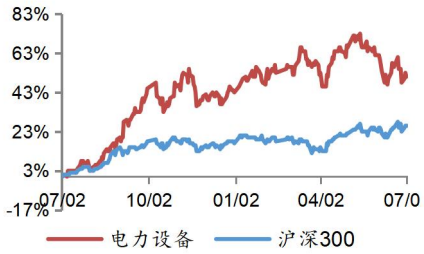
下载日志已记录，仅供内部参考

新能源顶层设计出炉，汽车消费再获新支持

行业评级： 增持

报告日期： 2026-07-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张志邦
执业证书号：S0010523120004
电话：15652947918
邮箱：zhangzhibang@hazq.com

分析师：刘千琳
执业证书号：S0010524050002
邮箱：liuqianlin@hazq.com

分析师：郑洋
执业证书号：S0010524110003
邮箱：zhengyang@hazq.com

分析师：张欣
执业证书号：S0010526040002
邮箱：zhangxin2@hazq.com

联系人：蔡金洋
执业证书号：S0010125040047
邮箱：caijinyang@hazq.com

相关报告

1.机器人数据联盟成立，电网加快算电协同进展 2026-06-23
2.SNEC 展光储新品频出，宇树科技 IPO 过会 2026-06-12
3.光伏仍处筑底阶段，风电出海趋势持续 2026-06-12

主要观点：

- **储能：十五五规划强化顶层设计，Intersolar 海外订单持续释放**

国家发改委印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出 2030 年新型储能装机达到 3 亿千瓦。Intersolar 海外订单持续释放。

- **风电：“十五五”规划 2030 年新能源发电量占比达 30%，多家整机企业出海取得新进展，关注国内深远海和风电出海进展**

“十五五”规划 2030 年风电和光伏发电装机比重超过 50%，新能源发电量占比达到 30%。金风科技沙特 3GW 风电项目发运首批风电设备；三一重能承建塞尔维亚 168MW 风电项目开工；国内风电整机商出海趋势明确，持续关注产业进展。

- **光伏：产业链偏弱运行，可再生能源消纳责任权重政策发布，关注需求端边际改善和供给端产能出清**

本周光伏产业链各环节继续承压运行，硅料价格继续下跌，硅片、电池片、组件整体价格维持弱势平稳，行业库存高企、下游终端需求偏弱等因素持续压制采购与订单需求，产业链价格仍存下行风险。关注需求端边际改善和供给端产能出清进展，推荐关注新技术方向。

- **电网设备：能源局定调“十五五”新能源规划，聚焦电网、算电协同和虚拟电厂建设**

2026 年 6 月 26 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况，聚焦电网、算电协同和虚拟电厂建设。

- **电动车：全链条扩大汽车消费再推新举措。建议配置低估值的电池环节**

国新办举行新闻发布会介绍全链条扩大汽车消费有关情况。尊界 S800 Grand Design 典藏大观正式上市。储能需求快速增长，建议配置储能电池环节主要标的有宁德时代、中创新航。整车环节重点推荐超豪华车江淮汽车，新车周期来临的比亚迪。

- **人形机器人：宇树 R1 降价，推荐机器人链核心标的**

宇树科技将 Unitree R1 起售价下调至 2.99 万元，并开启现货发售，消费级人形机器人价格继续下探。第四届链博会首次设立人工智能专区，人形机器人、智能仿生手等硬科技集中亮相；机器人保险产品加速推出，产业配套生态持续完善。2026 年人形机器人量产规模进一步提升，特斯拉 V3 有望开始量产，宇树 IPO 过会，英伟达强调物理 AI 发展，当下时间点重点推荐价值量和壁垒较高的机器人零部件。

- **氢能：十五五规划定调，海上装备破风浪**

《新型能源体系建设"十五五"规划》明确 2030 年可再生能源制氢 200 万吨，开工乌兰察布—京津冀输氢管道。建议关注海上制氢装备、绿氢氨醇基地及输氢管网的领军企业。

- **风险提示**

新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

本周观点 3
1.1 储能：十五五规划强化顶层设计，Intersolar 海外订单持续释放 3
1.2 风电：“十五五”规划 2030 年新能源发电量占比达 30%，多家整机企业出海取得新进展，关注国内深远海和风电出海进展 4
1.3 光伏：产业链偏弱运行，可再生能源消纳责任权重政策发布，关注需求端边际改善和供给端产能出清 5
1.4 氢能：十五五规划定调，海上装备破防浪 6
1.5 电网设备：能源局定调“十五五”新能源规划，聚焦电网、算电协同和虚拟电厂建设 7
1.6 电动车：全链条扩大汽车消费再推新举措。建议配置低估值的电池环节 8
1.7 人形机器人：宇树 R1 降价，推荐机器人链核心标的 11
风险提示： 12

