

电力设备行业跟踪周报

储能锂电景气上行、欧洲海风北美缺电持续 增持（维持）

2026年03月16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** 11620 上涨 4.55%，表现强于大盘。（本周，3月9日-3月13日，下同），风电涨 12.9%，光伏涨 8.21%，锂电池涨 5.37%，发电设备涨 5.21%，电气设备涨 4.55%，新能源汽车涨 0.91%，核电跌 0.86%。涨幅前五为博众精工、佛塑科技、节能风电、通裕重工、大金重工；跌幅前五为厦门钨业、科泰电源、东方电气、南网能源、四方股份。

■ **行业层面：储能**：十五五规划：大力发展新型储能，完善灵活性电源参与系统调节的价格政策；德国 EEG2027 草案：对新安装的 25kw 及以下小型光伏设施停止发放固定上网电价；蒙西独立储能调频：调频时电费损失可获量价补偿，里程出清上限 15 元/MWh；山西 200MW/101.1MWh 飞轮混合储能（一期）EPC 中标结果公示；广东独立储能 2025：日前现货价差 0.152 元/kWh，实时市场价差 0.146 元/kWh。**人形机器人**：Figure 03 人形机器人惊艳亮相，全自主作业时长翻倍；多家机器人企业亮相 AWE2026。**电动车**：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%；2 月国内动力电池产量 142gwh，同环比+41%/-16%，动力装机 26gwh，同环比-25%/-37%，单车带电量 75.9kwh，同比+52%；2 月储能电池销量 39gwh，同环比+67%/-16%；2 月商用车销量 4.4 万辆，同环比-10%/-33%，电动重卡销量 0.7 万辆，同环比-14%/-56%；2 月智利 LCE 出口 3.4 万吨，同环比+56%/-14%；美国决定不对中国产负极加征双反关税；蔚来在上海成立新公司专注固态电池研发；瑞浦兰钧意大利国际可再生能源展签下 8.3GWh 储能系统订单；极氪开始邀约更换电池；首期总投资 32 亿元，国轩高科落子江西赣州；天赐材料拟投建年产 100 万吨铁源及 30 万吨磷酸铁项目，总投资不超 21 亿；宁德时代再砸 48 亿，厦门成为“宁王”新宠；三井金属载体铜箔再体检 12%。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 15.00 万/吨，+0.05 万/吨，+0.3%；工业级 SMM 15.45 万/吨，+0.27 万/吨，+1.8%；电池级 SMM 15.80 万/吨，+0.28 万/吨，+1.8%；正极：钴酸锂 SMM 40.65 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.57 万/吨，+0.09 万/吨，+1.7%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 15.1 万/吨，-0.07 万/吨，-0.5%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.397 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 11.1 万/吨，-0.65 万/吨，-5.5%。**新能源**：推动“算力+储能”融合，超聚变与云储新能源达成战略合作；国家电投云南分公司四排山光伏项目（二期）EPC 中标结果公示；中国电建签订 139 亿海外光伏项目 EPC 合同；内蒙古京能准旗新能源 600MW 光伏 EPC 中标候选人公示。本周硅料 48.00 元/kg，环比-4.00%；N 型 210R 硅片 1.18 元/片，环比-1.67%；N 型 210 硅片 1.35 元/片，环比-3.57%；双面 Topcon182 电池片 0.42 元/W，环比-4.55%；双面 Topcon182 组件 0.88 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电**：我国《第十五个五年规划纲要》正式发布，在渤海、黄海、东海、南海海域建设海上风电基地，规范有序推进深远海风电开发，海上风电累计并网装机规模达到 1 亿千瓦以上。英国工党近日做出重要决策，正式废除针对风力涡轮机组件的 33 项进口关税，将于 4 月 1 日生效。本周招标：0.28GW；陆上 0.28GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2058.59 元/KW。本月招标：0.28GW，同比+0.38%；陆上 0.28GW，同比+38.40%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：9.16GW，同比-20.59%；陆上 9.16GW/海上 0GW，同比-14.28%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1610.10 元/KW，陆风（含塔筒）2058.59 元/KW。**电网**：大同一怀来-天津南 1000 千伏特高压交流工程（冀北段）全面复工。

■ **公司层面：宁德时代**：公司 25 年归母净利润 722 亿元，同比+42.3%，扣非净利 645 亿元，同比+43%。**天赐材料**：公司 25 年归母净利润 13.6 亿元，同比+181.4%，扣非净利 13.6 亿元，同比+256.3%。**大金重工**：25 年净利润 11.03 亿元，同比+132.3%。**璞泰来**：公司 25 年归母净利润 23.6 亿元，同比+98.1%，扣非净利 22.2 亿元，同比+108.8%；拟投资 2.97 亿美元在马来西亚建设年产 5 万吨锂离子电池负极材料生产基地。**珠海冠宇**：2026 年 1-2 月营收预计同比增长 45%至 54%，达到 22.06 亿至 23.47 亿元。**三星医疗**：子公司三星瑞典与荷兰 Enxsis 电力局签订变压器框架合同，金额约 1.17 亿欧元（约合 9.49 亿元人民币）。**先惠技术**：公司及子公司与宁德时代及其控股子公司签订约 9.45 亿元日常经营销售合同。**迈为股份**：拟投资 35 亿元在吴江建设“钙钛矿叠层电池成套装备项目”；子公司家微设备拟投资 15 亿元在吴江建设“半导体装备研发制造项目”。**藏格矿业**：25 年归母净利润 38.5 亿元，同比+49.3%。**通威股份**：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买捷能、海南卓悦、海南豪悦等 57 名股东持有的丽豪清能 100%股权。**兆威机电**：将于 2026 年 3 月 9 日在香港联交所主板上市，H 股占比 10%。**华盛锂电**：计划发行 H 股并在香港联交所上市。**伊戈尔**：全资子公司泰国伊戈尔与 Xindor、CSI 在泰国合资设立变压器制造项目，泰国伊戈尔持股 51%。**派能科技**：股东融创减持股份，持股比例从 7.53%降至 6.54%。**浙江荣泰**：将泰国“机器人部件、云母纸及云母制品”项目变更为“绝缘防火材料和工业丝杠”项目，总投资额变更为 7,190 万美元。**爱旭股份**：持股 5%以上股东义乌奇光于 26 年 2 月 5 日至 3 月 11 日减持 0.98%股份，持股比例降至 5.86%。**五矿新能**：“锂电转债”已触发转股价格向下修正条款，公司董事会决定本次不向下修正，并承诺未来六个月内亦不修正。**永太科技**：子公司永太高新拟投资 8.2 亿元，建设年产 5 万吨六氟磷酸锂技改项目及年产 5000 吨新型补锂剂项目。

■ **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**，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，看好大储和户储龙头。**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，出口 50%+增长；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、天赐、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，26Q1 固态催化剂众多，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&缺电出海**：海外算力升级对 AIDC 要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，SST 有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头，北美缺电是大趋势，继续看好；**机器人**：Tesla Gen3 将于 26 年 Q1 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，推荐海陆、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修，组件部分传导压力明显，26 年需求首次下滑，太空光伏带来大增量空间可能，碲化镉、P 型 HJT、太空钙钛矿率先受益，musk 访谈明确提出太空和地面各建 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）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、固德威（受益澳洲和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、锦浪科技（工商储户储龙头增长势头好、一体化配套弹性可期）、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）、恩捷股份（湿法隔膜龙头、盈利修复有望超预期）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人零部件总成潜力大）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、璞泰来

行业走势



相关研究

《缺电电力设备高景气、储能需求持续向好》

2026-03-08

《缺电带来电网 Supercycle，户储景气向好》

2026-03-02

(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增、固态电池设备&材料领先)、**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)、**大金重工**(海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期)、**天顺风能**(海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期)、**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)、**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)、**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、铍铷等盈利稳健)、**盛新锂能**(低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大)、**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、汽零平穩)、**良信股份**(断路器优质标的、率先切入海外 AIDC 供应链潜力大)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**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**、**艾罗能源**、**中国西电**、**木里电气**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**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**、**峰昭科技**、**海优新材**、**先惠技术**、**天际股份**、**多氟多**、**英联股份**、**安科瑞**、**鸣志电器**、**科士达**、**英维克**、**明阳电气**、**中信博**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**中科电气**、**美畅股份**、**甬升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**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	397.00	9.67	11.12	15.34	41	36	26	买入
300124.SZ	汇川技术	72.79	1.75	1.58	1.93	42	46	38	买入
002050.SZ	三花智控	47.30	0.69	0.74	1.00	69	64	47	买入
300274.SZ	阳光电源	175.39	4.55	5.32	6.92	39	33	25	买入
688390.SH	固德威	99.08	3.51	-0.26	0.95	28	-381	104	买入
002594.SZ	比亚迪	99.67	3.30	4.42	3.84	30	23	26	买入
688223.SH	晶科能源	7.89	0.74	0.01	-0.41	11	789	-19	买入
002850.SZ	科达利	163.46	4.37	5.35	6.18	37	31	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	68.22	1.95	1.97	2.17	35	35	31	买入
600885.SH	宏发股份	29.93	0.90	1.05	1.28	33	29	23	买入
600312.SH	平高电气	23.04	0.60	0.75	0.95	38	31	24	买入
603659.SH	璞泰来	32.41	0.90	0.56	1.12	36	58	29	买入
002709.SZ	天赐材料	48.77	0.93	0.24	0.69	52	203	71	买入
300763.SZ	锦浪科技	103.16	1.96	1.74	2.91	53	59	35	买入
605117.SH	德业股份	134.14	1.97	3.26	3.66	68	41	37	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.74	2.13	-1.41	-0.94	6	-9	-14	买入
002865.SZ	钧达股份	82.89	2.62	-1.90	-4.09	32	-44	-20	买入
300037.SZ	新宙邦	59.40	1.34	1.25	1.59	44	48	37	买入
300769.SZ	德方纳米	46.32	-5.84	-4.78	-1.48	-8	-10	-31	增持
603799.SH	华友钴业	66.83	1.77	2.19	3.29	38	31	20	买入
603806.SH	福斯特	17.47	0.71	0.50	0.39	25	35	45	买入
601012.SH	隆基绿能	18.87	1.42	-1.14	-0.59	13	-17	-32	买入
600438.SH	通威股份	19.32	3.02	-1.56	-1.69	6	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	119.97	4.13	2.77	-1.20	29	43	-100	买入
688599.SH	天合光能	19.06	2.36	-1.47	-1.73	8	-13	-11	买入
002812.SZ	恩捷股份	72.99	2.57	-0.57	0.14	28	-128	521	买入
300568.SZ	星源材质	15.47	0.43	0.27	0.11	36	57	141	买入
688005.SH	容百科技	31.30	0.81	0.41	-0.24	39	76	-130	买入
688348.SH	昱能科技	58.62	1.41	0.90	0.75	42	65	78	增持
688063.SH	派能科技	78.50	2.11	0.17	0.31	37	462	253	买入
603606.SH	东方电缆	67.20	1.45	1.47	2.11	46	46	32	买入
603218.SH	日月股份	16.65	0.47	0.61	0.64	35	27	26	买入
300919.SZ	中伟新材	54.01	1.87	1.41	1.48	29	38	36	买入
002487.SZ	大金重工	80.65	0.67	0.74	1.76	120	109	46	买入
688116.SH	天奈科技	44.36	0.81	0.68	0.83	55	65	53	买入
002979.SZ	雷赛智能	38.53	0.44	0.64	0.90	88	60	43	买入
002460.SZ	赣锋锂业	70.03	2.36	-0.99	0.71	30	-71	99	买入
002466.SZ	天齐锂业	54.15	4.28	-4.63	0.26	13	-12	208	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 13 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。

