

电力设备及新能源

隔膜涨价储能放量，航天光伏齐突破

锂电：隔膜持续涨价，恩捷拟收购爱思开扩张产能。截至 2026 年 5 月 29 日，根据 SMM，湿法陶瓷涂覆隔膜（7μm+2μm+1μm+1μm）、湿法陶瓷涂覆隔膜（9μm+3μm+3μm）报价 1.80/1.69 元/平，周度上涨 1.4%/1.5%；湿法基膜（7μm）、湿法基膜（9μm）报价 0.91/0.88 元/平，周度上涨 1.1%/1.2%。5 月 28 日，恩捷股份公告拟 4 亿元收购 SKI technology Co., Ltd. 持有的爱思开电池材料科技（江苏）有限公司 100% 股权，爱思开公司截至公告日共有 8 条基膜产线，设计年产能约为 9.4 亿平方米，本次收购有望补足恩捷现有产能，实现较低成本产能扩张。

电力设备：南网电力负荷连创新高。“十五五”电网工程开工，电网建设有望加速，电网从“滞后投资”有望过渡到“适度超前”建设，电力设备产业链有望提速；AIDC 需求提升，HVDC、SST 样机不断推出，产业步入送样调试阶段，量产应用在即。电网相关公司：中国西电、平高电气、许继电气、国电南瑞、白云电器等，AIDC 相关公司：四方股份、金盘科技、伊戈尔、优优绿能、新特电气等。

风电：2026 装机容量大幅提升、大金重工即将港股上市，持续看好海风产业链。5 月 25 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力统计数据，2026 年 4 月全国新增并网风电装机 5.39GW，同比增加 2.8%。大金重工此次全球发售预计募资净额约 56.17 亿港元，所得款项将用于深远海综合解决方案升级、海外市场拓展等。欧洲海风建设逐步进入有序且快速的发展期，国内风电供应链或核心受益，相关标的：金雷股份、大金重工、振江股份。

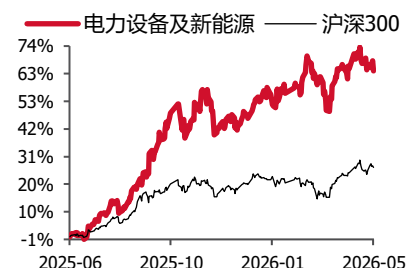
商业航天：产业建设推进、“十五五”首次载人发射圆满成功，卫星产业需求提升。本周，“中国星谷”达成 91 亿元集中产业签约、神舟二十三号载人飞船发射任务圆满成功，预计未来卫星有望逐步进入密集发射期，我们看好商业航天卫星相关产业链及零部件供应商，相关标的：起帆电缆（商业航天卫星线缆制造商）、震裕科技（商业航天卫星制造）、明阳智能（子公司德华芯片为卫星提供能源解决方案）、航天电器、中国卫星、中国卫通等。

光储：十五五规划陆续发布，储能确立为能源核心。截至 2026 年 5 月 28 日，内蒙古、山东、浙江、青海、四川、湖北等 31 个省市已陆续发布“十五五”规划纲要。各地立足发展实际，针对储能、能源电力领域设定清晰的量化发展指标，同时细化配套实施路径，为区域能源产业升级、助力全国能源绿色低碳转型筑牢发展根基。从规划纲要来看，“十五五”期间，储能已被纳入各省市能源规划的核心板块，其中，10 个省市明确了新型储能量化装机目标，3 个省市明确了抽水蓄能量化装机目标，到 2030 年累计总装机规模突破 179.3GW，持续看好海内外储能赛道景气度与需求的可持续性，推荐关注品牌技术渠道优势兼备、订单优质盈利领先的头部企业：阳光电源、德业股份、上能电气、艾罗能源、固德威，智光电气。

风险提示：政策力度不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期、原材料价格变动的风险。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者