下载日志已记录，仅供内部参考

本周观点

1.1 储能：十五五规划强化顶层设计，Intersolar 海外订单持续释放

《新型能源体系建设“十五五”规划》印发，新型储能装机目标达到 3 亿千瓦。北极星储能网获悉，6 月 25 日，国家发改委正式印发《新型能源体系建设“十五五”规划》。文件明确提出，“十五五”期间源储调节能力增长 40%，推动配电网向源网荷储资源高效配置平台转变，2030 年力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力，新能源发电量占比达到 30%。文件提出优化储能建设和调用，合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站，大力发展新型储能，加力发展长时储能，鼓励多种储能技术路线发展，拓展新型储能在电源协同运行、电网稳定支撑及微电网、虚拟电厂等领域应用。文件同时明确，2030 年抽水蓄能装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦。

国新办举行“十五五”能源规划新闻发布会，支持民营企业投资虚拟电厂、储能等项目。储能与电力市场获悉，6 月 26 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况。发布会提出，目前我国电力装机规模已经突破 40 亿千瓦，预计 2030 年将达到 54 亿千瓦，其中新能源装机比重超过 50%、成为电力装机主体；到“十五五”末，非化石能源装机预计将超过 35 亿千瓦，风电、太阳能发电装机将达到 28 亿千瓦以上。发布会同时提出，“十五五”能源重点项目和新业态投资总规模超过 20 万亿元，其中新型储能、综合能源服务、虚拟电厂、算电协同等新产业新业态项目投资规模将超过 2 万亿元。新模式新业态方面，当前多用户绿电直连政策已经出台，将进一步完善电力市场和价格机制，支持民营企业投资虚拟电厂、充电设施、新型储能等项目。

行业首个风储黑启动项目落地，实现 100MW 风电场全黑启动与微网重建。北极星储能网获悉，近日，行业首个构网型风储黑启动项目——浙能民勤红沙岗 15MW/60MWh 储能，成功通过储能黑启动功能重启 100MW 风场。项目依托阳光电源构网型储能系统，通过自源同步稳定算法等技术，在行业内首次通过储能实现风场“全黑”重启和 100%风电微网连续安全稳定运行。项目在电网完全失压后，由构网型储能系统以电压源模式率先启动，在系统全黑状态下快速建立 35kV 母线电压，2 分钟内建成稳定微电网，同步提供电压、频率支撑与虚拟惯量，为后续风机启动提供稳定电源支撑。该项目验证了构网型储能在风电黑启动及极端电网场景下的支撑能力。

上能电气签署 1GW 光储协议，海外欧亚市场订单持续落地。北极星储能网获悉，6 月 23 日，德国 Intersolar Europe 展会首日，上能电气与土耳其新能源企业 Arde Enerji 正式签署 1GW 光储产品供货框架合作协议，进一步深化欧亚市场布局。本次协议建立在双方前期合作基础之上，自 2025 年 6 月双方在 SNEC 展会签署首期 500MW 储能产品框架供货协议以来，上能电气已完成相关产品交付，并追加交付超 300MW 大型地面光伏产品，多个项目已顺利并网投运。根据协议，上能电气将与 Arde Enerji 深化战略合作伙伴关系，依托构网型技术、AI 赋能及全场景光储产品，共同推进土耳其及欧亚地

下载日志已记录，仅供内部参考

区光储项目发展。

投资建议：十五五规划明确新型储能装机目标与源储调节能力提升方向，推动储能在电源协同运行、电网稳定支撑、微电网、虚拟电厂等场景应用，国内新型电力系统建设有望持续提速。政策端看，新能源装机占比提升、全国统一电力市场建设、虚拟电厂及新型储能等新业态投资推进，有望持续打开储能需求空间；技术端看，构网型储能在风储黑启动场景实现突破，验证储能系统在极端电网条件下的支撑能力；海外方面，光储产品框架协议持续落地，国内企业欧亚市场拓展节奏加快。建议关注大储及海外储能产业链机会。1）大储：新型储能装机目标明确，源储调节能力提升带动系统集成及逆变器需求，标的包括阳光电源、上能电气等。2）储能电池：新型储能装机规模提升及长时储能发展有望带动电池需求，建议关注具备规模、成本和技术优势的电池企业，包括宁德时代、亿纬锂能等。3）户储及海外市场：欧洲、欧亚及新兴市场光储需求仍有支撑，建议关注具备海外渠道和交付能力的企业。