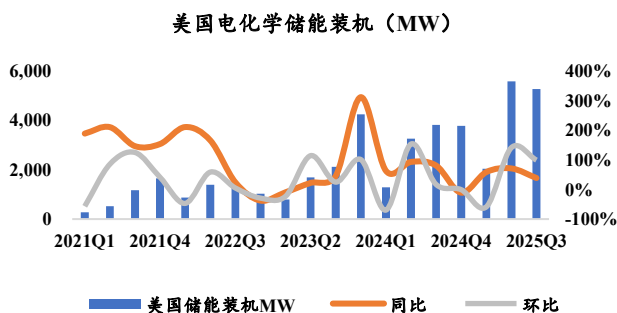
二、储能板块：

■ 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。

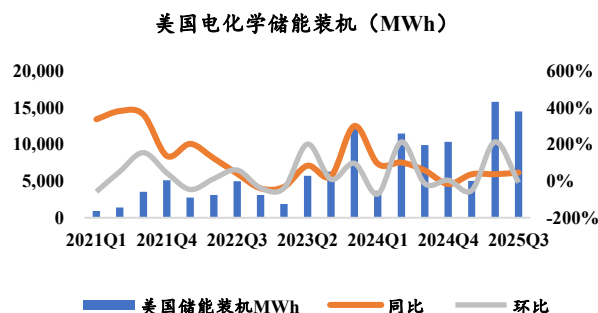
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28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



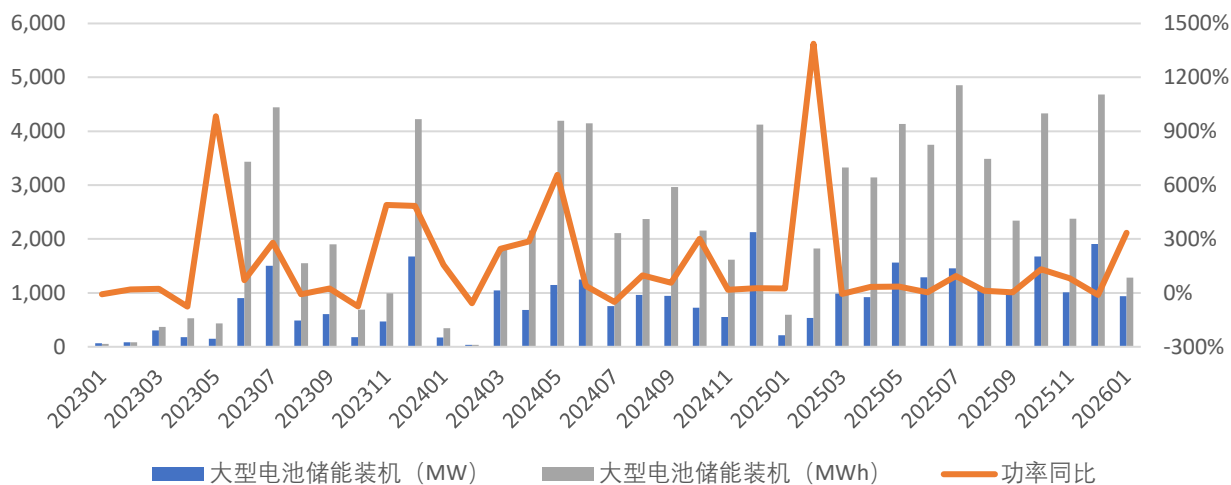
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

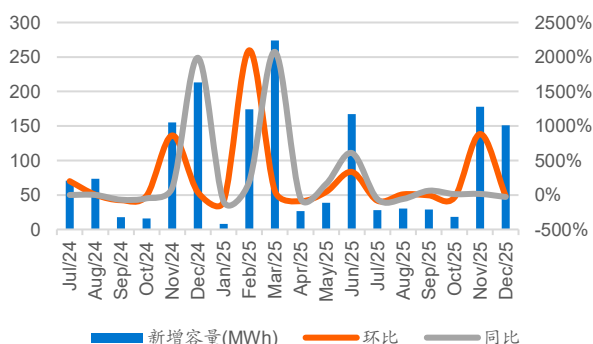


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

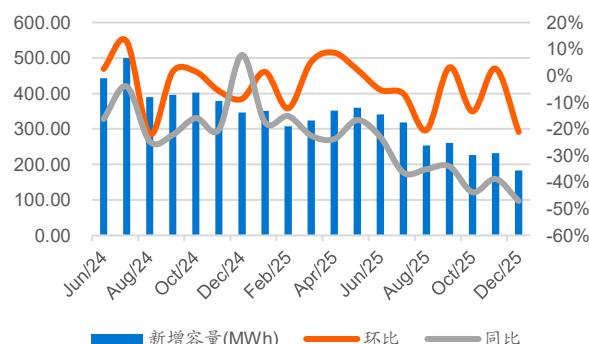
25年12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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)

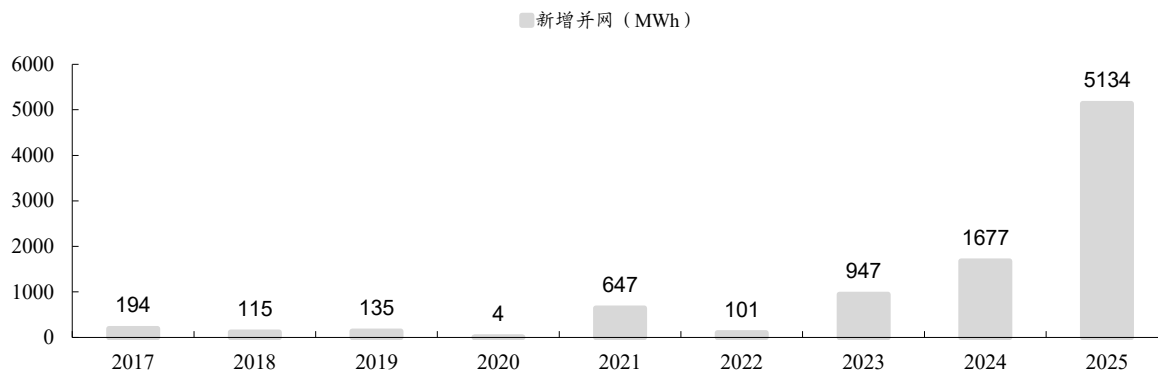


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 7 日至 2026 年 3 月 13 日，下同）共有 2 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 3 个。其中，EPC 项目 2 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 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
2026/3/8	吴忠市聚能科技有限公司	吴忠市聚能科技有限公司孙家滩100MW/400MWh 共享储能电站建设项目 (EPC 总承包)	100	400	中建-大成建筑有限责任公司	25801.20	预中标
2026/3/12	陕西吉邦盛世新能源有限公司	80MW/240MWh 独立电化学储能电站 EPC 工程总承包项目（二次）	80	240	中建三局第二建设工程有限责任公司	21560.00	中标
2026/3/10	永城煤电控股集团有限公司	永城煤电控股集团有限公司供电分公司集中式 30MW/120MWh 储能电站项目（一期项目）	30	120	中国电子系统工程第四建设有限公司与安徽科安电力工程有限公司组成的联合体	3190.00	预中标

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 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	-13%	-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：

本周招标 0.28GW：陆上 0.28GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2058.59 元/KW。

本月招标：0.28GW，同比+0.38%；陆上 0.28GW，同比+38.40%，海上 0GW，同比-100%。

26 年招标：9.16GW，同比-20.59%；陆上 9.16GW/海上 0GW，同比-14.28%/同比-100%。

本月开标均价：陆风 1610.10 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	类别
中国电建中电建26.8MW新能源乡村振兴项目风力发电机组及附属设备采购项目（重新招标	2026-3-7	27	中国电建	吉林	陆上风机（含塔筒）
华能雅江公司当雄一期10万千瓦风储项目风力发电机组及其附属设备集中采购	2026-3-9	100	中国华能集团有限公司	西藏	陆上风机（含塔筒）
华能雅江公司加娃二期15万千瓦风储项目风力发电机组及其附属设备集中采购	2026-3-9	150	中国华能集团有限公司	西藏	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周没有新项目签约

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.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.1.8. 固态电池.....	40
3.2. 公司动态.....	41
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 13 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 13 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..... 41

图 2: 交易异动..... 42

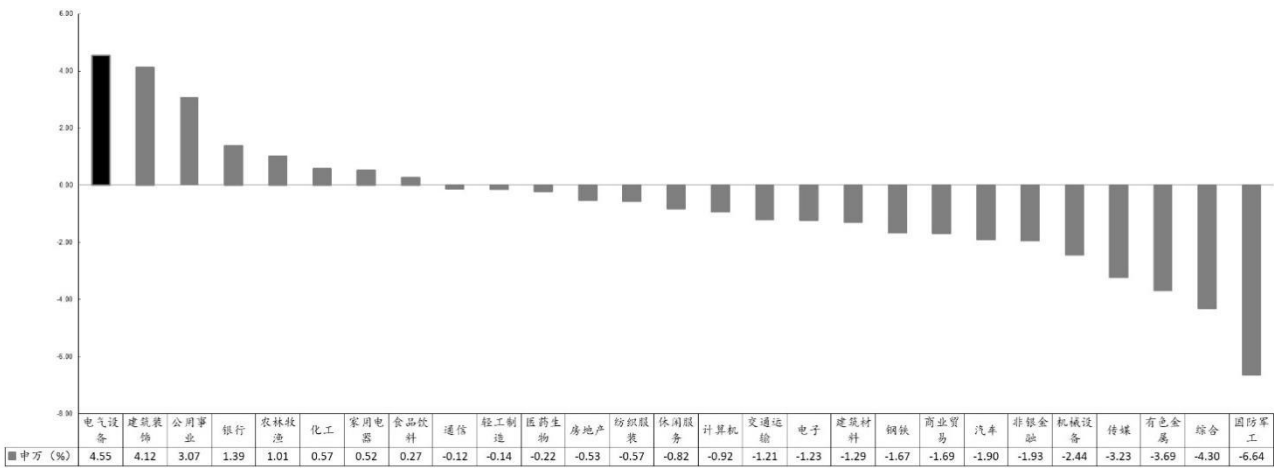
图 3: 大宗交易记录..... 43

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 11620 上涨 4.55%，表现强于大盘。沪指 4095 点，下跌 29 点，下跌 0.7%，成交 54363 亿元；深成指 14281 点，上涨 108 点，上涨 0.76%，成交 69598 亿元；创业板 3310 点，上涨 81 点，上涨 2.51%，成交 31271 亿元；电气设备 11620 上涨 4.55%，表现强于大盘。

图16：本周（2026 年 3 月 13 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 13 日股价）

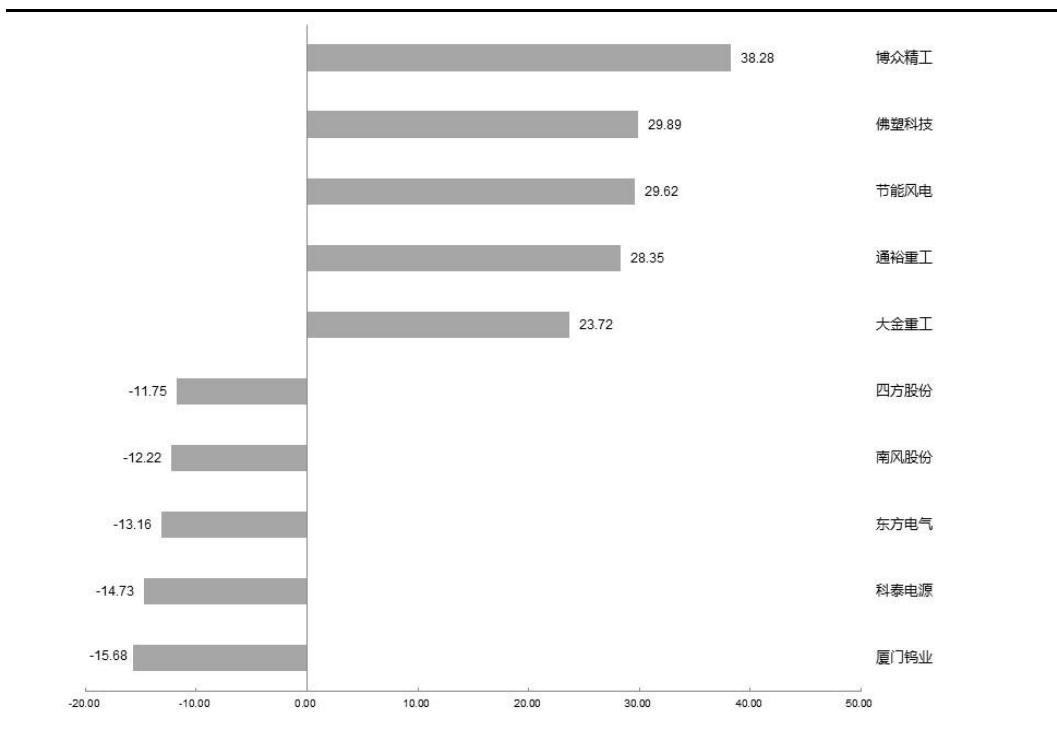
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
风电	5278.76	12.90	37.44	100.82	93.40	42.90	8.43	58.17	122.65
光伏	10926.62	8.21	10.67	47.15	14.18	-29.47	-44.29	-15.51	131.73
锂电池	10075.59	5.37	10.51	87.22	73.65	30.50	-6.78	72.04	169.58
发电设备	16457.45	5.21	32.03	82.44	134.49	72.11	43.11	134.37	299.48
电气设备	11619.60	4.55	15.18	63.36	68.39	24.30	-7.32	37.05	166.85
发电及电网	3613.70	3.40	14.05	14.92	34.78	36.27	21.16	58.34	64.71
创业板指数	3310.28	2.51	3.34	54.57	75.02	41.06	-0.37	11.60	84.10
新能源汽车	5173.69	0.91	1.33	56.93	71.06	63.76	26.13	80.02	193.96
深圳成分指数	14280.78	0.76	5.59	37.12	49.93	29.64	-3.88	-1.31	36.91
上证指数	4095.45	-0.70	3.19	22.19	37.67	32.57	12.52	17.92	34.27
核电	4328.72	-0.86	12.76	81.40	118.98	130.80	90.34	205.23	270.24