分析师 张磊

SAC: S1070525100001

邮箱: zhanglei2@cgws.com



分析师 陈子锐

SAC: S1070525110003

邮箱: chen zirui@cgws.com



分析师 张天浩

SAC: S1070525110002

邮箱: zhangtianhao@cgws.com



分析师 吴念峻

SAC: S1070524070003

邮箱: wunianjun@cgws.com



分析师 孙诗宁

SAC: S1070525070005

邮箱: sunshining@cgws.com



分析师 章奕文

SAC: S1070526040007

邮箱: zhangyiwen@cgws.com

内容目录

锂电：隔膜持续涨价，恩捷拟收购爱思开扩张产能.....	3
电力设备：南网电力负荷连创新高.....	5
风电：我国 1-4 月风电装机容量大幅提升，大金重工 6 月 5 日港股上市	6
商业航天：“中国星谷”达成 91 亿元签约、神舟二十三号载人飞船发射任务圆满成功	7
光储：十五五规划陆续发布，储能确立为能源核心.....	8
风险提示.....	12

图表目录

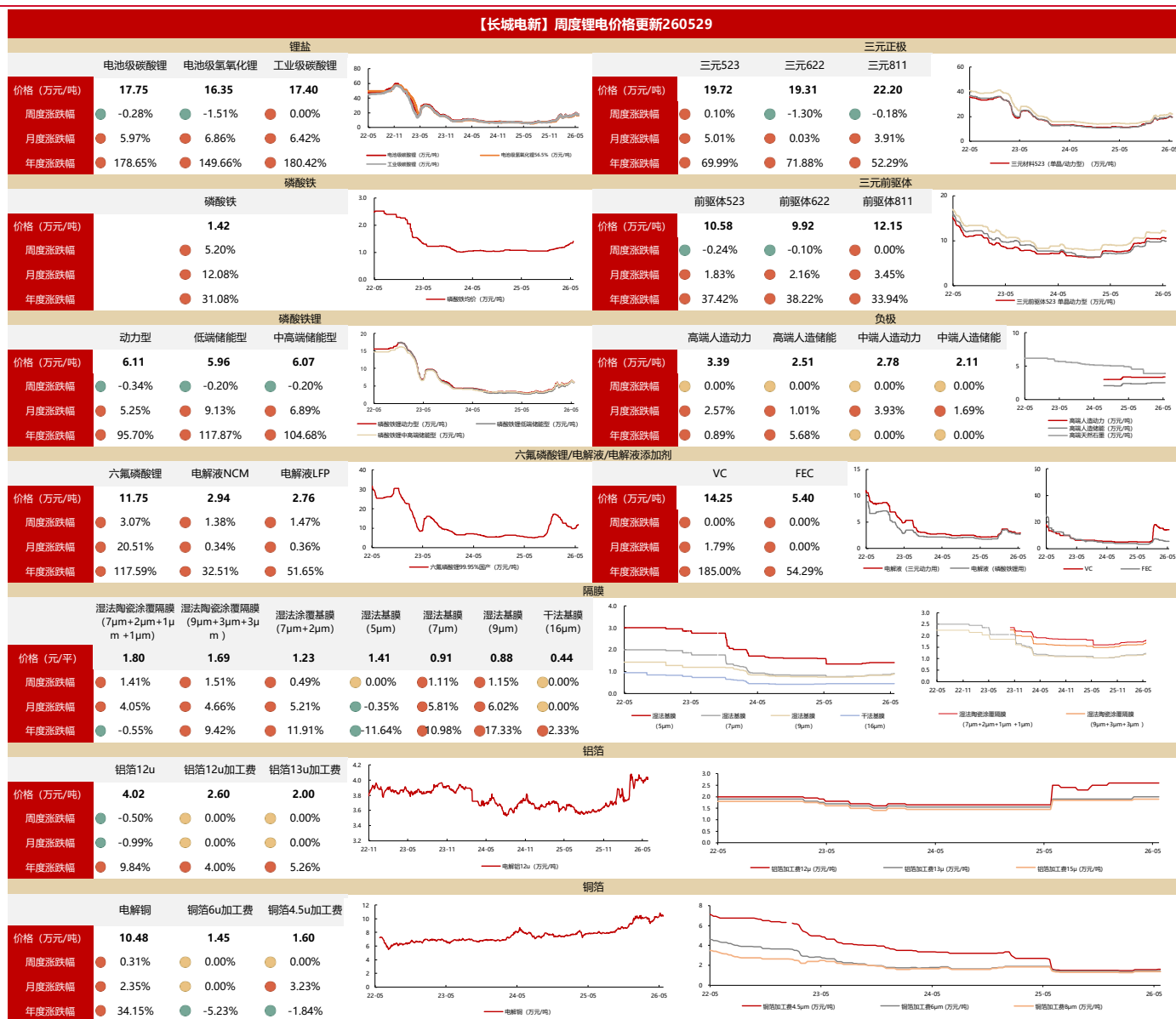
图表 1： 锂电主要材料价格变化（截至 2026 年 5 月 29 日）	3
图表 2： 2026 年 4 月全国发电装机新增容量（单位：GW）	6
图表 3： 大金重工香港上市事宜公告	6
图表 4： 武汉金融赋能商业航天高质量发展对接活动现场.....	7
图表 5： 多晶硅致密料周度价格走势（元/KG）	8
图表 6： 硅片周度价格走势（元/片）	8
图表 7： 电池片周度价格走势（元/W）	9
图表 8： 组件周度价格走势（元/W）	9
图表 9： 国内光伏 EPC 项目周度招标规模跟踪（左轴为容量，右轴为数目）	9
图表 10： 国内储能周度中标价格跟踪（元/Wh）	10
图表 11： 储能系统周度价格跟踪	10

