

# 锂电 6 月排产保持增势，大电芯渗透率提升

强于大市 (维持)

——电力设备行业跟踪报告

2026 年 06 月 01 日

## 行业核心观点:

2026 年 5 月 29 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 2.39%，沪深 300 指数上涨 0.97%，板块表现弱于大市。2026 年以来，电力设备行业上涨 13.80%，沪深 300 指数上涨 5.66%，板块表现整体强于大市。2026 年 5 月 29 日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，电池、其他电源设备、电网设备分别下跌 1.03%、2.04%、2.16%，整体小幅回调；光伏设备、风电设备、电机板块分别下跌 3.90%、5.98%、8.95%，整体表现较弱。材料价格方面，碳酸锂价格小幅回调，六氟磷酸锂、正极材料价格上涨，负极材料、隔膜价格环比持平。

投资建议方面，(1) **锂电行业**：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会；(2) **风电设备**：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块龙头个股；(3) **新兴技术方向**：随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长；固态电池技术产业化进程持续加速，有望带动锂电材料体系的升级，建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

## 投资要点:

### 上周行情回顾:

2026 年 5 月 29 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 2.39%至 11,480.88 点，沪深 300 指数上涨 0.97%至 4892.12 点，板块表现弱于大市。2026 年以来，电力设备行业上涨 13.80%，沪深 300 指数上涨 5.66%，板块表现整体强于大市。

2026 年 5 月 29 日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，电池、其他电源设备、电网设备分别下跌 1.03%、2.04%、2.16%，整体小幅回调；光伏设备、风电设备、电机板块分别下跌 3.90%、5.98%、8.95%，整体表现较弱。

### 行业数据跟踪:

(1) **碳酸锂**：截至 2026 年 5 月 29 日，电池级碳酸锂价格为 17.77 万元/吨，较上周环比下降 0.11%，同比上涨 191.80%。

(2) **六氟磷酸锂**：截至 2026 年 5 月 29 日，六氟磷酸锂价格为 12.00 万元/吨，环比持平，同比上涨 124.30%。

(3) **正极材料**：截至 2026 年 5 月 29 日，5 系、6 系、8 系三元材料价

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

逆变器出口：整体环比回升，亚欧市场表现较好

风电行业景气回升，26Q1 业绩持续修复  
新政策发布，有序推动多用户绿电直连发展

## 分析师:

蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

## 分析师:

冯永棋

执业证书编号: S0270525110002

电话: 18819265007

邮箱: fengyq1@wlzq.com.cn

格分别为 19.50、19.40、20.93 万元/吨，环比分别上涨 0.26%、0.26%、0.00%，同比分别上涨 67.38%、60.33%、43.85%。

**(4) 负极材料：**截至 2026 年 5 月 29 日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为 1.79、1.93、2.00 万元/吨，环比与上周持平，分别同比上涨 14.40%、13.24%、17.65%。

**(5) 隔膜：**截至 2026 年 5 月 29 日，5 $\mu$ m、7 $\mu$ m、9 $\mu$ m 湿法隔膜基膜价格分别为 1.05、0.82、0.88 元/平方米，环比与上周持平，分别同比-16.00%、+9.67%、+16.67%。

**重要新闻方面：**(1) 海上风电：广东省力争全年新增海上风电装机 400 万千瓦；(2) 锂电池：2026 年 6 月锂电排产环比增 7.6%至 268GWh，500+Ah 规格成增长主线；(3) AI+电网：国家能源局发布首批 51 个"AI+能源"高价值场景，启动试点申报。