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为博众精工、佛塑科技、节能风电、通裕重工、大金重工；跌幅前五为厦门钨业、科泰电源、东方电气、南风股份、四方股份。

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: 本周国内碳酸锂市场价格继续震荡回落, 受原油价格反复的影响, 有色金属市场总体较弱, 但碳酸锂从供应面上来看, 仍维持偏紧。虽然智利 1-2 月份到港量有增, 但主要是之前的库存也都发完, 预计 3 月份又将减缓。江西部分企业的复产乐观点看 6 月份。

三元材料: 本周国内三元材料价格总体稳定, 不过由于动力端总体偏弱, 3 月份预计产量与 1 月份水平相当, 4 月份也仍处于慢慢恢复中。价格方面变化不大, 并未随碳酸锂价格出现下跌。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格有所上涨, 目前大部分磷酸铁锂企业的一轮涨价已结束, 平均涨幅在 1000-1500 元/吨, 不过一些二代产品想调价显得有些困难。近日富临精工接受投资者提问时也提到, 公司正积极拓展锂资源供应渠道, 保障本公司磷酸铁锂业务上游原材料资源

供应和成本优化。

负极材料: 本周国内负极材料价格继续稳定。虽然近期原料价格上涨较快,但负极材料厂与下游电池厂的价格仍未定。3月11日贝特瑞发布两款超快充石墨负极产品:6C超快充人造石墨 T-Max 和 6C超快充天然石墨 T-Pro,在保证电池 10 分钟充满电的基础上,进一步提升了高低温状态下的性能表现与使用寿命,突破极端气候对快充电池的限制,全气候快充时代指日可待。原料方面:目前针状焦供应紧张,石油焦贸易商开始出售前期手中的库存。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格继续稳定。原油价格的暴涨,也给韩国炼化企业带来一定压力。而隔膜后期价格上涨也是确定的,但目前市场上仍有库存尚未消化完,因此涨价时间还将推迟。

电解液: 本周国内电解液市场价格总体稳定,近期市场需求相当不错,市场仍以消化库存为主,预计 4-5 月份将开启一波上涨行情,近日天赐也发布了 2025 年年报,业绩净利润同比增长 181.43%。6F 市场价格略有下跌,不过 2 月份因春节放假原因,产量有 20%的减少。溶剂最近出现上涨,主要是受原油价格上涨的带动。

下游需求端:

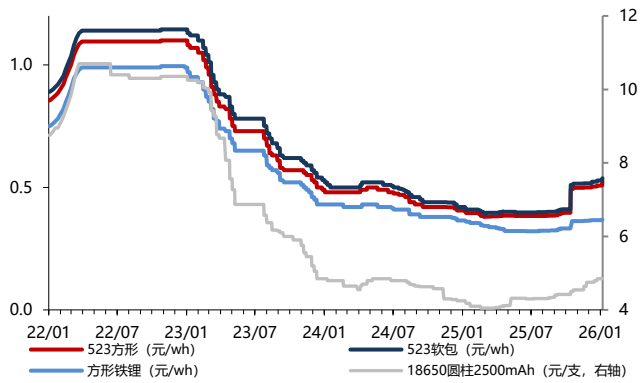
电池: 本周国内电芯市场价格保持稳定。从动力端来看,市场仍在慢慢恢复中,产量较之前预测的有 1%左右的下调。储能则保持旺盛局面,中东影响已可以忽略不计。数码端的需求也较弱,预计要 4 月份以后才能恢复正常。

新能源车: 2 月,新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 76.5 万辆,环比分别下降 33.3%和 19%,同比分别下降 21.8%和 14.2%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42.4%。新能源国内销量 48.3 万辆,同比-38.1%,环比-23.7%,新能源渗透率 42.6%,连续两个月低于 50%。

储能: 本周国内储能电芯市场价格继续上涨,现在市场上 587mAh 的电芯价格比 314mAh 的电芯只高 0.01-0.02 元,587mAh 的电芯以后导入工商储的可能性也非常大。近期储能相关的海外展板也比较多,可见行业景气度较以往提高很多。

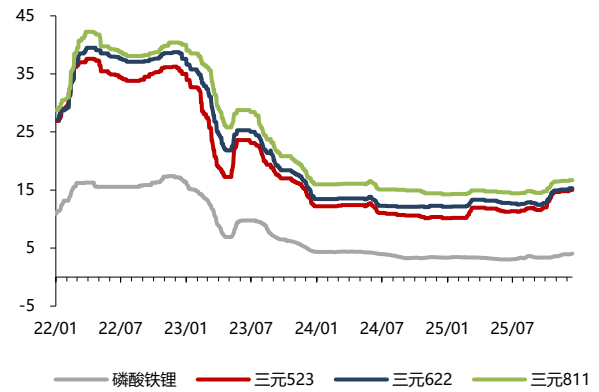
(文字部分引用自鑫椤资讯)

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



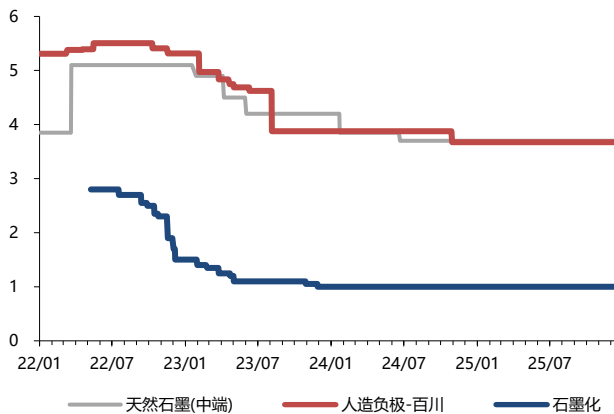
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



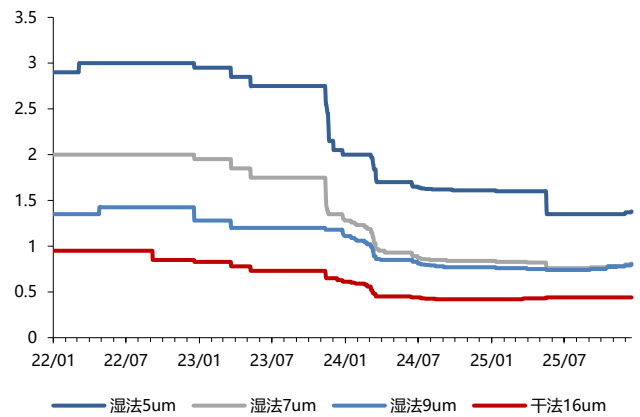
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



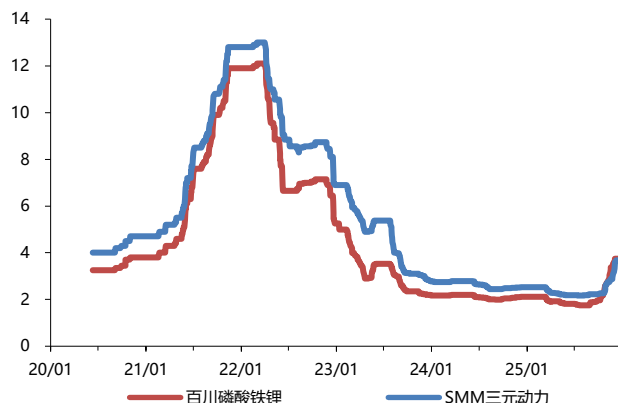
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



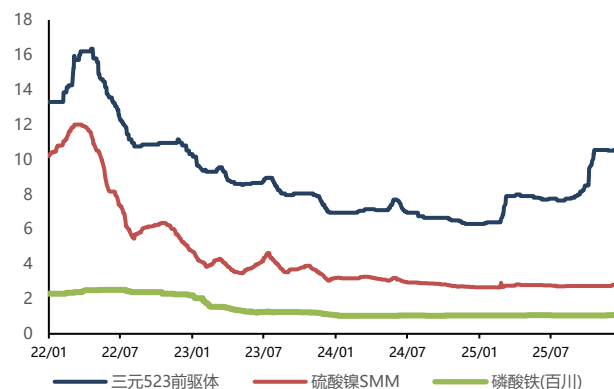
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



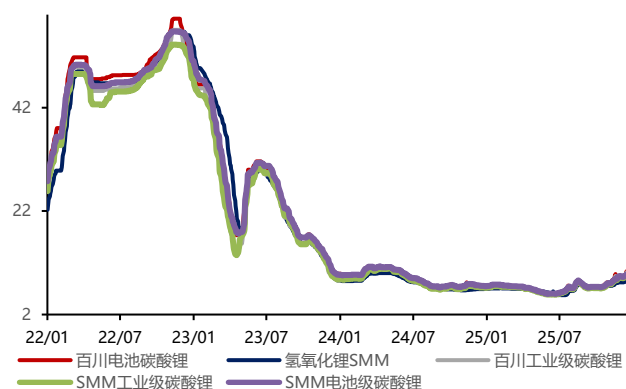
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



