

电力设备行业跟踪周报

储能锂电景气上行，业绩与估值有望双升

增持（维持）

2026年03月22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** 11265 下跌 3.06%，表现强于大盘。（本周，3月16日-3月20日，下同），核电跌 9.52%，风电跌 7.88%，发电设备跌 7.78%，锂电池跌 6.48%，新能源汽车跌 5.65%，电气设备跌 3.06%，光伏跌 1.07%。涨幅前五为富临精工、锦浪科技、兆新股份、中际旭创、银星能源；跌幅前五为东方铁塔、涪陵电力、海陆重工、多氟多、英威腾。

■ **行业层面：储能** 2026 年 1-2 月我国出口逆变器金额 16.6 亿美元，同比+56%，其中 1 月 8.4 亿美元，同比+38%/+0%，2 月 8.2 亿美元，同比+81%/+3%。阿特斯获 2.5GWh 海外储能订单；晶科储能再登 1.1GWh 战略协议，推动国内外储能项目开发；国家统计局：1-2 月储能用锂电池产量增长 84%，新能源带动储能需求大幅增长。**人形机器人**：上交所受理宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请；韩国 KIMM 发布 RoGeTA 机器人框架。**电动车**：43 亿美元特斯拉和 LGES 将在美国共建磷酸铁锂电池厂；三星 SDI 获美国客户 1.5 亿美元储能电池订单；比亚迪巴西工厂已获来自阿根廷和墨西哥 10 万辆的出口订单；小米汽车新一代 SU7 正式上市，售价 21.99 万-30.39 万，产品全面升级；小鹏 2025 年总收入 767.2 亿，四季度净利润 3.8 亿，毛利率达 21.3%；小鹏 P7 发布：搭载第二代 VLA 并上新三款车色，售价 20.38 万起；投资 98 亿元蔚能电池新项目签约湖北；405 批新车公告：800km+竞速升温，弗迪、宁德、中航等抓紧配套；总投资 20 亿元宁德时代锂电基地即将交付；2.8 亿丽岛新材拟扩建电池铝箔项目；容百科技将出售韩国业务；市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 14.50 万/吨，-0.50 万/吨，-3.3%；工业级 SMM 14.60 万/吨，-0.85 万/吨，-5.5%；电池级 SMM 14.90 万/吨，-0.90 万/吨，-5.7%；正极：钴酸锂 SMM 39.75 万/吨，-0.90 万/吨，-2.2%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.33 万/吨，-0.24 万/吨，-4.4%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 14.2 万/吨，-0.85 万/吨，-5.6%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.399 元/wh，+0.002 元/wh，+0.5%；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 36.65 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 10.90 万/吨，-0.20 万/吨，-1.8%。**新能源**：CSIQ 披露 25 年全年组件出货 24.3GW，其中向美国市场交付 8.1GW，年储能产品出货 7.8GWh，其中美国市场出货 3.9GWh；26 年 Q1 预计组件出货 2.2-2.4GW，储能系统出货 1.7-1.9 GW；储能在手订单 257 亿元。海博思创与光大金租达成合作 共拓独立储能、算电协同等创新赛道。据路透社周五援引消息人士报道，特斯拉(NASDAQ: TSLA)计划从包括苏州迈为科技在内的中国供应商处采购价值约 29 亿美元的太阳能制造设备，马斯克正推动扩大美国太阳能产能。本周硅料 45.00 元/kg，环比-6.25%；N 型 210R 硅片 1.15 元/片，环比-2.54%；N 型 210 硅片 1.30 元/片，环比-3.70%；双面 Topcon182 组件 0.41 元/W，环比-2.38%；双面 Topcon182 组件 0.88 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.40/10.10 元/平，环比-0.57%/-1.46%。**风电**：本周招标 0.15GW；陆上 0.15GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1677.69 元/KW，本月招标：0.43GW，同比-96.01%；陆上 0.43GW，同比-95.21%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：9.31GW，同比-57.76%；陆上 9.31GW/海上 0GW，同比-51.99%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1787.43 元/KW，陆风（含塔筒）2058.59 元/KW。**电网**：蒙西-京津冀±800 千伏特高压直流输电线路工程（内蒙古段）开工。

■ **公司层面：金盘科技**：2025 年营业收入 72.95 亿元，同比增长 5.71%；归母净利润 6.60 亿元，同比增 14.82%。**科大智能**：25 年营收 30.63 亿，归母净利 8077.3 万。**银轮股份**：子公司朗信电气披露 2025 年年报，实现营收 14.11 亿元（同比+8.52%），归母净利润 1.32 亿元（同比+13.10%）。**金雷股份**：2025 年营收 24.89 亿元，归母净利润 3.14 亿元，同比分别增长 26.54%和 81.97%。**天华新能**：2025 年营收 75.49 亿元，同比+14.23%，归母净利润 4.02 亿元，同比+51.77%。**旭光电子**：2025 年营收 16.35 亿元、归母净利润 1.62 亿元，同比分别增长 3.06%和 57.67%。**帝科股份**：公司 25 年营收 180 亿元，同增 17.56%，归母净利润-2.76 亿元，同降 177%，扣非归母 1.63 亿，同降 62.8%。**特锐德**：中标青海油田海西 200 万千瓦风电项目预装式变电站带量采购，中标金额 14,998.08 万元。**万润新能**：发布 26 年员工持股计划，本次员工持股计划的资金总额不超过 12,588.11 万元。**禾迈股份**：大股东港智投资及其一致行动人合计减持总股本的 2.30%，减持后持股比例降至 6.64%。**海力风电**：与客户签订了一项 10.85 亿元的销售合同，是连续 12 个月内同一深远海项目合同累计金额的组成部分，共计达到 16.91 亿元。**国德威**：向 388 名激励对象授予 290.39 万股限制性股票，占公司股本总额的 1.19%。**亿纬锂能**：“亿纬转债”将于 2026 年 3 月 24 日支付第一年利息，每 10 张债券派发现金利息 2.00 元，债权登记日为 2026 年 3 月 23 日。**富临精工**：子公司江西升华与合作方签署协议，共同对内蒙古合资公司增资 10.04 亿元，以推进年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目建设。**鼎胜新材**：公司拟使用自有资金或自筹资金，以不超过 28 元/股的价格回购 7000 万至 1.4 亿元公司股份，用于股权激励或员工持股计划。**天奈科技**：“天奈转债”因股价持续低于转股价 70%而触发有条件回售条款，持有人可在 2026 年 3 月 25 日至 31 日按 100.28 元/张的价格选择回售。

■ **投资策略：储能** 国家层面容量补偿电价出台，后续各个省将出台细则和清单，电算协同进一步提振储能需求，美国数据中心储能持续推动，欧洲、中东等项目很多，大储需求旺盛；澳洲户储政策外，英国波兰等均加强户储补贴，户储进入新一轮增长周期，工商储在欧洲等区域也开始大幅增长，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，继续强推储能，看好户储工商储和大储龙头。**锂电&固态**：2 月电动车销量 76.5 万辆，同环比-14%/-19%，3-4 月新车发布，订单边际好转，预计 4 月本土电动车销量同比有望转正，全年维持 5%增长，另外出口超预期，有望实现 70%+增长，此外单车带电量提升明显，2 月同比提升 50%+，2 月欧洲主流 9 月电动车销量 22 万辆，同环比+27%/+6%，相对平稳，预计全年 30%增长。排产端，3 月目前排产预计新高，环增 20%左右，4 月预计环增 5%，景气持续上行。价格方面，津巴锂矿出口恢复仍需时间，碳酸锂价格高位持续，电池价格传导顺畅，散单价格已调至 0.38 元/wh，材料中小客户涨价已落地，大客户预计 3 月后逐步落地。当前位置，强推电池和隔膜板块，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷、佛塑、富临、天鹄、裕能、科达利、璞泰来、尚太等价格弹性和优质材料龙头标的，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、永兴等。另外固态方面龙头企业加快量产线招标，继续看好硫化物固态电解质和硫化物及核心设备优质标的。**AIDC&核电出海**：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，继续看好变压器、燃机和 SST；**机器人**：Tesla Gen3 将于 26 年 4 月推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，26 年是量产过渡期，27 年量纲很关键，看好 T 链核心供应商。**工控**：工控 26 年需求进一步复苏，锂电加速向好、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。**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，推荐海能、整机、海缆等。**光伏**：需求来看暂时明显偏弱，银价等大涨推动电池报价明显上涨，组件部分传导压力明显，26 年需求首次下滑，太空光伏带来大量增量空间可能，碲化镉、P 型 HJT、太空钙钛矿率先受益，Musk 计划太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益。**电网**：25 年电网投资增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头公司思源等。

■ **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、海外大储集成优质龙头、切入 AIDC）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、东方电气（燃气轮机自主领先供不应求、传统发电稳步增长）、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）、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）、艾罗能源（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、佛塑科技（湿法隔膜 5um 龙头、产能扩张利润弹性可期）、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）、恩捷股份（湿法隔膜龙头、盈利修复有望超预期）、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）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头、Alpha 明显、联合动力贡献增量）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的人形零部件总成潜力大）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、湖南裕能（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳健、固态电池设备&材料领先）、

行业走势



相关研究

《储能锂电景气上行，欧洲海风北美缺电持续》

2026-03-22

《缺电电力设备高景气，储能需求持续向好》

2026-03-08

大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、**四方股份**（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**麦格米特**（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、**金盘科技**（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局）、**中恒电气**（高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源龙头）、**钧达股份**（光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**福斯特**（胶膜龙头、布局太空封装膜）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**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）、**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）、**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）、**上海洗霸**（全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先）、**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）、**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）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模）、**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）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、锗铟等盈利稳健）、**盛新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**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）、**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）、**艾罗能源**（老牌户储龙头、工商储和大储逐步起量）、**欣旺达**（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、**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）、**富临精工**（高压实铁锂领先且获宁德控股扩产、机器人布局深厚）、**新宙邦**（电解液&氟化工齐头并进）、**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）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽车平稳）、**良信股份**（断路器优质标的、率先切入海外 AIDC 供应潜力大）、**雷赛智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**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）、**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）、**三星医疗**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、**爱旭股份**（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**科华数据**（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、**晶科能源**（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、**上能电气**（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**中伟新材**（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、**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**、**禾望电气**、**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：**神马电力**、**白云电器**、**东方日升**、**上海港湾**、**宏工科技**、**峰岬科技**、**海优新材**、**先惠技术**、**天际股份**、**多氟多**、**鸣志电器**、**科士达**、**英维克**、**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，价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	413.00	9.67	11.12	15.34	43	37	27	买入
300124.SZ	汇川技术	68.75	1.75	1.58	1.93	39	44	36	买入
002050.SZ	三花智控	44.23	0.69	0.74	1.00	64	60	44	买入
300274.SZ	阳光电源	173.60	4.55	5.32	6.92	38	33	25	买入
688390.SH	固德威	102.03	3.51	-0.26	0.95	29	-392	107	买入
002594.SZ	比亚迪	103.03	3.30	4.42	3.84	31	23	27	买入
688223.SH	晶科能源	7.61	0.72	0.01	-0.40	11	761	-19	买入
002850.SZ	科达利	153.02	4.37	5.35	6.18	35	29	25	买入
300014.SZ	亿纬锂能	70.80	1.95	1.97	2.17	36	36	33	买入
600885.SH	宏发股份	28.04	0.90	1.05	1.28	31	27	22	买入
600312.SH	平高电气	21.03	0.60	0.75	0.95	35	28	22	买入
603659.SH	璞泰来	31.60	0.90	0.56	1.12	35	56	28	买入
002709.SZ	天赐材料	42.80	0.93	0.24	0.69	46	178	62	买入
300763.SZ	锦浪科技	119.50	1.96	1.74	2.91	61	69	41	买入
605117.SH	德业股份	140.70	1.97	3.26	3.66	71	43	38	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.70	2.13	-1.41	-0.94	6	-9	-14	买入
002865.SZ	钧达股份	84.77	2.62	-1.90	-4.09	32	-45	-21	买入
300037.SZ	新宙邦	56.80	1.34	1.25	1.59	42	45	36	买入
300769.SZ	德方纳米	44.83	-5.84	-4.78	-1.48	-8	-9	-30	增持
603799.SH	华友钴业	57.41	1.77	2.19	3.29	32	26	17	买入
603806.SH	福斯特	19.28	0.71	0.50	0.39	27	39	49	买入
601012.SH	隆基绿能	18.99	1.42	-1.14	-0.59	13	-17	-32	买入
600438.SH	通威股份	18.46	3.02	-1.56	-1.69	6	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	134.00	4.13	2.77	-1.20	32	48	-112	买入
688599.SH	天合光能	19.07	2.36	-1.47	-1.73	8	-13	-11	买入
002812.SZ	恩捷股份	66.65	2.57	-0.57	0.14	26	-117	476	买入
300568.SZ	星源材质	14.68	0.43	0.27	0.11	34	54	133	买入
688005.SH	容百科技	29.97	0.81	0.41	-0.24	37	73	-125	买入
688348.SH	昱能科技	65.55	1.41	0.90	0.75	46	73	87	增持
688063.SH	派能科技	83.49	2.11	0.17	0.31	40	491	269	买入
603606.SH	东方电缆	64.28	1.45	1.47	2.11	44	44	30	买入
603218.SH	日月股份	14.90	0.47	0.61	0.64	32	24	23	买入
300919.SZ	中伟新材	48.15	1.87	1.41	1.48	26	34	33	买入
002487.SZ	大金重工	72.74	0.67	0.74	1.76	109	98	41	买入
688116.SH	天奈科技	40.80	0.81	0.68	0.83	50	60	49	买入
002979.SZ	雷赛智能	35.58	0.44	0.64	0.90	81	56	40	买入
002460.SZ	赣锋锂业	67.43	2.36	-0.99	0.71	29	-68	95	买入
002466.SZ	天齐锂业	50.10	4.28	-4.63	0.26	12	-11	193	买入

数据来源: Wind, 2025E 盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 3 月 20 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

- 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。

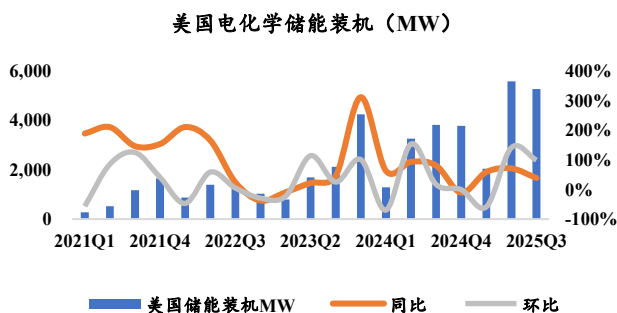
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 1 月新增装机 940MW，同环比+335%/-51%。1 月末美国大储备案量 64.9GW，较 12 月末大储备案量-1.5%。备案量中，计划 26 年 2 月并网规模为 3.4GW，EIA 预计年内新增装机 22-23GW。

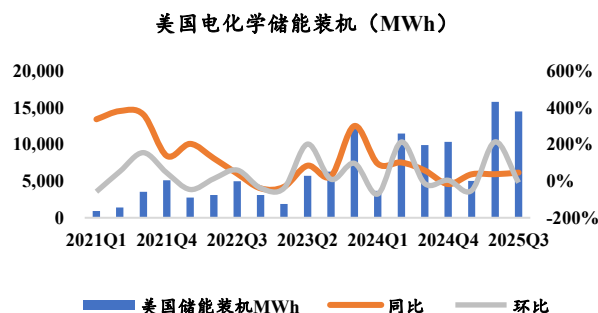
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28 年增量有限情况下，中国供应链依然有望借势美国光储高增。