**风险因素：**下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

## 正文目录

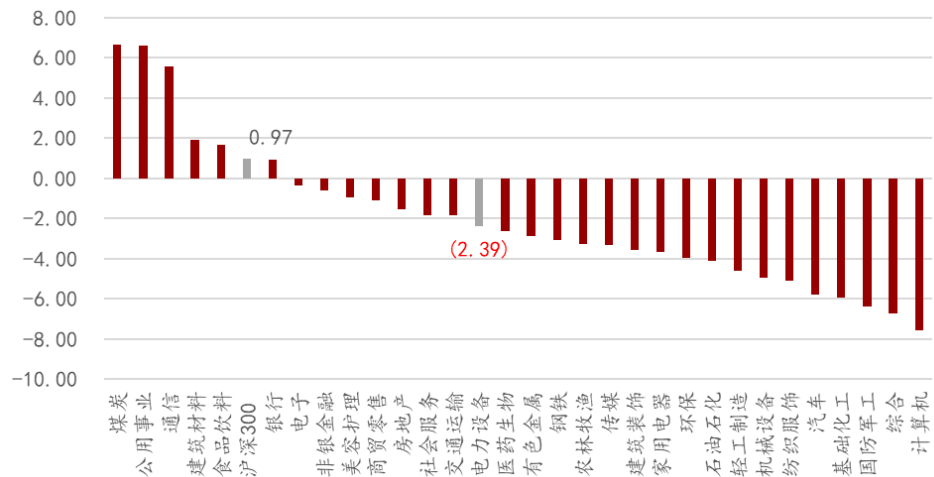
|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| <b>1 市场回顾</b>                 | <b>4</b> |
| 1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况           | 4        |
| 1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况         | 4        |
| 1.3 上周行业个股周度涨跌幅               | 4        |
| <b>2 行业数据跟踪</b>               | <b>5</b> |
| 2.1 碳酸锂价格走势                   | 5        |
| 2.2 六氟磷酸锂价格走势                 | 5        |
| 2.3 正极材料价格走势                  | 6        |
| 2.4 负极材料价格走势                  | 6        |
| 2.5 隔膜价格走势                    | 7        |
| <b>3 行业主要新闻</b>               | <b>8</b> |
| <b>4 投资建议与风险提示</b>            | <b>9</b> |
| 图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)      | 4        |
| 图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况 (%)    | 4        |
| 图表 3: 申万电力设备行业上周表现较好的前十个股 (%) | 5        |
| 图表 4: 申万电力设备行业上周跌幅前十个股 (%)    | 5        |
| 图表 5: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨)     | 5        |
| 图表 6: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度 | 5        |
| 图表 7: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨)      | 6        |
| 图表 8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度  | 6        |
| 图表 9: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨)     | 6        |
| 图表 10: 石墨电极价格变化趋势 (万元/吨)      | 7        |
| 图表 11: 隔膜价格变化趋势 (元/平方米)       | 7        |
| 图表 12: 锂电池厂商月度排产数据变化趋势        | 9        |
| 图表 13: 电池厂商排产结构               | 9        |

## 1 市场回顾

### 1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况

2026年5月29日当周，申万一级行业电力设备指数下跌2.39%至11,480.88点，沪深300指数上涨0.97%至4892.12点，板块表现弱于大盘。2026年以来，电力设备行业上涨13.80%，沪深300指数上涨5.66%，板块表现整体强于大盘。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

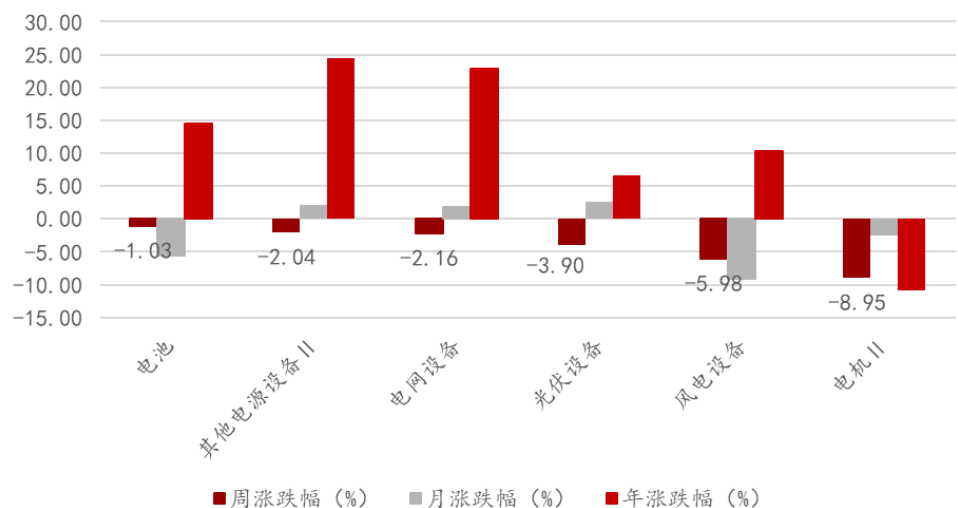


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

### 1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况

2026年5月29日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，电池、其他电源设备、电网设备分别下跌1.03%、2.04%、2.16%，整体小幅回调；光伏设备、风电设备、电机板块分别下跌3.90%、5.98%、8.95%，整体表现较弱。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）