1.2 风电：“十五五”规划 2030 年新能源发电量占比达 30%，多家整机企业出海取得新进展，关注国内深远海和风电出海进展

“十五五”规划 2030 年风电和光伏发电装机比重超过 50%，新能源发电量占比达到 30%。国家发改委和国家能源局今日印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，推动规划 2030 年风电和光伏发电装机比重超过 50%，新能源发电量占比达到 30%，推动陆上风电、光伏发电大规模平稳发展，海上风电向深远海发展，加快推动主要流域水风光一体化建设，并鼓励分布式光伏、分散式风电等多场景多元化利用。加强风电光伏技术装备创新，强化标准引领和知识产权保护，打造全球新能源产业创新高地。

金风科技沙特 3GW 风电项目发运首批风电设备。据北极星风力发电网，近日，金风科技为沙特 PIF5 3GW 风电项目发运首批风电设备，包含 12 台主机、9 套叶片及配套吊装工具，由常熟港启运前往沙特，标志着这一全球在建最大陆上风电场正式迈入交付阶段。金风科技为 PIF5 项目提供 GWH204-10MW 机型，强化防沙、耐热等环境适应性设计，能够经受当地 50 摄氏度极端高温的考验。项目全部投运后，预计年发电约 113 亿千瓦时，约相当于沙特 2024 年全国发电量的 2.4%，每年可减少二氧化碳排放超 930 万吨。

三一重能塞尔维亚 168MW 风电项目开工。据每日风电，6 月 24 日，由中企承建的阿利布纳尔大型风电项目开工仪式在塞尔维亚北部城市阿利布纳尔举行。项目由三一重能股份有限公司承建，包含 40 台三一重能自主研发制造的风电机组，总装机容量 168 兆瓦，建成投运后接入塞尔维亚国家电网，预计年均发电量约 3 亿千瓦时。

三一重能签约埃及 2GW 风电项目。据每日风电，6 月 24 日，埃及总理穆斯塔法·马德布利出席合作谅解备忘录签约仪式，三一重能与埃及输电公司（EETC）、埃及新能源与可再生能源管理局（NREA）签署合作协议，双方将在埃及落地该国首个风电整机制造基地，并于苏伊士湾开发总装机 2GW 风电项目。埃及将建成国内首个风机整机制造基地，为本国风电项目供应整机及配套零部件，富余产能将对外出口至中东区域各国。

下载日志已记录，仅供内部参考

亚马逊签约锁定 Skyborn Gennaker 海上风电 600MW 绿电 PPA。据掌上风电，近日，亚马逊（Amazon）与全球海上风电开发商 Skyborn Renewables 就德国波罗的海 Gennaker 海上风电场签署长期购电协议（PPA），亚马逊将包销该项目约 600MW 零碳电力，这也是德国有史以来签署的规模最大的单笔可再生能源 PPA。

福建 2100MW 海上风电柔直输电工程大单开标。据海上风电观察，6 月 24 日，福建省公共资源交易电子公共服务平台发布《长乐外海集中统一送出工程项目 EPC 总承包中标结果公示》的公告。长乐外海集中统一送出工程项目规划额定输电容量为 2100MW，集中统一送出工程拟采用柔性直流输电技术。经长乐外海集中统一送出工程的海上风电项目均将采用大兆瓦机组。

国家能源局发布 2025 年 1-5 月份风电装机数据。据国家能源局，2026 年 5 月，全国风电装机 6.73GW，同比减少 74.4%，累计装机 25.05GW，同比减少 45.9%。

关注风电板块投资机会，相关标的：1）整机盈利修复及整机出海：明阳智能、金风科技等。2）海风及管桩海缆出海：海力风电、大金重工、东方电缆等。后续行业催化包括：1）26 年重要海风尤其是深远海项目开工、招标情况。2）海外订单落地及 2026 年海外招标情况。3）十五五规划及后续深远海规划情况。4）国内商业航天订单/投资催化。

1.3 光伏：产业链偏弱运行，可再生能源消纳责任权重政策发布，关注需求端边际改善和供给端产能出清

硅料价格继续下跌。根据硅业分会，本周 n 型复投料平均成交价 3.32 万元/吨，较上周下跌 0.02 万元/吨；n 型颗粒硅平均成交价 3.25 万元/吨，较上周下跌 0.05 万元/吨。

硅片到组件价格暂时维稳，市场库存压力大。据 InfoLink Consulting，本周硅片价格整体暂时维持上周水位，但市场低价讯号仍持续释出，下游采购态度亦趋于保守。整体来看，硅片市场仍处于筑底阶段。在电池片库存再度累积、需求支撑不足的背景下，对硅片采购需求形成抑制；同时，上游硅料价格后续走势仍存在不确定性，若成本支撑持续松动，不排除硅片价格仍有进一步下探的可能。