锂电：隔膜持续涨价，恩捷拟收购爱思开扩张产能

磷酸铁/六氟磷酸锂价格抬升。截至 2026 年 5 月 29 日，根据 SMM 报价，碳酸锂（电池级）/氢氧化锂市场价分别为 17.75/16.35 万元/吨，周度分别下跌 0.3%/1.5%；磷酸铁报价 1.42 万元/吨，周度上涨 5.2%，月度上涨 12.1%；六氟磷酸锂报价 11.75 万元/吨，周度上涨 3.1%；三元(NCM)用电解液、磷酸铁锂（LFP）用电解液报价 2.94/2.76 万元/吨，周度分别上涨 1.4%/1.5%。

隔膜持续涨价。湿法陶瓷涂覆隔膜（7μm+2μm+1μm+1μm）、湿法陶瓷涂覆隔膜（9μm+3μm+3μm）报价 1.80/1.69 元/平，周度上涨 1.4%/1.5%；湿法基膜（7μm）、湿法基膜（9μm）报价 0.91/0.88 元/平，周度上涨 1.1%/1.2%。

图表1：锂电主要材料价格变化（截至 2026 年 5 月 29 日）



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

恩捷股份拟收购江苏爱思开实现产能加速扩张。5月28日，恩捷股份公告拟4亿元收购SKiotechnologyCo.,Ltd.持有的爱思开电池材料科技（江苏）有限公司100%股权，爱思开公司采用湿法制膜工艺，截至公告日共有8条基膜产线，设计年产能约为9.4亿平方米，并配套有10条涂覆产线。本次收购有望补足恩捷现有产能，大幅缩短产能建设周期、节约项目投资成本及时间成本。

电力设备：南网电力负荷连创新高

南方电网“算电协同服务专区”正式上线。南网用户生态运营公司在“南网在线”平台推出“算电协同服务专区”，为智算中心、超算中心、数据中心等算力供给侧主体，以及广大算力需求方提供“一站式”服务。（北极星电力网）。

南方电网电力负荷连创新高。南方电网电力负荷刷新历史最高纪录，较历史峰值增加 183 万千瓦、增幅 0.71%。本次负荷新高较往年大幅提前近一个月，打破 2020 年至 2025 年年度峰值集中在六、七月的季节规律，当晚广西、海南电网电力负荷同步刷新纪录。（北极星电力网）。