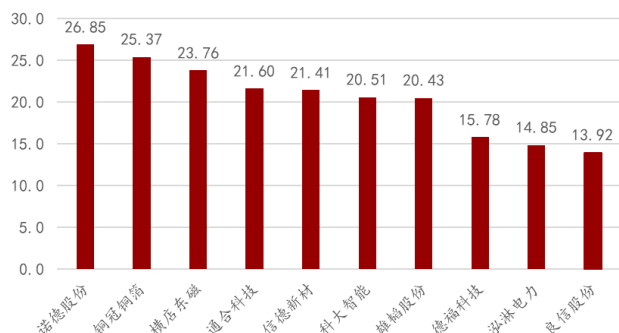
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

### 1.3 上周行业个股周度涨跌幅

个股方面，截至2026年5月29日当周，申万电力设备板块涨幅排名前三的个股为：诺德股份、铜冠铜箔、横店东磁，其中，诺德股份周度涨幅为26.85%，铜冠铜箔周度涨

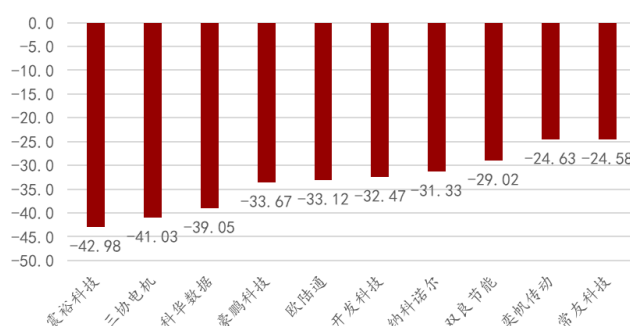
幅为25.37%，横店东磁周度涨幅为23.76%；跌幅排名前三的个股为：震裕科技、三协电机、科华数据，其中，震裕科技周度跌幅为42.98%，三协电机周度跌幅为41.03%，科华数据周度跌幅为39.05%。

图表3：申万电力设备行业上周表现较好的前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：申万电力设备行业上周跌幅前十个股（%）



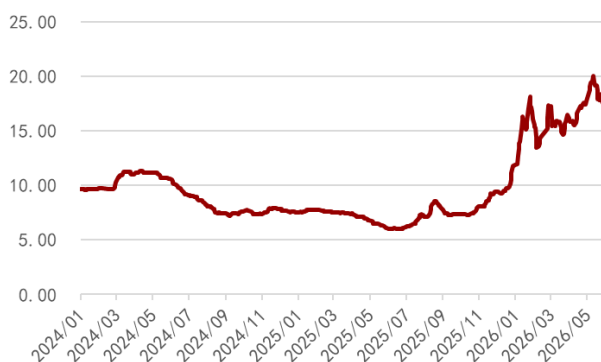
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 碳酸锂价格走势

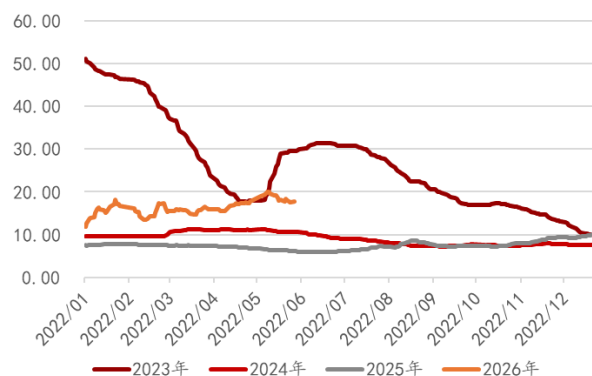
截至2026年5月29日，电池级碳酸锂价格为17.77万元/吨，较上周环比下降0.11%，同比上涨191.80%。

图表5：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表6：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

