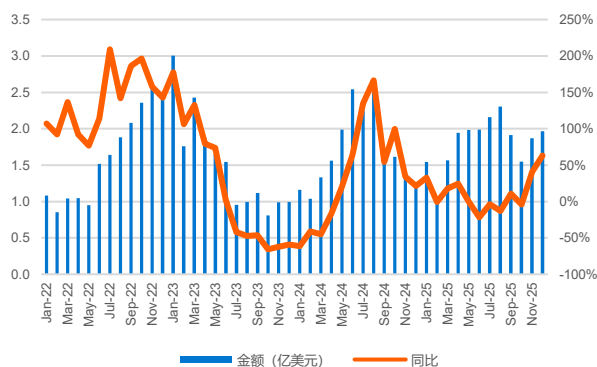
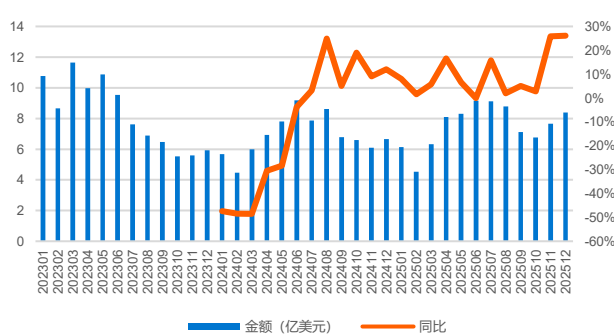
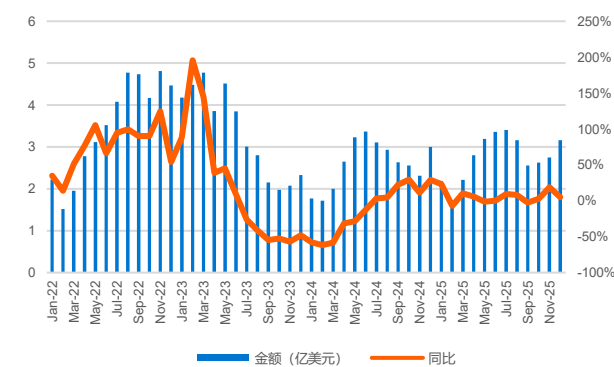


图35：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图37：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 整体增速同比+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/餐饮复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体同比增速为+6.6%/+0.7%。

图38：季度工控市场规模同比增速（%）

	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39：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%。

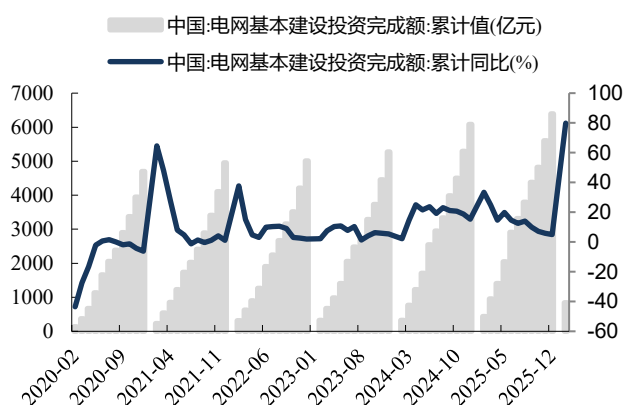
➤ 26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。

➤ 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40：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）



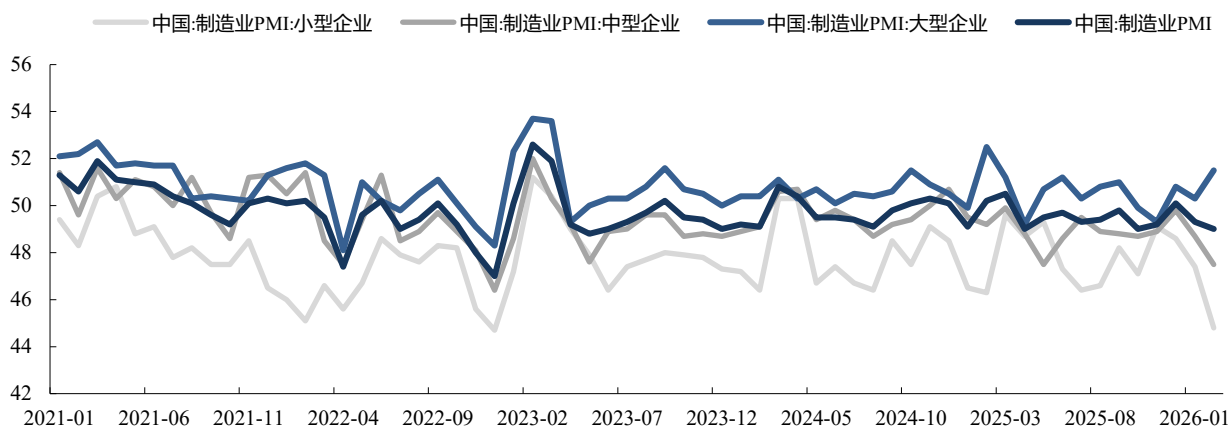
数据来源：wind、东吴证券研究所

图41：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42：PMI 走势(%)