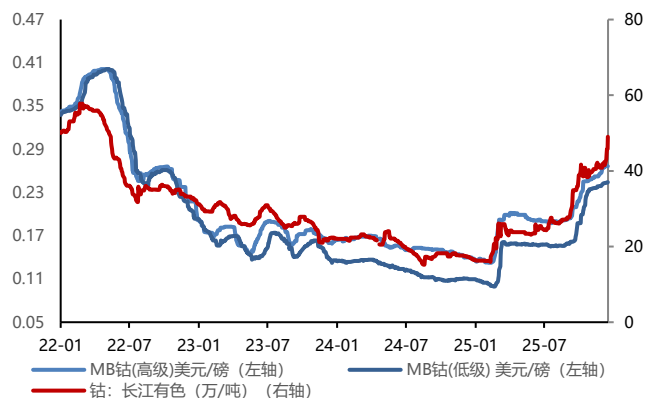
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/03/13)										
	2026/3/9	2026/3/10	2026/3/11	2026/3/12	2026/3/13	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)	43.10	43.00	42.80	43.40	43.40	0.00	0.0%	0.2%	-1.6%	-6.7%
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)	43.16	42.81	43.06	43.23	43.23	0.00	0.0%	0.2%	-1.6%	-5.5%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	43.15	42.85	43.05	43.20	43.20	0.00	0.0%	0.1%	-1.6%	-5.5%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	43.10	43.03	43.25	43.25	43.10	-0.15	-0.3%	-0.2%	-1.6%	-6.0%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	29.65	29.60	29.68	29.68	29.68	0.00	0.0%	0.1%	0.3%	11.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	26.05	26.05	26.05	26.13	26.13	0.00	0.0%	0.3%	0.0%	4.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	14.13	14.18	13.95	14.11	14.16	0.05	0.4%	0.7%	0.2%	1.6%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.91	1.91	1.90	1.90	1.91	0.02	0.8%	0.1%	0.4%	-3.2%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	15.10	16.15	15.10	14.90	15.00	0.10	0.7%	0.3%	-9.1%	31.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	15.20	15.60	15.50	15.50	15.50	0.00	0.0%	2.0%	-8.8%	29.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	15.13	15.53	15.58	15.45	15.45	0.00	0.0%	1.8%	-8.6%	32.1%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	15.50	15.90	15.80	15.80	15.80	0.00	0.0%	1.9%	-8.7%	29.5%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	15.48	15.86	15.90	15.80	15.80	0.00	0.0%	1.8%	-8.4%	32.2%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	15.85	16.15	15.85	15.65	15.65	0.00	0.0%	-0.3%	-9.3%	28.3%
金属锂：(万/吨) 百川	106.00	106.00	106.00	106.00	107.50	1.50	1.4%	3.4%	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	15.60	15.60	15.60	15.60	15.60	0.00	0.0%	0.0%	-7.1%	33.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	15.1	15.3	15.2	15.1	15.1	0.00	0.0%	-0.5%	-7.4%	35.8%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	15.25	15.25	15.05	14.95	14.95	0.00	0.0%	-1.0%	-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%	-4.5%	-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)	11.50	11.40	11.25	11.10	11.10	0.00	0.0%	-5.5%	-11.2%	-33.3%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	11.30	11.30	11.00	11.00	11.00	0.00	0.0%	-4.3%	-8.3%	-32.5%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.42	0.42	0.48	0.48	0.48	0.00	0.0%	14.3%	26.3%	14.3%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.59	0.59	0.64	0.64	0.64	0.00	0.0%	8.5%	8.5%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.53	0.64	0.64	0.64	0.64	0.00	0.0%	23.3%	15.5%	-2.3%
SMM电池级VC(万元/吨)	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-10.8%
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.15	-0.20	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-14.6%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.90	0.92	0.92	0.92	0.00	0.0%	0.0%	2.8%	2.8%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.54	0.56	0.66	0.66	0.67	0.02	2.3%	0.0%	19.6%	8.9%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.68	0.69	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	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00	0.0%	0.3%	0.9%	7.6%
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%	0.0%	-0.1%	4.8%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	40.65	40.65	40.65	40.65	40.65	0.00	0.0%	0.0%	-0.1%	4.8%
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	6.05	6.05	6.05	6.00	5.95	-0.05	-0.8%	-1.7%	-1.7%	21.4%
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	5.47	5.56	5.57	5.55	5.57	0.02	0.44%	1.7%	-5.5%	22.2%
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	0.585	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.587	0.587	0.587	0.587	0.587	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.395	0.395	0.395	0.395	0.397	0.00	0.5%	0.5%	1.0%	8.2%
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%	0.0%	0.0%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

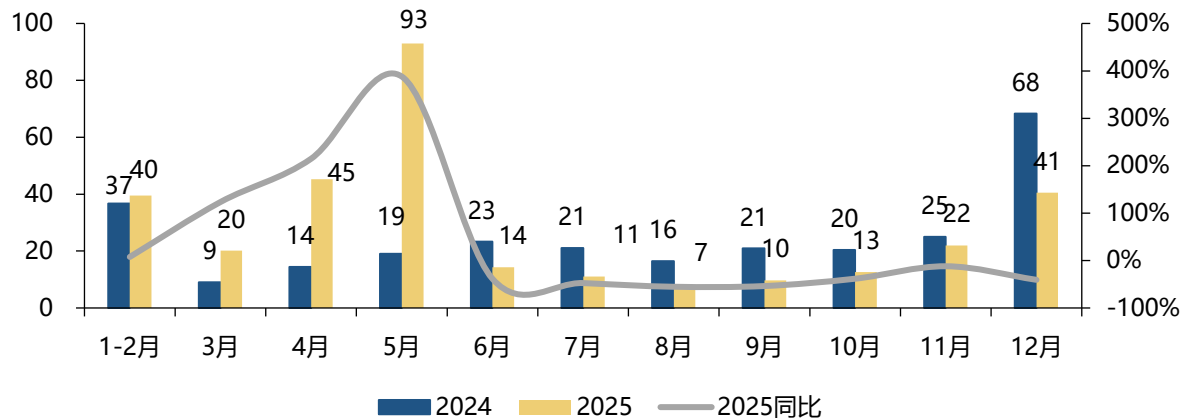
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,光伏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%。

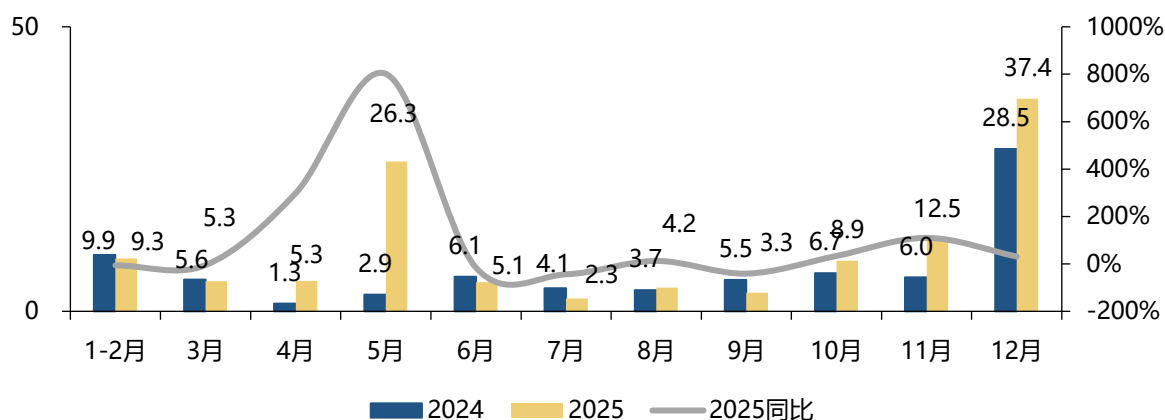
图28：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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%。

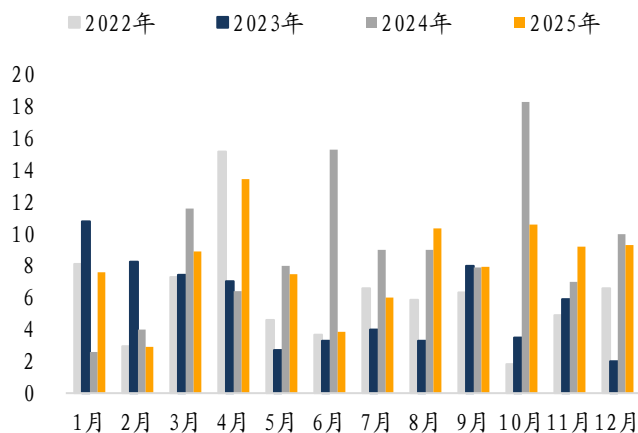
图29：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

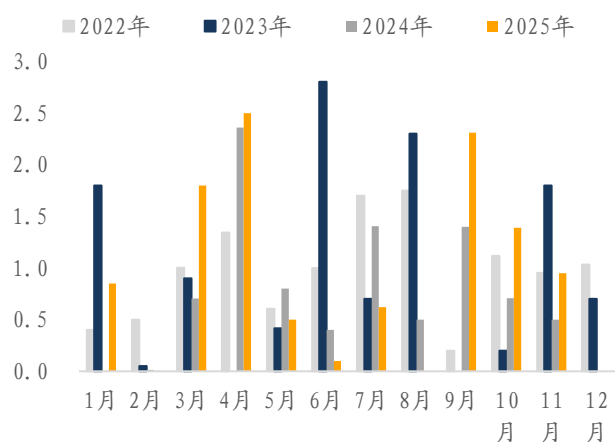
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%；25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

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:

本周硅料价格延续跌势, 市场对硅料价格较为悲观。本周硅料实际成交价格基本已至 50 元/公斤以下, N 型用料主流价格来至 42-46 元/公斤左右, 颗粒硅价格 41-43 元/公斤左右, 下行通道下客户对硅料采购也较为谨慎, 本周硅料成交不多。当前疲软的硅料价格以及需求使得部分硅料企业对短期硅料市场较为悲观, 一方面硅料库存压力持续地不减反增, 且本月硅料实际产出预期仍有增加; 另一方面年后终端需求起色目前来看尚不明显, 传导至硅料环节甚微, 高库存压力下开始有硅料企业将通过硅片企业直接代工方式来消化硅料库存。对于硅料后期走势, 高库存以及需求疲软的双重压力下, 短期的硅料价格预计难有回暖反弹。

硅片:

本周国内硅片价格区间继续小幅下移, M10L、G12R、G12 硅片价格相比上周下跌 0.03 元/片左右, 跌幅略有收窄, 当前主流价格分别来至 1.03-1.05、1.13-1.15、1.33-1.35 元/片区间, 个别尺寸硅片有更低价格出现。本周硅片价格仍小幅走弱, 主要一方面上游硅料价格持续走弱, 对应硅片成本下跌, 另一方面硅片环节仍处于出库存阶段, 而后期随着下游电池排产提升, 对应采购硅片需求有望传导增加下, 硅片库存将有望下降, 硅片价格有望企稳支撑。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 0.7 元/片左右。

电池片:

本周电池价格仍继续小幅走弱,各尺寸电池价格区间来至 0.4-0.42 元/W 区间,不同尺寸电池实际成交价格因供需原因逐步略有差异,其中 183\210R 电池主流价格在 0.41-0.42 元/W,而 210 大尺寸电池低位有 0.4 元/W 的价格。供需方面,近期银价变动平缓,在 21000-22000 元/公斤波动,而上游硅片价格年后一轮小跌,因此因前期银价巨震而大幅下调排产的电池厂商年后酝酿提产,提产积极性明显,预计结合市场已提产或计划提产的产能,3 月市场整体产量环比将大幅增加 30%以上,大幅提产的电池产能当前下游尚未有明显起色的需求下对电池价格也将形成不小的压力,但最终产量能否实际达成也有待进一步观望,同时市场也有部分电池企业有本月增产,下月减产的预期。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 0.41-0.42 元/W 区间,但实际交付上仍有让步空间。

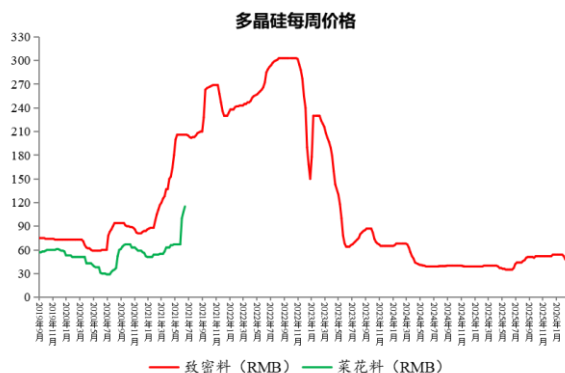
组件:

年后复工已是第三周,国内头部组件企业报价有明显上涨,国内外新订单高位成交可来至 0.8 元/W 左右,出口海外高位价格来至 0.85 元/W 左右,结合中小组件企业市场上组件价格仍略显混乱,价差明显。需求方面,上涨的组件价格也是延缓了国内终端项目的启动,不少有电站项目的终端企业因组件价格上涨继续观望,而当前上游各环节价格却在持续走弱,终端项目方对二季度组件价格松动有预期。海外需求上年后因出口退税取消而带来的组件抢出口接近尾声,同时随着中东战事的持续,使得短期组件中东订单发货受限,整体海外组件需求短期未达预期。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。

辅材:

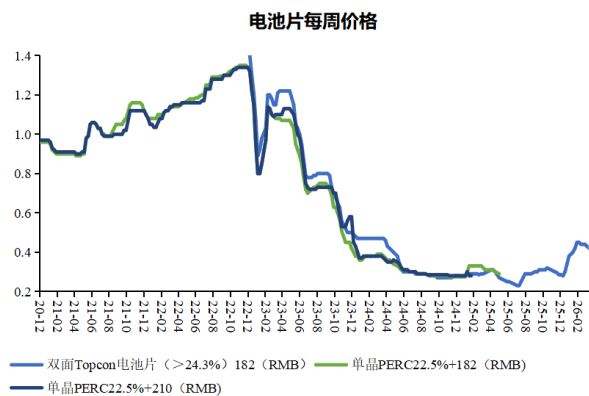
成本、供需等不同因素影响下涨跌互现。近期石油暴涨带动 EVA 粒子价格大幅上涨,成本推动下光伏胶膜价格小幅上升。而玻璃受新产线点火,产能增加叠加现有玻璃高库存等因素,本周玻璃价格呈小幅走弱,光伏玻璃价格 2.0mm 来至 10 元/m²左右,3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17 元/m²左右。