电池片方面，国内一线电池片厂家库存水平保守估算皆超过一周以上，并且输往印度产品因当地政策合规问题，出现回流国内的情形，造成市场行情进一步恶化。

本周整体组件价格暂时维稳。市场目前仍处于终端整体需求低迷的阶段，新签订单非常有限，市场缺乏明确增量动能。然而，可以看到，相比一季度，二季度开始集中式项目量体有逐步提升的趋势。与此同时，企业端亦持续调整报价策略，并为争取后续更多项目订单而提高内部指导价格弹性。

《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》发布。国家发展改革委、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部发布《可再生能源

下载日志已记录，仅供内部参考

消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法。《办法》构建起“消费端刚性义务+消纳端属地责任”双轮驱动的全新格局，将碳达峰碳中和目标的宏观要求拆解为可量化、可考核的刚性约束，为“十五五”乃至更长时期能源绿色低碳转型筑牢了制度根基。

国家能源局发布 2025 年 1-5 月份光伏装机数据。据国家能源局，2026 年 5 月，全国光伏装机 8.68GW，同比减少 90.66%，累计装机 59.59GW，同比减少 69.88%。

行业判断：1）供需：需求端短期终端装机偏弱、新增订单有限，供给端各环节库存高企叠加产能充裕，行业整体处于供大于求格局。2）价格：硅片、电池、组件全链价格低位震荡，上游硅料成本松动仍存下行压力，产业链整体价格预计短期维持偏弱运行，底部修复时点尚不明确。3）企业盈利：当前产业链价格持续压制环节利润，行业企业盈利水平处于低位，预计 2026 年下半年随需求回暖、供给端产能出清、价格企稳逐步迎来盈利修复。投资建议：2026Q2 基本面仍处于底部，但下半年需求有望边际改善，同时供给端出清举措有望进一步推出，重点关注有望成为加速行业出清的新技术方向。

1.4 氢能：十五五规划定调，海上装备破防浪

国家发改委、国家能源局：印发《新型能源体系建设"十五五"规划》，氢能全链条发展路径全面明确。氢能汇获悉，6 月 25 日，国家发改委、国家能源局联合印发《新型能源体系建设"十五五"规划》（发改能源〔2026〕884 号），对氢能与绿色燃料产业发展作出系统部署。规划明确，2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨，因地制宜发展绿电直连制氢、可再生能源离网制氢等模式，加强工业副产氢提纯与高效利用；合理布局绿色氢氨醇生产基地和基础设施，加强输氢管网布局引导，探索负荷率不足的存量油气管网规模化输送绿色甲醇；推动氢氨醇在发电、交通运输、化工冶金、规模储能等领域应用。在空间布局上，规划提出在东北（含蒙东）、黄河"几字弯"、华北北部、天山北麓等地建设一批绿色氢氨醇生产基地项目，开工建设内蒙古乌兰察布—京津冀地区输氢管道工程，规划建设鄂尔多斯—榆林、巴彦淖尔—宁东跨省区输氢管网工程，研究论证兴安盟—松原—大连跨省区绿色甲醇专用管道；支持上海建设国际航运绿色燃料加注中心和交易中心。规划还提出推动新型储能、氢能制造业提质升级，巩固关键技术、应用生态等优势，建设一批电、气、热、氢等综合能源站，推进天然气掺氢利用，加快长江等内河航运绿色动力转型，为氢能产业"十五五"发展提供顶层制度保障和清晰实施路径。

海油工程：国内首台海上专用 PEM 电解水制氢装置完成晃荡试验，17 级台风工况验证通过。快氢网 6 月 5 日获悉，海洋石油工程股份有限公司自主研发的国内首台海上专用质子交换膜（PEM）电解水制氢装置完成模拟海上浮式平台晃荡环境适应性试验，结果满足 17 级台风自存工况，标志着我国在海上绿氢核心装备研发领域实现关键突破。该 PEM 制氢装置生产 1 立方米氢气消耗 4.2 千瓦时电能，较传统制氢设备每立方米节电 0.3 千瓦时，制取的绿氢及其衍生物可广泛应用于船舶、车辆等交通领域。测试精准模拟海上平台横摇、纵摇、艏摇、纵荡、横荡、垂荡六自由度耦合运动，先后完成静态倾斜、动态摇摆和综合复合三类工况严格验证。针对海上风浪晃动、盐雾高湿、空间受限等核心难点，研发团队按照适海型装备标准进行全系统创新设计，对高压 PEM 电

下载日志已记录，仅供内部参考

解槽单元、气液分离系统、安全监测系统等核心部件进行重构，形成面向海上风电离网制氢场景的成套装备解决方案。下一步将加快推进海上 PEM 制氢装备系列化、撬装化、标准化和工程示范应用，持续完善从海上绿电制氢、储运转化到绿氢绿氨综合利用的技术体系。