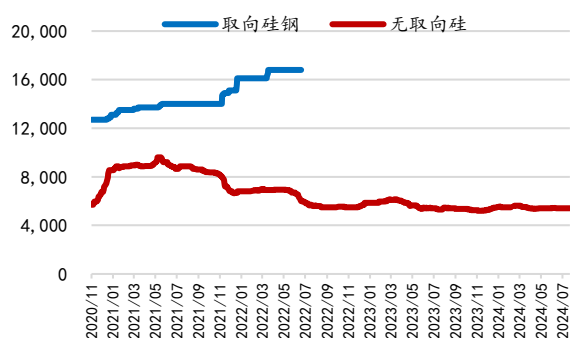


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

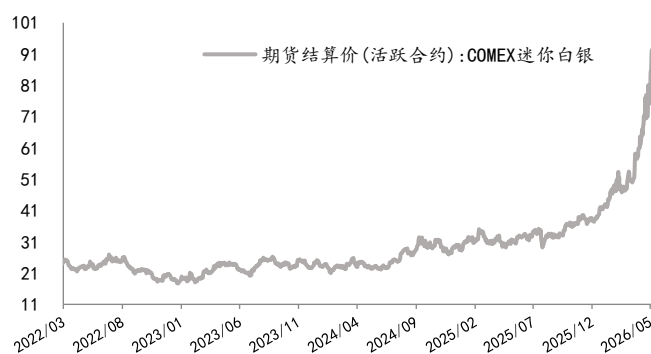
截至 5 月 29 日，本周银、铜价格环比下降，铝环比上升。Comex 白银本周收于 75.88 美元/盎司，环比下降 0.42%；LME 三个月期铜收于 13611.50 美元/吨，环比下降 0.17%；LME 三个月期铝收于 3674.00 美元/吨，环比上升 0.49%

图43：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



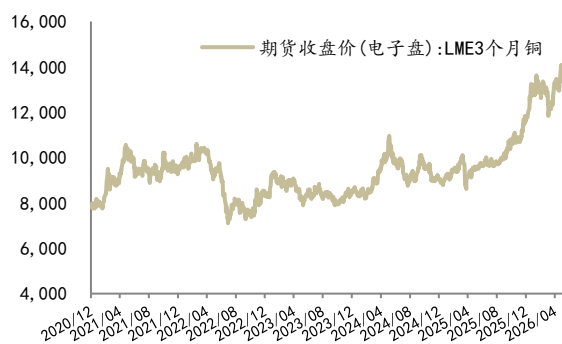
数据来源：wind、东吴证券研究所

图44：白银价格走势（美元/盎司）



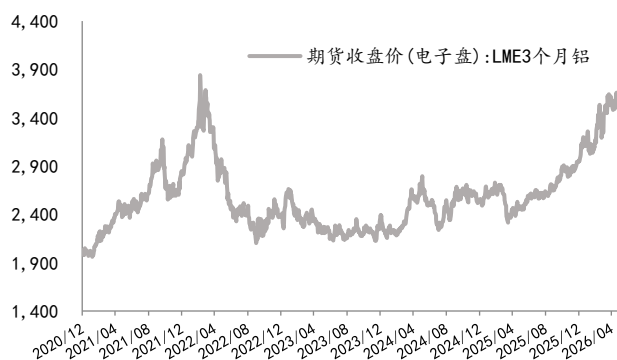
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：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

浙江分时电价落地：工商业仍执行分时电价，但仅一个峰谷，峰谷价差下降 22.75%，输配等不参与浮动。获悉，5 月 29 日，浙江发改委、浙江能源局发布《关于优化工商业分时电价政策有关事项的通知》，去年 10 月 15 日开始征求意见，历时超过半年，浙江省分时电价调整，靴子落地。新政将于 2026 年 7 月 1 日起执行。正式文件明确表明：大工业电价用户需全年执行分时电价，一般工商业电价用户可选择执行分时电。而此前征求意见稿中，这两类用户均移出了分时电价实施范围。

<https://mp.weixin.qq.com/s/akt7rZO7mvASO4AQ5jHISQ>

新疆：推动独立储能全面参与调频。获悉，近日，新疆能源监管办成功推动新疆独立储能设施全面进入电力调频辅助服务市场。新疆能源监管办在学习教育调研中发现，全疆独立储能项目受技术支持系统适配性不足、系统衔接机制还不健全等影响，未能及时参与电力调频辅助服务市场，制约储能产业规模化发展，限制电网调频响应速率，难以适配高比例新能源并网运行需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hwIWuA6bVCAG0awnYwMqEQ>

首批 51 个“AI+”能源高价值场景出炉，储能、虚拟电厂、绿电直连、算电协同等多项应用入选。获悉，5 月 26 日，国家能源局综合司发布“人工智能+”能源高价值场景清单和组织开展试点申报工作的通知。文件明确，共有 51 个场景列为首批“人工智能+”能源高价值场景，其中具体包括储能全生命周期安全诊断管控智能优化、虚拟电厂多时空尺度智能协同运营、绿电直连算电协同智能调度运营、适应复杂电力市场环境的新能源智能运营决策、电力市场规则评估与交易仿真模拟等储能相关内容。文件表示，各能源企业应抓紧推动高价值场景开放，以真实场景牵引人工智能技术突破和应用落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/O6ChL8Ad1-aiyfw26kKpA>