图1：美国电化学储能装机（MW）



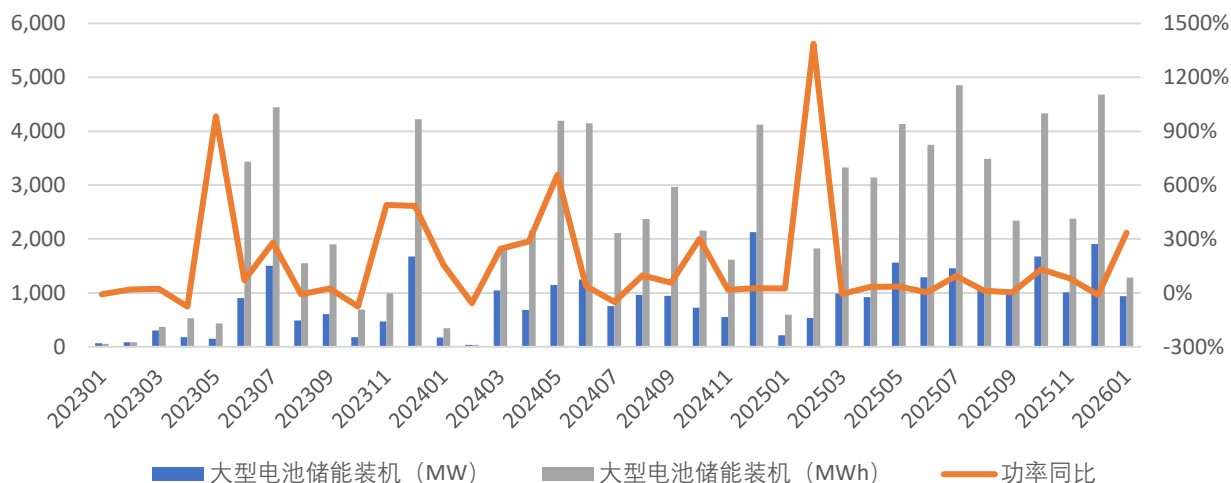
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

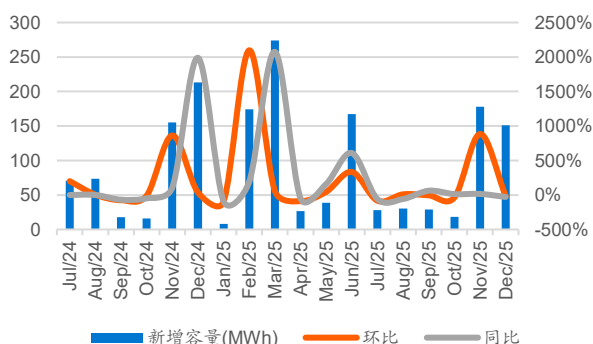


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

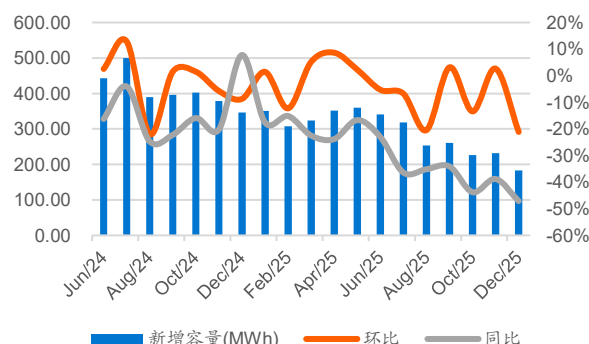
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

图4: 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5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

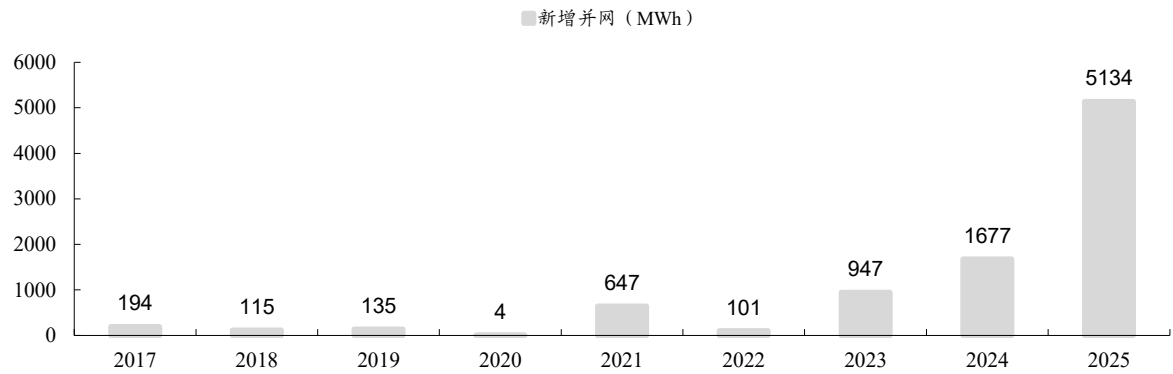


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 25 年并网延续高增态势, 在建和储备项目规模大。25Q3 澳大利亚大储新增并网 3 个储能项目, 合计 0.54GW/1.8GWh; 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。截至 25Q3 有 74 个储能项目正在推进中，容量/能源输出相当于 13.3GW/35GWh。

图6：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

- **英国：** Q3 并网恢复、25 年全年预计 30-50%增长。25Q3 英国新增并网大储容量达 372MW，同环比 +830%/+27%，Q1-3 新增并网 0.66GW，同比+14%，假设平均配储时长 2+小时，Q1-3 并网 1.3GWh，25 年全年预计并网 2-2.5GWh，同比增 30-50%。随着容量市场收益结构调整及长时储能激励政策（>8h）落地，后续项目平均配储时长有望进一步提升，储能系统向长周期化、高能量密度方向演进。
- 本周（2026 年 3 月 14 日至 2026 年 3 月 20 日，下同）共有 5 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个，储能系统项目 2 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 1 个。其中，EPC 项目 1 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 2 个。

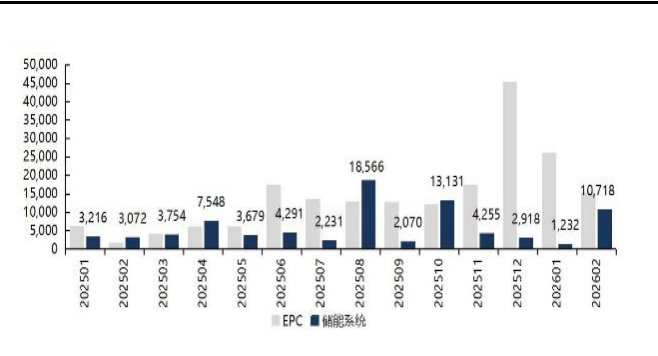
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/3/18	哈密市氢储星舰 新能源科技有限公司	新疆哈密伊州区氢储 星舰 100MW/800MWh 氢储能独立新型储能 项目（设计采购施工 体化总承包）	100	800	深圳市建安(集团)股份 有限公司	127486.52	中标
2026/3/18	宁夏祥核云储能 科技有限公司	宁夏祥核云储 200MW/400MWh 光储 充一体化共享储能电 站 EPC 项目	200	400	中铁二十一局集团酒泉 鑫能工程有限公司	38000	预中标
2026/3/17	静乐县盛藏混储 科技有限公司	山西省忻州市静乐县 200MW/200.8MWh 共 享储能电站项目（一 期工程）建设项目 EPC 总承包（二次）	200	200.8	山东省工业设备安装集 团有限公司	33753.91	中标

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

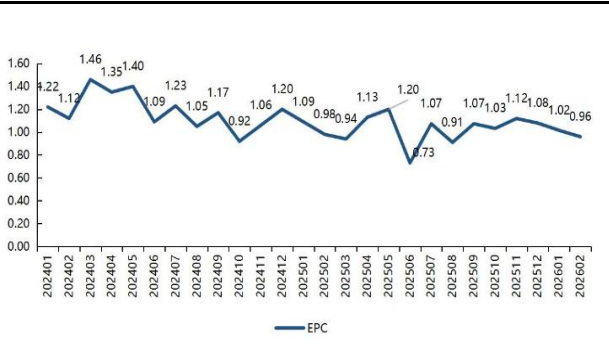
■ 26 年 2 月国内大储招标/中标容量为 26.1/26.0 GWh，环比-9%/-4%；26 年 1 月国内大储并网容量为 10.9GWh，同比+112%。26 年 1-2 月国内大储累计招标/中标容量为 54.9/53.1GWh，同比+55%/+281%。

图8：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9：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 1-2 月销量平淡，符合预期，国补已陆续到位，预计 3 月将明显恢复。中汽协：2 月电动车销量 76.5 万辆，同环比-14%/-19%，出口 28 万辆，同环比+115%/-7%；乘联会：2 月电动乘用车零售 46.4 万辆，同环比-32%/-22%。分车企，26 年 2 月国内已披露 11 家主流车企销量合计 51.1 万辆，其中，比亚迪销 19.0 万辆，同环比-41%/-9%，海外销售 10.1 万辆；吉利汽车销 11.7 万辆，同环比+19%/-5%。新势力中，小鹏销 1.5 万辆，同环比-50%/-24%；零跑销 2.8 万辆，同环比+11%/-12%；蔚来销 2.1 万辆，同环比+58%/-23%；极氪销 2.4 万辆，同环比+70%/0%；岚图销 0.8 万辆，同环比+4%/-21%；小米销 2 万辆+。预计 26 年国内本土电动车销量增长 5%，出口增长 50%，合计批发销量增长 13%。商用车方面，电动重卡销量 0.7 万辆，同环比-14%/-56%，春节前抢装后阶段性走弱，但全年仍有望实现 30-50% 增长。

图10：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	2602	环比	同比	26M1-2	同比	2601	2512	2511
比亚迪	19.0	-9%	-41%	40.0	-36%	21.0	42.0	48.0
吉利汽车	11.7	-5%	19%	24.2	10%	12.4	15.4	18.8
上汽集团	7.1	-16%	-17%	15.7	7%	8.5	14.4	20.9
小鹏	1.5	-24%	-50%	3.5	-42%	2.0	3.8	3.7
理想	2.6	-5%	1%	5.4	-4%	2.8	4.4	3.3
零跑	2.8	-12%	11%	6.0	19%	3.2	6.0	7.0
小米	2.0+	-49%	-16%	3.9	-16%	3.9	5.0	4.6
蔚来	2.1	-23%	58%	4.8	77%	2.7	4.8	3.6
极氪	2.4	0%	70%	4.8	84%	2.4	3.0	2.9
长城	1.3	-29%	-16%	3.1	-18%	1.8	3.9	4.0
岚图	0.8	-21%	4%	1.9	18%	1.1	1.6	2.0
主流车企合计	51.1	-15%	-21%	121.1	-15%	70.0	118.5	132.6
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	-	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	-	170.6

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

■ 2 月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年预期 30%增长。2 月欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，同环比 +27%/+6%，电动车渗透率 29.8%，同环比+6.7/+0.4pct。1-2 月欧洲主流 9 国累计销量 43 万辆，同比 +25%，电动化率 29.6%，26 年预计维持 30%+增长。其中德国 2 月电动车销量 7.1 万辆，同环比+27.3%/+9%，渗透率 33.4%，同环比+6.1/+0.2pct；英国 2 月电动车销量 3.2 万辆，同环比+13%/-33%，渗透率 35.8%，同环比+1.9/+2.3pct；法国 2 月电动车销量 3.9 万辆，同环比+23%/+11%，渗透率 32.32%，同环比+13.6/-0.46pct；意大利 2 月电动车销量 2.6 万辆，同环比+98%/+19%，渗透率 16.4%，同环比+6.9/+1.13pct；挪威 2 月电动车销量 0.7 万辆，同环比-18%/+240%，渗透率 98.9%，同环比+0.9/+3.6pct；瑞典 2 月电动车销量 1.3 万辆，同环比+5%/+22%，渗透率 65%，同环比+3.9/+0.8pct；西班牙 2 月电动车销量 2.1 万辆，同环比+61%/+38%，渗透率 21.6%，同环比+7.2/+0.8pct；瑞士 2 月电动车销量 0.5 万辆，同环比+2%/+7%，渗透率 31.5%，同环比+1.5/-1.5pct；葡萄牙 2 月电动车销量 0.8 万辆，同环比+20%/+5%，渗透率 33%，同环比+5.1/-4.8pct。

图11：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	202602	202601	25年累计	202512	202502	202501	
欧洲 九国	纯电	279,836	144,788	135,048	1,929,360	227,911	118,535	116,852
	yoy	19%	22%	15.57%	30%	46%	24%	38%
	插电	150,559	76,410	74,149	1,010,236	100,825	55,321	53,250
	电动车	430,395	221,198	209,197	2,939,596	328,736	173,856	170,102
	yoy	25%	27%	22.98%	32%	40%	18%	23%
	mom	-	6%	-36.36%	-	15%	2%	-28%
	乘用车	1,456,005	742,992	713,013	10,290,386	907,418	754,072	728,835
	yoy	-2%	-1%	-2%	2%	4%	2%	-2%
	mom	-	4%	-21%	-	6%	3%	-16%
	渗透率	29.6%	29.8%	29.3%	28.6%	36.2%	23.1%	23.3%
德国	纯电	88,967	46,275	42,692	545,142	54,774	35,949	34,498
	插电	46,118	24,328	21,790	311,398	30,259	19,534	17,712
	电动车	135,085	70,603	64,482	856,540	85,033	55,483	52,210
	yoy	25%	27%	24%	50%	61%	32%	42%
	mom	-	9%	-24%	-	-4%	6%	-1%
	乘用车	405,243	211,262	193,981	2,901,184	246,439	203,434	207,640
	yoy	-1%	4%	-7%	3%	10%	-6%	-3%
	mom	-	9%	-21%	-	-2%	-2%	-8%
	渗透率	33.3%	33.4%	33.2%	29.5%	34.5%	27.3%	25.1%
	纯电	51,494	21,840	29,654	473,348	47,138	21,244	29,634
英国	插电	28,995	10,438	18,557	225,143	16,898	7,273	12,598
	电动车	80,489	32,278	48,211	698,491	64,036	28,517	42,232
	yoy	14%	13%	14%	27%	14%	35%	28%
	mom	-	-33%	-25%	-	10%	-32%	-25%
	乘用车	234,227	90,100	144,127	2,020,520	146,246	84,054	139,345
	yoy	5%	7%	3%	3%	4%	-1%	-2%
	mom	-	-37%	-1%	-	-3%	-40%	-1%
	渗透率	34.4%	35.8%	33.5%	34.6%	43.8%	33.9%	30.3%
	纯电	62,679	32,371	30,308	327,284	42,211	25,335	19,920
	插电	11,476	6,655	4,821	108,627	17,272	6,451	4,852
法国	电动车	74,155	39,026	35,129	435,911	59,483	31,786	24,772
	yoy	31%	23%	42%	0%	9%	-15%	-19%
	mom	-	11%	-41%	-	36%	28%	-54%
	乘用车	227,921	120,764	107,157	1,660,388	172,927	169,808	114,670
	yoy	-20%	-29%	-7%	97%	-6%	19%	-6%
	mom	-	13%	-38%	-	30%	48%	-38%
	渗透率	32.5%	32.3%	32.8%	26.3%	34.4%	18.7%	21.6%
	纯电	22,018	12,572	9,446	94,973	12,078	6,980	6,729
	插电	26,027	13,525	12,502	99,333	10,186	6,207	4,867
	电动车	48,045	26,097	21,948	194,306	22,264	13,187	11,596
意大利	yoy	94%	98%	89%	64%	132%	35%	64%
	mom	-	19%	-1%	-	-9%	14%	21%
	乘用车	302,042	158,710	143,332	1,538,292	109,626	139,243	134,519
	yoy	10%	14%	7%	-2%	2%	-7%	-7%
	mom	-	11%	31%	-	-13%	4%	25%
	渗透率	15.9%	16.4%	15.3%	12.6%	20.3%	9.5%	8.6%
	纯电	9,211	7,127	2,084	172,230	34,346	8,477	8,954
	插电	95	66	29	5,057	607	290	219
	电动车	9,306	7,193	2,113	177,287	34,953	8,767	9,173
	yoy	-48%	-18%	-77%	42%	164%	23%	91%
挪威	mom	-	240%	-94%	-	77%	-4%	-31%
	乘用车	9,490	7,272	2,218	179,747	35,188	8,949	9,343
	yoy	-48%	-19%	-76%	40%	158%	21%	82%
	mom	-	228%	-94%	-	125%	-4%	-32%
	渗透率	98.1%	98.9%	95.3%	98.6%	99.3%	98.0%	98.2%
	纯电	14,360	7,650	6,710	99,721	10,288	6,872	5,660
	插电	8,494	4,912	3,582	72,786	6,080	5,106	4,464
	电动车	22,854	12,562	10,292	172,507	16,368	11,978	10,124
	yoy	3%	5%	2%	10%	-1%	23%	12%
	mom	-	22%	-37%	-	19%	18%	-39%
瑞典	乘用车	35,382	19,341	16,041	272,987	23,866	19,608	19,632
	yoy	-10%	-1%	-18%	1%	-9%	4%	14%
	mom	-	21%	-33%	-	14%	0%	-25%
	渗透率	64.6%	65.0%	64.2%	63.2%	68.6%	61.1%	51.6%
	纯电	15,361	8,889	6,472	107,585	12,476	6,112	5,012
	插电	20,832	12,092	8,740	127,474	13,565	6,901	5,242
	电动车	36,193	20,981	15,212	235,059	26,041	13,013	10,254
	yoy	56%	61%	48%	94%	60%	39%	29%
	mom	-	38%	-42%	-	11%	27%	-37%
	乘用车	170,185	97,082	73,103	1,226,192	122,005	90,327	72,322
西班牙	yoy	5%	7%	1%	9%	0%	11%	5%
	mom	-	33%	-40%	-	8%	25%	-41%
	渗透率	21.3%	21.6%	20.8%	19.2%	21.3%	14.4%	14.2%
	纯电	6,026	3,113	2,913	53,250	8,584	3,402	2,910
	插电	3,538	1,829	1,709	26,174	3,016	1,462	1,355
	电动车	9,564	4,942	4,622	79,424	11,600	4,864	4,265
	yoy	5%	2%	8%	19%	47%	-4%	8%
	mom	-	7%	-60%	-	65%	14%	-46%
	乘用车	29,724	15,697	14,027	233,736	26,744	16,212	14,788
	yoy	-4%	-3%	-5%	-2%	5%	-12%	-3%
瑞士	mom	-	12%	-48%	-	36%	10%	-42%
	渗透率	32.2%	31.5%	33.0%	34.0%	43.4%	30.0%	28.8%
	纯电	9,720	4,951	4,769	55,827	6,016	4,164	3,535
	插电	4,984	2,565	2,419	34,244	2,942	2,097	1,941
	电动车	14,704	7,516	7,188	90,071	8,958	6,261	5,476
	yoy	25%	20%	31%	24%	14%	8%	12%
	mom	-	5%	-20%	-	1%	14%	-31%
	乘用车	41,791	22,764	19,027	257,340	24,377	22,437	16,576
	yoy	7%	1%	15%	6%	3%	-2%	-8%
	mom	-	20%	-22%	-	24%	35%	-30%
葡萄牙	渗透率	35.2%	33.0%	37.8%	35.0%	36.7%	27.9%	33.0%
	纯电	9,720	4,951	4,769	55,827	6,016	4,164	3,535
	插电	4,984	2,565	2,419	34,244	2,942	2,097	1,941
	电动车	14,704	7,516	7,188	90,071	8,958	6,261	5,476
	yoy	25%	20%	31%	24%	14%	8%	12%
	mom	-	5%	-20%	-	1%	14%	-31%
	乘用车	41,791	22,764	19,027	257,340	24,377	22,437	16,576
	yoy	7%	1%	15%	6%	3%	-2%	-8%
	mom	-	20%	-22%	-	24%	35%	-30%
	渗透率	35.2%	33.0%	37.8%	35.0%	36.7%	27.9%	33.0%