图32: 硅料价格走势 (元/kg)



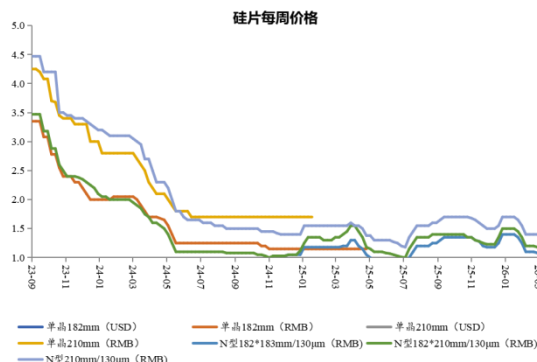
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



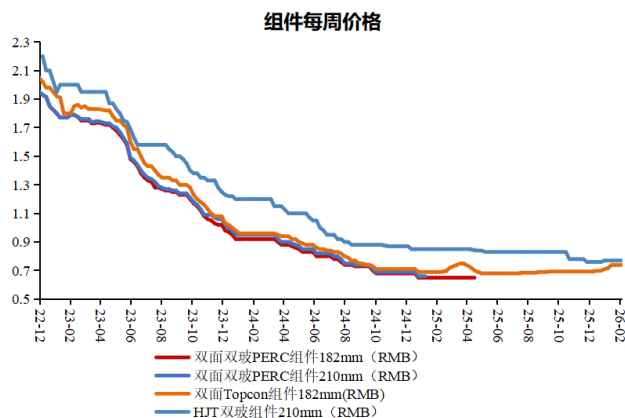
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



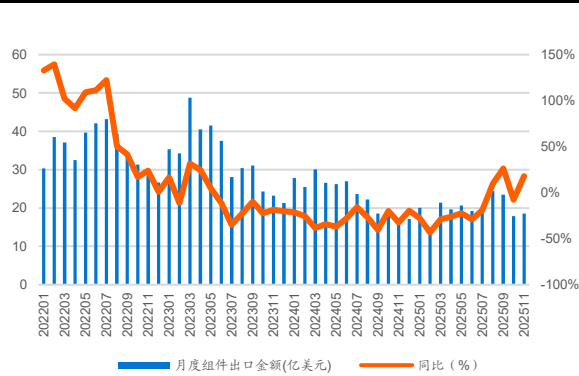
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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（20260309-20260313）							
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	48.00	-4.00%	-15.79%	-20.00%	-9.43%	11.63%	14.29%
N型210R硅片	1.18	-1.67%	-9.23%	-21.33%	-1.67%	#DIV/0!	-5.60%
N型210硅片	1.35	-3.57%	-6.90%	-20.59%	-10.00%	#DIV/0!	-6.90%
N型182硅片	1.05	-4.55%	-12.50%	-25.00%	-12.50%	-12.50%	-4.55%
Topcon182电池片（双面）	0.42	-4.55%	-6.67%	0.00%	47.37%	40.00%	42.37%
Topcon182组件（双面）	0.88	0.00%	3.53%	18.92%	25.71%	22.22%	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	46.50	-3.13%	-13.89%	-13.89%	-10.58%	16.25%	19.23%
N型182*183mm/130μm硅片	1.05	-2.78%	-4.55%	-25.00%	-11.02%	-	0.00%
N型182*210mm/130μm硅片	1.15	-2.54%	-4.17%	-23.33%	-6.50%	-14.81%	2.68%
N型210mm/130μm硅片	1.35	-3.57%	-3.57%	-20.59%	-10.00%	-12.90%	-3.57%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.42	-2.33%	-4.55%	7.69%	50.00%	42.37%	50.00%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	3.25%	9.00%	10.10%	5.97%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	-4.11%	-7.89%	-22.22%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	0.00%	-6.82%	-16.33%	-25.45%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

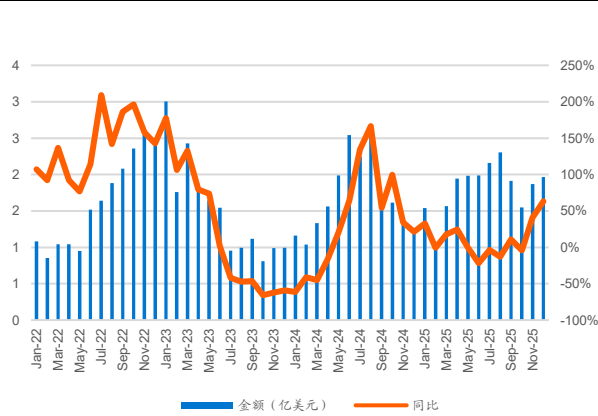
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图37：月度组件出口金额及同比增速



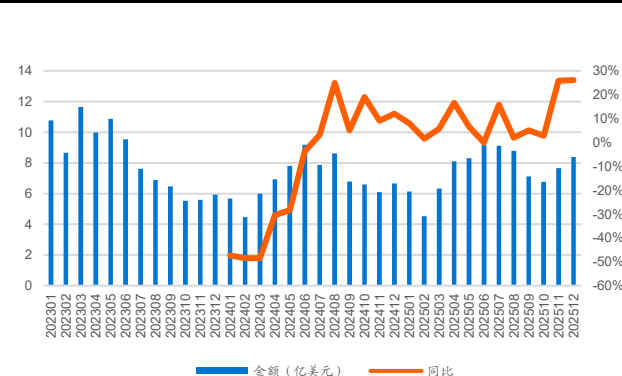
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：浙江省逆变器出口



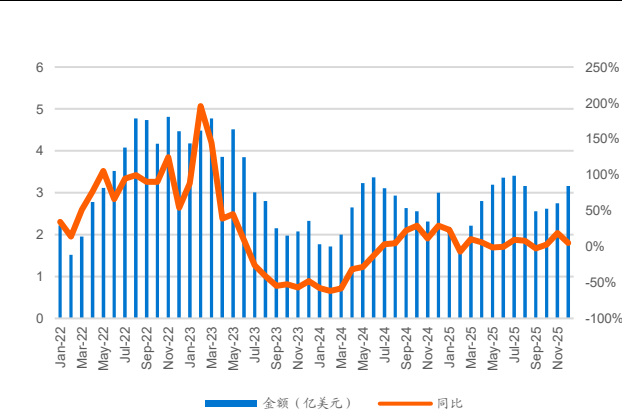
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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, %)

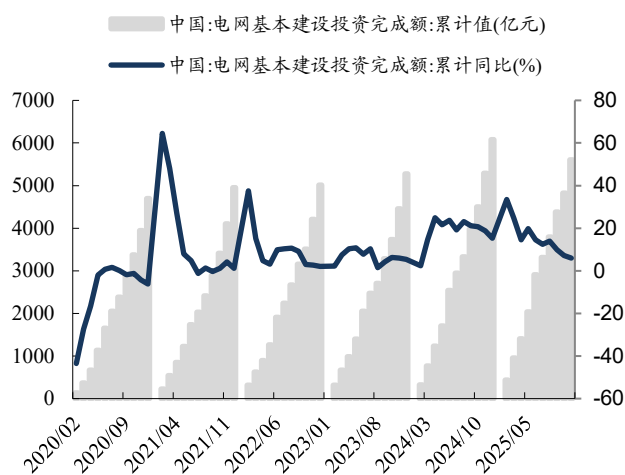
	2024								2025							
亿元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	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%。

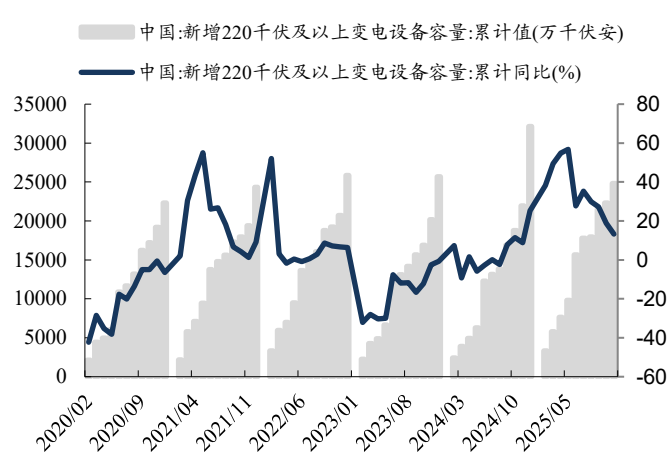
- 26 年 2 月制造业 PMI 49.0%，前值 49.3%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct。
- 2025 年 1-12 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025 年 12 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 12 月工业机器人产量累计同比+28.0%；12 月金属切削机床产量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



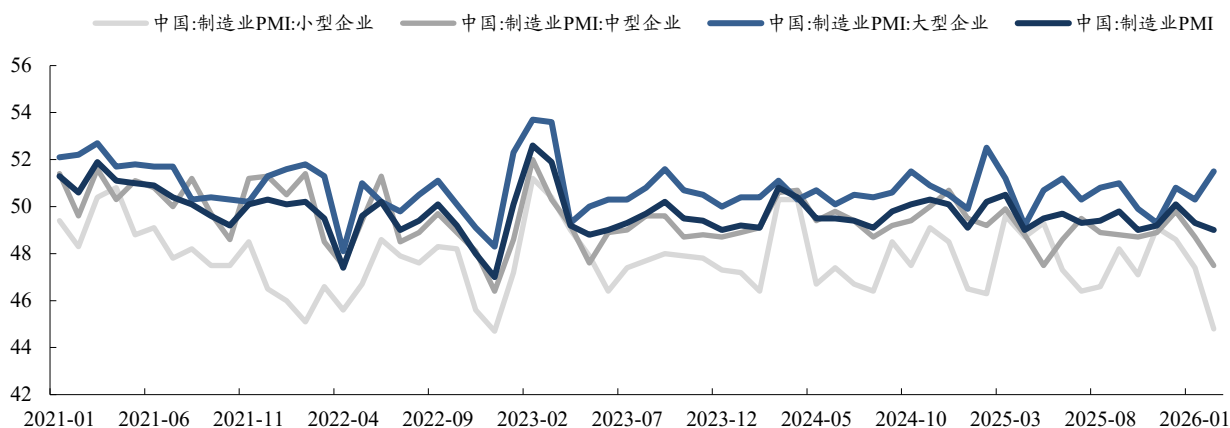
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

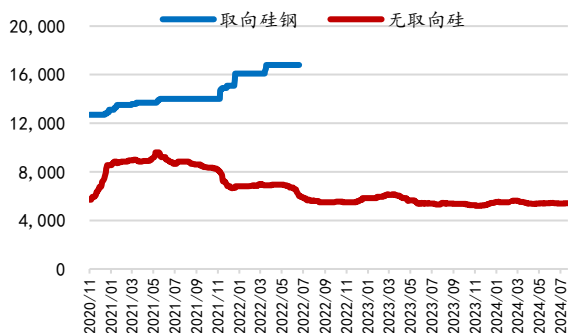


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

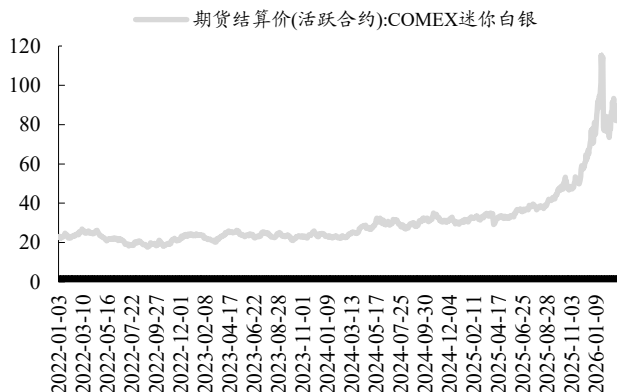
截至3月13日，本周银、铜价格环比下降，铝价格环比上升。Comex 白银本周收于 81.34 美元/盎司，环比下降 3.53%；LME 三个月期铜收于 12735.50 美元/吨，环比下降 1.04%；LME 三个月期铝收于 3439.00 美元/吨，环比上升 0.23%。