海口：电解海水制氢提镁纳入"十五五"海洋经济发展规划，零界成本绿氢技术获地方政策支撑。快氢网获悉，日前《海口市"十五五"海洋经济发展规划》正式发布，明确提出"深海科技创新发展重点工程"，布局建设氢能研发应用创新平台、电解海水制氢提镁实验基地及甲烷直接制甲醇中试平台。其中，电解海水制氢提镁实验基地通过电解海水同步制备绿氢与高纯度氢氧化镁，以氢氧化镁收益覆盖制氢成本，实现"零界成本"绿氢突破。规划还前瞻布局碳封存，引领产业绿色低碳转型，实施"蓝色碳汇"行动，系统开展南海海域二氧化碳地质封存潜力调查与评价，推动 CCUS 技术示范与产业化，探索"油气开采+碳封存"商业化模式，争取建设南海碳封存示范基地。该规划将海南大学"一水双收"技术从实验室推向地方政策层面，为海口打造"氢能产业创新支撑平台核心区域"提供制度保障，加速氢能向海洋场景延伸。

可再生能源非电利用首次纳入考核，绿氢氨醇规模化发展获政策强力支撑。氢能技术前沿获悉，国家发改委、国家能源局编制印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，自 2026 年 8 月 1 日起施行，首次将可再生能源非电消费纳入考核。国家能源局有关负责同志表示，将非电消费纳入考核有三方面考虑：一是落实能源法关于可再生能源最低比重目标的要求；二是破解电网消纳难题，拓展可再生能源非电利用途径；三是破解非电利用发展难题，支持绿色氢氨醇等产业规模化发展。截至 2026 年一季度，我国已建成绿氢、绿氨、绿色甲醇、可持续航空燃料年产能分别约为 25 万吨、70 万吨、38 万吨和 170 万吨，但可再生能源非电利用市场竞争能力仍较弱，绿色价值缺乏有效传导。在具体实施方面，对条件比较成熟的可再生能源制氢氨醇，将早一点纳入监测考核范围，初期可按非电消费类别分类开展考核，对企业消费可再生能源制氢氨醇情况单独考核，有利于加快激发非电消费需求，推动早日实现规模化发展，为拓展终端脱碳场景、构建新型能源体系提供有力支撑。

投资建议：本周氢能行业呈现"十五五"顶层规划定调、海上装备突破、海洋场景延伸与绿氢氨醇考核机制创新并进态势，产业从"政策驱动"向"规模化闭环"转型全面提速。国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设"十五五"规划》，明确 2030 年可再生能源制氢规模达 200 万吨，开工建设乌兰察布—京津冀输氢管道工程，氢能全链条发展路径全面确立；海油工程国内首台海上专用 PEM 电解水制氢装置完成 17 级台风晃荡试验，海上绿氢核心装备研发实现关键突破；海口将电解海水制氢提镁纳入"十五五"海洋经济发展规划，"零界成本"绿氢技术获地方政策支撑；可再生能源非电利用首次纳入考核，绿氢氨醇规模化发展获政策强力支撑，对企业消费可再生能源制氢氨醇情况单独考核，激发非电消费需求。建议重点关注具备海上风电制氢装备研发能力、绿氢氨醇生产基地布局能力、输氢管网基础设施建设能力及可再生能源非电利用场景运营能力的领军企业。

1.5 电网设备：能源局定调“十五五”新能源规划，聚焦电网、算电协同和虚拟电厂建设

下载日志已记录，仅供内部参考

根据北极星火力发电网消息，026 年 6 月 26 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，请国家发展改革委党组成员、国家能源局局长王宏志，国家能源局新闻发言人、副局长万劲松，国家能源局新闻发言人、发展规划司司长任育之，国家能源局电力司司长杜忠明介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况，并答记者问。这篇发布会实录释放出的核心信号非常明确，“十五五”能源体系建设的主抓手，已经从单点式新能源扩张，转向“电网重构+算电协同+需求侧柔性资源市场化”三位一体的系统升级。其中，电网是承载新能源高比例接入、跨区互济和新负荷增长的底层基础设施；算电协同是 AI 与数据中心时代新增高质量负荷的系统解法；虚拟电厂则是把分散负荷、储能、分布式电源和充换电设施转化为可交易、可调度、可结算资源的关键机制。(1) 电网：从配套环节升级为能源转型主战场这次发布会对电网的表述，最值得重视的不是“继续投资”，而是新型电网被明确为社会高度关注的“六张网”之一，并且围绕“安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活”的目标系统部署。这意味着，电网在能源体系中的角色已经发生变化。过去电网更多承担“送电通道”和“公共网络”角色；现在电网要同时解决五类问题：新能源并网消纳、跨区跨省资源再配置、极端天气下的韧性保供、算力/充电/新兴制造等新负荷供电质量，以及海量分布式资源的接入和调控。(2) 算电协同：从“东数西算”升级为“新型电力系统的新增负荷治理方案”