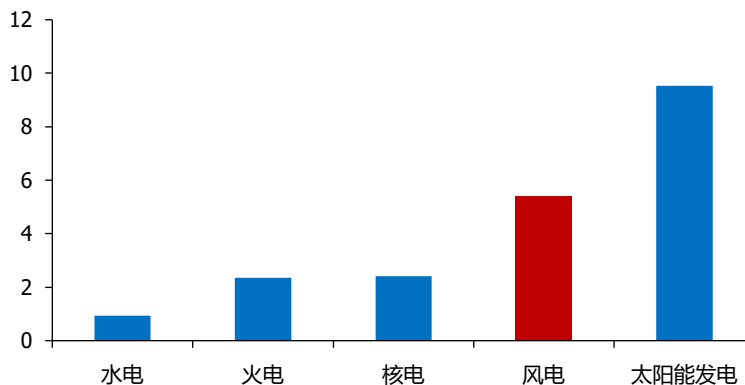
广东用电负荷创历史新高 突破 1.65 亿千瓦。5 月 27 日 13 时 44 分，广东电网用电负荷今年第一次创新高，达到 1.6593 亿千瓦，同比增长 0.61%，较往年首次峰值出现时间提前近两个月，1-4 月，广东省全社会用电量同比增长 8.77%。其中，广东 307 家数据中心用电量同比增长 18.48，负荷快速攀升主要受多重因素叠加影响，近期广东气温快速攀升，空调负荷集中释放，叠加全省经济稳步回暖和各地促消费政策落地见效，全方位拉动用电需求高位增长（北极星电力网）。

“十五五”电网工程开工，电网建设有望加速，电网从“滞后投资”有望过渡到“适度超前”建设，电力设备产业链有望提速；AIDC 需求提升，HVDC、SST 样机不断推出，产业步入送样调试阶段，量产应用在即。电网相关公司：中国西电、平高电气、许继电气、国电南瑞、白云电器等，AIDC 相关公司：四方股份、金盘科技、伊戈尔、优优绿能、新特电气等。

风电：我国 1-4 月风电装机容量大幅提升，大金重工 6 月 5 日港股上市

5 月 25 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力统计数据。截至 2026 年 4 月底，全国累计发电装机容量 3990GW，同比增长 14.2%。其中，风电装机容量 660GW，同比增长 22.0%。根据国家能源局数据计算，2026 年 4 月份，全国新增并网风电装机 5.39GW，同比增加 2.8%。

图表2：2026 年 4 月全国发电装机新增容量（单位：GW）



资料来源：国家能源局，长城证券产业金融研究院

5 月 28 日，大金重工发布《关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告》。本次 H 股发行的价格最高不超过每股 66.40 港元，预计于 2026 年 6 月 5 日在香港联交所挂牌并开始上市交易。招股说明书显示，大金重工此次全球发售预计募资净额约 56.17 亿港元，所得款项将用于深远海综合解决方案升级、欧洲总装基地建设、全球研发中心投入、海外新市场拓展、一般营运资金及公司用途。

展望未来，国内风电装机规模回暖，风电供应链或核心受益，推荐主轴龙头金雷股份、管桩龙头大金重工。相关标的：振江股份、海力风电、天顺风能。

图表3：大金重工香港上市事宜公告

大金重工股份有限公司 关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

大金重工股份有限公司（以下简称“公司”）正在进行申请发行境外上市股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市（以下简称“本次发行上市”）的相关工作。

资料来源：大金重工公告，长城证券产业金融研究院

商业航天：“中国星谷”达成 91 亿元签约、神舟二十三号载人飞船发射任务圆满成功

5 月 20 日，武汉成功举办金融赋能商业航天高质量发展对接活动，汇聚全国 60 余家商业航天龙头企业、头部投资机构、金融机构及高校院所。本次活动达成 91 亿元集中签约成果，覆盖商业航天核心产业落地、区域产业底座建设、优质企业培育、科创融资等多个关键维度，正式释放“星谷十条”重磅产业扶持政策。“中国星谷”是全国首个国家级商业航天产业基地，已形成火箭、卫星、行云工程、新材料四大产业支柱，具备年产 240 颗小卫星、50 发火箭的产能。

