

电力设备行业跟踪周报

2026年03月29日

油价高企新能源受益，锂电需求和盈利有望超预期

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

增持（维持）

投资要点

■ **电气设备** 11271 上涨 0.05%，表现强于大盘。（本周，3月23日-3月27日，下同），锂电池涨 5.34%，新能源汽车涨 1.21%，核电涨 0.91%，电气设备涨 0.05%，风电跌 5.01%，发电设备跌 3.83%，光伏跌 3.79%。涨幅前五为*ST 融捷、佛塑科技、石大胜华、杭电股份、赣锋锂业；跌幅前五为合康新能、明阳智能、科泰电源、锦浪科技、南都电源。

■ **行业层面：储能**：克罗地亚将投资 4000 万欧元用于家庭太阳能、储能和热泵；西班牙政府紧急启动 50 亿欧元资金，主要目的为加速分布式光伏、热泵等建设；河南发布容量电价补偿，不收输电电价，给予 50MW 新能源配额；吉林独立储能：电量+调频+容量补偿/市场模式初步形成；思源电气与罗马尼亚企业签署储能合作备忘录 4 年 2.5GW。**电动车**：乘联会数据 3 月 1-22 日，全国乘用车新能源市场零售 49.5 万辆，同比增长 3 月同期下降 17%；20 亿元卫蓝新能源固态电池项目签约；约 11 亿元融捷股份拟投建 5 万吨/年高性能锂电池负极材料项目；宜化集团 100 万吨/年磷酸新材料及配套项目开工，包括磷酸铁及 6F；阿科玛、索维尔两大 PVDF 巨头已发布涨价函；大中矿业联手华化学拟投建 20 万吨锂电盐项目；上海洗霸&有研稀土固态电池项目签约北京。市场价格及周环比：**碳酸锂**：国产 99.5% 15.20 万/吨，+0.70 万/吨，+4.8%；工业级 SMM 15.50 万/吨，+0.55 万/吨，+3.7%；电池级 SMM 15.80 万/吨，+0.55 万/吨，+3.7%；正极：**钴酸锂 SMM** 39.75 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；**磷酸铁锂-动力 SMM** 5.55 万/吨，+0.13 万/吨，+2.5%；**金属锂 SMM** 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；**氢氧化锂**：国产 SMM 14.6 万/吨，+0.05 万/吨，+0.3%；**电池**：**圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支**，+0.00 元/支，+0.0%；**方形-铁锂 SMM** 0.401 元/wh，+0.004 元/wh，+1.0%；**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** 10.70 万/吨，-0.20 万/吨，-1.8%。**新能源**：26 年 1-2 月国内新增光伏装机 32.48GW，同比下降 18%，新增风电装机 11.04GW，同比增长 19%；天合光能为澳大利亚一社区打造的光储一体化解决方案成功落地；行业首个中国电建建成“光伏+储能+微电网”全绿电示范工厂，为工业绿色转型树立样板；天合光能拟出资 4500 万元设立合资公司 拓展光伏能源新场景。本周硅料 43.00 元/kg，环比-4.44%；N 型 210R 硅片 1.15 元/片，环比+0.00%；N 型 210 硅片 1.30 元/片，环比+0.00%；**双面 Topcon182 电池片** 0.40 元/W，环比-2.44%；**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+0.00%/+0.00%。**风电**：26 年 1-2 月风电新增装机 11GW，同比增长 15%。2026 年 1-2 月我国风机出口金额 4.0 亿美元，同比增长 146%。德国将在未来 4 年追加 80 亿欧元来扩大风电装机、支持电动车推广等措施；大金重工新获挪威船王 12 艘大单；本周招标：0.71GW；陆上 0.71GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1506.01 元/KW；陆风（含塔筒）2277.89 元/KW。本月招标：1.14GW，同比-89.37%；陆上 1.14GW，同比-87.22%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：10.71GW，同比-54.53%；陆上 10.03GW/海上 0GW，同比-48.32%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1761.68 元/KW，陆风（含塔筒）2279.05 元/KW。**人形机器人**：特斯拉位于 Giga Texas 的 Optimus 年产一千万台产能正在进行场地平整工作；Tesla Optimus 官方发布视频，并曝光了 Optimus 相关细节，包括研发环境、减速齿轮箱、灵巧手等设计。**电网**：河南电网“十五五”时期首个特高压工程开工。