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 1-12 月电动车销 156 万辆，同比-3%。26 年 1 月电动车注册 8.4 万辆，同比-27%，环比-24%，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

本周硅料以过去签订的订单执行为主，少量签单落地。但多数厂家仍在观望需求疲弱趋势，连带中游采购持续放缓，且硅料库存来到历史新高，当前市况不利于企业维持高价硅料。企业之间策略也出现分化，龙头厂家仍僵持价格不报、转往下游代工消化在手硅料库存以减轻压力；但部分厂家在资金压力之下，以较低价格商谈，成交执行价格区间下滑至 45-50 元人民币，买方仍在下压价格接近 40 元人民币的水平。本周调整致密复投料下调 42-50 元人民币、致密料混包价格 41-46 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 元人民币的水平，其中马来西亚产地价格持稳。阿曼产地价格仍在商谈。

硅片

本周硅片价格走势虽延续下行，但整体变动幅度有限，目前市场成交多为上周已开始执行的交付价格，并逐步成为主流。

从尺寸结构观察，183N 自上周四起已普遍成交于每片 1.05 元人民币，截至目前变动不大，部分低价成交可谈至每片 1.03 元人民币。随着海外出口退税政策节点将至，多数下游客户备货已告一段落，在需求可能回落的背景下，价格仍存在进一步下探的可能。大尺寸产品方面，价格表现相对分化。210RN 本周成交主要落在每片 1.13-1.18 元人民币，本周起，市场成交多集中于每片 1.15 元人民币。至于 210N，本周价格为每片 1.30-1.40 元人民币，由于大型光伏项目需求尚未放量，整体成交价格分布较为分散。自上周四起，虽仍有少量成交维持在每片 1.40 元人民币，但多数成交价格已逐步下移至每片 1.35-1.38 元人民币，并且以目前的每片 1.35 元人民币作为市场主流价。

整体而言，当前硅片库存仍处高位，但电池厂采购需求仍在持续，显示库存仍有进一步去化的空间。然而，在上游成本持续走弱的背景下，硅片价格短期仍偏弱运行。

电池片

N 型电池片价格如下：183N 本周均价持平于每瓦 0.42 元人民币，210RN 与 210N 均价分别下降至每瓦 0.42 元与 0.41 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.41-0.43、0.41-0.42 与 0.40-0.42 元人民币。

观察各尺寸走势：如上周所述，183N 由海外订单支撑，由于中国出口退税取消原因，短期备货需求得以支撑当前价格，210RN 虽然国内外订单相对稳定，但价格仍跟随成本线下降，而 210N 持续受制于集中式项目需求疲软，低价下探幅度也最为明显。

本周逻辑不变：硅片与银价持续下探，结合三月电池片排产明显放量，即便有出口退税政策变动带来的短期需求挹注，价格仍难以回升。而预计后续需求逐步转弱后，三月下旬电池片价格将进一步走低。

P 型美元价格部分：本周 182P 美元均价持平于每瓦 0.05 美元，厂家报价尚未出现变化。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格持平于每瓦 0.085 美元。

N 型美元价格部分：连动国内走势，183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.057 美元。至于东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格，本周仍为每瓦 0.115 美元。
美国印尼、老挝反补贴税率落地后，目前两国电池已转向供给印度市场，后续东南亚电池片输美途径中断，跟随市场产品流通变化，InfoLink 预计于下周起取消东南亚输美电池片采计，并将出口电池片美元高价改为中国出口电池片高价。

组件

本周中国区市场价格平稳。目前 TOPCon 组件报价往每瓦 0.85-0.9+ 元人民币价格报价，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格，均价落在每瓦 0.096 元美元。海外项目组件也因为出口退税普遍重新商谈订单，并对应调涨当地市场价格，分销与项目报价来到每瓦 0.10-0.13 美元不等。

从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。

近期观察到组件价格出现明显反弹，但本轮价格回升更多来自银价上涨所带动的被动性提价，而非终端需求实质改善。在此背景下，价格上行并未同步带动企业毛利率修复，整体盈利能力仍处于低位。换言之，这一轮价格调整更偏向成本推动修正，而非景气意义上的回暖。

海外市场方面，受出口退税因素影响，拉货节奏短期出现反转增强。然而在淡季需求本就偏弱的背景下，迭加近期组件价格上涨所带来的观望氛围，采购态度趋于审慎，市场尚未形成明确的复苏。

风电：

风电：本周招标 0.15GW：陆上 0.15GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1677.69 元/KW。本月招标：0.43GW，同比-96.01%：陆上 0.43GW，同比-95.21%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：9.31GW，同比-57.76%：陆上 9.31GW/海上 0GW，同比-51.99%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1787.43 元/KW，陆风（含塔筒）2058.59 元/KW。

图12：风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
国核投资阜蒙县150兆瓦风力发电项目	2026/3/17	150	国核（辽宁）碳纤维复合材料有限公司	辽宁	阜新	陆上风机

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：

本周没有新项目签约

四、工控和电力设备板块观点：

2026 年 2 月制造业数据继续承压，2 月制造业 PMI 49.0%，前值 49.3%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct；2025 年 12 月工业增加值累计同比+6.4%；2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。2025 年 1-12 月电网累计投资 6395 亿元，同比增长 5.1%。

◆ **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 2 月制造业 PMI 49.0%，前值 49.3%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct。
- ◆ 2025 年 1-12 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比 +0.6%。
- ◆ 2025 年 12 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 12 月工业机器人产量累计同比+28.0%；12 月金属切削机 床产量累计同比+9.7%，12 月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图13：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器						中大PLC	
	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	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%	

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

图14：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	实际/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Q1	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			滚动增补
	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利（锡盟）双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	正式开工	
	烟威（含中核cx送出）1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	滚动增补
	浙江1000kV环网	已核准，26年Q1			
	达拉特-蒙西1000kV	可研，26年			
	攀西-川南1000kV	已核准，26年			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
	甘孜-阿坝扩建	可研，26年			

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15：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.....	18
2. 分行业跟踪.....	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	41
3.1.6. 电网.....	41
3.1.7. 人形机器人.....	42
3.1.8. 固态电池.....	42
3.2. 公司动态.....	43
4. 风险提示.....	49

图表目录

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

图 43: 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) 30

图 44: 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) 30

图 45: PMI 走势(%) 30

图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 31

图 47: 白银价格走势 (美元/盎司) 31

图 48: 铜价格走势 (美元/吨) 31

图 49: 铝价格走势 (美元/吨) 31

图 1: 本周重要公告汇总..... 43

图 2: 交易异动..... 44

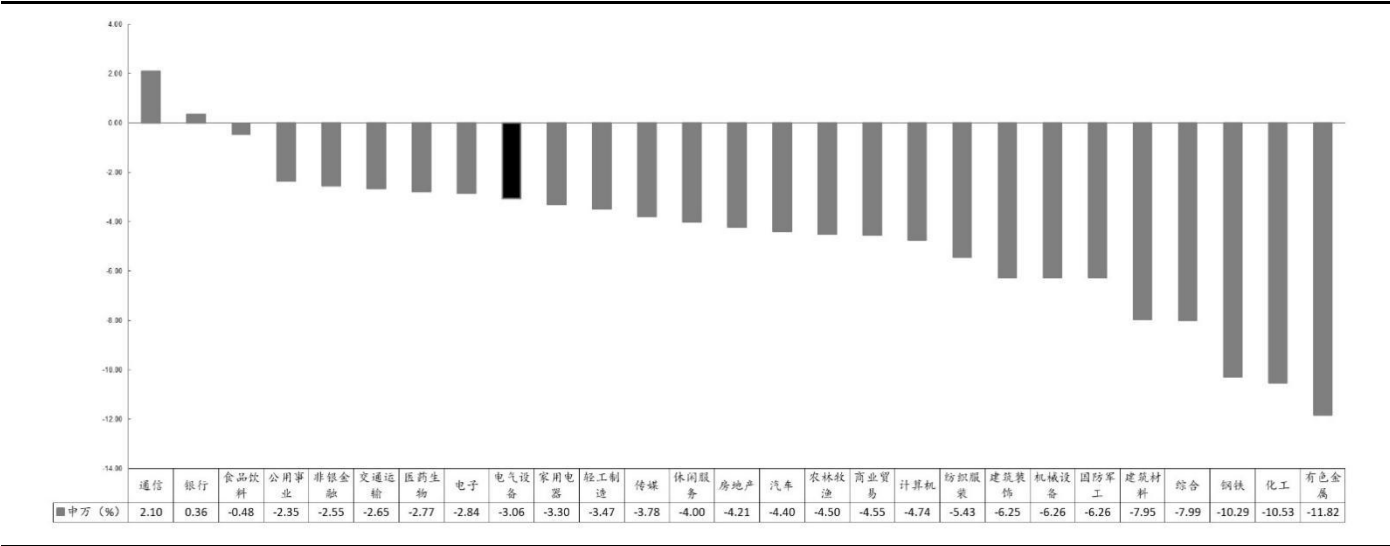
图 3: 大宗交易记录..... 45

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 11265 下跌 3.06%，表现强于大盘。沪指 3957 点，下跌 138 点，下跌 3.38%，成交 47649 亿元；深成指 13866 点，下跌 415 点，下跌 2.9%，成交 62121 亿元；创业板 3352 点，上涨 42 点，上涨 1.26%，成交 28566 亿元；电气设备 11265 下跌 3.06%，表现强于大盘。

图16：本周（2026 年 3 月 20 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17：细分子行业涨跌幅（%，截至 3 月 20 日股价）

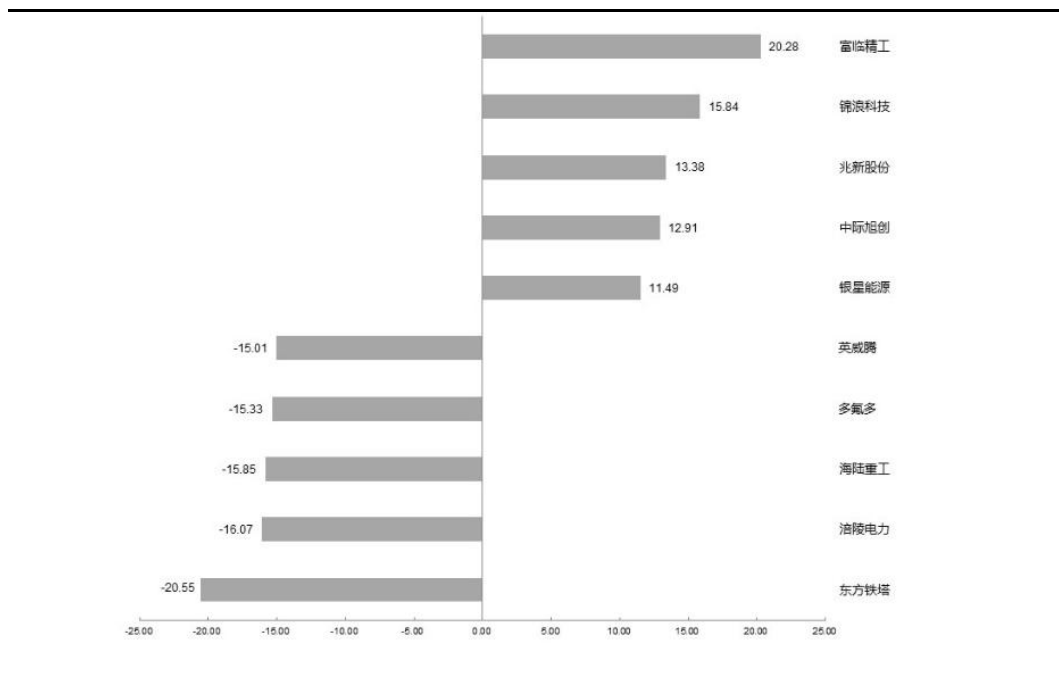
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
创业板指数	3352.10	1.26	4.65	56.52	77.23	42.84	0.89	13.01	86.42
光伏	10810.12	-1.07	9.49	45.58	12.96	-30.23	-44.88	-16.41	129.26
发电及电网	3540.91	-2.01	11.75	12.61	32.07	33.53	18.72	55.15	61.40
深圳成分指数	13866.20	-2.90	2.52	33.14	45.58	25.87	-6.67	-4.18	32.94
电气设备	11264.62	-3.06	11.66	58.37	63.25	20.50	-10.15	32.86	158.69
上证指数	3957.05	-3.38	-0.30	18.06	33.01	28.09	8.72	13.94	29.73
新能源汽车	4881.22	-5.65	-4.40	48.06	61.39	54.50	19.00	69.84	177.34
锂电池	9423.18	-6.48	3.36	75.09	62.40	22.05	-12.82	60.90	152.13
发电设备	15177.68	-7.78	21.76	68.26	116.26	58.73	31.98	116.14	268.42
风电	4862.86	-7.88	26.61	85.00	78.17	31.64	-0.11	45.70	105.11
核电	3916.62	-9.52	2.02	64.13	98.14	108.83	72.22	176.17	234.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为富临精工、锦浪科技、兆新股份、中际旭创、银星能源；跌幅前五为东方铁塔、涪陵电力、海陆重工、多氟多、英威腾。

图18: 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: 本周碳酸锂市场震荡下跌, 市场对于国内动力需求以及短期储能出口相对看衰, 套保盘继续增多, 短期价格持续上涨动力不足。