广东拟调整分时电价：输配电价、系统运行费不浮动，尖峰-低谷价差下降 23.8%。获悉，近日，广东省发展和改革委员会《关于进一步优化我省峰谷分时电价政策的通知》（征求意见稿）发布。通知表示，直接参与电力市场交易的用户已不再执行工商业分时电价政策。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oyWxWS6A9RaZad2l7R4r8w>

山西中长期交易细则：不再人为规定分时电价，多月/月/旬交易限价 95.62-764.93 元/MWh。获悉，5 月 26 日，国家能源局山西监管办公室印发《山西电力中长期市场实

施细则》。文件明确，市场成员包括市场成员中新型经营主体包括虚拟电厂、负荷聚合商、储能企业等。电力中长期交易品种主要包括省间交易、省内电力直接交易、合同转让交易、回购交易、绿色电力交易等。根据市场发展需要开展输电权、容量等其他类型交易品种。对直接参与市场交易的经营主体，不再人为规定分时电价水平和时段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tYKtz51Kx8R-ixWauCYvbg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

总投资 18 亿！贵州中伟年产 15 万吨高压实磷酸铁锂材料项目落地。近日贵州中伟兴阳储能高端磷系正极材料产业化项目位于开阳县硃城街道白安营村，现已开始开展环评工作。项目名称：贵州中伟兴阳储能高端磷系正极材料产业化项目；建设地点：贵阳市开阳县硃城街道白安营村；项目总投资：180000 万元；建设内容：新建年产 15 万吨磷酸铁锂生产线，建设高压实型磷酸铁锂生产车间以及相关辅助设施、环保设施等，本次扩建在现有厂区内建设，不新增占地。贵州中伟兴阳储能科技有限公司成立于 2021 年 11 月，位于贵州省贵阳市开阳县，是中伟新材料股份有限公司控股子公司，专注于锂离子电池正极材料研发与生产，构建“原矿粗炼-原料精炼-材料制造-终端回收”全产业链，聚焦磷系正极材料研发，致力于打造全国最大磷系正极材料基地之一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nOg6b4OMuOxyJvHc4huRpQ>

比亚迪储能签约甘肃 5GWh 储能系统设备采购订单。5 月 21 日，甘肃省政协党组书记、主席庄国泰率调研团队赴深圳坪山比亚迪参观调研，并见证储能项目合作签约仪式。仪式上，比亚迪储能与新源万生科技签署合作协议，达成甘肃省 4GWh 储能系统集成框架协议及甘肃金昌（一期）1GWh 储能系统设备采购合同。新源万生科技专注绿色能源领域，聚焦储能产业链优化；比亚迪作为全球新能源标杆企业，依托硬核技术与全产业链优势引领产业发展，双方基于契合的绿色发展理念缔结长期合作关系。后续将整合产业与技术资源，深耕甘肃储能市场，赋能区域新型电力系统建设，助力西北地区新能源产业绿色低碳转型。

https://mp.weixin.qq.com/s/PHc3A_F3XOXvFkJ_L1a-Uw

投资 21 亿，天赐材料拟投建年产 16 万吨高压实磷酸铁锂项目。5 月 26 日晚，天赐材料(002709)发布公告称，公司于 2026 年 5 月 25 日召开董事会审议通过《关于开展年产 16 万吨高压实磷酸铁锂项目前期工作的议案》，同意子公司天赐材料（台州）有限公司开展年产 16 万吨高压实磷酸铁锂项目的前期准备工作，包括组织和开展项目前期可行性研究、科学规划项目实施内容和实施进度、开展项目立项、环评等一系列工作。该项目预计总投资不超过 21 亿元，具体投资金额将视可行性分析及申报等前期工作情况确定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X9MWpSq7miHb3tyywDZ1Vw>

总投资 5.2 亿元！山东年产 15 万吨电池电解液扩建项目审批公示。5 月 26 日，山东省济宁市生态环境局金乡县分局发布建设项目环评文件拟审批公示，山东立中新能源材料有限公司年产 15 万吨电池电解液扩建项目进入审批公示环节。该项目坐落于山东省济宁市金乡县济宁新材料产业园区，在企业现有厂区内实施建设。本项目总投资 52009.78 万元，属于厂区扩建项目，将利用场内预留空地开展施工，新建电解液生产车间、多座甲类仓库以及综合罐区配套原料储罐等设施。项目建成后，可形成年产 15 万吨电池电解液的生产能力，其中锂离子电池电解液产能为 13 万吨/年，钠离子电池电解液产能为 2 万吨/年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FfOEj-4fV5eWbzFga0yAjw>