图表4：武汉金融赋能商业航天高质量发展对接活动现场



资料来源：湖北日报，长城证券产业金融研究院

5 月 24 日 23 时 08 分，搭载神舟二十三号载人飞船的长征二号 F 遥二十三运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射，我国“十五五”期间首次载人发射任务取得圆满成功。此次任务是工程进入空间站应用与发展阶段的第 7 次载人飞行任务，也是工程立项实施以来的第 40 次发射任务。截至目前，我国已有 30 名航天员、47 人次进入太空执行飞行任务。此次任务也是长征系列运载火箭第 644 次飞行、神舟飞船第 23 次飞行。

在未来商业航天卫星发生需求逐步提升的背景下，我们看好商业航天卫星相关产业链及零部件供应商，相关标的：起帆电缆（商业航天卫星线缆制造商）、震裕科技（商业航天卫星制造）、明阳智能（子公司德华芯片为卫星提供能源解决方案）、航天电器、中国卫星、中国卫通等。

光储：十五五规划陆续发布，储能确立为能源核心

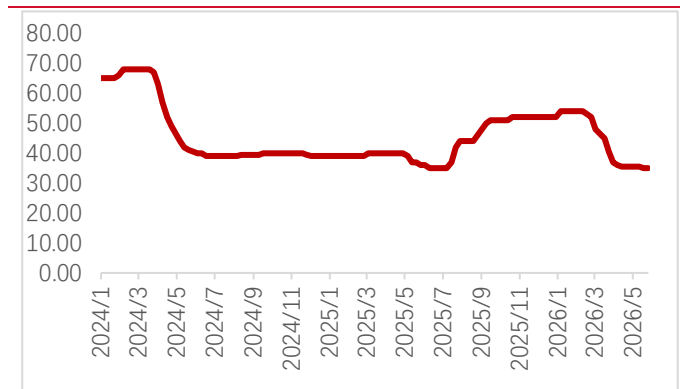
行业周度数据变化

根据 PV Infolink 数据披露，本周 (2026.05.21-2026.05.27) 光伏产业链主流产品致密硅料、N 型 182*210 硅片、182 尺寸 TOPCon 电池片、TOPCon 双玻组件分别报价 35 元/kg、1 元/片、0.325 元/W、0.744 元/W。环比上周来看，整体价格保持相对稳定，电池片价格小幅变化-1.5%。

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，近期签订订单缩减，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。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。

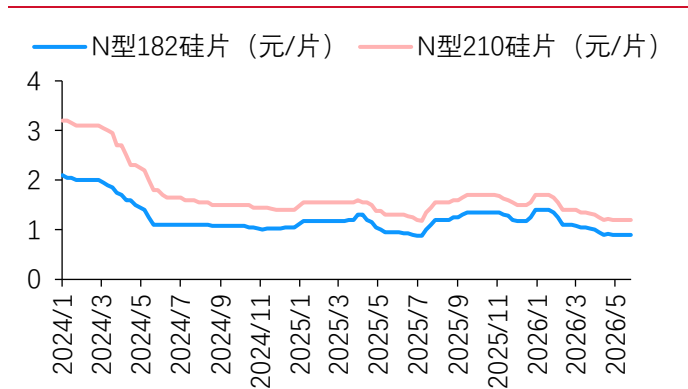
硅片：下游需求支撑力道仍有限，市场对后续价格走势仍偏保守，并存在下行压力，但现阶段仍以持稳为主。考虑丰水期即将到来，不排除之后硅料厂们将进一步提高产出，并刺激硅片端排产提升。然而，在目前硅片库存尚未出现明显去化的情况下，市场价格仍存在松动与下行可能。

图表5：多晶硅致密料周度价格走势 (元/KG)



资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

图表6：硅片周度价格走势 (元/片)