三元材料: 本周三元材料市场变化不大, 3月在季度冲量及出口退税的刺激下, 三元市场出货环比尚可, 但由于目前还缺乏实际需求订单, 4月预计环比下滑较多。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格也小幅走弱, 某电池厂大厂磷酸铁锂招标结束, 但目前没有结果公布, 主因供应商投标价太高, 远高于电池厂想要的心理价位, 预计按照往期操作一家家私下谈判。万华化学莱州基地 65 万吨磷酸铁锂开工, 富临升华内蒙古基地 50 万吨开工, 行业龙头争相迈入百万吨量级, 行业进入巨头博弈深水区, 中小企业生存艰难。

负极材料: 本周头部企业为赶订单多维持高开工率, 中型企业以订单供货为主, 小型企业

开工率也有所上升，预计 3 月整体负极产量较 2 月有 6% 的环比增幅，较 1 月将微幅上升；原料焦价格小幅震荡上行，推高负极成本，但负极价格暂稳，大多数负极企业以成本消化为主，下游头部客户的涨价承诺尚未落地，个别负极企业有计划展开针对下游二三梯队客户的价格谈判。新型气相硅碳负极市场，因中东局势推高油价导致多孔炭原料酚醛树脂大幅涨价，个别多孔炭企业开始涨价，但整体硅碳负极材料价格暂稳，不排除后期有价格向下传导。

隔膜：本周国内隔膜市场价格保持稳定。隔膜的原料问题目前初步有新的进展，韩系原料厂整体就原料涨价幅度在 20%-40% 不等，但最终的落地情况需与下游隔膜厂商进一步磋商，另涂覆原料 PVDF 也将于二季度初小幅上涨。隔膜原料成本当前承受上涨压力，成本上升带动的价格传导压力陡增。

电解液：本周电解液市场需求稳中微增，业内玩家出货量基本保持稳定，价格无明显变化；六氟磷酸锂市场开工率小幅提升，库存量微降，大厂价格保持在 11 万元/吨左右，小厂价格明显偏低；在原油价格上涨影响下，溶剂价格上涨后维持高位，短期内暂无回落迹象；添加剂 FEC 价格保持稳定，VC 价格坚挺，供应商涨价意向较浓。

下游需求端：

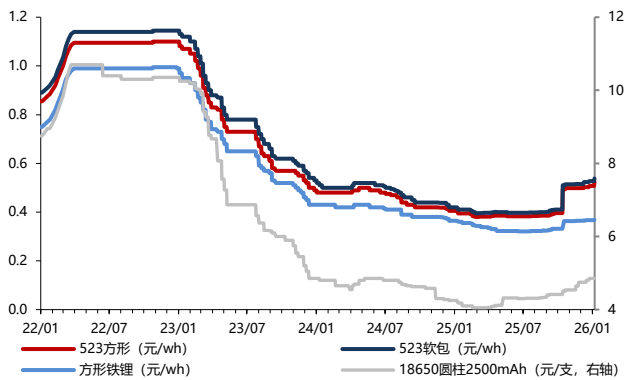
电池：本周电池企业开工端波动不大，储能及商用车维持高开工率，乘用车需求则相对疲软，目前看 4 月电池排产整体稳重小增，关键看 4 月乘用车销量恢复情况。

新能源车：乘联分会发布数据，3 月 1-15 日，全国乘用车市场零售 56.1 万辆，同比下降 21%，环比增长 2%，今年以来累计零售 314 万辆，同比下降 19%。3 月 1-15 日，全国乘用车新能源市场零售 28.5 万辆，同比下降 28%，环比增长 36%，今年以来累计零售 134.5 万辆，同比下降 26%。

储能：本周国内储能电芯市场价格平稳。内蒙古有多个储能项目接连取得进展，阿拉善定远营 60 万千瓦/240 万千瓦时独立新型储能项目正式完成能源类项目备案，土默特右旗 20 万千瓦/120 万千瓦时独立储能示范项目优选公告，锡林郭勒盟 2026-2027 年自治区独立新型储能电站项目实施企业（第二批）公示。2 月罗马尼亚能源部宣布投入 1.5 亿欧元专项资金支持独立电池储能系统建设，该计划已获欧盟委员会已正式批准，将为新建储能项目提供最高每兆瓦时（MWh）6.9 万欧元的直接支持，目标是为该国新增至少 2174 MWh 的电池储能容量。相关项目招标预计在 2026 年第二季度启动。

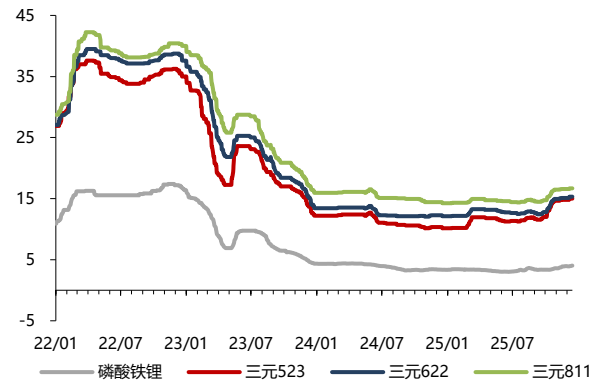
（文字部分引用自鑫椋资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



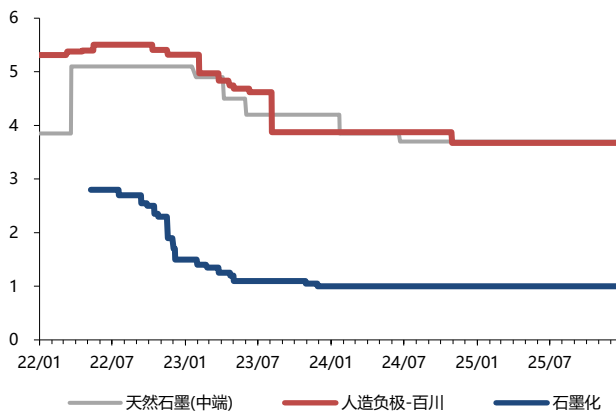
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



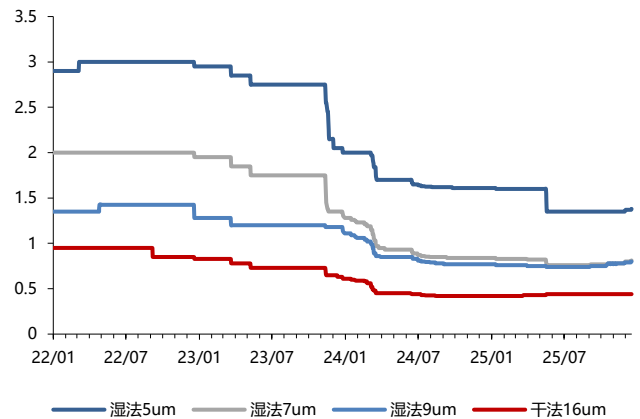
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



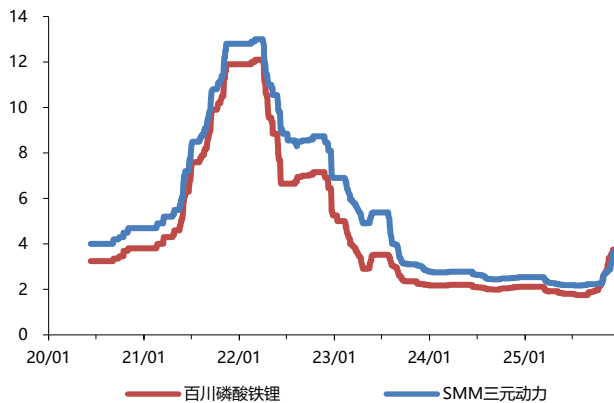
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



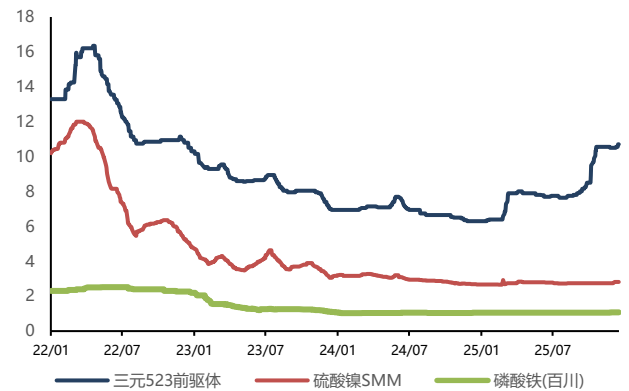
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



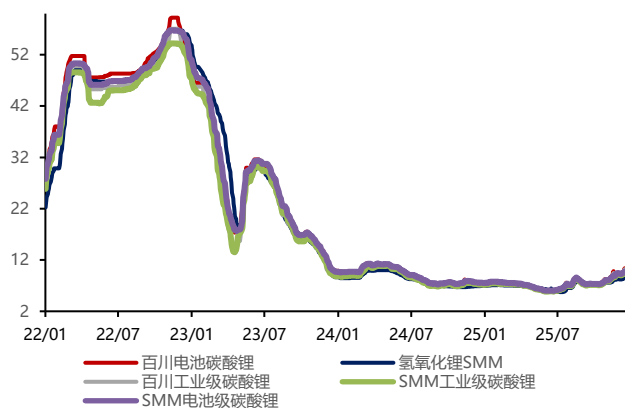
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



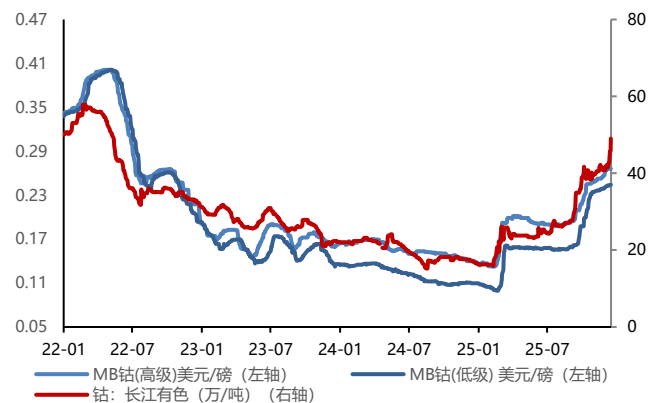
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/03/20)										
	2026/3/16	2026/3/17	2026/3/18	2026/3/19	2026/3/20	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)	43.00	42.80	42.80	4.36	4.36	0.00	0.0%	-90.0%	-90.1%	-90.6%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	57.25	57.25	57.25	57.25	57.25	0.00	0.0%	0.0%	0.4%	12.3%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	43.23	42.99	42.99	43.12	43.12	0.00	0.0%	-0.2%	-1.8%	-5.7%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	43.20	43.00	43.10	43.10	43.10	0.00	0.0%	-0.2%	-1.8%	-5.7%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	43.10	42.80	42.80	43.15	42.95	-0.20	-0.5%	-0.3%	-1.9%	-6.3%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	29.68	29.70	29.70	30.00	30.00	0.00	0.0%	1.1%	1.4%	12.1%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	13.86	14.02	13.80	13.48	13.76	0.29	2.1%	-2.8%	-2.6%	-1.3%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.92	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00	0.0%	1.0%	1.4%	-2.2%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	14.80	15.00	14.70	14.50	14.50	0.00	0.0%	-3.3%	-12.1%	26.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	15.00	15.50	15.00	14.80	14.45	-0.35	-2.4%	-6.8%	-15.0%	20.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	15.30	15.45	15.25	14.95	14.60	-0.35	-2.3%	-5.5%	-13.6%	24.8%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	15.30	15.80	15.30	15.10	14.75	-0.35	-2.3%	-6.6%	-14.7%	20.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	15.65	15.80	15.55	15.25	14.90	-0.35	-2.3%	-5.7%	-13.6%	24.7%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	15.55	15.75	15.45	15.25	15.25	0.00	0.0%	-3.2%	-11.6%	25.0%
金属锂：(万/吨) 百川	107.50	107.50	107.50	107.50	107.50	0.00	0.0%	0.0%	3.4%	47.3%
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	15.45	15.55	15.40	15.15	14.75	-0.40	-2.6%	-5.4%	-12.2%	26.1%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	15.0	15.0	14.8	14.6	14.2	-0.35	-2.4%	-5.6%	-12.7%	28.2%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	15.05	14.95	14.95	14.95	14.95	0.00	0.0%	-0.7%	-5.1%	52.6%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-15.5%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00	0.0%	0.0%	-4.8%	-17.5%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	3.13	3.13	3.13	3.13	3.13	0.00	0.0%	0.0%	-4.6%	-16.1%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	11.10	11.10	11.10	10.90	10.90	0.00	0.0%	-1.8%	-12.8%	-34.5%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	11.00	10.80	10.80	10.80	10.80	0.00	0.0%	-1.8%	-10.0%	-33.7%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.00	0.0%	0.0%	26.3%	14.3%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.00	0.0%	0.0%	8.5%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.00	0.0%	0.0%	15.5%	-2.3%
SMM电池级VC(万元/吨)	15.25	15.25	15.25	15.00	14.75	-0.25	-1.7%	-3.3%	-3.3%	-13.7%
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	0.00	0.0%	0.0%	-3.1%	-14.6%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00	0.0%	0.0%	2.8%	2.8%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00	0.0%	0.0%	19.6%	8.9%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	0.0%	5.9%	1.4%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.18	1.19	1.19	1.19	1.19	0.00	0.0%	0.4%	1.3%	8.1%
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	34.75	34.75	34.75	34.75	34.75	0.00	0.0%	0.0%	0.7%	4.5%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	11.58	11.58	11.58	11.58	11.58	0.00	0.0%	0.0%	-0.2%	2.4%
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%	-2.2%	-2.3%	2.4%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	40.65	40.15	39.75	39.75	39.75	0.00	0.0%	-2.2%	-2.3%	2.4%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.95	5.95	5.95	5.90	5.90	0.00	0.0%	-0.8%	-2.5%	20.4%
正极：三元111型 (万/吨)	18.60	18.60	18.60	18.60	18.60	0.00	0.0%	0.0%	-2.1%	16.6%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	0.00	0.0%	0.0%	-2.1%	16.0%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	0.00	0.0%	0.0%	-2.1%	14.4%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.20	20.20	20.20	20.20	20.20	0.00	0.0%	0.0%	-2.4%	16.4%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.51	5.55	5.49	5.41	5.33	-0.09	-1.57%	-4.4%	-9.7%	16.9%
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)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.585	0.585	0.585	0.585	0.587	0.00	0.3%	0.3%	0.3%	15.6%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.587	0.587	0.587	0.587	0.589	0.00	0.3%	0.3%	0.3%	11.6%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.397	0.397	0.397	0.397	0.399	0.00	0.5%	0.5%	1.5%	8.7%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	30.9%
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)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00	0.0%	0.0%	-3.3%	0.0%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

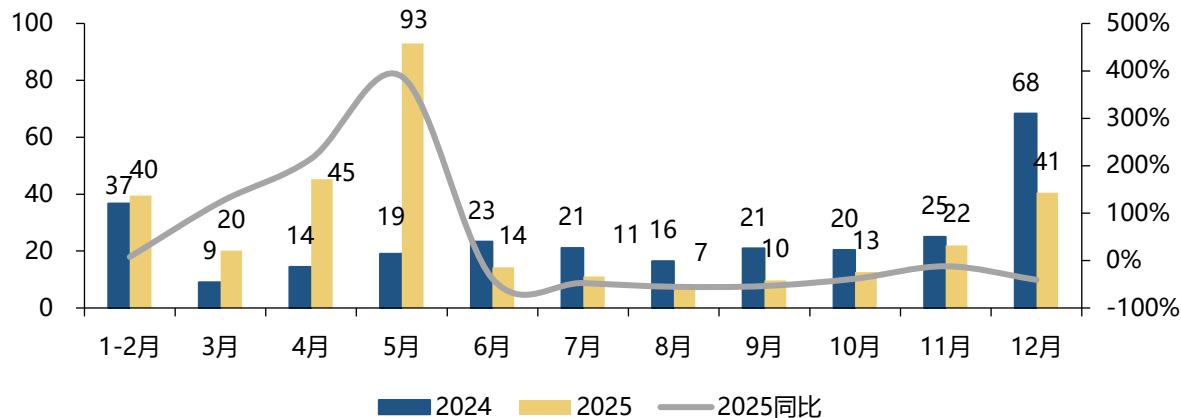
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,光伏25年12月新增40.53GW,同比-40.68%,环比+84.31%;