估值超 257 亿！辉能科技拟赴美上市。5 月 27 日，辉能科技宣布与特种目的收购公司 Translational Development Acquisition Corp. (TDAC，纳斯达克：TDAC) 达成最终业务合并协议。交易完成后，辉能科技将通过并购方式实现上市，新公司名称将变更为 ProLogium Technology，预计将在纳斯达克上市，股票代码为“PRLG”。根据协议条款，本次交易对辉能科技的估值约为 38 亿美元（交易前、净现金基础），约合人民币 257 亿元。资金来源包括 TDAC 信托资金以及定向股权融资（PIPE）。该交易已获得双方董事会批准，仍需满足股东投票及监管审批等条件，预计将在 2026 年下半年完成。交易完成后，募集资金将主要用于第四代固态电池产能扩张，以及法国敦刻尔克新建超级工厂建设。该工厂项目已获得法国政府最高约 14 亿欧元补贴支持，计划于 2026 年启动建设，并预计在 2028 年底至 2029 年初进入产线爬坡阶段，2029 年第二季度实现量产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7N3vgomOpHgLLvB3GaLotQ>

携手九号公司，中创新航入局电动两轮车锂电池赛道。5 月 26 日，九号公司与中创新航在常州签署战略合作协议。九号电动车事业部总经理张珍源与中创新航副总裁谢秋代表双方签署战略合作协议，九号公司联合创始人兼 CEO 王野与中创新航董事长刘静瑜共同出席并见证签约，双方基于各自行业龙头禀赋与核心能力开展全面、深度战略合作。双方将围绕高性能锂电池在短交通领域的产品创新、市场拓展、生态建设等进行深度合作，共同推动电动两轮车向极致安全、超长续航、超快充、超长寿命、全气候无忧的方向升级。此次战略合作协议的签署，标志着两家公司建立起长期、稳定、优先的合作关系。双方将共同探索以用户价值为中心、以技术创新为驱动的合作新模式，为电动两轮车产业的高质量发展注入新动能。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Tc-JmW3bHDaw9SF_qs_nQ

16.8 亿元！欣旺达子公司进行 C 轮增资。5 月 26 日晚间，欣旺达（300207.SZ）

发布公告，其控股子公司欣旺达动力科技股份有限公司（简称“欣旺达动力”）已完成 C 轮增资扩股，引入 13 家投资机构，合计募资 16.798 亿元，本轮融资完成后，欣旺达动力投前估值确定为 250 亿元。据介绍，本次增资事项已于 5 月 25 日经欣旺达第六届董事会第二十六次会议审议通过。根据交易方案，13 家 C 轮投资方总计出资 16.798 亿元，认购欣旺达动力 8.87 亿元新增注册资本，增资完成后，全体投资方合计持有欣旺达动力 6.30% 股权。此次融资完成后，欣旺达动力注册资本由 132.03 亿元增至 140.90 亿元，企业投前估值达 250 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AdAYbYJZz223NYcp-r4ltQ>

总投资 11.65 亿元！年产 4 万吨三元前驱体项目首期在贵州开工。日前，福泉厦钨新能年产 40000 吨三元前驱体项目（首期）启动仪式在贵州省黔南布依族苗族自治州福泉市牛场镇双龙工业园区顺利举行。该项目是厦钨新能重点建设项目，总用地面积 311.13 亩，总投资 11.65 亿元，规划建设年产 40000 吨三元前驱体生产线。项目分三期有序推进，其中首期 10000 吨生产线预计于 2027 年 8 月完成安装调试并投入生产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q8RzqnEPffdl86xzBf2ceA>

3.1.3. 光伏

国家能源局：4 月光伏新增装机 9.52GW。5 月 25 日，国家能源局发布 1~4 月份全国电力统计数据。其中，4 月，太阳能发电装机容量 952 万千瓦，同比下降 78.95%，环比上升 6.85%。截至 4 月底，全国累计发电装机容量 39.9 亿千瓦，同比增长 14.2%。其中，太阳能发电装机容量 12.5 亿千瓦，同比增长 26.2%；风电装机容量 6.6 亿千瓦，同比增长 22.0%。1-4 月份，全国发电设备累计平均利用 925 小时，比上年同期降低 84 小时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260525/1497074.shtml>

比亚迪储能签约甘肃 5GWh 储能系统设备采购大单。5 月 21 日，甘肃省政协党组书记、主席庄国泰率调研团队赴深圳坪山比亚迪参观调研，并见证储能项目合作签约仪式。仪式上，比亚迪储能与新源万生科技签署合作协议，达成甘肃省 4GWh 储能系统集成框架协议及甘肃金昌（一期）1GWh 储能系统设备采购合同。新源万生科技专注绿色能源领域，聚焦储能产业链优化；比亚迪作为全球新能源标杆企业，依托硬核技术与全产业链优势引领产业发展，双方基于契合的绿色发展理念缔结长期合作关系。后续将整合产业与技术资源，深耕甘肃储能市场，赋能区域新型电力系统建设，助力西北地区新能源产业绿色低碳转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260526/1497169.shtml>