此前算电协同更多出现在“东数西算”“数据中心绿色低碳”或行业研报中，而这次国家能源局直接提出：重点推动 AI 与能源双向赋能，深入实施“AI+”能源行动，同时加强算电协同发展，统筹能源资源配置与算力设施建设，推动以电强算、以算促电。这意味着，算电协同已不再是数据中心行业的节能议题，而是能源系统规划和电网建设中的正式变量。其原因在于，AI 带来的负荷增长、负荷质量要求和负荷时空分布，都正在超出传统工业负荷框架。(3) 虚拟电厂，正式放进“源网荷储”四侧协同框架中，且对应的是用电侧核心抓手。它不再只是需求响应的补充，而是需求侧组织方式的核心工具。第二，发布会明确给出量化目标：到 2030 年，虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上，相当于 50 台不烧煤的大型火电机组。这是非常强的政策背书。因为调节能力达到这一量级，说明虚拟电厂在系统中的功能已不仅是“局部削峰”，而是可以实质参与区域平衡和新能源消纳。建议关注算电协同方向的投资机会，相关标的如，协鑫能科、国网信通、晶科科技等。

投资建议：电力设备作为电网稳增长的必备环节，历来拉动投资直接受益，特高压相关标的许继电气、平高电气、国电南瑞、中国西电等；一次升压设备明阳电气、三变科技、金盘科技、伊戈尔等；配网及电表环节东方电子、泽宇智能、三星医疗、海兴电力等。AIDC 电力设备环节，环节标的，HVDC：麦格米特、金盘科技、禾望电气、优优绿能、通合科技、科华数据、科士达。SST 标的：新特电气、四方股份、金盘科技、阳光电源、特锐德、明阳电气。

1.6 电动车：全链条扩大汽车消费再推新举措。建议配置低估值的电池环节

下载日志已记录，仅供内部参考

国新办举行新闻发布会介绍全链条扩大汽车消费有关情况。据证券日报报道，2026 年 6 月 23 日，《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》以及 40 个汽车流通消费改革试点城市名单公开发布。为此，国新办举行新闻发布会，介绍全链条扩大汽车消费有关情况。发布会现场，商务部市场运行和消费促进司司长杨沐表示，截至今年 6 月 22 日，消费品以旧换新已经累计带动相关商品销售额达 5 万亿元，惠及 6.3 亿人次。其中，汽车以旧换新销售额占比 63%，在惠民生、扩消费、优产业、促循环等方面都发挥了积极作用。

尊界 S800 Grand Design 典藏大观正式上市。据江汽集团信息，6 月 25 日，尊界全新超高端豪华系列 Grand Design 典藏大观首款产品——尊界 S800 Grand Design 典藏大观正式上市，售价 138.8 万元起。尊界 S800 引领中国汽车向超高端突破，上市 13 个月累计交付 19000 辆，连续 9 个月稳居百万豪车销量冠军。作为该品牌全新超高端豪华系列 Grand Design 典藏大观系列首款产品，尊界 S800 Grand Design 典藏大观从设计到工艺、从科技到安全、从文化到体验，让东方豪华再次突破。同日，尊界 V800、尊界 V680 双车同步开启预订。尊界 V800 预售价 80 万元-120 万元，尊界 V680 预售价 65 万元-90 万元，两款车型以极致科技与奢华体验，重新定义超豪华 MPV 的价值标杆。

全新理想 L8 上市，推出 Ultra 版和 Livis 版两款车型。据新浪财经报道，2026 年 6 月 23 日，理想汽车正式发布全新理想 L8，共推出 Ultra 版和 Livis 版两款车型。其中，Ultra 版全国统一零售价 36.98 万元，首销期售价 35.98 万元；Livis 版全国统一零售价 42.98 万元，首销期售价 41.98 万元。全新理想 L8 Livis 在 Ultra 版基础上，升级 800V 主动悬架、EMB 线控机械制动、双马赫 M100 芯片（总算力 2560TOPS）、360 度四激光雷达、马赫具身智能、后舱 21 英寸 4K 移动屏、高通骁龙 8797 Elite 芯片、智能三色星环大灯，并搭载 Livis 专属设计套件。