1-12 月累计 315.4GW，同比+15%。

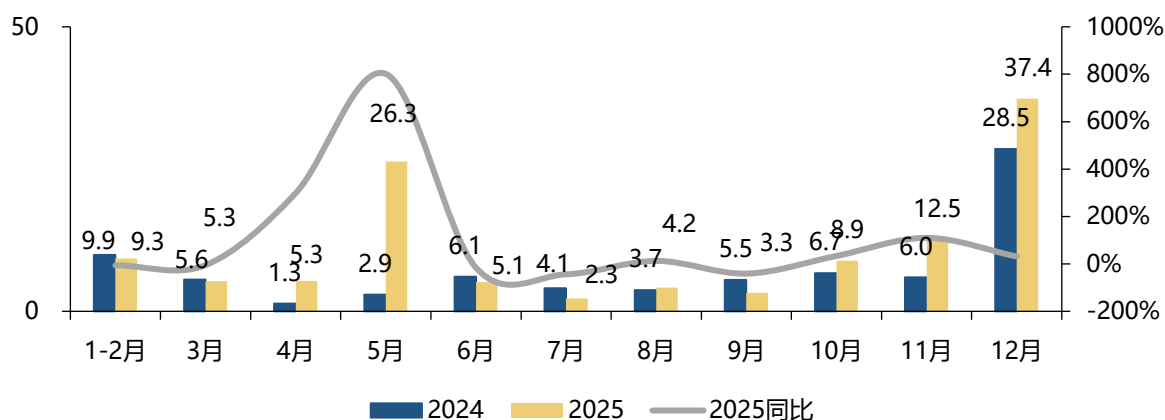
图28：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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 25 年 12 月新增 37.37GW，同比+31%，环比+199.2%；1-12 月累计 119.9GW，同比+49%。

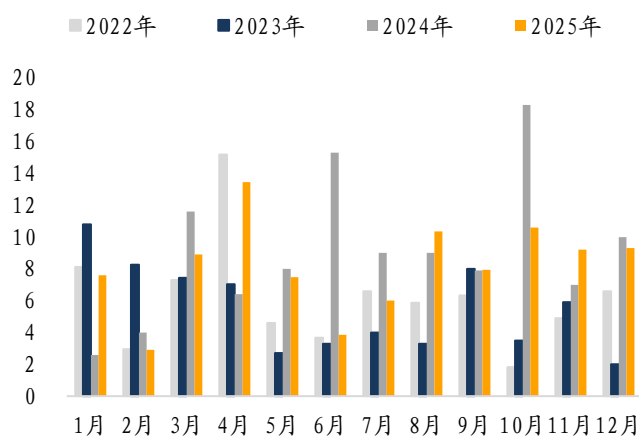
图29：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

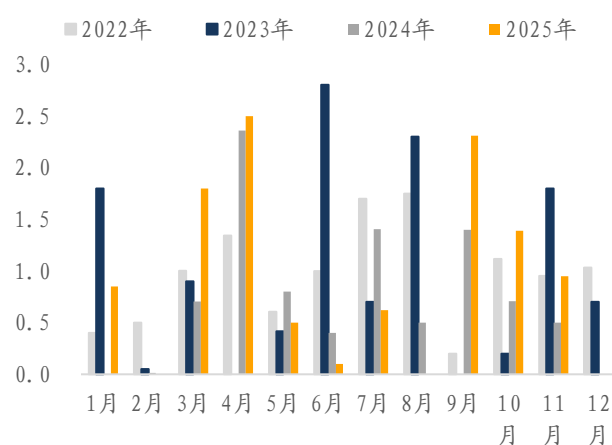
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%；25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图30: 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31: 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:

本周硅料价格继续下跌，市场需求较为疲软。本周执行前期的订单价格在 45 元/公斤附近，而针对新订单下游企业对硅料压价明显。当前市场上主流硅料企业暂未对外有明确报价，硅料大厂坚挺价格意愿不减，但中小硅料企业意欲降价出货库存，因此市场上传出的低位价格仍在下探，棒状硅料 3X 元/公斤均价的声音逐渐增多，其中 N 型用料低位价格出现 38-39 元/公斤，混包料的低位均价传出 35 元/公斤左右的价格。需求方面，当前下游企业对硅料并无太多实际采购意愿，一方面硅料库存处于历史高位，且仍在继续增加，而硅料价格尚未企稳，部分下游企业仍有前期的硅料备货；另一方面下游企业自身环节仍处于去库存中，且自身价格也仍在走弱。对于硅料后期走势，高库存压力下硅料价格短期虽难有回暖，但市场低位价格已至成本线以下，后续低位价格继续下探的空间也已有限。

硅片:

本周国内硅片实际成交价格仍有下探，相比上周价格下跌幅度在 0.05 元/片左右，当前市场各尺寸硅片主流价格在 1-1.05、1.1-1.13、1.3-1.35 元/片区间，而实际成交也是趋于价格区间低位，同时更低成交价格也有出现。年后国内硅片环节整体去库存有限，而上下游硅料、电池环节价格均在小幅松动，对应硅片价格无支撑因素，下游电池端加重了对硅片采购的观望情绪，因此市场上部分硅片企业为就缓解库存压力而寻求降价以出货。预计短期硅片价格也在上游硅料价格持续走弱、硅片库存压力不减的情况下难有太大反弹。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池有产线陆续开线，对应 HJT 硅片需求有提升，

HJT 半片价格近期价格虽有小幅下调但幅度有限，HJT 半片硅片成交价格在 0.65-0.68 元/片左右。

电池片：

本周国内电池价格继续下跌，下跌幅度在 0.01 元/W 左右，个别电池企业个别尺寸低位报价甚至来至 0.4 元/W 以下。当前 183/210R 电池价格下跌至 0.4-0.41 元/W 区间，成交价格趋低，同时更低的 0.395 元/W 也有粗线。210R 电池价格相比其他尺寸电池价格略有溢价，虽市场价格也落至 0.40-0.41 元/W 区间，但区间价格的高位成交居多。本月国内电池环节计划排产的增幅明显，而下游需求起色尚不明显，前期高位电池价格明显承压；而成本端，上游硅料、硅片环节价格又持续在走低，叠加近期银价也走至 20000 元/公斤以下，对应电池成本下降明显，进一步减弱了对电池价格的支撑力，因此各尺寸国内电池价格也是顺之降价。HJT 电池方面，下游终端对 HJT 电池需求有一定增加，因此春节期间国内有 HJT 电池产线复产，且节后计划继续提产，但 HJT 电池生产规模仍不大；价格方面，当前下游采购对 HJT 电池上涨价格的接受度有一定提升，市场报价在 0.40-0.41 元/W 区间，但实际交付上仍有让步空间。

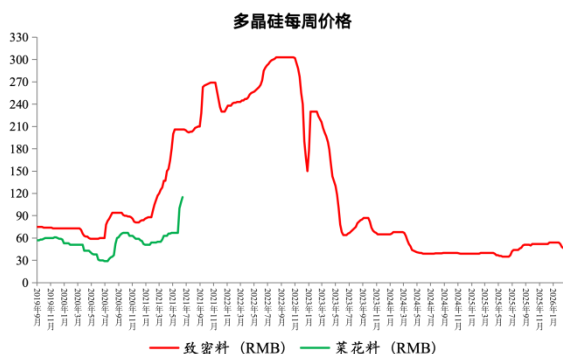
组件：

近期持续涨价的组件使得国内市场成交整体有限，年后国内需求一直未有明显起色，对应国内组件价格包括头部企业内在出现了松动的声音，部分前期高位成交价格略回落至 0.78 元/W 左右；海外方面，出口海外退税政策取消的临近，出口海外的部分组件需求也已告一段落；中东地区受战乱海峡关闭出货受限。当前欧洲订单需求有增长，甚至欧洲组件现货市场略显紧张，国内头部组件企业对欧洲地区的组件价格进行了提价。排产方面，年后市场预期有一波组件提产，但截止目前为主需求提升尚不明显下国内整体组件提产有限，企业也多以限产保价策略为主，甚至有组件企业下月计划减产。

辅材：

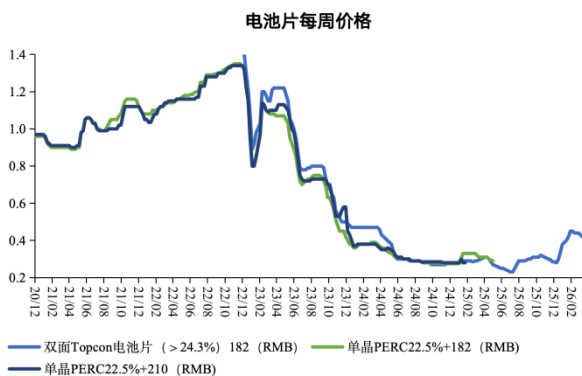
辅材方面，玻璃受新产线点火，产能增加叠加现有玻璃高库存等因素，本周玻璃价格呈小幅走弱，光伏玻璃价格 2.0mm 来至 10 元/m²左右，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17 元/m²左右。

图32: 硅料价格走势 (元/kg)



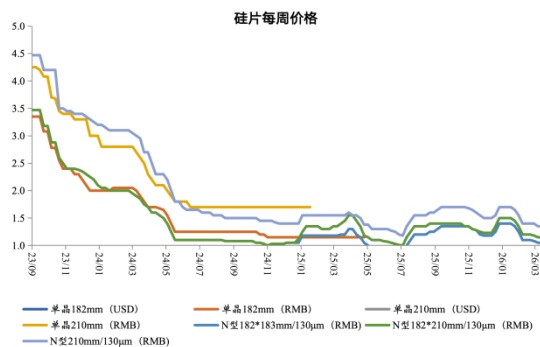
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



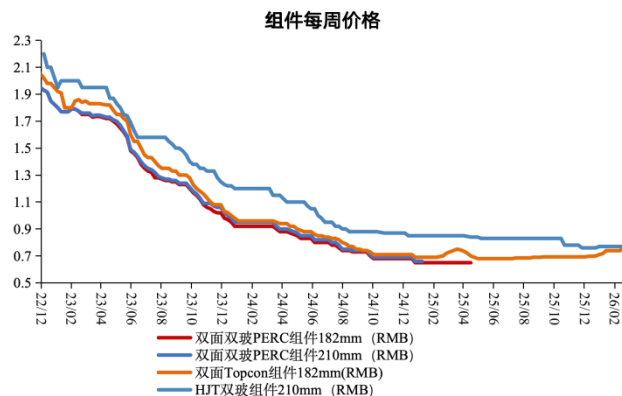
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 组件价格走势 (元/W)



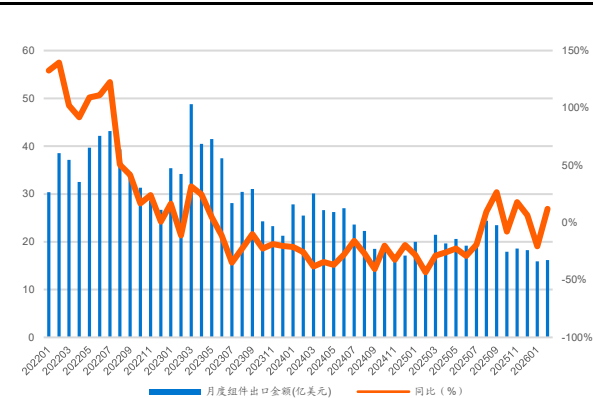
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36：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（20260316-20260320）							
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	45.00	-6.25%	-21.05%	-25.00%	-15.09%	4.65%	7.14%
N型210R硅片	1.15	-2.54%	-11.54%	-23.33%	-8.00%	#DIV/0!	-8.00%
N型210硅片	1.30	-3.70%	-10.34%	-23.53%	-13.33%	#DIV/0!	-10.34%
N型182硅片	1.05	0.00%	-12.50%	-25.00%	-12.50%	-12.50%	-4.55%
Topcon182电池片（双面）	0.41	-2.38%	-8.89%	-2.38%	36.67%	36.67%	38.98%
Topcon182组件（双面）	0.88	0.00%	3.53%	7.32%	25.71%	17.33%	23.94%
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	45.00	-3.23%	-16.67%	-16.67%	-13.46%	12.50%	15.38%
N型182*183mm/130μm硅片	1.05	0.00%	-4.55%	-25.00%	-11.02%	-	0.00%
N型182*210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	-4.17%	-23.33%	-6.50%	-17.86%	2.68%
N型210mm/130μm硅片	1.35	0.00%	-3.57%	-20.59%	-10.00%	-12.90%	-3.57%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.41	-2.38%	-6.82%	2.50%	36.67%	36.67%	46.43%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	3.25%	7.46%	10.10%	4.52%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	17.40	-0.57%	-0.57%	-0.57%	-8.42%	-22.67%	-10.77%
光伏玻璃2.0mm	10.10	-1.46%	-1.46%	-3.81%	-15.83%	-26.55%	-14.04%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

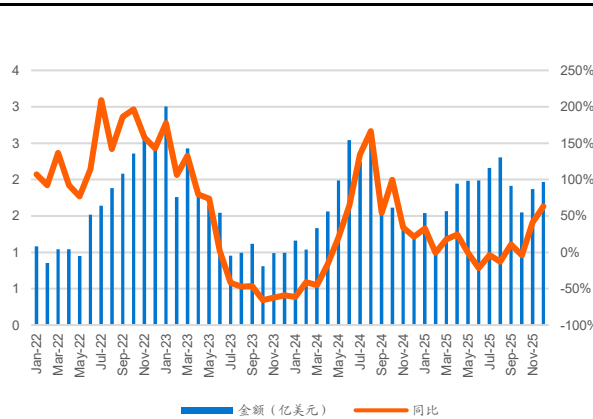
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图37：月度组件出口金额及同比增速



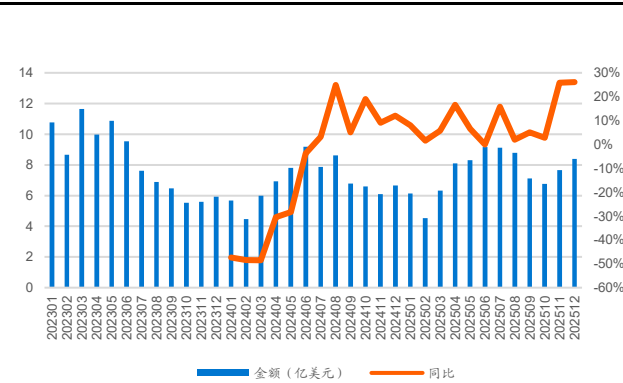
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图39：浙江省逆变器出口



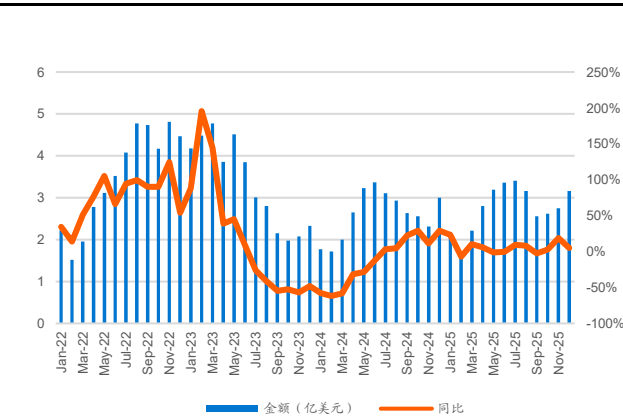
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图38：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40：广东省逆变器出口



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 2025 年 Q4 整体增速-3.4%。1) 分市场看，2025Q4 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/包装/物流/注塑/餐饮复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+1.3%/-6.0%。

图41：季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4
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	636.0
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%	-3.4%
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%	1.3%
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%	-6.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图42：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