### 2.2 六氟磷酸锂价格走势

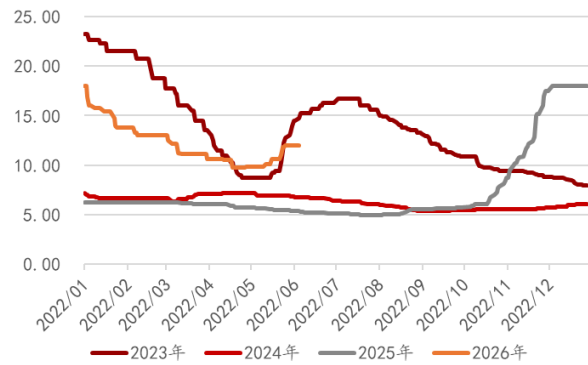
截至2026年5月29日，六氟磷酸锂价格为12.00万元/吨，环比持平，同比上涨124.30%。

图表7: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度

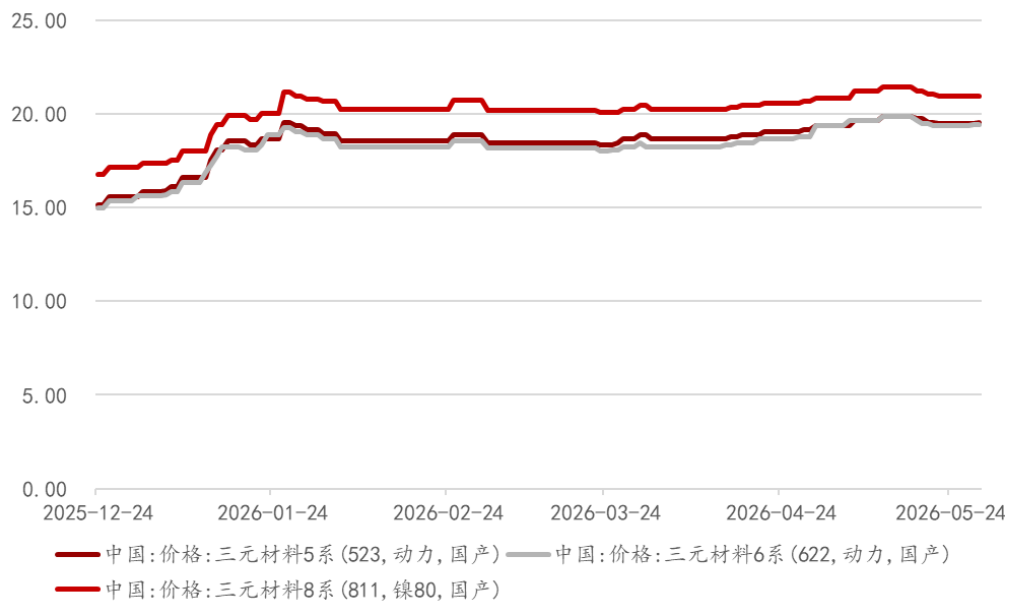


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 2.3 正极材料价格走势

截至2026年5月29日, 5系、6系、8系三元材料价格分别为19.50、19.40、20.93万元/吨, 环比分别上涨0.26%、0.26%、0.00%, 同比分别上涨67.38%、60.33%、43.85%。

图表9: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨)