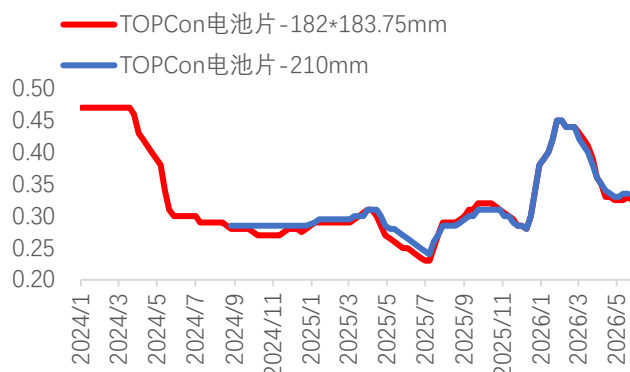


资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

电池片：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。

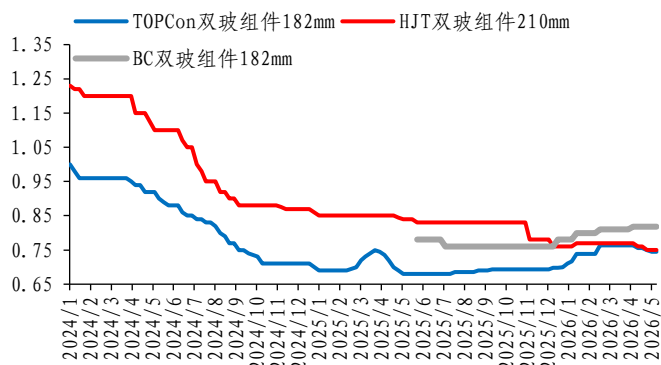
组件：近期白银价格受供需因素影响持续波动，也连带导致部分组件厂商酝酿上调报价。尽管由原物料波动所带来的价格上行，未必能有效改善厂商利润空间，但对市场而言，在“买涨不买跌”的心态下，或将修复短期的拉货意愿。

图表7: 电池片周度价格走势 (元/W)



资料来源: PV infolink, 长城证券产业金融研究院

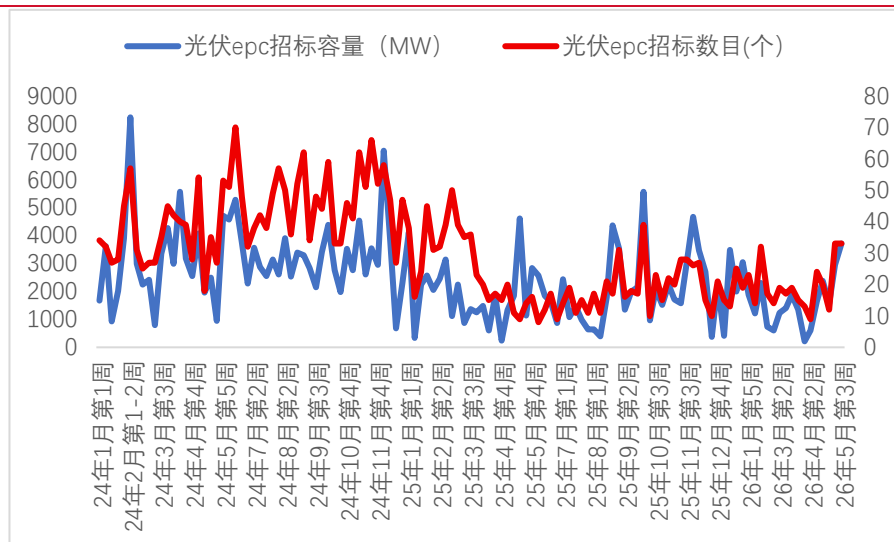
图表8: 组件周度价格走势 (元/W)



资料来源: PV infolink, 长城证券产业金融研究院

根据光伏头条披露, 5月第3周(5月16日-5月22日)大唐、华电、华能、国家能源集团、华润等企业发布了33个招标项目, 总规模3707.36MW。其中, 民丰国华疆来新能源科技有限公司以1300MW位列第一, 大唐以828MW排名第二, 察布查尔锡伯自治县瑞碳新能源有限公司以400MW位列第三。5月前三周国内合计完成光伏EPC招标约8.21GW, 同比上升8.05%, 需求呈现逐步修复态势。