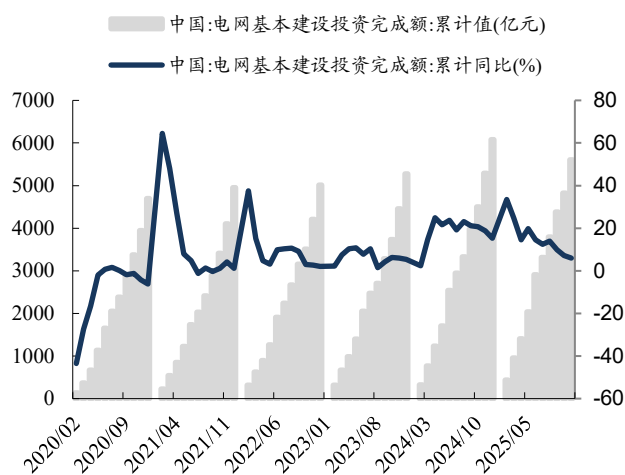
	2024								2025							
亿元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	4.3%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	17	30.6%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	9	14.2%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	12	-8.1%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%	10	16.0%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%	12	-2.0%	7	1.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	10	-3.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	8	7.0%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-11.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	4	0.8%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	2	-3.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	4	0.9%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%	8	3.0%	7	-7.0%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%	3	-8.9%	2	-10.2%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	3	-6.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	2	-7.9%
造纸（纸中）	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%	3	-100.0%	4	1.9%	3	-6.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	2	9.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.1%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	37	-2.4%
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%	473	-3.9%	399	-6.0%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	99	-10.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	33	-15.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	53	6.0%
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%	107	2.0%	93	-4.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	25	-11.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	4.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	12	4.9%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	7	-8.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	67	-7.0%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	801.8	2.4%	684.6	-1.5%	708.4	-2.0%	636.0	-3.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

26 年 2 月制造业 PMI 49.0%，前值 49.3%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct；2025 年 12 月工业增加值累计同比+6.4%；2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。

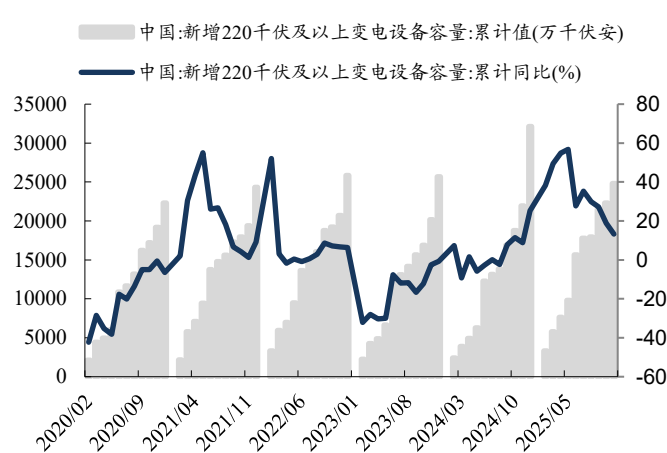
- 26 年 2 月制造业 PMI 49.0%，前值 49.3%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct。
- 2025 年 1-12 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025 年 12 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 12 月工业机器人产量累计同比+28.0%；12 月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12 月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图43：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）



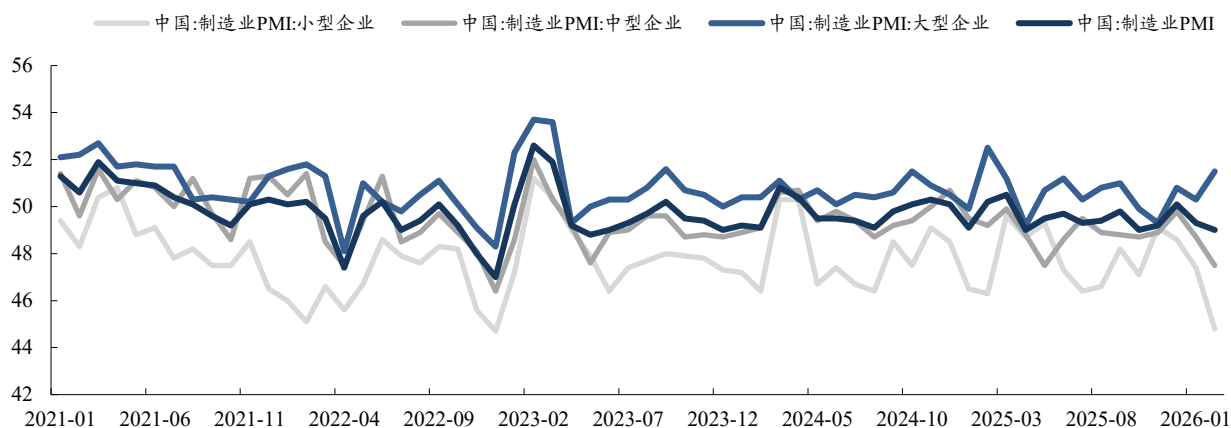
数据来源：wind、东吴证券研究所

图44：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45：PMI 走势（%）

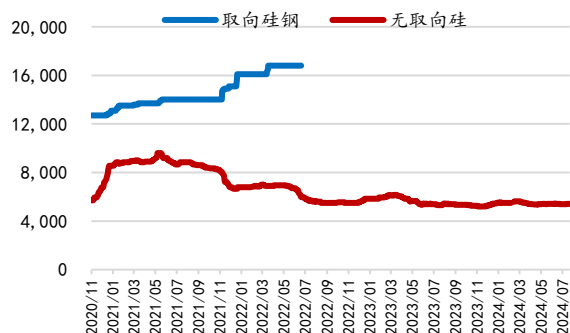


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

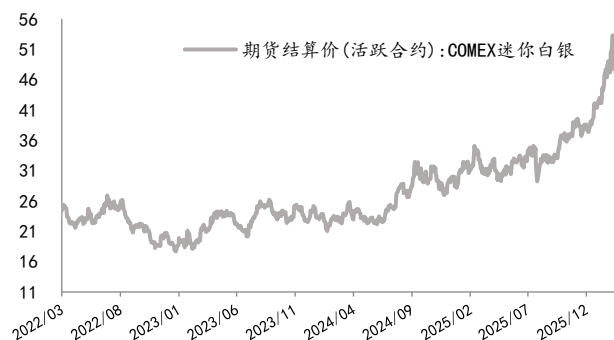
截至3月20日,本周银、铜、铝价格均环比下降。Comex 白银本周收于 69.66 美元/盎司,环比下降 14.35%; LME 三个月期铜收于 11834.50 美元/吨,环比下降 7.07%; LME 三个月期铝收于 3192.00 美元/吨,环比下降 7.18%。

图46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



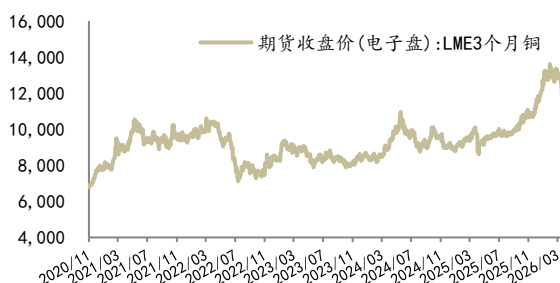
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 白银价格走势 (美元/盎司)



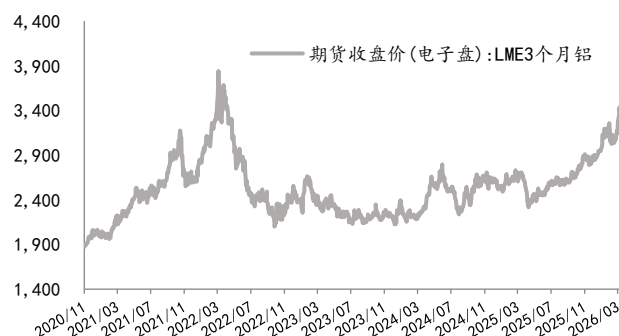
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 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

阿特斯获 2.5GWh 海外储能订单。3 月 17 日,阿特斯阳光电力集团(Canadian Solar Inc., NASDAQ: CSIQ)宣布,其储能解决方案业务子公司阿特斯储能(e-STORAGE)已与海外一家大型公共事业公司签署供货协议,将为一座规模约 500MW/2493MWh(DC, 直流)的储能项目提供电池储能系统。根据协议,阿特斯储能(e-STORAGE)将为该项目提供约 500 台 SolBank 3.0 储能系统。该储能系统所采用的电池电芯均由阿特斯自主研发和生产。设备发货预计将于 2027 年 3 月开始,并于同年 7 月前完成交付。

https://mp.weixin.qq.com/s/Eo7Tijbyb-9mkk3_X4q5LA

晶科储能再签 1.1GWh 战略协议,推动国内外储能项目开发。全球领先的储能企业晶科储能,作为晶科能源股份有限公司的子公司,与其合作伙伴正式签署战略合作框架协议。双方将在未来两年内,围绕国内外储能项目开发、产品技术协同、资源整合等方面展开深度合作,合作项目容量总计 1.1GWh,涵盖陕西省重点区域。此次签约标志着双方在清洁能源领域的战略协同进入实质性推进阶段,旨在通过优势互补,共同推动储能项目高效落地,助力构建新型电力系统。晶科储能将充分发挥其全栈自研的技术优势,为合作项目提供涵盖大型地面电站与工商业场景的多元化储能解决方案。其中,大型储能系统采用高能量密度电芯与智能液冷温控技术,具备优异的循环寿命与系统效率,可有效支撑电网调峰调频,提升新能源消纳能力;工商业储能系统则高度集成、灵活部署,支持多场景协同与智能运维,为区域能源管理提供灵活补充。晶科储能将依托领先的产品性能与全生命周期服务能力,全力保障合作项目高效落地与长期收益。晶科储能中国区总经理段虎子表示:“此次与该能源企业的战略合作,是晶科储能在国内储能市场深化布局的重要一步。我们将以高性能、高可靠性的储能产品和系统解决方案,全力支持合作伙伴的项目开发与落地,共同推动储能规模化应用,为构建新型电力系统、实现‘双碳’目标贡献力量。”

https://mp.weixin.qq.com/s/9FSP0cZUfFXeK7di_6p8IA

思格新能源全球最大单体分布式储能工厂之一启用。2026 年 3 月 13 日,思格新能源南通智慧能源中心正式启用。来自全球 50 多个国家和地区的近 2000 位政府代表、合作伙伴以及行业嘉宾齐聚江苏南通,共同见证这一重要时刻。活动当天,众多海外知名分销商、头部安装商的创始人、CEO 及核心高管专程到场,不仅展现出思格持续提升的全球影响力,也充分体现了全球客户与合作伙伴对思格创新实力、智能制造能力及全场景产品布局的高度认可与期待。作为聚焦新能源光储领域科技创新企业,思格正式发布“AI in All”发展战略,推动能源系统从“能运行”迈向“会思考、会协同、会持续优化”

的新阶段。与此同时，思格宣布南通智慧能源中心正式启用，并同步发布覆盖户用、工商业及大型电站的全场景新品，进一步展现了公司在 AI、智能制造和全场景产品布局上的系统能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Rbh8RIYTUK-oacT7PfN-3A>

河南电力市场 2025：调频随现货同步启动，补偿 2.5 亿元，现货日均价差 0.4 元/kWh 左右。3 月 17 日，河南电力交易中心发布 2025 年河南电力市场年度报告。总体来看，河南已初步建成“中长期+现货+辅助服务”协同运行的市场体系，具备“全电量、全主体、全周期、多品种”的功能特点。中长期涵盖省间、省内两级市场，实现批发与零售市场有效联动。交易周期全面覆盖年度（季度）、月度、旬（月内）、日滚动、日前及实时市场，形成长短衔接的时间序列。交易品种包括电能量交易（电力直接交易、绿色电力交易、电网企业代理购电）合同交易、绿证交易、辅助服务交易及容量补偿机制。交易方式包括双边协商、集中竞价、挂牌、滚动撮合等多种方式，满足主体多元化需求。现货采用全电量集中竞价的交易方式，日前实现自然日连续开市，实时市场以 15 分钟为周期连续滚动组织交易。辅助服务采用集中竞价交易方式、统一边际价格出清的价格机制，日前按自然日连续组织开展调频辅助服务市场交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CFVB08BpjKXnEeyv5aEmjA>

国家统计局：1-2 月储能用锂电池产量增长 84%，新能源带动储能需求大幅增长。3 月 16 日，国新办举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖对 2026 年 1-2 月份国民经济运行情况介绍。对于 2026 前两个月的储能相关领域的经济表现，付凌晖提及以下内容：

1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%，比上年 12 月份加快 1.1 个百分点。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长 54.1%、42.6%、31.1%。1-2 月份，风力发电机组、储能用锂离子电池产量分别增长 28.7%和 84%。这些年能源绿色转型稳步推进，发展成效非常明显，风力、光伏等新能源发展带动了储能需求的增长，相关产品大幅快速增长。新动能加快成长。随着人工智能的发展、算力需求的增加，对上游能源行业的拉动作用是比较明显的。1-2 月份，电力、热力生产和供应业增加值同比增长 5.1%，比上年 12 月份加快 4 个百分点，新动能对整个上下游行业的带动增强。随着绿色转型推进，新能源装备生产大幅加快，很多新能源装备产品增速都保持高速增长，这些都为经济增长注入了新动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SYSLhVQjz0SwKTKi6llrgA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

总投资 8.2 亿！永太科技新建 5 万吨/年六氟磷酸锂等项目！永太科技公告，公司子公司邵武永太新材料有限公司拟以 5.5 亿元对现有产能进行技改扩建为年产 5 万吨六

氟磷酸锂产能，以 2.7 亿元投资建设年产 5000 吨新型补锂剂项目。预计总投资金额 8.2 亿元，最终投资总额以实际投资为准。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Od3a6lqWq2YmAGcABzI1yQ>

1.5 万亿韩元！三星 SDI 获储能电池订单。3 月 16 日讯，三星 SDI 宣布，其北美子公司已与一家美国能源公司签署价值 1.5 万亿韩元的储能系统（ESS）电池供应合同，供应期从今年持续到 2029 年。这批电池将由位于美国印第安纳州的 Star Plus Energy (SPE) 工厂生产，该工厂是三星 SDI 和 Stellantis 的合资企业，计划依次供应镍钴铝(NCA) 电池和磷酸铁锂(LFP) 电池。

https://mp.weixin.qq.com/s/RlcTUiDuJjVIAFhH2s_A-Q

比亚迪获 10 万辆大单！公司执行副总裁李柯宣布，比亚迪巴西工厂已获得来自阿根廷和墨西哥的出口订单，总量达 10 万辆。比亚迪巴西工厂于 2025 年 7 月 1 日正式投产。订单将均分，阿根廷、墨西哥各获 5 万辆。该工厂位于巴西东北部巴伊亚州的卡马萨里，目前年产能为 15 万辆，计划分阶段提升至 60 万辆。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RvQJeixZ5uGo33tfSZsapw>

投资 98 亿元！蔚能电池新项目签约湖北。3 月 12 日，武汉蔚能电池资产有限公司（简称“蔚能电池”）与武汉东湖高新区签约，落地蔚能电池新基建项目，总投资 98 亿元。该项目将推动电池资产管理、电池应用技术及其他产业化成果落地，并服务蔚来 BaaS 用户。BaaS（Battery as a Service）是蔚来推出的电池租用服务，采用“车电分离”模式，用户购车时无需购买电池包，可选择租用不同容量电池并按月支付服务费，享受“可充、可换、可升级”的补能体系。除电池板块外，蔚来还在光谷投资布局蔚来能源总部一期、二期项目，在全国建成 3753 座换电站、超 2.8 万根充电桩。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9e47mAJJbGtJMDnGKjnC8g>

1.7 亿元碳酸锂合同突然终止！3 月 16 日，蓝晓科技公告称，公司与 HANACOLLA S.A. 签订的《3000 吨电池级碳酸锂提锂装置销售合同》因项目整体规划发生变化，经双方协商一致同意终止。根据此前公告，蓝晓科技拟向 HANACOLLA 销售盐湖提锂系统装置，合同金额 2500 万美元（约合人民币 1.72 亿元）。蓝晓科技表示，此次终止协议的签订，不会对公司当期经营业绩及财务状况产生重大影响，也不存在损害公司及全体股东利益的情形。协议执行中，双方始终基于项目高质量运行保持良好协作和良好伙伴关系。该协议签订后，公司将继续与 HANACOLLA 保持良好沟通，跟进项目最新进展，寻找潜在合作机会。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hb7rY-70NjAgMRUbHDw2wA>

405 批新车公告：800Km+ 竞速升温，弗迪、宁德、中航等抓紧配套。近日，工信部

第 405 批新车公告迎来更新。本次公告共公示 82 款新车，LFP 电池配套车型达 61 款，三元电池车型达 18 款，LFP+三元混搭电池车型达 2 款，锰基锂电池车型为 1 款。车型方面，本批公告共有 45 款纯电车型，37 款插混/增程车型。本次公告中，比亚迪电池配套新车数量高达 30 台，超过宁德时代配套数量，且配套车型以插混车型为主，占比 75%。新能源汽车竞逐，高端化趋势明显。这背后与 2026 的新国补政策有关，新规定由“定额补贴”转向“按新车售价比例”，这意味新车购入价决定了补贴下限。低价车补贴缩水，中高端市场将成为 2026 主战场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RDpjVMlyRyr2MdrccWJy3Q>