图46: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



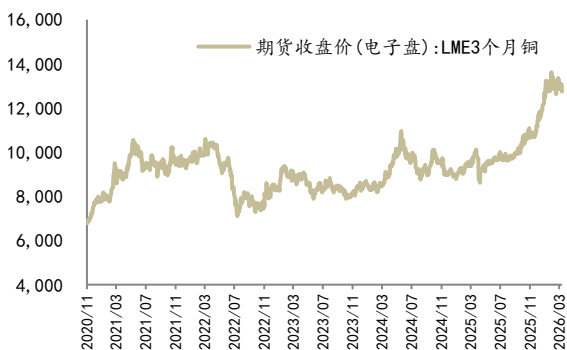
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 白银价格走势（美元/盎司）



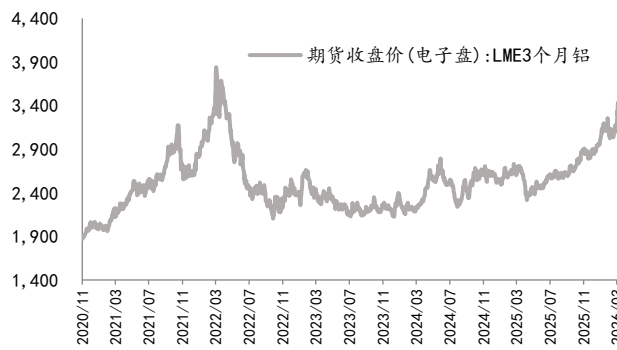
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

十五五规划：大力发展新型储能，完善灵活性电源参与系统调节的价格政策。3月13日，中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要发布。《规划纲要》第七章构建现代化基础设施体系中明确，加力建设新型能源基础设施，大力发展新型储能。加力建设新型能源基础设施：深入实施能源安全新战略，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，建设能源强国。推进非化石能源有序替代化石能源，坚持风光水核等多能并举，实施非化石能源十年倍增行动。统筹就地消纳和外送，建设“三北”风电光伏、西南水风光一体化、沿海核电、海上风电等清洁能源基地，加强分布式能源就近开发利用，布局发展绿色氢氨醇，积极推进光热发电和地热能利用。加强化石能源清洁高效利用，推进煤电改造升级和散煤替代。着力构建新型电力系统，全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，优化全国电力流向和跨区域通道布局，加快智能电网建设，完善城乡配电网，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能。提高终端用能电气化水平，推动能源消费绿色化低碳化。基本建成全国统一电力市场体系，完善油气“全国一张网”运行调度机制。

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

蒙西独立储能调频：调频时电费损失可获量价补偿，里程出清上限 15 元/MW。华北能源监管局关于征求“蒙西电力调频辅助服务交易实施细则”意见的函发布。其中对于独立储能，其参与调频市场的关键点如下：

独立新型储能电站可选择分时段申报参与现货电能量市场或参与调频辅助服务市场。全天调频申报共分成 6 个时段。选择参与调频辅助服务市场时，独立新型储能充/放电量按照现货电能量市场价格进行结算。调频服务费用：基于调频里程的单一制价格机制。调频里程报价范围：2-18 元/MW。报价后，采用归一化的性能指标进行排序价格计算。调频里程出清价上限：15 元/MW。独立储能参与调频市场出清时 SOC：20%-80%。可获得调频量价补偿，主要用于补偿独立新型储能电站每月选择“可充可放”提供调频服务时段的充电费用大于放电费用产生的损失。调频量价补偿费用上限为 1 亿元。调频量价补偿费用由省调直调公用煤电机组、风电场、光伏电站、独立新型储能电站按照月度上网电量比例进行分摊，扶贫项目不参与分摊。新型独立储能电站、虚拟电厂等新型经营主体合计中标调频容量之和占调频容量需求的比值不超过 30%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nb1htnTUTTUGqM5r6XXMjA>

宁德时代 2025 年报：储能销量 121GWh，储能毛利率 26.71%。3月9日，宁德时代发布 2025 年报。报告期内，宁德时代实现营业总收入 4237 亿元，同比增长 17%，

归属于上市公司股东的净利润 722 亿元，同比增长 42.28%。其中：动力电池系统实现营收 3165 亿元，同比增长 25.08%，毛利率 23.84%；储能电池系统实现营收 624 亿元，同比增长 8.99%，毛利率 26.71%；锂离子电池销量 661GWh，储能电池销量 121GWh，同比增长 29.13%；产能总量 772GWh，产量 748GWh，产能利用率 96.89%。报告期内，宁德时代于 2025 年 5 月 20 日在香港联交所主板成功挂牌上市，全球发售股份总数为 155,915,300 股（行使超额配售权之后），发行价格为 263.00 港元/股，募集资金总额 410 亿港元。募集的资金将用于匈牙利项目建设及营运资金、一般企业用途等。通过 H 股上市，宁德时代搭建了海外资本运作平台，有助于进一步融入全球资本市场，加速推进全球化战略布局。

https://mp.weixin.qq.com/s/89x3MhE9dWZkAM_jQI2S_A

广东独立储能 2025：日前现货价差 0.152 元/kWh，实时市场价差 0.146 元/kWh。广东电力交易中心发布《2025 年广东电力市场年度报告》。截至 2025 年底，蓄能及储能装机容量 1343.3 万千瓦（13.43GW），同比增长 32.5%。装机容量占统调装机总容量的 5.2%。截至 2025 年底，电力市场累计注册登记经营主体共 140396 家，同比增长 40.5%，全年新增经营主体 40454 家。其中独立储能新增注册 9 家，累计 15 家，2025 年参与电能量交易 13 家。2025 年，共有 564 台机组、414 家售电公司、6 家批发用户、13 家独立储能、1 家抽水蓄能（8 台抽蓄机组）、3 家发电类虚拟电厂参与日前申报，平均报价 0.319 元/kWh。2025 年，独立储能及抽水蓄能电站参与现货日前市场累计充电电量 12.3 亿千瓦时，放电电量 10.1 亿千瓦时，充放电平均价差 0.152 元/kWh；独立储能及抽水蓄能电站参与现货实时市场累计充电电量 14.0 亿千瓦时，放电电量 11.4 亿千瓦时，充放电平均价差 0.146 元/kWh。仅参与电能量市场的独立储能与抽水蓄能充电（抽水）电量共计 13.3 亿千瓦时、均价 265.5 厘/千瓦时，放电（发电）电量 10.6 亿千瓦时、均价 411.2 厘/千瓦时（0.4112 元/kWh），合计结算电费 8295.1 万元。平均的均价充放电价差为 0.146 元/kWh。参与电能量及调频市场的独立储能在电能量市场中充电电量共计 9.7 亿千瓦时、均价 305.1 厘/千瓦时，放电电量 8.6 亿千瓦时，均价 320.6 厘/千瓦时（0.3206 元/kWh），合计结算电费-2268.0 万元。

https://mp.weixin.qq.com/s/EUSV-gU4Gu_PPAb9mW5QGA

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

专注固态电池研发！蔚来在上海成立新公司。近日，蔚来电池科技（上海）有限公司（下称“蔚来上海电池科技”）正式完成工商注册登记，该公司注册资本 1 亿元人民币，由上海蔚来汽车有限公司全资持股，法定代表人为曾士哲。曾士哲作为蔚来电池系统副总裁、电池技术核心负责人，其任职背景凸显了该公司在蔚来电池业务体系中的核心地位。此次注册地址位于上海市嘉定区安亭镇，营业期限为无固定期限，经营范围涵盖电池销售、电子专用材料研发、新能源汽车电附件、智能输配电及控制设备等多个领

域，定位为研发、全球贸易、数字化与生态服务中枢，与蔚来现有电池业务形成高效协同。有媒体报道，蔚来官方称该公司将重点推进固态电池等前沿技术的研发与转化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nC-2wpsyscMaayNJJkeTw>

瑞浦兰钧意大利国际可再生能源展签下 8.3GWh 储能系统订单，2026 强势启航。

当地时间 2026 年 3 月 4 日-6 日，瑞浦兰钧在意大利国际可再生能源展上携最新储能解决方案亮相，并与 7 家欧洲合作伙伴签署供货协议，未来 2 年内将交付共计 8.3GWh 储能系统，进一步巩固了其在欧洲储能市场的领先地位。该公司凭借卓越产品与全球化布局，在储能电芯出货量及出货量排名中表现突出，已在多国实现项目落地，未来将持续深耕欧洲市场并推进技术创新。

https://mp.weixin.qq.com/s/FFbhupT2-QO11p0MWY4x_g

极氪开始邀约更换电池！浙江极氪智能科技受吉利汽车委托，自 2 月 9 日起主动召回 2021 年 7 月至 2024 年 3 月生产的部分极氪 001 WE 86 版车辆，共计 38277 辆。召回原因是部分车辆高压动力电池因部件制造一致性问题，长期使用后内阻异常升高，存在性能下降及发热失控的安全隐患，该隐患由极氪云端监测系统发现，公司将为相关车辆免费更换部件以消除风险。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q6ercotzD6S79zsAFjeyxQ>

首期总投资 32 亿元！国轩高科落子江西赣州。3 月 8 日，国轩高科（赣州）产业园项目正式开工。国轩高科（赣州）产业园项目位于镜坝工业园区。将围绕低空经济、新能源两大新兴赛道，聚焦绿色低碳发展，重点布局高端飞行器动力电池智能制造项目、绿色能源与零碳园区一体化示范工程、交通强国示范项目等三大核心板块，带动上下游产业链企业加速集聚，形成“研发+生产+应用+配套”的全产业链布局。该项目首期总投资 32 亿元，项目预计“十五五”期间实现总产值 100 亿元，纳税超 10 亿元，提供固定工作岗位 500 余个，为南康产业转型升级注入强劲动能，为“十五五”高质量发展开好局、起好步筑牢坚实支撑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4aPT0KkrzdfWj8eLfpjHEw>

总投资不超 21 亿！天赐材料拟投建年产 100 万吨铁源及 30 万吨磷酸铁项目。3 月 9 日晚间，天赐材料发布公告，拟通过湖北天赐在宜昌建设新能源材料产业园，项目含年产 100 万吨铁源及 30 万吨磷酸铁，预计总投资不超过 21 亿元；同时公司决定终止此前拟在宜昌建设的年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目，该项目仅完成前期手续未实际建设，终止原因是集团内其他厂区成本优势更显著。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hOMMBxrdqpiMxAmAIGN1w>

百亿上市公司斩获宁德时代近 10 亿订单！3 月 7 日，先惠技术及福建东恒披露，自

2025 年 11 月 19 日至公告披露日，累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约 9.45 亿元（不含税）。近三个会计年度，先惠技术与宁德时代的交易占其当年营业收入比重均超 80%，公司凭借技术与服务优势，在新能源汽车市场快速发展背景下深化了双方合作，目前已形成“智能制造装备+新能源电池零部件”双轮驱动的产品布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G7eJkAwEOzXrIXrwTF1Y0Q>

宁德时代再砸 48 亿！厦门成为“宁王”新宠。3 月 10 日，宁德时代披露公告，拟将“广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期”尚未投入的 48 亿元募集资金（含利息）变更用于“时代新能源厦门电池产业基地项目”，不足部分由自有或自筹资金补足。该厦门基地总投资不超 80.608 亿元，将建设锂离子电池系统生产线，预计建设期不超 21 个月；原广东项目已部分投产，本次调整旨在优化资金使用、推动业务发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/OWCGjh_QeeJTze978IU3nQ

天赐、新宙邦扩产 20 万吨六氟磷酸锂。在六氟磷酸锂价格回落至 11 万元/吨附近的背景下，行业头部企业与老牌厂商开启新一轮扩产，近期新增或扩容规模已超 20 万吨，相当于 2025 年全行业产量的七成左右。天赐材料作为典型代表，通过技改将液体六氟磷酸锂产能从 15 万吨提升至 28 万吨，并调整产品结构，以巩固电解液核心锂盐优势，企业此次扩产并非追逐短期涨价，而是为保障未来供货安全、控制成本及绑定客户提前布局，同时新宙邦等企业也通过参股上游补齐关键短板。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a9xbq5BvvLPpRX40I779dw>