年收入 3200 万美元！国机集团携手北欧储能服务商联合开发欧洲 1GW 储能项目。

5月21日，北欧储能工程服务商 Byhmgard AB 称与国机集团旗下中国机械设备工程股份有限公司签署谅解备忘录，双方围绕融资领域展开协作，计划在欧洲共同开发总规模 1GW 的电池储能系统项目集群。根据合作内容，中国机械设备工程股份有限公司将为电池设备供货提供优惠付款条件，相关设备可作为资产抵押开展外部项目融资，有效缓解项目前期建设阶段的资金压力，双方还同步推进多款配套融资方案的设计工作。本次合作将推动欧洲大型储能布局落地，相关项目采用建设、拥有、运营模式开发，依托虚拟电厂平台形成稳定的软件服务收入。项目主要落地于波罗的海国家、芬兰、波兰及意大利，合作双方将先行推进三个项目建设，后续再逐步实现规模扩张。按照测算，整套 1 吉瓦项目集群全面投运后，虚拟电厂平台每年可收获约 3 亿瑞典克朗的软件授权收入，折合 3200 万美元、2760 万欧元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260527/1497355.shtml>

广东能源集团 679MW 光伏组件集采招标。5月28日，广东能源集团 2026 年光伏组件集中招标采购公告发布，本次组件招标分四个标段，其中：标段一暂定 200MWp，标段二暂定为 300.00672MWp，标段三暂定为 89.8632MWp，标段四暂定为 90.000440MWp。合计规模达到 679MW。从交货时间来看，标段一交货时间暂定 2026 年 7-12 月；标段二暂定 2026 年 7-10 月；标段三暂定 2026 年 12 月-2027 年 4 月；标段四暂定 2026 年 8 月-2026 年 12 月，具体交货时间以招标人通知为准。本批组件采购总量为暂定数量，招标人有权增加或减少最终的采购数量，且有权在各项目或招标人在国内投资的其它项目之间进行调配。招标公告显示，每个标段确定 1 名中标人，可兼投也可兼中。投标人必须对招标采购标段的全容量进行投标。投标人可全部采用同一种功率的组件进行投标，也可以采用相邻两个功率档的组件组合投标，但两个功率档的组件尺寸须一致，且在投标中需明确两个功率档组件的具体数量或容量比例。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260528/1497616.shtml>

国宁新储与永福股份签署合作协议。5月28日，国宁新储（福建）科技有限公司与福建永福电力设计股份有限公司签署合作协议。国宁新储董事长王锐兵与永福股份董事长林一文共同出席签约仪式并见证签约，国宁新储总经理江博、永福股份总经理黄炎生分别代表双方签署协议。根据协议，双方将围绕国家新型电力系统和新型储能发展战略，建立“科研—工程—投资—运营”一体化协同机制，联合推进储能关键技术研发、资产健康管理与价值提升、项目开发与投资协同、数据平台建设及产业园区规划等工作，共同助力新型电力系统高质量发展。国宁新储作为国家电力投资集团有限公司专业化储能公司，致力于打造储能项目投资、技术研发、系统集成、电站建设运维及数字化管理等综合能力平台。永福股份在新能源、储能、电力系统规划设计及数智能源产品研发等领域具有较强技术积累和丰富工程经验，双方在新能源及储能领域合作空间广阔，将进一步发挥各自优势，共同推动新型储能产业高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497835.shtml>

3.1.4. 风电

海装&明阳风机！中广核 500MW 海上风电项目工程招标。近日，中广核汕尾红海湾三海上风电场项目风机基础首批工程总承包启动招标。招标公告显示，中广核汕尾红海湾三海上风电项目水深约 34~43m，风场北边缘离岸距离约 30km，总规划容量为 500MW，项目安装 12 台海装 16.7MW 和 17 台明阳 18MW 风电机组。该项目与汕尾红海湾四海上风电项目共同建设一座海上升压站，升压站通过 2 回 500kV 海缆送至陆上集控中心，登陆点位于深汕合作区小漠镇，送出海缆路由约 75.05km。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497813.shtml>

金风科技预中标！中广核 240MW 风电项目。5 月 29 日，中广核新能源云南文山州那来、新华 240MW 陆上风电项目风力发电机组设备采购中标候选人公示，金风科技预中标，投标报价 504,711,000.00 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497808.shtml>

911 元/kW！三一重能预中标国能 100MW 风电项目。5 月 28 日，国家能源集团 2026 年第 1 批风力发电机组集中采购公开招标项目中标候选人公示，本次开标为标包二：内蒙古公司元宝山电厂火电灵活性改造消纳新能源 100MW 风电项目（100MW）集中采购项目，三一重能预中标，投标报价 19110 万元，含塔筒单价 1911 元/kW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497727.shtml>

32 亿元！甘肃 1000MW 风电 EPC 项目开标。5 月 27 日，中招联合招标采购网发布《中弘环县环城 100 万千瓦风电项目 EPC 总承包项目中标候选人公示》。根据公示，第一中标候选人：浙江运达能源建设有限公司，投标报价：322900.00 万元。第二中标候选人：金华市安信电力工程有限公司，投标报价：315043.843 万元。第三中标候选人：广西时盈建筑工程有限公司，投标报价：438588.00 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260528/1497634.shtml>