行业走势



相关研究

《储能锂电景气上行，业绩与估值有望双升》

2026-03-22

《储能锂电景气上行、欧洲海风北美缺电持续》

2026-03-16

■ **公司层面：新宙邦**：25 年营收 96.4 亿，同比增长 22.8%，归母净利 11 亿，同增 16.5%；其中 Q4 营收 30.2 亿元，同比+38.7%，归母净利 3.5 亿元，同比+45.2%。**三花智控**：25 年营收 310.1 亿，同增 11%，归母净利 40.6 亿，同增 31.1%；其中 Q4 营收 69.8 亿元，同比-6%，归母净利 8.2 亿元，同比+3%。**福莱特**：25 年营收 155.7 亿元，同减 16.7%；其中 Q4 营收 9.8 亿元，同减 2.6%；其中 Q4 营收 31 亿元，同比-24%，归母净利 3.4 亿元，同比+218%。**运达股份**：25 年营收 294 亿，同增 32.5%，归母净利 3.4 亿，同减 26.9%。**四方股份**：25 年营收 81.9 亿，同增 17.9%，归母净利 8.3 亿，同增 15.8%；其中 Q4 营收 20.6 亿元，同增 11%，归母净利 1.2 亿元，同增 17.4%。**禾望电气**：25 年营收 41.7 亿元，同增 11.6%，归母净利 5.3 亿元，同增 20.5%；其中 Q4 营收 13.9 亿元，同减 2.3%，归母净利 2 亿元，同增 5%。**新强联**：25 年营收 46.3 亿元，同增 57%，归母净利 8.2 亿元，同增 1151%；其中 Q4 营收 10.1 亿元，同增 3%，归母净利 1.5 亿元，同增 52%。**拉普拉斯**：拟授予限制性股票 488.21 万股（占公司总股本 1.23%），其中首次授予 398.57 万股、预留 99.64 万股。**比亚迪**：25 年营收 8040 亿元，同比 4%，归母净利 326 亿元，同减 19%；其中 Q4 营收 2377 亿元，同比-14%，归母净利 92.9 亿元，同比-38%。**鑫新锂能**：25 年营收 50.6 亿元，同增 10.5%，归母净利-8.9 亿元，同减 43%；其中 Q4 营收 19.7 亿元，同比+82%；归母净利-1.4 亿元，同比+15%。**科达利**：25 年营收 152.1 亿元，同比 26.5%，归母净利 17.6 亿元，同比 19.9%；其中 Q4 营收 46.1 亿元，同比 34%，归母净利 5.8 亿元，同比 27%。**亿纬锂能**：25 年营收 615 亿元，同增 26%，归母净利 41 亿元，同增 1%；其中 Q4 营收 165 亿元，同比+13%，归母净利 13.2 亿元，同比+49%。**天齐锂业**：25 年营收 103.5 亿元，同比-21%；归母净利 4.6 亿元，同比+106%扭亏；其中 Q4 营收 29.5 亿元，同比-1.7%，归母净利 2.8 亿元，同比+113%。**横店东磁**：25 年营收 225.9 亿元，同比 21.7%，归母净利 18.5 亿元，同比 1.3%；其中 Q4 营收 50.2 亿元，同比 1%，归母净利 4 亿元，同比-56%。

■ **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，英国波兰等增加户储补贴，**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 & 装备**：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 3%左右的增长，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 月环比增 20%后，4 月环比增 5%，5 月预计环比增 10%左右，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 4 月逐步落地。**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、中矿等**。**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锂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 年是量产过波期**，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，**推荐海缆、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，**太空光伏带来大增量空间可能，碲化镉、P 型 HJT、太空钙钛矿先受益，Musk 计划太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益**。

■ **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）、**科达利**（结构件全球龙头超预期增长、谐波为核心潜力大）、**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）、**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）、**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）、**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、六氟涨价弹性大）、**璞泰来**（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数稳增长、固态电池设备 & 材料领先）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铌钽等盈利稳健）、**鑫新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**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)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能蓄势)、**东方电气**(燃气轮机自主领先供不应求、传统发电稳步增长)、**国德威**(受益澳和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势)、**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)、**中伟新材**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**铸浪科技**(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)、**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)、**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)、**鑫鑫科技**(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)、**福斯特**(胶膜龙头、布局太空封装膜)、**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)、**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)、**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、钴管控制价格和盈利有望超预期)、**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)、**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 持续高速增长)、**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速增长、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)、**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**:**海科新源**、**石大胜华**、**天际股份**、**多氟多**、**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**、**鸣志电器**、**明阳电气**、**中信博**、**海力风电**、**新强联**、**中科电气**、**美畅股份**、**连升科技**、**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	2025A/E	2023A	2024A	2025A/E	
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 27 日股价

一、储能板块:

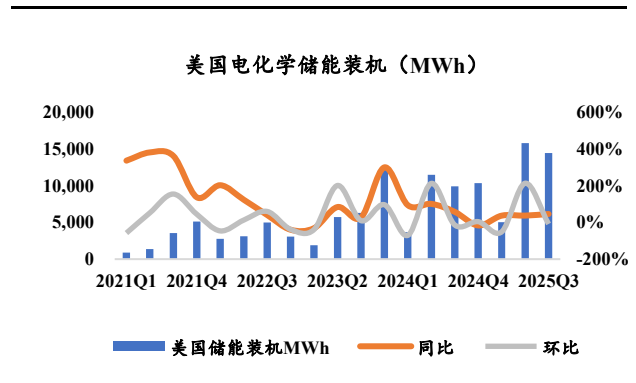
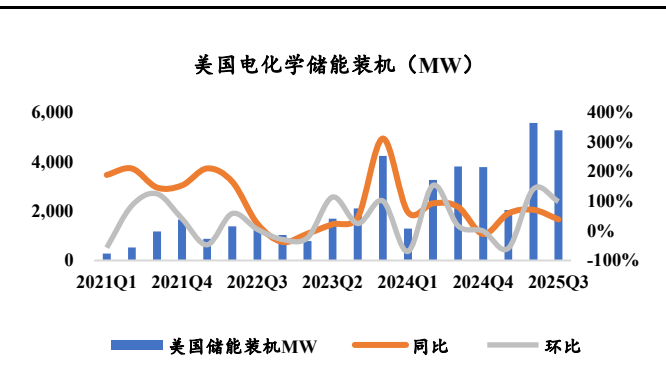
■ 美国光储

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)

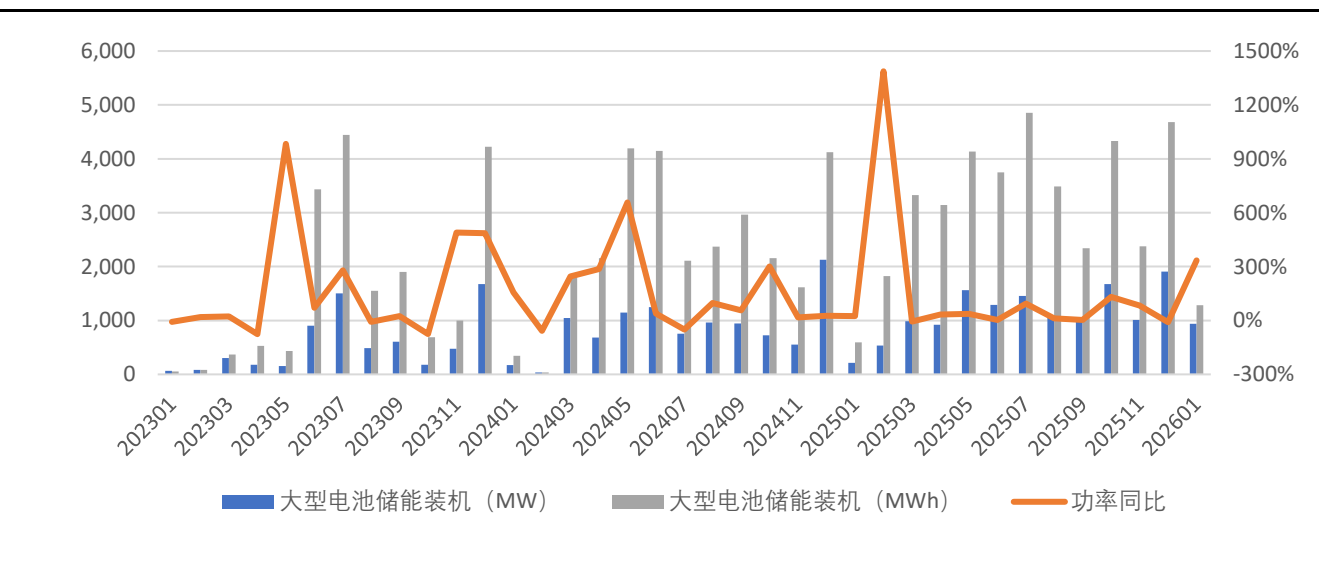
图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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)