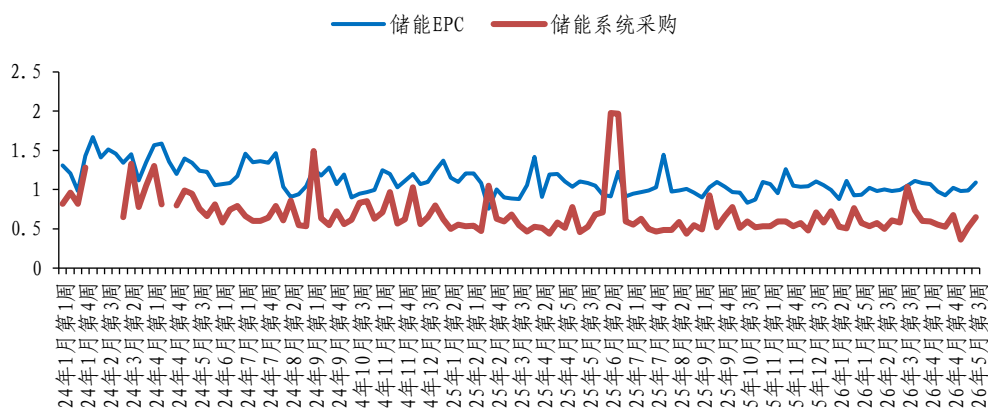
图表9: 国内光伏EPC项目周度招标规模跟踪 (左轴为容量, 右轴为数目)



资料来源: 光伏头条, 长城证券产业金融研究院

储能方面, 5月第3周(5月16日-5月22日)国内启动33个招标项目, 合计规模为5167.175MW/14165.643MWh, 开标项目40个, 合计规模为规模3013MW/16257.9292MWh, 储能系统中标区间为0.53至0.7925元/Wh、均价0.6522元/Wh, 储能EPC中标区间0.6到1.6926元/Wh, 均价为1.0889元/Wh。

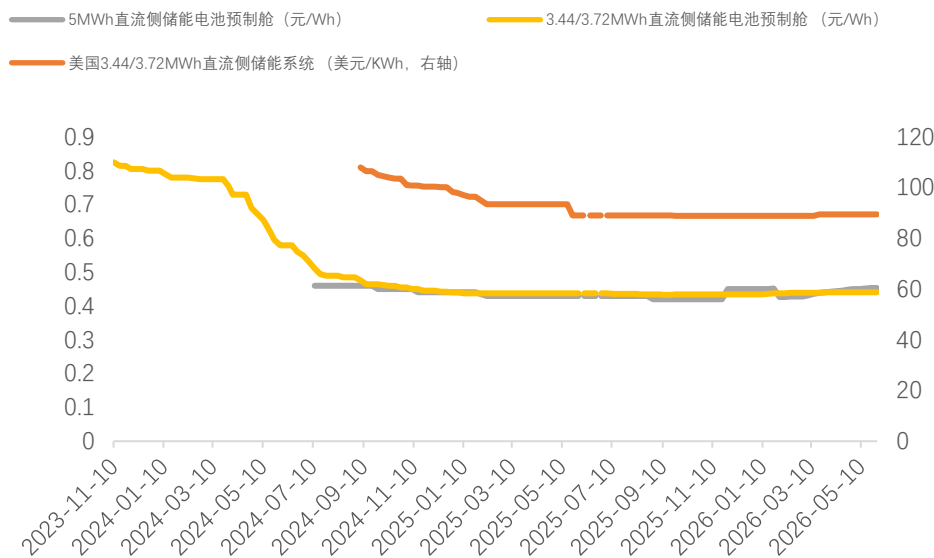
图表10：国内储能周度中标价格跟踪（元/Wh）



资料来源：光伏头条，长城证券产业金融研究院

从市场报价来看，根据 SMM 数据，2026 年 5 月 29 日中国 5MWh 储能电池预制舱、中国 3.44/3.72MWh 储能电池直流预制舱、美国 3.44/3.72MWh 直流侧储能系统均价分别为 0.454 元/Wh、0.44 元/Wh、89.4 美元/KWh，环比分别变化+0.11%、0%、0%，上游碳酸锂引起的价格波动正逐步传导，但整体传导节奏受各环节竞争格局影响。