我国牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规获批发布。据工信部消息，2026 年 6 月 22-26 日，联合国世界车辆法规协调组织（UN/WP.29）第 199 次全体会议在瑞士日内瓦召开。会上，由中国、欧盟、英国、美国、加拿大和日本共同牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规（ADS GTR）经全体缔约方投票表决，正式获批发布。在深度参与国际法规研制的同时，工业和信息化部加快推进我国自动驾驶系统强制性国家标准制定工作，目前已完成标准编制，正在履行报批程序。与 ADS GTR 相比，国内标准全面覆盖其核心技术内容，同时立足我国产业实际与监管需要，针对 L3 级、L4 级自动驾驶系统提出更为细化的技术要求，清晰划定不同级别产品的安全底线；进一步完善用户使用培训与告知等内容，防范误用和滥用风险；在国际通行的“多支柱法”试验方案基础上，创新性提出统一的标准化试验场景，为国际法规落地实施提供支撑。

特斯拉中国车机将接入豆包和 DeepSeek 模型。据 IT 之家报道，在 6 月 24 日举办的火山引擎 FORCE 原动力大会上，官方除了发布豆包大模型外还正式宣布，特斯拉中国车机将内置豆包大模型，并有望在近期开启推送。根据特斯拉官网此前更新的《车机语音助手使用条款》，此次合作将采取豆包和 DeepSeek 双模型协同方案。豆包主要负责车辆的导航、媒体播放、空调调节这类语音指令，同时支持查询车主手册；DeepSeek 则负责聊天、问答、查天气、问新闻等生活式对话。

2.国内锂电池需求和价格观察

下载日志已记录，仅供内部参考

本周国内碳酸锂市场价格冲高回落。主要原因比如：枧下窝大型锂云母矿复产审批落地，市场担忧四季度供给增量，还有国内锂盐厂库存小幅回升等等，预计短期内受情绪影响，价格仍有回调的可能性，但从三、四季度市场需求来看，依旧向好。碳酸锂 6 月 26 日最新价格：电池级 99.5%：15.5-15.8 万元/吨，工业级 99.2%：14.9-15.2 万元/吨。

本周国内三元材料市场价格继续小幅回落。前驱体和正极材料价格均小幅走弱、LME 镍盘面走弱，前驱体厂压价采购，散单成交稀少。不过从 7 月份的产量来看，环比仍有增量，一些国内三元材料企业仍有在海外布局的想法，但目前国家这块管控较为严格。三元材料 6 月 26 日最新价格：三元材料 5 系单晶型：20.1-20.6 万元/吨，三元材料 8 系 811 型：19.68-21.58 万元/吨。

本周磷酸铁锂市场价格震荡小幅下跌。还是受碳酸锂价格走低的影响。近期不少铁锂厂扩产、融资的节奏加快，一些上游供应商想往下游拓展，一些材料厂则想往上游拓展以降低成本，使得产品更有竞争力。磷酸铁锂 6 月 26 日最新价格：磷酸铁锂动力型：5.88-5.93 万元/吨，磷酸铁锂储能型：5.87-5.92 万元/吨。

本周国内负极材料市场持稳运行。头部一体化企业产能利用率 都在 90% 以上，订单已排至 7 月中下旬，7 月份产量环比仍有小幅增长。原料方面：目前针状焦市场出货情况一般，复产企业逐步增多。负极材料 6 月 26 日最新价格：低端储能-人造石墨负极：17000-20500 元/吨，中端动力-人造石墨负极：23700-34700 元/吨。

本周隔膜市场价格总体稳定。但目前市场上高端超薄涂覆隔膜价格持续坚挺、低端隔膜产能过剩价格承压。美伊战争结束，隔膜上游原料上涨势头已遏制，短期内隔膜市场价格也以平稳为主。隔膜 6 月 26 日最新价格：基膜 9μm/湿法：0.6-1.15 元/平方米，基膜 16μm/干法：0.35-0.5 元/平方米，基膜 9+3μm 陶瓷涂覆隔膜：0.9-1.35 元/平方米。

本周国内电解液市场价格稳定。近期材料厂又将开启 7 月订单谈价，7 月份的产量环比继续微增，市场整体需求情况依旧较好。6F 市场价格本周略有下跌，VC 和添加剂价格有一定涨幅。电解液 6 月 26 日最新价格：六氟磷酸锂电解液：10-11（国产）万元/吨，动力三元电解液：2.8-3.1 万元/吨，动力磷酸铁锂电解液：2.6-3.1 万元/吨，储能磷酸铁锂电解液：2.45-3 万元/吨。

本周锂电市场继续维持平稳。储能端需求依旧强劲，动力端稳步回暖，消费端维持弱势。6 月份正逢年中上市公司出半年报，因此不少企业也抓紧冲量，7 月份来看锂电池产量环比微增。锂电池 6 月 26 日最新价格：方形三元动力电芯：0.44-0.5 元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯：0.3-0.4 元/Wh，方形三元（高镍）电芯：680-790 元/KWh。