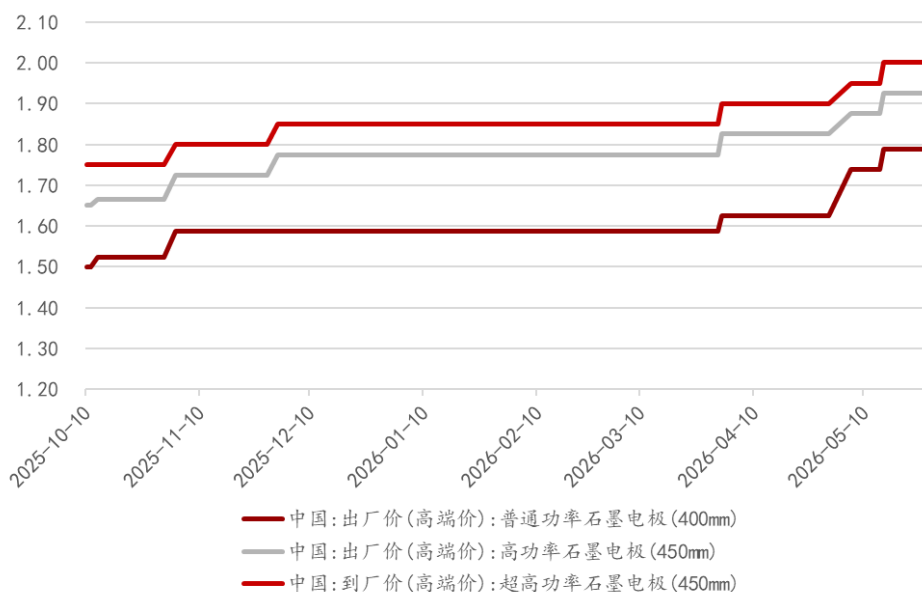


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 2.4 负极材料价格走势

截至2026年5月29日, 普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.79、1.93、2.00万元/吨, 环比与上周持平, 分别同比上涨14.40%、13.24%、17.65%。

图表10: 石墨电极价格变化趋势（万元/吨）

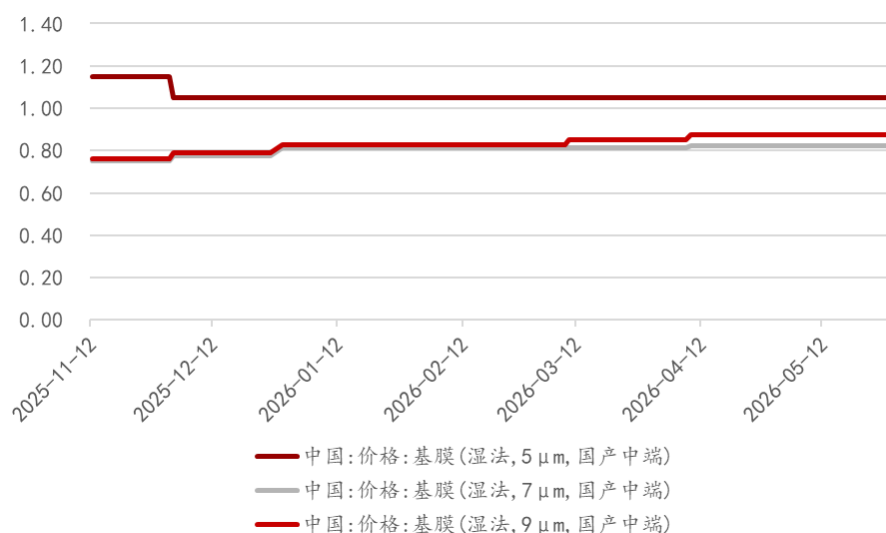


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

## 2.5 隔膜价格走势

截至2026年5月29日，5 $\mu$ m、7 $\mu$ m、9 $\mu$ m湿法隔膜基膜价格分别为1.05、0.82、0.88元/平方米，环比与上周持平，分别同比-16.00%、+9.67%、+16.67%。

图表11: 隔膜价格变化趋势（元/平方米）



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 3 行业主要新闻

#### 3.1 海上风电：广东省力争全年新增海上风电装机400万千瓦

5月26日，广东省发展和改革委员会发布《广东省2025年国民经济和社会发展规划执行情况与2026年计划草案的报告》。《报告》中指出，广东省大力推进海上风电规模化开发，海上风电总装机容量1351万千瓦、保持全国第一。统筹推进海上风电资源竞争性配置，推动海上风电与海洋牧场融合发展。大力发展海上风电、分布式光伏、核电等清洁能源，加快构建新型能源体系。推动阳江三山岛等场址海上风电项目开工建设。力争全年新增海上风电装机400万千瓦。

积极推进核电、海上风电、抽水蓄能等清洁能源开发，稳步推进“光伏+建筑”应用试点，新增非化石能源装机超2500万千瓦，藏粤直流工程获国家核准，签订青粤直流两省合作协议。坚决遏制新增“两高”项目盲目上马，大力推动节能改造和用能设备更新，强化重点用能单位用能预算管理和节能监察，完成“十四五”能耗强度下降14%的目标任务。

积极发展分布式光伏，力争全年新增光伏并网规模1200万千瓦。建成惠州太平岭核电一期，开工建设台山核电3、4号机组，积极争取后续核电项目滚动开发建设。支持省内绿电直连项目发展，根据各地实际需求培育试点项目，促进新能源就近就地消纳，满足企业绿色用能需求。