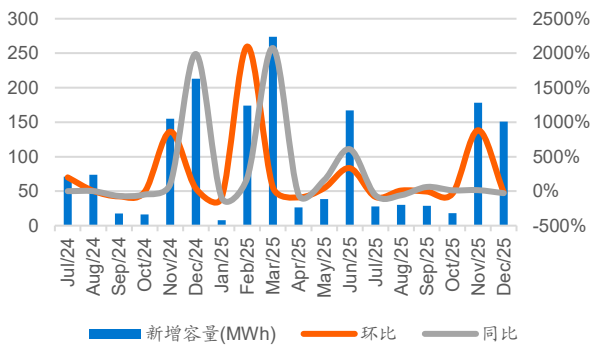


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

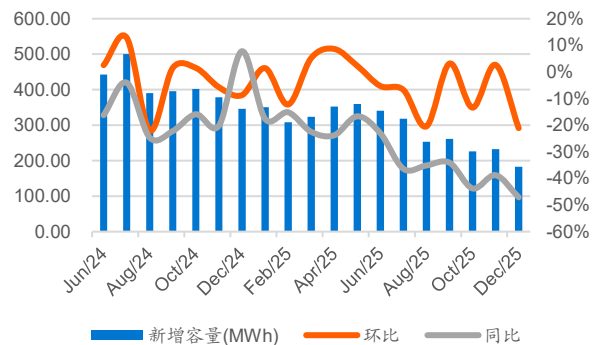
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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

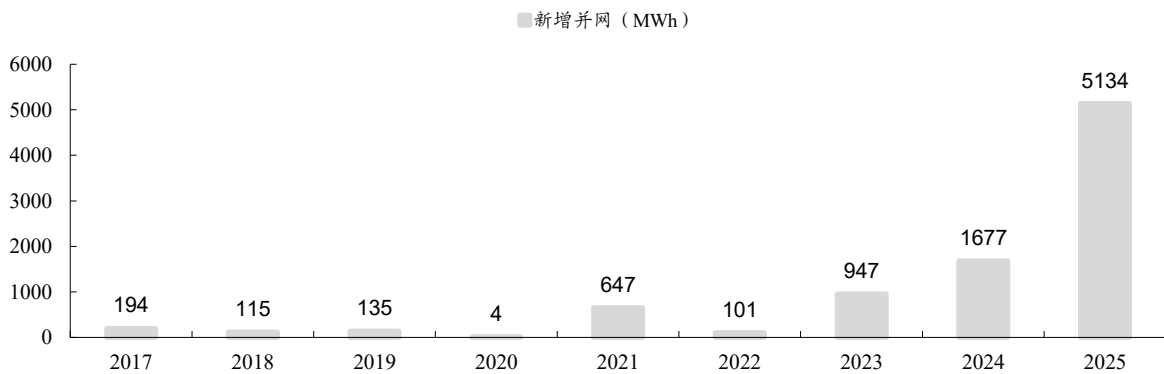
图5：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



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 21 日至 2026 年 3 月 27 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，储能电站项目 3 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 3 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 4 个。其中，EPC 项目 4 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
2026/3/25	湛江市清烽能源投资发展有限公司	清烽能源东海岛 100MW/200MWh 储能电站项目设计施工总承包 (EPC)	100	200	中建八局第三建设有限公司与广西交通设计集团有限公司联合体	31183.2	预中标
2026/3/26	潮州市华景盛世新能源有限公司	广东省潮州市 200MW/400MWh 独立储能电站项目 EPC 总承包	200	400	中建八局广西建设有限公司	52600	预中标
2026/3/26	晋州市霖晟新能源科技有限公司	河北晋州市霖晟新能源科技有限公司晋州市 100MW/200MWh 独立储能电站项目 EPC 总承包	100	200	河北建工集团国际工程有限公司与河北筑能信息技术有限公司联合体	21936.66	预中标
2026/3/24	中城大有新能源 (南京) 有限公司	中城大有六合龙袍 50MW/100MWh 储能电站项目 EPC 总承包	50	100	十九冶 (雄安) 建筑工程有限公司与聚合电力工程设计 (北京) 股份有限公司联合体	11200	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

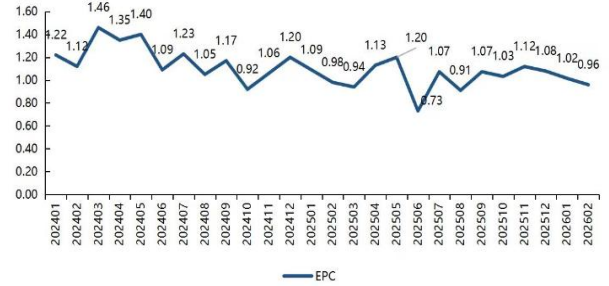
- 26 年 2 月国内大储招标/中标容量为 26.1/26.0 GWh，环比-9%/-4%；26 年 1 月国内大储并网容量为 10.9GWh，同比+112%。26 年 1-2 月国内大储累计招标/中标容量为 54.9/53.1GWh，同比+55%/+281%。