总投资 20 亿元！宁德时代锂电基地即将交付。近日，在蕉城区八都镇的宁德时代新能源电池基地项目（金垂一期）建设现场，记者看到，工地上一派热火朝天：大型机械轰鸣作业，工程车辆穿梭往来，工人们正紧张有序地进行各项施工。作为宁德市新能源产业延链补链的重点工程，该项目用地面积约 900 亩，拟建设约 37 万平方米新能源电池智造标准厂房及配套附属设施，项目总投资约 20 亿元，厂区用地计划于 2026 年 4 月底完成交付。建成后，将成为宁德时代在蕉城区的重要生产基地，为当地新能源产业集群注入强劲动能，对促进区域经济发展、扩大就业具有重要推动作用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/K8o1SzAkQrTVyKbzLqz0qQ>

2.8 亿元！丽岛新材拟扩建电池铝箔项目。3 月 17 日，丽岛新材公告称，公司全资子公司丽岛新能源（安徽）有限公司拟新建电池铝箔扩建项目，项目总投资约 2.8 亿元，主要用于采购设备及厂房建设。本次投资旨在满足下游新能源汽车及储能领域对电池铝箔的旺盛需求，扩大产能并提升市场份额。

https://mp.weixin.qq.com/s/CQTnBNqMNWynwSq_hIZ9RA

43 亿美元！特斯拉和 LGES 将在美国共建磷酸铁锂电池厂。3 月 17 日消息，据外媒报道，特斯拉和 LGES 签署供应协议，将在密歇根州兰辛市建造一座 43 亿美元的磷酸铁锂电池制造厂，预计 2027 年开始投产。该工厂制造的电池将用于特斯拉在休斯敦生产的 Megapack 3 储能系统。该协议也是特朗普政府在印太能源安全峰会上一系列协议的一部分。去年 7 月就有消息人士透露，LG 能源签署了一项价值 43 亿美元的协议，将在未来三年内向全球供应磷酸铁锂电池。当时市场普遍猜测 LG 能源的客户就是特斯拉。除了 LG 能源的项目之外，美国政府还公布了总额达 560 亿美元的能源和基础设施投资项目，并将电池产业设为电力基础设施的核心支柱。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cxMjoGVwDkbp6zVJldGVVw>

孚能科技再获动力电池大订单！据孚能科技 3 月 19 日消息，近日，孚能科技与海外某大型新能源车企正式签订供货合同。根据合同约定，自今年 6 月起，孚能科技将开启向该海外客户供应 SPS 磷酸铁锂电池，合同签订各方并就采购价格、交付安排等方

面达成了一致意见。SPS 磷酸铁锂电池是孚能科技基于其长期深耕的软包电池技术，面向下一代电动汽车需求推出的系统性创新方案，具备续航长、补能快、轻量化、低成本、升级佳等多个突出优势。孚能科技 SPS 磷酸铁锂电池近日还获得了车企合作，其子公司广州孚能科技有限公司成功收到广汽集团定点。广汽集团选定孚能科技为其开发和供应动力电池，预计于 2027 年上半年开启供货。除此之外，孚能科技的 SPS 产品已获得吉利、江铃、三一重卡、一汽解放等多家头部客户定点，覆盖磷酸铁锂、三元、固态电池等领域，配套量产了 SUV、轿跑、皮卡等多款车型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pgdflycYEqAW3mpuGMv8dA>

3.1.3. 光伏

中铁十五局中标京津冀 200MW 工商业光伏 EPC 订单。招标公告显示，本项目招标人为中凯上奥(北京)科技发展有限公司；本项目总装机容量 200MWp(直流侧)，其中厂房屋顶光伏 180MWp、地面/停车场顶棚分布式光伏 20MWp。核心打造绿电直连、虚拟电厂、储能一体化三大核心系统，同步推进六大园区零碳改造，适配北京工商业建筑布局及零碳发展要求。项目采用多区域分散布局+零碳园区集中示范模式，覆盖北京市六大工业核心区域：大兴经开区(零碳示范园区，50MWp)、通州城市副中心产业园(45MWp)、亦庄经开区(35MWp)、朝阳金盏国际合作服务区(25MWp)、顺义临空经济区(15MWp)、房山新材料基地(10MWp)。所有区域均完成屋顶/场地承载力勘查、电网承载力评估，符合《北京市建筑光伏系统设计指导性图集》《北京市零碳园区建设指南》要求。计划工期：自签订合同之日起至 12 个月(含设计、设备采购、施工所有工作内容)。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260316/1487800.shtml>

总投资约 74 亿元！南网储能拟投建广东新丰抽水蓄能电站。3 月 16 日，南网储能披露投资建设广东新丰抽水蓄能电站的公告，项目位于广东省韶关市新丰县境内，规划装机 120 万千瓦（4×30 万 kW），项目动态总投资额约 73.79 亿元，其中项目资本金 20%，银行贷款 80%。关于建设必要性，南网储能提到，广东新丰抽蓄项目位于广东东西部分区，站点库容大，具备周调节能力，建成后将有利于配合广东东西部分区核电及风电的消纳，且能够防范西电远距离输电发生故障时对电网造成冲击，提升电网的事故反应能力，对保障广东电力系统安全、支撑新型电力系统建设具有重要作用。同时，项目单体投资大、运营期税收稳定，可有效拉动地方经济增长，改善项目周边区域基础设施条件，助力地方经济社会高质量发展。根据规划安排，项目预计于“十六五”初期全面建成投产。由于抽蓄项目建设周期较长、影响因素较多，投产计划存在一定不确定性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260316/1487783.shtml>

用于 Megapack 3！特斯拉与 LG 新能源签署磷酸铁锂储能电池供应协议。北极星储能网获悉，3 月 16 日消息，美国政府宣布，特斯拉已与韩国 LG 新能源签署供应协

议，将在美国密歇根州兰辛市建设一座 43 亿美元的磷酸铁锂棱柱形电池生产基地，预计 2027 年正式投产。声明中称，该工厂生产的电池将用于供应特斯拉在休斯敦生产的 Megapack 3 储能系统。早在 2025 年 7 月，就有消息人士透露，LG 新能源已签署一笔 43 亿美元的三年期全球磷酸铁锂储能电池供应合同，以应对美国关税压力、帮助客户降低对中国进口电芯的依赖，但当时未披露客户与具体应用场景。此次官方官宣证实，该笔供货最终落地为美国本土建厂，电芯定向供应特斯拉 Megapack 3 大型储能系统。LG 新能源位于兰辛的工厂前身为 Ultium Cells 3，曾作为与通用汽车的合资企业运营，LG 新能源于 2025 年 5 月完成对通用汽车所持股份的收购，实现对该基地全资控股，工厂年原产能达 50GWh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260317/1488014.shtml>

配储超 498MW/595MWh，涉及远景/华电/中广核等，湖北公布风光资源利用试点清单。北极星储能网获悉，3 月 16 日，湖北省能源局发布关于加快推进风光发电资源利用试点项目的通知。本次公布的试点项目共 13 个，其中 9 个项目明确了储能配置规模。从储能配置方式来看，4 个项目为此前新能源配套储能项目的容量异地调整，4 个项目按新能源装机容量的 50%配置储能，但尚未明确储能时长。据统计，明确配储规模的项目总装机容量合计超过 497.5MW/595MWh。各业主储能配置方面，远景能源与湖北襄阳国资合资项目配储规模最大，达 125MW/250MWh；其次是华电项目，配储规模为 72.5MW/145MWh。此外，中广核同样配置了 100MW/200MWh 的储能，三峡、中煤分别配套储能 50MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260317/1487983.shtml>

南都电源签署澳大利亚 117MWh 储能项目。3 月 17 日消息，南都电源成功签署澳大利亚北领地 117MWh 储能项目，进一步巩固了公司在澳洲储能市场的地位。此项目落地后，将为当地电网提供调峰调频、应急供电、负荷平衡等多元化服务，助力当地提升可再生能源消纳能力，填补电网供电稳定性短板。项目将采用南都电源自主研发的 Center L Plus 5MWh 液冷储能系统。南都电源同时披露，从行业背景来看，澳大利亚正处于能源转型的关键阶段，煤电退出加速与电网标准升级，倒逼新型储能需求刚性释放。澳大利亚计划在 2030 年全面淘汰煤电，2026 年煤电装机占比将降至 20%以下，较 2025 年下降 8 个百分点，电网调频、调峰、备用能力出现巨大缺口。据测算，2026 年澳洲电网因煤电退出产生的调峰缺口达 3.2GW，其中 80%需由新型储能填补。未来 3 至 5 年，澳大利亚大储市场将持续保持高增长态势，2030 年装机容量将突破 22GW，成为全球大储市场的核心增长极之一。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260318/1488062.shtml>

投资 100 亿，正力新能 50GWh 大容量长时储能智能制造项目签约苏州。3 月 17 日，正力新能 50GWh 新一代大容量长时储能智能制造项目签约落户苏州常熟高新区。

此次签约的智能化柔性制造基地项目，总投资达到 100 亿元，主要聚焦新一代大容量长时储能产品，核心产品为 588Ah 大容量电芯，可满足 2~8 小时储能时长需求，同时兼容更大容量的新一代长时储能电芯，储能时长最高可达 4~12 小时，精准契合长时储能这一储能产业核心增量方向的发展需求。其产品不仅能适配长时储能、算力中心、去中心化供电模式等主流储能应用场景，还可兼顾新能源汽车、电动载人飞行器、人形机器人、电动船舶等多个领域的使用需求，应用覆盖面广泛。此外，该产线还将深度融合企业“AI+制造”战略理念，通过人工智能技术与制造业的深度结合，依托柔性化产线构建新型电池制造体系，在保障产品品质的同时提升生产效率。正力新能是专业从事锂离子动力电池和储能电池研发、生产及销售的国家高新技术企业，可提供从电芯、模组、电池包、电池簇到电池管理系统的一体化解决方案，产品体系覆盖 BEV、PHEV、EREV 及 HEV 车型，以及储能、航空动力电池等多个细分市场。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260318/1488093.shtml>

5.45GW！华润电力发布 2026 年风光装机计划。3 月 18 日，华润电力官微公布了华润电力 2025 全年业绩。在装机成绩方面，截至 2025 年底，华润电力并网权益装机总容量为 89.647GW，其中可再生能源装机容量已达 44.851GW（光伏 15.335GW、风电 29.076GW），占总装机容量的 50%。2025 年新并网的新能源项目装机总容量为 13.625GW，新投产的煤电项目权益装机总容量为 6.893GW。此外，华润电力还公布了最新的发展战略规划，公司 2026 年全年计划新增风电和光伏并网装机容量 5.45GW，持续提升清洁能源装机占比；将集中资源攻坚沙戈荒大型风光基地、沿海海上风电基地及中东部、南部高消纳区域的优质项目，依托华润集团产业协同优势，创新融合集成开发模式，从源头保障资产收益质量。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260319/1488420.shtml>

深化东南亚市场布局，派能科技与越南 DAT 集团签署 150MWh 储能协议。近日，派能科技与越南本土头部工业自动化及清洁能源服务商 DAT 集团签署合作协议。根据协议，派能科技将向 DAT 集团交付 150MWh 储能系统，双方将在技术、市场与服务层面深度协同，共同推动越南及东南亚地区的能源结构转型。此次合作是派能科技深化东南亚市场布局的重要一步，也是公司助力区域能源转型、赋能绿色低碳发展的重要举措。近年来，越南清洁能源转型步伐持续加速，已跻身东南亚储能市场增长第一梯队，发展潜力备受行业瞩目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260319/1488327.shtml>

阿特斯：2026 年美国市场组件出货量预计 6.5-7GW。根据披露数据显示，CSIQ2025 年第四季度出货量 4.3GW，环比下降 16%、同比下降 47%；实现收入 12 亿美元（折合人民币约 85.0 亿元），毛利率 10.2%，环比下降 18%、同比下降 20%，核心系太阳能组件和电池储能系统销售减少所致。就整体业绩来看，2025 年全年 CSIQ 实现收入

56 亿美元（折合人民币约 399.8 亿元），组件出货量达 24.3GW，其中向美国市场交付 8.1GW，创下该市场出货量历史新高；储能系统出货量 7.8GWh，同样刷新历史纪录，美国市场出货量占比达 50%。海外产能布局方面，CSIQ 在美国的布局持续提速，德州梅斯奎特 5GW 太阳能组件工厂已全面爬坡投产，年化产出超 5GW，计划 2026 年下半年将名义产能扩至 10GW；印第安纳州 HJT 太阳能电池工厂建设稳步推进，一期（2.1GW）预计 2026 年 4 月试生产，是美国目前唯一实现商业化运营的 HJT 电池生产设施，二期将新增 4.2GW 产能，投产后美国太阳能电池总产能将达 6.3GW。此外，CSIQ 完成 2.3 亿美元可转债发行，成立 CSPowerTech 作为美国制造业务平台，加速推进美国本土化制造布局。展望 2026 年，CSIQ 预计第一季度总收入 9 亿至 11 亿美元，毛利率 13%至 15%，组件出货量 2.2 至 2.4GW，储能出货 1.7 至 1.9GWh；美国市场方面，预计全年组件出货 6.5 至 7.0GW、储能出货 4.5 至 5.5GWh。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260320/1488562.shtml>

3.1.4. 风电

最大单机 18MW！中广核海上风电 EPC 总承包采购开标。3 月 19 日，中广核阳江三山岛五海上风电项目 EPC 总承包采购中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司与深圳中广核工程设计有限公司的联合体，投标报价：1,825,085,038.00 元。中广核阳江三山岛五海上风电场项目位于广东阳江市海陵岛南侧海域，三山岛场址东北侧位置，项目总装机容量为 500.4MW，拟布置 12 台单机装机容量为 16.2MW、17 台单机装机容量为 18MW 的海上风机。计划工期：本工程计划工期为 2026 年 4 月 30 日-2026 年 12 月 30 日，2026 年 12 月 30 日前完成全场设备投运（全容量并网），总工期 204 个日历日。中广核阳江三山岛五项目与华电阳江三山岛六项目项目采用集中送出模式，将共同建设一座 500kV 海上升压站、一座 500kV 中间补偿站、2 回 500kV 送出海缆和一座 1000MW 陆上集控中心。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260320/1488690.shtml>

江苏又一海上风电项目公示！3 月 18 日，江苏省自然资源厅发布《关于华能东台 H3-1#海上风电场项目海域使用论证报告的公示》。根据公示，华能东台 H3-1#海上风电场项目场址位于江苏省盐城市东台市东部毛竹沙东南侧海域，风电场外包络线距海岸线最近距离为 54.3km，水深介于 5.0m~15.0m 之间。项目拟安装 12 台单机容量 12.6MW 的风电机组，总装机容量为 151.2MW，配套建设 1 座 220kV 海上升压站和 1 座 220kV 陆上集控中心，151.2MW 海上风电通过 2 回 66kV 交流海缆汇集至海上升压站，经主变升压至 220kV 后通过 1 回 220kV 交流海缆登陆转陆缆接至陆上集控中心后以 1 回 220kV 输电线路接入系统电网变电站。该风电场设计年发电量 71318.34 万 kWh，年上网电量 47325.60 万 kWh，年等效满负荷小时数为 3036.1h，平均尾流影响折减系数为 11.76%，容量系数 0.347。该项目投资主体为华能（东台）海上风力发电有限公司，

总投资估算为 188619.09 万元，总工期 10 个月。项目用海总面积为 224.8267hm²，申请用海期限为 26 年。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260320/1488688.shtml>

中船科技 30 台海上风电机组，全部交付！3 月 14 日，随着最后 4 台海上风电机组在山东东营广利港码头装船起航，标志着中船科技圆满完成河北建投唐山顺恒祥云岛 25 万千瓦海上风电项目全部机组交付工作，为项目后续并网发电按下“加速键”。河北建投唐山顺恒祥云岛 25 万千瓦海上风电项目位于河北省唐山市海港开发区东南部海域，是河北省 2026 年重点建设项目。项目场址水深介于 19.6 米至 26.3 米之间，风电场场址中心距离海岸线约 28 公里，总装机容量达 250MW，规划安装 30 台“海装造”H23X-8.5MW 海上风电机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260320/1488533.shtml>