华能 1.32GW 风电项目开标，这两家整机商预中标。5 月 27 日，华能新疆公司楼兰风电等 14 个风电项目共计 2456.4MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标（标段四、五）中标候选人公示，规模共计 1321.4MW。标段四（741.4MW）：东方风电预中标，投标总价 125211.5 万元；标段五（580MW）：远景能源预中标，投标总价 108611.25 万元。3 月 5 日，华能新疆公司楼兰风电等 14 个风电项目共计 2456.4MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标公告发布。集采分为 6 个标段、14 个风电项目，项目规模合计 2456.4MW，本次招标不含塔筒。其中一、二、三标段已于 4 月 24 日开标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260528/1497510.shtml>

三峡能源 500MW 海上风电项目公示！近日，大连市海洋发展局发布《大连市海上风电场址 DL6 项目海域使用论证报告书公示》。根据公示，大连市海上风电场址 DL6 项目位于辽宁省大连市庄河南部海域。风电场规划装机容量为 500MW，拟安装 32 台单机容量 13MW 和 6 台单机容量 14MW 的风电机组，同步建设 1 座海上升压站和 1 座陆上集控中心。据估算，大连市海上风电场址 DL6 项目年上网电量为 149578.85 万 kWh，风电场年上网电量等效满负荷利用小时为 2991h，容量系数为 0.341。该项目用海面积 430.2219 公顷，用海期限 27 年，项目施工期约为 18 个月。项目单位为三峡（辽宁）能源投资有限公司，该公司为三峡能源全资子公司，后者在 2025 年 1 月通过竞争配置成为 DL6 项目业主。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260526/1497263.shtml>

3.1.5. 氢能

江苏盐城射阳县：全力培育氢能装备等产业链细分领域 积极布局海上制氢等应用场景。近日，射阳县人民政府印发《射阳县国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，其中提到：风电全产业链生态。重点构建“资源开发+装备智造+科创研发+仿真实证+检测认证+运维服务”为一体的全产业链生态体系，持续释放绿电效应，加快提升风电装备竞争力，全力培育光伏装备、智能电气装备、氢能装备等产业链细分领域，积极布局风光同场、海上能源岛、海上制氢、大兆瓦风电主机试验场等应用场景，在二氧化碳捕集、封存、利用等新兴领域率先实现突破。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260525/1497104.shtml>

深能 5MW 离网光伏制氢项目成功投产。5 月 21 日，深能鄂托克旗 505MW 风光制氢一体化合成绿氢项目重要子工程——5MW 离网光伏发电制氢项目完成全流程调试，成功产出第一方绿氢，每天可产出约 6000 立方米高纯度氢气。项目依托 5MW 光伏阵列直供直流电，全程脱离主电网运行，通过柔性智能调控工艺精准匹配制氢负荷需求，在无需配置大规模储能的条件下，实现了离网制氢系统稳定运行。相比传统离网方案，该模式有效精简系统架构，降低建设投入，同时摆脱了制氢过程对公共电网的依赖，从源头保障了电解水制氢全流程电力清洁化与供给自主化。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497856.shtml>

兴燃 500 标方单槽 PEM 电解槽下线。2026 年 5 月 29 日，江苏常州 —— 今日，兴燃科技宣布其自主研发的单槽 500 标方 PEM 电解槽成功下线。这一里程碑式的进展，标志着兴燃科技在大功率 PEM 制氢装备领域取得关键突破，核心技术与工程化能力已

稳居全球第一梯队，为我国绿氢装备的自主可控及产业规模化落地提供了强有力的支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260529/1497858.shtml>

3.1.6. 电网

南方电网新型电力系统研发中心投用。近日，南方电网公司新型电力系统研发中心正式投用。作为南方电网在海南布局的核心研发载体，该中心兼具前沿技术研发与高端商务办公功能，将为海南清洁能源岛建设和实现“双碳”目标提供有力技术支撑。据介绍，该研发中心位于海口江东新区总部经济区，占地面积约 1.9 万平方米，总建筑面积 7.7 万平方米，包含 2 栋生产研发楼。该中心聚焦新型电力系统基础理论与前沿技术研究，涵盖智能电网、数字化转型等高新技术领域。目前，项目已吸引南网电力科技公司、南网科研院、南网（海南）电动汽车公司等 6 家单位入驻。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260526/663569.shtml>

3.1.7. 人形机器人

何小鹏：面向量产版本的机器人预计三季度正式亮相年底实现量产。小鹏集团董事长何小鹏今日在公司一季度财报电话会上表示，小鹏面向量产版本的新一代 IRON 人形机器人软硬件研发进展顺利，并即将进入 ET2 软硬件合围阶段，计划于今年三季度正式亮相。小鹏目标在今年底实现高阶人形机器人量产，首先在小鹏门店试商用，明年起面向中国及海外商业客户交付。从明年起，人形机器人的硬件收入和 AI 模型收入将会是小鹏集团收入和毛利增长的重要驱动力之一。

<https://api3.cls.cn/b/2384510>

3.1.8. 电池新技术

宁德时代首席科学家吴凯：今年将实现钠离子电池规模量产，下一步聚焦锂空气电池研发。5 月 30 日，中国工程院院士、宁德时代首席科学家吴凯在 2026 装备强国论坛上表示，今年宁德时代将有一系列钠离子电池产品规模量产，和锂离子电池相比，钠离子电池的原材料资源丰富，且成本更低。展望下一步，锂空气电池将成为宁德时代的未来布局方向。吴凯表示，锂空气电池是一种用锂作为负极，以空气中的氧气作为正极反应物的电池，具有超高的理论能量密度，将是全球下一代电池竞争的焦点。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1866579790949812064&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