板块观点

储能需求快速增长，建议配置储能电池环节主要标的有宁德时代、中创新航。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.7 人形机器人：宇树 R1 降价，推荐机器人链核心标的

宇树 R1 起售价降至 2.99 万元，消费级人形机器人降本趋势延续。据中国证券报 6 月 25 日报道，6 月 24 日，宇树科技宣布旗下双足人形机器人 Unitree R1 起售价为 2.99 万元，并开启现货发售，较该产品此前发布时 3.99 万元起售价下调 1 万元。报道显示，Unitree R1 全身共 26 个关节，集成语音和图像多模态大模型，重量约 25 千克，支持自行改制。我们认为，R1 降价体现国产本体厂商在产品工程化、供应链管理和规模制造方面的持续推进，低价位产品有望打开教育、展示、轻服务及开发者市场需求，同时倒逼上游电机、减速器、控制器、传感器和整机装配环节持续降本。

链博会首次设立人工智能专区，人形机器人和智能仿生手集中亮相。据新华网 6 月 24 日报道，第四届链博会于 6 月 22 日在北京开幕，本届链博会首次设立人工智能专区，人形机器人、低空飞行器、脑机接口、智能仿生手等多类硬科技集中亮相，共有 676 家中外企业和机构参展。新华社报道还显示，先进制造链展区中，灵心巧手生产的人形机器人进行了穿针引线演示。我们认为，链博会作为链接全球产业链供应链的平台，集中展示人形机器人本体、灵巧手、仿生手及核心驱动部件，有助于强化产业链上下游协同，后续具备灵巧操作、触觉感知和高精度执行能力的零部件环节有望持续受到关注。

人形机器人保险产品加速推出，商业化配套生态逐步完善。据 21 世纪经济报道 6 月 25 日报道，与传统工业机器人定点重复作业不同，具身智能机器人拥有自主感知、智能决策和自主执行能力，可适配复杂多变的开放作业环境，但灵活运行特性也带来本体损毁、第三者责任、网络安全、数据泄露等多重风险。目前人保财险、平安产险、太保产险等头部险企已接连上线具身智能专属保险，保障范围覆盖机器人研发、租赁、商用等场景。我们认为，保险产品完善有助于降低终端客户在采购、租赁和运营人形机器人时的风险顾虑，是机器人从样机展示走向真实商业运营的重要配套环节，也有望推动维修保养、运营服务和风险管理体系同步发展。

消费级具身智能落地提速，核心零部件迎来结构性机遇。据新华网 6 月 22 日报道，国内人形机器人在消费端加速布局，背后是政策和产业生态共同推动；人形机器人规模化商业化落地将带动上游核心零部件产业迎来结构性变革，特别是精密减速器等价值链核心环节有望形成增量市场。报道指出，精密减速器承担电机转速转换、扭矩放大和精准运动控制功能，直接决定机器人运动精度、负载能力、运行稳定性与整机寿命。我们认为，随着消费级和商用级人形机器人价格下探、出货提升，上游核心零部件将从样品验证进入批量交付阶段，具备精密加工、一致性控制和规模化供货能力的企业有望率先受益。

板块观点：行业进入量产阶段，聚焦核心标的

我们认为 2026 年人形机器人行业进入较大规模量产年度，国产本体厂商资本化进程加速。建议关注三个投资方向：1）新技术边际变化的赛道，如灵巧手、摆线针轮减速器、电子皮肤；2）主业扎实且转型积极的头部企业；3）新进入 T 链、英伟达生态或获得新订单的个股。可结合产业链进度关注价值量高且具备技术壁垒的关键零部

下载日志已记录，仅供内部参考

件，如执行器、灵巧手、行星滚柱丝杠、六维力传感器、机器人 3D 视觉等。主要推荐标的包括拓普集团、三花智控、兆丰股份、兆威机电、均胜电子、科达利等。

风险提示：

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师与研究助理简介

分析师：张志邦，华安证券电新&汽车行业首席分析师，所长助理，香港中文大学金融学硕士，8 年卖方行业研究经验，专注于储能/ 新能源车/电力设备工控行业研究。

分析师：刘千琳，华安证券汽车行业联席首席分析师，凯斯西储大学金融学硕士，10 年行业研究经验。

分析师：郑洋，华安证券电新行业分析师，上海交通大学硕士，华中科技大学学士，4 年卖方行业研究经验，主要从事电力设备/AIDC 电力设备行业研究。

分析师：张欣，华安证券电新&汽车行业资深分析师，主要覆盖光伏、风电等行业。

联系人：蔡金洋，华安证券储能和锂电研究助理，中山大学金融硕士，专注储能/锂电行业研究。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

下载日志已记录，仅供内部参考

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。