6F 价格翻三倍，天赐 2025 全年净利大增 181%。天赐材料 2025 年实现营收 166.5 亿元（同比+33%）、净利润 13.62 亿元（同比+181%），结束连续两年业绩下滑。其业绩高增核心来自锂电材料主业量价齐升与行业盈利周期反转的双重拉动：锂电材料营收占比超 90%，电解液销量 72 万吨（市占率超 1/3）跑赢行业；六氟磷酸锂价格下半年强势反弹近 3 倍，带动全年毛利率提升至 22.24%，四季度单季毛利率达 30.12%、贡献近 7 成全年净利润。公司凭借长单定价机制与客户优势，抗价格波动能力较强，同时需求端向好为长期发展筑牢根基。

https://mp.weixin.qq.com/s/y2C7Wc_fu8m3BEnxeCB9Lw

极寒淬炼真闪充！国轩高科 G 刻电池携手长安启源 A06 完成 -40℃ 冬标极限验证。国轩高科 G 刻电池携手长安启源 A06，在内蒙古牙克石 -40℃ 极寒环境与 24 小时户外冻存的双重考验下，完成冬季标定极限测试，凭借 800V 碳化硅高压平台与 6C 超快充技术，实现电池电量从 20% 充至 80% 仅用时 14 分 15 秒、充电 6 分钟新增续航 200 公里的稳定表现，打破了新能源汽车冬季补能瓶颈，印证了其在超快充动力电池领域的领先地位。

https://mp.weixin.qq.com/s/zPgEic5F4Q9YP741OgL_Gw

3.1.3. 光伏

国家电投云南分公司四排山光伏项目（二期）EPC 中标结果公示。3月9日，国家电投云南分公司四排山光伏发电项目（二期）EPC 总承包工程中标结果公示，双杰新能源有限公司以 46858.423697 万元中标。该项目由国家电投集团重庆电力有限公司招标，建设内容涵盖前期手续、光伏电站及升压站等设计采购、施工调试、并网验收等全流程，项目总工期为 9 个月。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260309/1486735.shtml>

年产 16 亿 m²！恩捷股份锂电隔膜项目一期完工。3月9日，全球锂电池隔膜龙头企业恩捷股份发文称，旗下生产基地玉溪恩捷年产 16 亿平方米锂电池隔离膜项目一期工程已全面完工，8 条生产线全部建成并达成投产条件。据介绍，玉溪恩捷一期项目总投资 24 亿元，引入行业领先的湿法隔膜制造工艺，聚焦高性能锂电池隔离膜的研发与生产，项目建成后已形成年产 8 亿平方米的产能规模。该基地的生产线全面贯通进一步释放了公司高端产能，巩固在全球锂电池隔膜市场的领先地位。恩捷股份目前全球湿法隔膜市场占有率超 30%，深度合作宁德时代、比亚迪、LG 新能源等全球头部电池企业。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260309/1486783.shtml>

1.3 元/Wh！山西 200MW/101.1MWh 飞轮混合储能（一期）EPC 中标结果公示。

3月9日，山西榆次区东赵 200MW/101.1MWh 飞轮混合储能电站项目（一期）EPC 总承包中标结果公示，中标人为中电建市政建设集团北方国际工程有限公司和中硕澄明能源建设有限公司联合体单位，中标价为 129764000 元，约合单价 1.3 元/Wh。

根据招标公告，项目选址定于山西省晋中市榆次区东赵乡苏家庄村，主要建设内容包括新建储能电站、升压变压器及储能区照明、监控系统等配套设施，总建设容量达 200MW/101.1MWh，将分三期逐步推进建设，其中一期规划建设 50MW/100MWh 电化学储能，二期建设 30MW/1MWh 飞轮储能，三期则将建设 120MW/0.1MWh 飞轮储能，招标内容为项目设计与施工环节。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260309/1486727.shtml>

聚焦 392Ah 电芯！中创新航与新巨能达成 10GWh 战略合作。近日，广东新巨能源科技有限公司（简称“新巨能”）与中创新航科技集团股份有限公司（简称“中创新航”）正式签署《合作协议》。双方约定，在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间，新巨能将向中创新航采购 392Ah 电芯及直流侧设备，累计不低于 10GWh。这一大规模长期采购协议的达成，标志着新巨能在供应链稳定性与成本控制方面获得关键支撑，为公司储能业务的规模化、高质量发展奠定了坚实基础。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260310/1486891.shtml>

推动“算力+储能”融合，超聚变与云储新能源达成战略合作。近日，“数字能量计算与调度赋能 AI 基础设施研讨会暨合作签约仪式”在清华大学举办，期间超聚变数字技术与云储新能源签署战略合作，双方围绕数字能量计算、智能调度等前沿议题达成共识，将在技术开发、市场开拓等六大方向开展资源共享与技术互补，共同探索“算力+储能”融合创新应用，为绿色高效算力生态建设及产业数字化转型注入新动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260310/1486885.shtml>

内蒙古京能准旗新能源 600MW 光伏 EPC 中标候选人公示。3 月 10 日，库布齐沙漠基地鄂尔多斯新能源 170 万千瓦光伏项目（一期 60 万千瓦）光伏区 EPC 总承包中标候选人公示，中国电建集团湖北工程有限公司为第一中标候选人，投标报价 57380.858482 万元。该项目由内蒙古京泰发电有限责任公司招标，位于鄂尔多斯市准格尔旗，本期装机规模 600 兆瓦（交流侧），将通过升压站及特高压线路将电能外送天津，招标范围为除光伏组件采购等外的光伏区全部工程。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260311/1487136.shtml>

谷歌特斯拉组建联盟！推动储能、虚拟电厂应用，降低用电成本！3 月 10 日，谷歌联合特斯拉等多家企业发起成立“Utilize”联盟，计划通过电池储能、需求响应等技术盘活美国现有电网基础设施，释放闲置容量以提升电网利用率、降低用户用电成本，满足数据中心等领域增长的用电需求。研究显示美国电网平均利用率仅 53%，提升利用率可在不大规模新增投资的情况下支撑新增负荷，联盟成员覆盖分布式能源服务、电力用户等多个领域，将依托各自技术优势推动电网高效利用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260311/1487103.shtml>

广州发展新能源集团与博雷顿签约，在光储一体化、微电网等领域合作！2026 年 3 月 10 日，博雷顿科技与广州发展新能源集团签署海外新能源及矿卡业务合作协议，双方将依托各自在能源项目运营、电动装备制造等领域的优势，在光储一体化、智慧矿山、海外新能源等领域深化合作，共同构建“能源+装备+智能”协同发展生态，推动全球绿色能源产业链延伸。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260311/1487148.shtml?alichlgref=https%3A%2F%2Fchuneng.bjx.com.cn%2F>

中国电建签订 139 亿海外光储项目 EPC 合同。3 月 12 日，中国电建发布公告称，公司阿布扎比分公司与下属子公司中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司组成联营体，与阿布扎比未来能源公司签订了阿联酋阿布扎比 2.1GW+7.75GWh 光储项目 EPC 合同，合同金额折合人民币约为 139.62 亿元。项目位于阿联酋阿布扎比 Mshayrif

地区，光伏部分直流侧总装机为 2.1GWp，储能部分装机为 7.75GWh。项目总工期为 NTP+21 个月，质保期为 24 个月。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260313/1487437.shtml>

3.1.4. 风电

76.86 亿元！国信集团投资 750MW 海上风电项目。3 月 7 日，江苏新能发布公告，其控股股东国信集团牵头联合体中选约 155 万千瓦海上风电项目，为避免同业竞争，射阳北区 H1#海上风电项目拟由国信集团先行投资，国信集团将出具避免同业竞争承诺函，并与公司签署股权委托管理协议，待项目满足条件后注入上市公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260309/1486667.shtml?alichlhref=https%3A%2F%2Ffd.bjx.com.cn%2F>

甘肃 80MW“驭风”项目竞配结果公示：华能、青海博辉新能源中选。3 月 5 日，甘肃省定西市 2025 年“千乡万村驭风行动”项目竞争性配置优选结果公示。根据公示，通渭县马营镇吕杨村“千乡万村驭风行动”项目、通渭县华家岭镇大牛沟村“千乡万村驭风行动”，规模 40MW，项目中选单位为：青海博辉新能源开发有限公司。通渭县华家岭镇梁家岬村“千乡万村驭风行动”项目及通渭县北城铺镇鹿山村“千乡万村驭风行动”项目，规模 40MW，中选单位为：华能华家岭风力发电有限公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260309/1486686.shtml>

超 1 亿！中国电建中南院拟中标华能山东海上风电项目。3 月 6 日，中国华能电子商务平台发布华能山东分公司海上风电项目可行性研究及专题技术服务中标候选人公示，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司以 11.92 亿元报价位列第一中标候选人，中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司以 12.99 亿元报价位列第二。该项目位于山东青岛，招标范围为项目前期工作总包，涵盖可行性研究、海洋观测等多项专题报告服务，项目具体位置及容量暂未公布。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260310/1486853.shtml>

中国电建预中标 1200MW 海上风电项目！3 月 9 日，中国电建阳光采购网发布北黄海某海上风电项目第一阶段前期工作中标候选人公示，第一中标候选人为中国电建中南院牵头的联合体，投标报价 50,110,000 元；第二中标候选人为中国电建华东院牵头的联合体，投标报价 49,724,820 元，两家联合体均满足招标文件质量与服务期要求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260310/1486984.shtml>

1.94 亿元！中车株洲所中标 100MW 风电项目。3 月 11 日，国投集团电子采购平台发布张家口察北管理区 100MW 风储构网型实证应用项目风力发电机组及塔筒采购结

果，中车株洲电力机车研究所有限公司以 19360 万元中标。该项目位于河北张家口，规划总容量 100MW，将新建 220kV 升压站，采购 11 台 7.15MW 跟网型及 3 台 7.15MW 构网型风机。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260312/1487244.shtml>

华能 100MW 项目混塔及风机安装，中标结果公示！3 月 11 日，华能深泽 100 兆瓦风力发电项目混塔设备采购及风机安装工程（重新招标）中标结果公示，上海电气研砵（木垒）建筑科技有限公司以 7648 万元中标。该项目拟安装 16 台 6.25MW 风力发电机组，招标范围涵盖 16 台风机钢混塔架及附件采购、风机安装施工等相关工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260312/1487296.shtml>

3.1.5. 氢能

全国人大代表钟宝申：加快推动绿色氢氨醇产业规模化发展、构建国内自主应用体系。两会期间，全国人大代表、隆基绿能科技股份有限公司董事长、总经理钟宝申针对绿色氢氨醇产业规模化发展、构建国内自主应用体系提出建议。绿色氢氨醇产业，正站在从示范探索迈向规模化发展的关键窗口期。驱动产业“加速跑”的关键，在于政策端的精准发力与协同支撑。他指出，可再生能源成本下降为绿色氢氨醇奠定基础，其兼具能源替代、产业升级与深度脱碳价值，可有效解决可再生能源消纳难题。但目前产业仍面临市场失衡、政策不适、绿色价值难传导、装备低价抑制创新等问题，亟待国家统筹支持。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260312/1487252.shtml>

官方辟谣 | 三一氢能持续坚定发展氢能装备业务。近日，公司关注到市场中出现关于“公司拟退出氢能装备业务”的不实传闻，此类信息严重背离事实，已对合作伙伴、客户及投资者的信心造成干扰。为本正清源，现郑重声明如下：三一集团长期看好氢能产业，将持续加大投入，无任何退出或关停计划。三一氢能作为集团新能源核心板块之一，将聚焦电解槽、制氢系统及 BOP 集成。集团也将全面保障三一氢能生产、制造、交付与售后，全力保障客户，以长期主义深耕绿氢装备赛道。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260309/1486746.shtml>

3.1.6. 电网

大同一怀来—天津南 1000 千伏特高压交流工程（冀北段）全面复工。3 月 10 日，国网冀北电力负责建设的大同一怀来—天津南 1000 千伏特高压交流工程（冀北段）全面复工。该工程是国家“十四五”重点项目及山西晋北采煤沉陷区新能源基地电力送出

核心通道，起于山西大同、止于天津滨海新区，建成后将提升华北特高压主网架输电能力，助力新能源消纳。国网冀北电力通过提前部署、落实安全责任、开展安全培训与隐患排查等措施，保障复工高效推进。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260313/663238.shtml>

3.1.7. 人形机器人

Figure 03 人形机器人惊艳亮相，全自主作业时长翻倍。就在 3 月 9 日深夜，人形机器人独角兽 Figure 官方账号毫无征兆地发布了 Figure 03 的最新实测视频。相比于去年的版本，这款新机型在“大脑”与“肢体”的协同上达到了惊人的同步率。视频中，Figure 03 在模拟复杂的工厂分拣任务时，展现出了极强的自纠错能力——当测试员故意打乱它的操作流程时，它并没有陷入死循环，而是像人类一样停顿 0.5 秒，思考后重新规划路径。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MRToyfNOd8AkkUqonGAbwA>