阳光电源	2026 年员工持股计划完成股票购买，累计买入 721.33 万股，占总股本 0.35%，成交均价 138.61 元/股，成交金额约 10.00 亿元。
恩捷股份	拟以基础购买价 4 亿元收购江苏爱思开 100% 股权，标的拥有 8 条基膜产线、设计年产能约 13.4 亿平方米。
锦浪科技	拟转让 24 家全资项目子公司 100% 股权，并转让相关光伏系统设备，涉及装机容量约 62.26MW，股权转让作价 1.80 亿元、设备转让不超 2.14 亿元。
天顺风能	为全资子公司沙洋天尚提供 3 亿元担保，用于 70MW 风电项目建设。
诺德股份	股票交易异常波动，5 月 28 日至 5 月 29 日连续两个交易日收盘价涨幅偏离值累计达 20%，公司称不存在应披露未披露重大信息。
欣旺达	子公司欣动力引入 13 家投资者增资 16.8 亿元，投前估值 250 亿元，公司持股降至 27.18%，仍为控股股东。
金风科技	拟回购 A 股 3-5 亿元用于注销并减资，已召开股东会审议通过，现通知债权人申报债权。
松井股份	多名股东及董事高管拟合计减持不超 1.23%（约 193.5 万股），减持期为 2026.6.16-9.16。
富特科技	持股 4.66% 的股东长高电新拟减持不超 3%（约 501.7 万股），减持期为 2026.6.15-9.14。
锋龙股份	股价异动，两日涨幅偏离值超 20%。公司澄清不涉及人形机器人业务，优必选暂无资产注入计划，主营业务未变。
南玻 A	股价异动，两日涨幅偏离值超 20%。公司澄清无玻璃基板业务，提示市场情绪过热风险。
联赢激光	拟以 2000 万元增资控股子公司创赢光能（持股由 50% 升至 68.73%），关联方放弃同比例增资。
远东股份	控股股东减持 2186.27 万股（0.99%），持股比例由 47.60% 降至 46.61%，变动触及 1% 整数倍。
盈峰环境	控股股东及一致行动人减持 3713.23 万股（1.11%），叠加可转债转股被动稀释，合计持股比例由 38.82% 降至 37.44%，变动触及 1% 整数倍。
安凯客车	持股 5% 以上股东省投资集团拟减持不超 1%，因经营需要，减持期为公告之日起 15 个交易日后 90 个自然日内。
瑞泰新材	因公司每 10 股派 2 元，控股股东可交债换股价由 23.38 元/股调整为 23.18 元/股，自 5 月 29 日起生效。
意华股份	股价异动，三日涨幅偏离值超 20%，自查无应披露未披露重大事项。
横店东磁	股票交易异常波动，5 月 25 日至 27 日涨幅偏离值累计超 20%，无应披露未披露事项。
大豪科技	股东郑建军拟减持不超 1116.65 万股，占总股本 1.00%。
德福科技	拟投约 31 亿元建设年产 5 万吨高端 AI 电子电路铜箔项目。
沃格光电	股票交易异常波动，5 月 26 日至 27 日涨幅偏离值累计超 20%，提示交易风险。
宏工科技	实施权益分派，每 10 股派 6 元、转增 4.5 股，合计派发现金红利 0.48 亿元。
华盛锂电	更正半年报及三季报：H1 营收 3.50 亿元，同比+72.02%，归母净利-0.63 亿元；前三季营收 5.39 亿元，同比+62.29%，归母净利-0.29 亿元。
大金重工	1) 启动 H 股全球发售，基础发行 8696.58 万股，最高发售价 66.40 港元/股，预计 6 月 5 日港交所上市；2) 与荷兰船东 Jumbo 签署 2 艘多用途重吊船建造合同，总金额约 1.56 亿美元（约 10.69 亿元），计划 2028、2029 年交付。
东睦股份	为上海富驰、浙江东睦科达、长春东睦提供担保，最高担保限额合计 2.70 亿元。
汉缆股份	控股股东青岛汉河集团拟减持不超 3326.80 万股，占总股本 1.00%。

时代新材	调整限制性股票激励计划，首次授予对象由 313 人调至 312 人，首次授予数量调至 2155 万股。
中国天楹	为龙山集能风电、西安得能风电融资提供担保，融资金额合计 5.75 亿元。
元力股份	拟发行股份及支付现金购买同晟股份 100% 股权，交易作价 4.71 亿元，并拟配募 1.00 亿元。
通合科技	发行 5.22 亿元可转债，债券简称“通合转债”，债券代码“123271”。
西典新能	实控人首次增持 51.42 万股，金额约 0.20 亿元，并计划 6 个月内增持 1000 万-2000 万元。
杭电股份	股票交易异常波动，5 月 27 日至 5 月 29 日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超 20%，公司称不存在应披露未披露重大事项。
派能科技	调整 2025 年限制性股票激励计划授予价格，授予价格由 21.98 元/股调整为 21.856 元/股。
赫美集团	三级控股子公司西王屯聚能拟收购鹏飞集团持有的西王屯综合能源站部分固定资产及土地使用权，交易价格为 3636.84 万元，构成关联交易。
和顺电气	副总经理、董事会秘书缪龙飞因个人原因辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
同兴科技	控股子公司北京方信为安徽方信、马鞍山方信向浦发银行合肥分行申请授信提供担保，担保额度合计 0.60 亿元。