1.2GW 海上风电项目，招标终止！3 月 17 日，中国电建阳光采购网发布《中国电建北黄海某海上风电项目第一阶段前期工作招标终止公告》。公告显示，因项目采购内容及要求发生重大变更，直接影响本项目的招标限价及投标报价，本次招标终止。此前，该项目已于 3 月 9 日公布中标候选人。第一中标候选人：中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司（联合体牵头方）、中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司（联合体成员）、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司（联合体成员），投标报价：50,110,000.00 元。第二中标候选人：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司（联合体牵头方）、中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司（联合体成员）、中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司（联合体成员），投标报价：49,724,820.00 元。该项目招标公告于 2 月 2 日发布。公告显示，中电建北黄海某海上风电项目位于北黄海某海域，离岸距离为 65~90km，水深在 40~50m 之间，项目总装机容量为 1200MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260320/1488531.shtml>

海上风电 3480MW！浙江公布 2026 “千项万亿”工程第一批重大建设项目。3 月 18 日，浙江省发展和改革委员会发布《关于印发浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2026 年第一批重大建设项目实施计划项目表的通知》。根据《浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2026 年第一批重大建设项目实施计划项目表》，风电类项目共 10 个，包括 8 个海上风电项目（总装机容量达 3480MW）、1 个全省风电项目打包以及 1 个深远海风电母港工程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260319/1488400.shtml>

海力风电斩获超 10 亿深远海大单。江苏海力风电设备科技股份有限公司近日发布公告，宣布与客户签订一份重大销售合同。根据合同，公司将向客户出售风机基础导管架及附属构件，并提供相关配套服务，合同总金额（含税）高达 10.85 亿元。公告进一

步披露，连同本次新签合同在内，在过去连续十二个月内，公司已与该客户就同一国内深远海系列项目签订了多份销售合同。这些合同累计含税总金额已达到约 16.92 亿元，显示出双方持续深化的合作关系。公司表示，本次合同是其正式启航深远海风电项目订单的开端，体现了客户对公司产品与服务的认可。合同的顺利履行预计将对公司经营成果产生积极影响，并有助于提升公司在深远海风电市场的竞争力。同时，公告也提示了合同履行可能面临宏观经济、行业政策等不确定因素带来的风险。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260318/1488152.shtml>

3.1.5. 氢能

上海电气电站集团将为全球最大“绿氢+煤制烯烃”示范工程提供核心装备。3月16日，上海电气电站集团与内蒙古宝丰煤基新材料有限公司正式签约，将其风光制氢项目一期电解水制氢工程提供 8 台 1250Nm³/h 碱性电解槽及全球单套规模最大的 5000Nm³/h 分离纯化系统，并配套行业首创的室外立体式布局设计。此次签约是电站集团在大型绿氢装备领域的又一重要突破。该项目是全球首个单厂规模最大的“绿氢+煤制烯烃”耦合示范项目。建成后，以风光制取的“零碳”绿氢将直接替代煤制“灰氢”，这不仅能切实降低煤化工生产对化石能源的依赖，也能为大规模风光发电的消纳提供具有示范意义的工程方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260319/1488435.shtml>

航天工程公司签约宝丰内蒙和中氢能源共 16 台电解槽。近日，航天工程公司绿氢工程技术板块传来捷报，先后签约中氢能源发展（山东）有限公司加氢站电解水制氢项目和内蒙古宝丰绿氢耦合煤制烯烃项目电解制氢装置两个绿氢工程类项目，两项目共提供 16 台套 HTJSDJ-1000/1.6 型碱性电解槽及其配套的后处理系统、公用工程设备以及工程设计，同步实现了绿色交通和绿氢化工两大领域同步突破！

<https://news.bjx.com.cn/html/20260317/1488020.shtml>

中国石油首套 4000 标方电解水制氢气液分离及纯化装置顺利产出。3月17日，宝石机械与中国石油深圳新能源研究院有限公司、中国石油独山子石化分公司、新疆寰球工程公司联合研制的，中国石油首套 4000 标方电解水制氢气液分离及纯化装置，在新疆进入现场组装环节，随后将正式开展示范化应用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260318/1488283.shtml>

3.1.6. 电网

蒙西—京津冀±800 千伏特高压直流输电线路工程（内蒙古段）开工。3月17日，

蒙西—京津冀±800千伏特高压直流输电线路工程（内蒙古段）在呼和浩特市托克托县正式开工建设。该工程是内蒙古首条“沙戈荒”大型新能源基地外送通道，该工程建成后，可将库布其沙漠装机规模达1200万千瓦的新能源电力直送华北负荷中心，有力推动内蒙古新能源大规模开发和高效外送，助力全区形成外送规模超5000万千瓦的特高压超级通道，工程标志着内蒙古新能源外送能力建设迈出关键一步。据介绍，该工程于去年12月30日开工建设，起于内蒙古鄂尔多斯达拉特换流站，止于河北沧州雄南换流站，途经内蒙古、山西、河北三省（区），输电线路全长约700千米，额定电压±800千伏，额定容量800万千瓦，总投资约172亿元，计划于2027年建成投产。首次采用“双八百”特高压混合直流输电技术，能够更好适应大基地新能源送出和消纳需求，有力保障大电网安全。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260317/663277.shtml>

3.1.7. 人形机器人

上交所受理宇树科技股份有限公司科创板IPO申请。根据招股书，宇树2025年营收同比增长335%，净利润同比暴增674%；在人形机器人收入结构里，这块业务已经从2024年的27.6%升到2025年前三季度的51.5%，成了真正的增长发动机。

https://mp.weixin.qq.com/s/yjbNTsc8kPrwZr_Lz8Horw

韩国KIMM发布RoGeTA机器人框架。3月15日，韩国机械与材料研究院（KIMM）宣布了一项突破性进展：RoGeTA（Robot General Task AI）框架。这项技术的牛气之处在于，它让机器人具备了“分层任务执行”的能力。以前的机器人做家务，需要工程师写死每一行代码；而RoGeTA让机器人可以通过观察人类的演示数据，自动提取任务的核心步骤并进行“虚拟练习”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/okHilK7GItsxQ1bxApbvFQ>

3.1.8. 固态电池

续航有望突破1500km，奇瑞全固态电池计划2027年装车验证。3月18日，奇瑞汽车在2026电池之夜上公布了全固态电池的最新进展，其犀牛全固态电池能量密度已经达到400Wh/kg，目标为600Wh/kg，未来可实现超1500km的续航里程，计划2027年在星途ES8上首发装车验证。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860082385134917785&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图1: 本周重要公告汇总

特锐德	中标青海油田海西 200 万千瓦风电项目预装式变电站带量采购，中标金额约 14,998.08 万元。
微导纳米	股东西藏万海盈及其一致行动人近期减持了 1,665,420 张“微导转债”，占发行总量的 14.23%。
多氟多	声明其控股子公司亿丰电子未与报道中涉及的违规使用双氧水的食品公司有任何业务合作，亿丰电子持有相关经营资质，公司会配合监管部门核实并提示投资者注意风险。
万润新能	发布 26 年员工持股计划。本次员工持股计划的资金总额不超过 12,588.11 万元。
长缆科技	发布年度报告。25 年营收 14.4 亿。归母净利 1.34 亿。
科大智能	发布年度报告。25 年营收 30.63 亿。归母净利 8077.3 万。
尚纬股份	发布年度报告，25 年营收 14.1 亿，归母净利 -4729.3 万。
南网储能	计划投资约 73.79 亿元建设广东新丰抽水蓄能电站，项目装机 120 万千瓦。
远东股份	股东国远投资减持股份，股比例从 6.69%减少至 5.93%。
鼎信通讯	股东王天宇持股比例从 5.94%减少至 5.00%。
欧晶科技	股东万兆慧谷在 2026 年 2 月 10 日至 3 月 13 日期间减持 1.30%股份，减持后持股比例降至 12.67%。
禾迈股份	大股东港智投资及其一致行动人合计减总股本的 2.30%，减持后持股比例降至 6.64%。
海博思创	股东启明融合和 QM10 合计持股比例从 6.02%减少到 5.33%。
鼎信通讯	1、张毅洁女士减持总股本的 1%，目前持股比例降至 5.02%。2、股东王天宇持股比例从 5.94%减少至 5.00%。
三超新材	发布年度报告。25 年营收 2.28 亿。归母净利 -625.58 万。
新瀚新材	发布年度报告。25 年营收 4.4 亿。归母净利 6661 万。
海力风电	与客户签订了一项 10.85 亿元的销售合同，是连续 12 个月内同一深远海项目合同累计金额的组成部分，共计达到 16.91 亿元。
固德威	向 388 名激励对象授予 290.3930 万股限制性股票，占公司股本总额的 1.19%。
圣阳股份	上海宽德私募股份降至 4.99998%，不再属于公司 5%以上股东。
银轮股份	子公司朗信电气披露 2025 年年报，实现营收 14.11 亿元（同比+8.52%），归母净利润 1.32 亿元（同比+13.10%）。
亿纬锂能	“亿纬转债”将于 2026 年 3 月 24 日支付第一年利息，每 10 张债券派发含税利息 2.00 元，债权登记日为 2026 年 3 月 23 日。
富临精工	子公司江西升华与合作方签署协议，共同对内蒙古合资公司增资 10.04 亿元，以推进年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目建设。
鼎胜新材	公司拟使用自有或自筹资金，以不超过 28 元/股的价格回购 7000 万至 1.4 亿元公司股份，用于股权激励或员工持股计划。
天奈科技	“天奈转债”因股价持续低于转股价 70%而触发有条件回售条款，持有人可在 2026 年 3 月 25 日至 31 日按 100.28 元/张的价格选择回售。
锋龙股份	优必选科技在协议受让 29.99%股份后，向除自身外的全体股东发出部分要约收购，拟以 17.72 元/股收购 13.02%股份。

盘古智能 合计持股 7.48%的一致行动人股东计划在未来三个月内减持不超过公司总股本 2%的股份。

阿特斯 控股股东 CSIQ 2025 年全年组件出货 24.3GW，其中向美国市场交付 8.1GW，年储能产品出货 7.8GWh，其中美国市场出货 3.9GWh；全年收入 56 亿美元；2026 年 Q1 预计组件出货 2.2-2.4GW，储能系统出货 1.7-1.9 GWh，预计总收入在 9-11 亿美元

金雷股份 2025 年营收 24.89 亿元、归母净利润 3.14 亿元，同比分别增长 26.54%和 81.97%；“海上风电核心部件数字化制造项目”结项，节余募集资金 4,261.74 万元将永久补流。

天华新能 2025 年营收 75.49 亿元同比增长 14.23%，但归母净利润 4.02 亿元同比下滑 51.77%。

旭光电子 2025 年营收 16.35 亿元、归母净利润 1.62 亿元，同比分别增长 3.06%和 57.67%，并拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），合计派发约 5,801.68 万元。

长安汽车 调整向特定对象发行 A 股股票方案，发行数量由 6.30 亿股调减至 5.53 亿股，募资总额上限由 60 亿元降至 52.67 亿元。

佛塑科技 拟公开挂牌转让控股子公司成都东盛 51%股权，首次挂牌价 7,542.90 万元；发布“质量回报双提升”行动方案，聚焦主业、强化创新、提升股东回报与公司治理。

涛涛车业 597.2 万股首发前限售股将于 2026 年 3 月 23 日上市流通，占总股本 5.48%。

卧龙电驱 2025 年营业收入为 154.53 亿元，同比下降 4.88%；剔除子公司出售影响后，实际增长 2.59%；归母净利润 11.26 亿元，同比增 42.04%；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税），合计现金红利 2.81 亿；

金盘科技 2025 年营业收入 72.95 亿元，同比增长 5.71%；归母净利润 6.60 亿元，同比增 14.82%；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6.80 元（含税），合计拟派发现金红利 3.12 亿元。

道通科技 2025 年营业收入 48.33 亿元，同比增长 22.90%；归母净利润 9.36 亿元，同比增长 46.02%；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税），合计拟派发现金红利 3.33 亿元。

科陆电子 2025 年营业收入 63.10 亿元，同比增长 42.41%；归母净利润-1.56 亿元，同比减少 66.33%；2024 年股票期权激励计划首次授予部分的第一个行权期已完成，110 名激励对象可行权 1,482 万份股票期权，占公司总股本的 0.89%。

合康新能 2025 年营业收入 74.49 亿元，同比增长 55.95%；归母净利润 0.62 亿元，同比增 502.28%；2023 年限制性股票激励计划首次授予部分的第二个归属期符合归属条件，42 名激励对象可归属 4,305,000 股股票。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：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%
002545.SZ	东方铁塔	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-16	2026-03-16	1	69,231.5586	-10.00
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-18	2026-03-18	1	57,180.0866	10.06

002334.SZ	英威腾	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-16	2026-03-16	1	83,552.4657	-10.04
300763.SZ	锦浪科技	涨跌幅达 15%	2026-03-20	2026-03-20	1	629,135.8227	15.04
300827.SZ	上能电气	涨跌幅达 15%	2026-03-20	2026-03-20	1	577,947.8039	20.01
601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-12	2026-03-16	3	403,787.4351	19.57
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-19	2026-03-19	1	94,850.8072	10.07
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-03-20	2026-03-20	1	231,644.4385	-5.38
000862.SZ	银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-20	2026-03-20	1	113,336.9879	10.04

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
600732.SH	爱旭股份	2026-03-20	13.51	14.81
601139.SH	深圳燃气	2026-03-20	7.65	7.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-20	13.51	14.81
688063.SH	派能科技	2026-03-20	75.56	83.49
688223.SH	晶科能源	2026-03-20	7.61	7.61
688063.SH	派能科技	2026-03-20	75.56	83.49
600418.SH	江淮汽车	2026-03-20	46.90	46.90
600732.SH	爱旭股份	2026-03-20	13.51	14.81
688063.SH	派能科技	2026-03-20	75.56	83.49
688063.SH	派能科技	2026-03-19	71.76	76.97
601139.SH	深圳燃气	2026-03-19	7.41	7.56
300763.SZ	锦浪科技	2026-03-19	88.52	103.88
300763.SZ	锦浪科技	2026-03-19	88.52	103.88
920368.BJ	连城数控	2026-03-19	30.00	38.08
300450.SZ	先导智能	2026-03-18	42.28	49.50
300827.SZ	上能电气	2026-03-18	33.30	37.20
601139.SH	深圳燃气	2026-03-18	7.08	7.21
300827.SZ	上能电气	2026-03-18	37.00	37.20

300827.SZ	上能电气	2026-03-18	37.00	37.20
002184.SZ	海得控制	2026-03-18	10.94	12.36
688559.SH	海目星	2026-03-18	51.62	57.35
600732.SH	爱旭股份	2026-03-18	13.31	14.51
600577.SH	精达股份	2026-03-18	14.08	14.08
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
688063.SH	派能科技	2026-03-18	68.08	73.60
300450.SZ	先导智能	2026-03-18	42.28	49.50
688559.SH	海目星	2026-03-18	51.62	57.35
600732.SH	爱旭股份	2026-03-18	13.31	14.51
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603185.SH	弘元绿能	2026-03-18	22.27	24.48
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
603015.SH	弘讯科技	2026-03-18	12.08	13.88
001269.SZ	欧晶科技	2026-03-17	22.90	24.88
300308.SZ	中际旭创	2026-03-17	543.00	543.00

601139.SH	深圳燃气	2026-03-17	7.12	7.27
000035.SZ	中国天楹	2026-03-17	6.91	7.38
603906.SH	龙蟠科技	2026-03-17	18.41	18.41
603906.SH	龙蟠科技	2026-03-17	18.41	18.41
603906.SH	龙蟠科技	2026-03-17	18.45	18.41
600732.SH	爱旭股份	2026-03-17	13.49	14.79
600732.SH	爱旭股份	2026-03-17	13.49	14.79
603906.SH	龙蟠科技	2026-03-17	18.41	18.41
600732.SH	爱旭股份	2026-03-17	13.49	14.79
300308.SZ	中际旭创	2026-03-17	543.00	543.00
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
688063.SH	派能科技	2026-03-16	70.00	76.85
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88

600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
601139.SH	深圳燃气	2026-03-16	7.28	7.49
300308.SZ	中际旭创	2026-03-16	433.98	561.70
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
300842.SZ	帝科股份	2026-03-16	90.17	98.50
603260.SH	合盛硅业	2026-03-16	45.11	49.48
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88
600732.SH	爱旭股份	2026-03-16	13.68	14.88

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>