图表11：储能系统周度价格跟踪



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

行业新闻

光伏：5月25日，国家能源局发布1-4月份全国电力统计数据。截至4月底，全国累计发电装机容量39.85亿千瓦，同比增长14.2%。其中，太阳能发电装机容量12.52亿千瓦，同比增长26.2%；风电装机容量6.61亿千瓦，同比增长22%。对应来看，26年1-4月国内光伏新增装机规模为50.91GW，4月单月光伏新增9.52GW，同比2025年45.22GW，下降79%。同时这一数据相较2024年14.37GW也有所降低，创近三年新

低。(光伏头条)

5月24日晚,神舟二十三号载人飞船搭载长征二号F遥二十三运载火箭发射取得圆满成功。本次神舟二十三号载人航天任务,重点搭载两类前沿钙钛矿太阳能电池材料与器件,针对性开展太空环境专项实验,分别为单结钙钛矿电池与钙钛矿基叠层电池。其中,单结钙钛矿电池由仁烁光能联合南京大学、中国科学院半导体研究所共同研制,该样品将在中国空间站首次开展动态服役实验,不仅包括无源暴露,还包含有源器件,从而系统性地获得电池在真实太空环境下的转换效率衰减数据。另一类钙钛矿基叠层电池由北京大学、北京理工大学、恒星力量(北京)科技有限公司联合研发,叠层结构通过不同带隙子电池协同吸收太阳光谱,理论上可实现比单结更高的光电转换效率,是行业公认的下一代高效空间光伏重要方向。(全球光伏)

储能:截至2026年5月28日,内蒙古、山东、浙江、青海、四川、湖北等31个省市已陆续发布“十五五”规划纲要。各地立足发展实际,针对储能、能源电力领域设定清晰的量化发展指标,同时细化配套实施路径,为区域能源产业升级、助力全国能源绿色低碳转型筑牢发展根基。十五五"期间,储能已被纳入各省市能源规划的核心板块,其中,10个省市明确了新型储能量化装机目标,3个省市明确了抽水蓄能量化装机目标,到2030年累计总装机规模突破179.3GW。(储能头条)

5月29日,国家光伏、储能实证实验平台(大庆基地)2025年度数据成果发布会在京召开。经过四年运行,1C磷酸铁锂本体效率从94.07%降至93.98%,含厂用电系统效率从75.04%降至74.74%,不含厂用电系统效率从83.87%降至83.54%;0.5C磷酸铁锂本体效率从95.15%降至94.9%,含厂用电系统效率从81.02%降至77.66%,不含厂用电系统效率从88.28%降至86.59%;磷酸铁锂(5500次)1C储能和磷酸铁锂0.5C(6500次)储能累计循环次数分别为843次、790次,电池容量衰减分别为4.37%、4%。I期电站AGC指令响应日平均精度93.69%,III期电站为96.02%,相比精度提升2.33%,说明光储电站AGC响应精度要明显优于光伏电站。选取2025年11月整月,进行光储电站超短期功率预测月度准确度计算,计算结果为91.2%,远超同时段光伏功率预测准确度75.13%,优于两个细则超短期功率预测月度准确率不低于85%的考核要求,基于电站累计数据与黑龙江地区市场交易电价,测算可得盈亏平衡电价为0.38元/kWh。(储能与电力市场)

风险提示

政策力度不及预期：若国家对于新能源行业的支持力度不及预期，新兴产业增长将放缓。

行业竞争加剧：若行业参与者数量增多，导致行业竞争加剧，市场价格下降可能超预期。

技术进步不及预期：新能源行业处于高频迭代期，若相关公司未能及时进行技术迭代，未来新旧技术更替可能会削弱公司竞争优势。

原材料价格变动的风险：若核心原材料价格大幅波动，可能会推高成本，压缩产业链相关公司盈利。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686