多家人形机器人企业亮相 AWE2026。AWE2026 首次设立的“创新科技展区”，这里汇聚了众多具身智能与机器人企业，其中，宇树科技、魔法原子都带来了 2026 央视春晚同款机器人。宇树带来了人形机器人 G1 与四足机器人 Go2，现场进行了格斗、跳舞和障碍越野等表演。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5i0yfSwFhHEbb8cy8dStbA>

3.1.8. 固态电池

追觅科技发布全固态动力电池：能量密度超 450Wh/kg，今年小批量交付明年大规模量产。在今日开幕的中国家电和消费电子展上，追觅科技正式发布“星空晶核”全固态动力电池。该电池容量为 60Ah，单体能量密度已大于 450Wh/kg。相较其他企业的固态电池，追觅全固态电池上车的时间节点更早，官方表示今年就能小批量交付，明年大规模量产上市。此外，追觅还展示了三款概念车型，分别为 SUV 概念车 Nebula Next 01X、超跑概念车 Nebula NEXT 01 以及火箭车概念车 Nebula Next 01 Jet Edition。其中，概念超跑 Nebula NEXT 01 此前曾在 2026CES 展会上亮相，车辆采用超跑设计，整体造型极为战斗拉风，车头下压，前脸配备夸张的空气动力学套件，与法拉利 F8 接近。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1859463547553128066&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图1: 本周重要公告汇总

宁德时代	发布 25 年年度报告, 年度营收增长 17.04%, 净利增长 42.28%。
天赐材料	发布 25 年年度报告, 年度营收增长 33.00%, 净利增长 181.43%。
中通客车	2026 年 2 月生产 1029 辆, 同增 37.32%, 销售 1066 辆, 同增 29.06%。
万向钱潮	通过发行股份及支付现金方式购买 Wanxiang America Corporation 的 100% 股权, 并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金, 涉及重大资产重组。
兆威机电	将于 2026 年 3 月 9 日在香港联交所主板上市, 上市后公司股份将分为 A 股和 H 股, H 股占比 10%。
新联电子	股东创业园减持 0.91% 股份, 权益变动后持股比例降至 40.68%。
太阳电缆	亿力集团减持了总股本 0.98%, 权益变动后持股比例降至 11.86%。
埃斯顿	因发行 H 股导致总股本增加, 实控人持股比例被动稀释, 持股比例从 42.15% 降至 37.94%。
通达股份	股东史万福减持 0.84% 股份, 持股比例降至 5%。
安凯客车	2026 年 2 月生产 671 辆, 累计同增 29.83%, 销售 598 辆, 累计同增 14.91%。
华盛锂电	计划发行 H 股并在香港联交所上市,
永贵电器	子公司近期签订货物买卖合同合计 5630 万元, 中标中车唐山 833.4 万元。
风范股份	在藏东南至粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流输电工程中中标, 金额约 2.90 亿元, 占 2024 年营收 8.97%。
伊戈尔	全资子公司泰国伊戈尔与 Xindor、CSI 在泰国合资设立变压器制造项目, 泰国伊戈尔持股 51%, 合资初始注册资本 500 万泰铢, 计划总投资不超过 1.3 亿元人民币。
武汉天源	子公司天源能源与江西省九江市修水县人民政府签署 5.6 亿元储能项目投资协议。
派能科技	股东融科创减持股份, 持股比例从 7.53% 降至 6.54%。
江淮汽车	2 月销量同比下降 24.51%, 但新能源乘用车累计销量同比增长 100.65%。
东风股份	控股股东东风汽车集团股份有限公司拟被东风投资吸收合并, 相关协议已于 26 年 3 月 9 日生效, 尚待实施条件达成。
璞泰来	拟投资 2.97 亿美元在马来西亚建设年产 5 万吨锂离子电池负极材料生产基地。
浙江荣泰	将泰国“机器人部件、云母纸及云母制品”项目变更为“绝缘防火材料和工业丝杠”项目, 总投资额变更为 7,190 万美元。
银轮股份	子公司朗信电气北交所 IPO 申请已通过上市委审核, 尚需中国证监会注册。
爱旭股份	持股 5% 以上股东义乌奇光于 26 年 2 月 5 日至 3 月 11 日减持 0.98% 股份, 持股比例降至 5.86%。
宇邦新材	股价触发赎回条款, 董事会决定本次不行使“宇邦转债”提前赎回权, 且未来 3 个月内均不赎回。
超音速	25 年实现营收 1.69 亿元, 同比上升 64.27%, 归母净利润 1081.82 万元, 成功扭亏为盈; 截至 25 年末, 公司未弥补亏损超过实收股本总额的三分之一, 主要系历史累计亏损所致。
石英股份	公司商业秘密维权案一审被告已提起上诉, 案件进入二审阶段, 一审判决尚未生效。

五矿新能	“锂科转债”已触发转股价格向下修正条款，公司董事会决定本次不向下修正，并承诺未来六个月内亦不修正。
永太科技	子公司永太高新拟投资 8.2 亿元，建设年产 5 万吨六氟磷酸锂技改项目及年产 5000 吨新型补锂剂项目。
双良节能	控股股东双良集团因涉嫌信息披露违法违规，收到中国证监会立案告知书，该事项系公司此前被立案事项的延续。
新时达	公司及子公司近期获得“最大转矩电流比搜索算法”和“基于母线电压调节的功率分配系统”两项发明专利证书。
华塑科技	孙公司华塑能源拟以 5141.39 万元购买东莞大锌与水系锌基电池业务相关的全部经营性资产，以快速落地锌镍电池业务。

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%
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-03-10	2026-03-10	1	310,578.7027	-2.61
601700.SH	风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-11	2026-03-11	1	41,972.2684	10.05
002270.SZ	华明装备	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	103,378.8335	-9.04
002922.SZ	伊戈尔	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	161,262.3685	-9.49
002350.SZ	北京科锐	振幅值达 15%	2026-03-13	2026-03-13	1	115,807.7115	-9.01
601567.SH	三星医疗	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-06	2026-03-09	2	276,526.0388	20.98
002300.SZ	太阳电缆	换手率达 20%	2026-03-10	2026-03-10	1	237,304.7493	1.73
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	280,856.5166	9.96
002498.SZ	汉缆股份	振幅值达 15%	2026-03-13	2026-03-13	1	524,518.9497	-9.44
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-10	2026-03-10	1	517,722.2307	10.01
600268.SH	国电南自	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-09	2026-03-09	1	134,226.5372	10.03
002056.SZ	横店东磁	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-13	2026-03-13	1	219,958.1660	10.00
601778.SH	晶科科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-09	2026-03-11	3	954,438.4419	21.15
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2026-03-12	2026-03-12	1	132,019.8464	19.99
300690.SZ	双一科技	换手率达 30%	2026-03-13	2026-03-13	1	184,349.3885	2.43
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	164,138.8980	10.01

002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-13	2026-03-13	1	397,850.3970	10.00
002487.SZ	大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-12	2026-03-13	2	561,989.2950	21.01
300185.SZ	通裕重工	涨跌幅达 15%	2026-03-13	2026-03-13	1	343,324.7679	19.94
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-11	2026-03-11	1	221,702.6116	10.11
601016.SH	节能风电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-11	2026-03-12	2	568,744.9109	21.04
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-10	2026-03-10	1	959,979.3693	10.00
603960.SH	克来机电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	65,013.4191	-10.01
002126.SZ	银轮股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-12	2026-03-12	1	229,185.2851	-7.83
000035.SZ	中国天楹	振幅值达 15%	2026-03-10	2026-03-10	1	193,155.0229	5.04

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)
600089.SH	特变电工	2026-03-13	30.32	30.32
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
001269.SZ	欧晶科技	2026-03-13	23.31	25.50
601139.SH	深圳燃气	2026-03-13	7.30	7.65
688032.SH	禾迈股份	2026-03-13	112.77	119.97
688032.SH	禾迈股份	2026-03-13	112.77	119.97
300450.SZ	先导智能	2026-03-13	51.90	51.90
001269.SZ	欧晶科技	2026-03-13	23.31	25.50

603260.SH	合盛硅业	2026-03-13	44.94	49.03
688819.SH	天能股份	2026-03-13	34.69	34.69
001269.SZ	欧晶科技	2026-03-13	23.31	25.50
600104.SH	上汽集团	2026-03-13	13.70	14.63
688032.SH	禾迈股份	2026-03-12	115.44	122.81
688032.SH	禾迈股份	2026-03-12	115.44	122.81
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
301291.SZ	明阳电气	2026-03-12	70.02	70.51
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603260.SH	合盛硅业	2026-03-12	44.90	48.85
603260.SH	合盛硅业	2026-03-12	44.90	48.85
603260.SH	合盛硅业	2026-03-12	44.90	48.85
603260.SH	合盛硅业	2026-03-12	44.90	48.85
603260.SH	合盛硅业	2026-03-12	44.90	48.85
002028.SZ	思源电气	2026-03-12	220.96	213.11
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
603876.SH	鼎胜新材	2026-03-12	20.24	21.53
002594.SZ	比亚迪	2026-03-11	99.22	99.22
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
000862.SZ	银星能源	2026-03-11	7.31	8.20
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25

301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
300308.SZ	中际旭创	2026-03-11	554.68	554.68
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
601127.SH	赛力斯	2026-03-11	101.52	101.52
301040.SZ	中环海陆	2026-03-11	33.46	43.25
300308.SZ	中际旭创	2026-03-11	554.68	554.68
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
300750.SZ	宁德时代	2026-03-11	396.80	396.80
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
002594.SZ	比亚迪	2026-03-11	99.22	99.22
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
002594.SZ	比亚迪	2026-03-11	99.22	99.22
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
002466.SZ	天齐锂业	2026-03-11	54.50	54.54
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97

688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
300750.SZ	宁德时代	2026-03-11	396.80	396.80
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
688063.SH	派能科技	2026-03-11	67.65	72.97
002837.SZ	英维克	2026-03-11	100.21	100.21
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
301291.SZ	明阳电气	2026-03-11	68.63	69.25
301291.SZ	明阳电气	2026-03-11	68.63	69.25
300274.SZ	阳光电源	2026-03-11	156.10	170.92
600732.SH	爱旭股份	2026-03-11	13.80	15.26
600732.SH	爱旭股份	2026-03-10	13.96	15.17
600732.SH	爱旭股份	2026-03-10	13.96	15.17
600732.SH	爱旭股份	2026-03-10	13.96	15.17
688160.SH	步科股份	2026-03-10	119.20	119.20
300681.SZ	英搏尔	2026-03-10	18.60	23.63
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
603015.SH	弘讯科技	2026-03-10	13.00	14.33
688320.SH	禾川科技	2026-03-10	26.90	33.97

688388.SH	嘉元科技	2026-03-10	33.57	45.45
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-10	10.53	11.77
002384.SZ	东山精密	2026-03-10	108.06	108.06
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
301040.SZ	中环海陆	2026-03-10	32.78	38.02
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
688559.SH	海目星	2026-03-10	52.84	57.80
301163.SZ	宏德股份	2026-03-10	28.69	31.90
002184.SZ	海得控制	2026-03-10	11.39	12.91
301163.SZ	宏德股份	2026-03-10	28.69	31.90
301163.SZ	宏德股份	2026-03-10	28.69	31.90
301163.SZ	宏德股份	2026-03-10	28.69	31.90
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
688063.SH	派能科技	2026-03-09	65.34	70.89
688063.SH	派能科技	2026-03-09	65.34	70.89
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
688063.SH	派能科技	2026-03-09	65.34	70.89
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002576.SZ	通达动力	2026-03-09	18.74	19.07
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57

002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
301163.SZ	宏德股份	2026-03-09	28.40	31.19
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
002497.SZ	雅化集团	2026-03-09	22.93	24.13
688320.SH	禾川科技	2026-03-09	26.85	33.62
688063.SH	派能科技	2026-03-09	65.34	70.89
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
600732.SH	爱旭股份	2026-03-09	14.00	15.29
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-09	10.53	11.57
688063.SH	派能科技	2026-03-09	65.34	70.89

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>