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%
002927.SZ	泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-26	2026-05-26	1	48,982.2191	-9.99
605066.SH	天正电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-27	2026-05-27	1	33,614.6191	10.03
300286.SZ	安科瑞	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-05-22	2026-05-26	3	342,892.7025	36.85
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-05-29	2026-05-29	1	570,783.0798	9.99
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-27	2026-05-29	3	1,298,004.0218	21.47
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-25	2026-05-25	1	392,737.6347	10.00
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-27	2026-05-27	1	222,475.5669	9.97
002056.SZ	横店东磁	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-25	2026-05-27	3	746,750.6943	20.37
002897.SZ	意华股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-22	2026-05-26	3	622,558.5106	24.01
603595.SH	ST 东尼	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的	2026-05-22	2026-05-26	3	17,253.8516	15.77

		ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券					
002617.SZ	露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-29	2026-05-29	1	297,616.0531	-10.04
300491.SZ	通合科技	涨跌幅达 15%	2026-05-27	2026-05-27	1	92,249.3449	15.64
600590.SH	泰豪科技	振幅值达 15%	2026-05-26	2026-05-26	1	220,167.1645	8.91
002630.SZ	*ST 华西	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2026-05-22	2026-05-26	3	17,427.9053	-10.33
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-25	2026-05-25	1	224,700.0279	-9.99
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-25	2026-05-25	1	843,860.6390	-10.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-26	2026-05-26	1	577,636.0233	9.99
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-05-28	2026-05-28	1	259,061.4580	10.04
600110.SH	诺德股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-05-28	2026-05-29	2	602,923.5830	21.03
688006.SH	杭可科技	涨跌幅达 15%	2026-05-28	2026-05-28	1	205,084.6644	19.99
301680.SZ	固德电材	换手率达 30%	2026-05-27	2026-05-27	1	73,840.5184	14.19
301680.SZ	固德电材	换手率达 30%	2026-05-28	2026-05-28	1	72,620.3234	4.24

图53：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
600522.SH	中天科技	2026-05-29	42.19	42.19
600522.SH	中天科技	2026-05-29	40.92	42.19
300308.SZ	中际旭创	2026-05-29	1,161.16	1,161.16
300308.SZ	中际旭创	2026-05-29	1,161.16	1,161.16
300308.SZ	中际旭创	2026-05-29	1,161.16	1,161.16
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71

603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
603618.SH	杭电股份	2026-05-29	36.89	42.71
300124.SZ	汇川技术	2026-05-29	69.15	73.96
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91
600522.SH	中天科技	2026-05-28	39.70	40.52
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91
603666.SH	亿嘉和	2026-05-28	30.35	30.78
600869.SH	远东股份	2026-05-28	19.26	21.91

300648.SZ	星云股份	2026-05-28	52.82	53.61
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
300308.SZ	中际旭创	2026-05-27	1,111.37	1,111.37
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
002080.SZ	中材科技	2026-05-27	70.75	70.75
300308.SZ	中际旭创	2026-05-27	1,111.37	1,111.37
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
300274.SZ	阳光电源	2026-05-27	174.88	184.09
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
002518.SZ	科士达	2026-05-27	53.20	56.00
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
600418.SH	江淮汽车	2026-05-27	41.25	39.10
600869.SH	远东股份	2026-05-27	18.84	21.17
603876.SH	鼎胜新材	2026-05-27	25.29	27.49
300750.SZ	宁德时代	2026-05-27	390.43	414.80
300014.SZ	亿纬锂能	2026-05-26	63.36	63.36
300014.SZ	亿纬锂能	2026-05-26	63.36	63.36
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-26	11.78	11.78

300308.SZ	中际旭创	2026-05-26	1,103.00	1,103.00
603050.SH	科林电气	2026-05-26	20.00	23.39
600869.SH	远东股份	2026-05-25	19.06	21.00
600869.SH	远东股份	2026-05-25	19.06	21.00
300308.SZ	中际旭创	2026-05-25	1,093.00	1,093.00
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	12.92
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	12.92
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	12.92
002080.SZ	中材科技	2026-05-25	74.88	74.88
002080.SZ	中材科技	2026-05-25	74.88	74.88
002080.SZ	中材科技	2026-05-25	74.88	74.88
300316.SZ	晶盛机电	2026-05-25	48.80	56.40
688611.SH	杭州柯林	2026-05-25	69.49	75.37
600066.SH	宇通客车	2026-05-25	32.01	32.01
600869.SH	远东股份	2026-05-25	19.06	21.00

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>