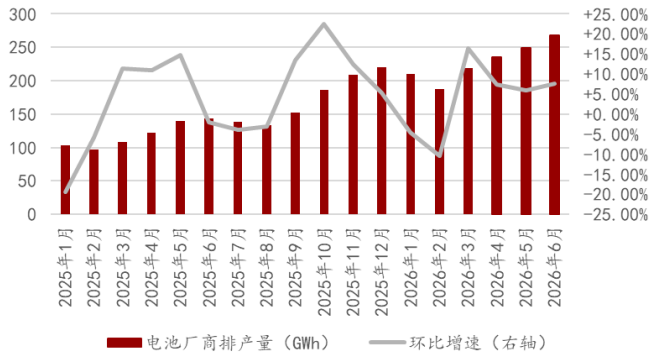
（资料来源：北极星风力发电网）

#### 3.2 锂电池：2026年6月锂电排产环比增7.6%至268GWh，500+Ah规格成增长主线

大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2026年6月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约268GWh，环比增7.6%，其中储能电芯排产占比为41.4%，三元电芯排产占比为14.9%；锂电池A排产量95.5GWh，锂电池B排产量34.0GWh，锂电池C排产量17.3GWh。2026年6月全球市场动力+储能+消费类电池产量281GWh左右，环比增7.3%。这是连续第四个月刷新历史峰值，环比增速也较5月的6.0%进一步提升。

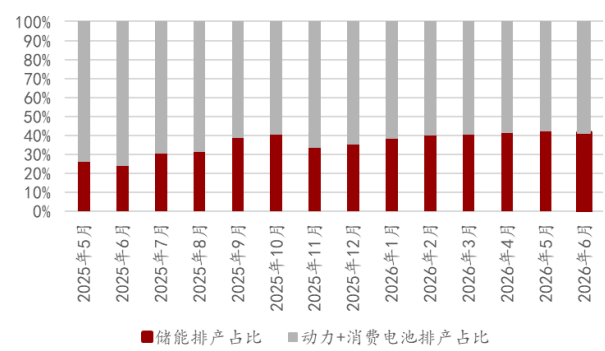
储能500+Ah大电芯在6月迎来集中放量。从280Ah到314Ah花了五年时间，从314Ah到500+Ah只用了不到两年。亿纬628Ah大电芯实现批量交付并落地百MWh级储能电站项目，鹏辉大电芯产线满产运行、户储与大储双线发力，宁德时代587Ah储能专用电芯二季度出货持续放量。业内共识愈发清晰：500+Ah产品将在2026年迎来爆发式增长并逐步取代314Ah，预计2027年成为储能电芯的主流。500+Ah电芯的渗透率在Q1近5%，年底有望接近20%。

图表12: 锂电池厂商月度排产数据变化趋势



资料来源: 大东时代智库, 万联证券研究所

图表13: 电池厂商排产结构



资料来源: 大东时代智库, 万联证券研究所

(资料来源: 大东时代智库)

### 3.3 AI+电网: 国家能源局发布首批51个"AI+能源"高价值场景, 启动试点申报

为落实《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》(国能发科技〔2025〕73号)有关要求, 根据《关于组织开展“人工智能+”能源试点工作的通知》(国能综通科技〔2025〕168号)安排, 国家能源局组织开展了“人工智能+”能源高价值场景的申报和凝练工作。

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, 包括“人工智能+”电网8个、“人工智能+”能源新业态7个、“人工智能+”新能源6个等。储能方面, 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。同时, 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。

(资料来源: 国家能源局、储能与电力市场)

## 4 投资建议与风险提示

(1) 锂电行业: 在下游需求高增长驱动下, 锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃, 部分材料价格呈现出企稳回升趋势, 行业周期进入上升区间, 建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会; (2) 风电设备: 风电装机保持高增长, 海风项目加速落地, 叠加海外项目放量, 市场空间广阔, 有望带动企业盈利增长, 建议关注风电设备板块龙头个股; (3) 新兴技术方向: 随着AI技术持续迭代进步, 智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升, 带动供配电系统及配储需求增长; 固态电池技术产业化进程持续加速, 有望带动锂电材料体系的升级, 建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

**风险因素:** 下游需求不及预期; 市场竞争加剧; 国际贸易政策变动风险; 数据统计误差。

**行业投资评级**

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

**公司投资评级**

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

**风险提示**

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**证券分析师承诺**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

**免责声明**

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场