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 1-2 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	-20%	-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 周累计	202602	202601	25 年累计	202512	202502	202501	
美国	纯电	130,165	64,848	65,317	1,233,992	91,877	93,997	91,922
	yoy	-30%	-31%	-29%	-4%	-30%	7%	10%
	插电	25,230	12,955	12,275	327,333	19,766	23,930	23,542
	yoy	-47%	-46%	-48%	0%	-35%	-17%	-6%
	乘用车	155,395	77,803	77,592	1,561,325	111,643	117,927	115,464
	yoy	-33%	-34%	-33%	-3%	-31%	7%	6%
	渗透率	6.7%	6.5%	7.0%	9.5%	7.6%	9.7%	10.4%
	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
	yoy	25%	27%	22.98%	32%	40%	18%	23%
	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%	
渗透率	29.6%	29.8%	29.3%	28.6%	36.2%	23.1%	23.3%	
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	
乘用车	135,085	70,603	64,482	856,540	85,033	55,483	52,210	
yoy	25%	27%	24%	50%	61%	32%	42%	
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%	
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	
插电	28,995	10,438	18,557	225,143	16,898	7,273	12,598	
乘用车	80,489	32,278	48,211	698,491	64,036	28,517	42,232	
yoy	14%	13%	14%	27%	14%	35%	28%	
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%	
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	
乘用车	74,155	39,026	35,129	435,911	59,483	31,786	24,772	
yoy	31%	23%	42%	0%	9%	-15%	-19%	
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%	
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	
乘用车	48,045	26,097	21,948	194,306	22,264	13,187	11,596	
yoy	94%	98%	89%	64%	132%	35%	64%	
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%	
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	
乘用车	9,306	7,193	2,113	177,287	34,953	8,767	9,173	
yoy	-48%	-18%	-77%	42%	164%	23%	91%	
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%	
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%	
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	
乘用车	36,193	20,981	15,212	235,059	26,041	13,013	10,254	
yoy	56%	61%	48%	94%	60%	39%	29%	
乘用车	170,185	97,082	73,103	1,226,192	122,005	90,327	72,322	
yoy	5%	7%	1%	9%	0%	11%	5%	
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	
乘用车	9,564	4,942	4,622	79,424	11,600	4,864	4,265	
yoy	5%	2%	8%	19%	47%	-4%	8%	
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%	
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	
乘用车	14,704	7,516	7,188	90,071	8,958	6,261	5,476	
yoy	25%	20%	31%	24%	14%	8%	12%	
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%	
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 年电动车销 156 万辆，同比-3%。26 年 1-2 月电动车注册 15.5 万辆，同比-33%，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，少量接单落地。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。高价部分为使用海外硅料、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，叠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 0.71GW：陆上 0.71GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1506.01 元/KW；陆风（含塔筒）2277.89 元/KW。本月招标：1.14GW，同比-89.37%：陆上 1.14GW，同比-87.22%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：10.71GW，同比-54.53%：陆上 10.03GW/海上 0GW，同比-48.32%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1761.68 元/KW，陆风（含塔筒）2279.05 元/KW。

图 12：风电中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：织金小龙场风电场100MW风电项目	2026/3/25	100	国家能源集团	贵州	毕节	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：红枫皂角树风电场100MW风电项目	2026/3/25	100	国家能源集团	贵州	贵阳	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：红枫麦冬风电场100MW风电项目	2026/3/25	100	国家能源集团	贵州	贵阳	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：广西北流清水口81.25MW风电项目	2026/3/25	81	国家能源集团	广西	玉林	陆上风机
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：鄂温克电厂全额自发自用风电场80MW风电项目	2026/3/25	80	国家能源集团	内蒙古	呼伦贝尔	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：陕西绥德风电场100MW风电项目	2026/3/25	100	国家能源集团	陕西	榆林	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包一：陕西澄城风电场50MW风电项目	2026/3/25	50	国家能源集团	陕西	渭南	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年第一批风力发电机组集中采购标包二：内蒙古公司元宝山电厂火电灵活性改造消纳新能源100MW风电项目	2026/3/25	100	国家能源集团	内蒙古	赤峰	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：

本周新增 2 个项目：

- 1) 新疆氢达能源科技有限公司年产 12 万吨绿氢、70 万吨绿氨一体化生产线项目
- 2) 华电科尔沁右翼前旗风光制氢一体化项目(制氢、绿色甲醇部分)

图 13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿
新疆氢达能源科技有限公司年产12万吨绿氢、70万吨绿氨一体化生产线项目	新疆乌苏工业园	2026年3月	建设2万吨/年电解水制氢装置生产线	新疆氢达能源科技有限公司	41.9
华电科尔沁右翼前旗风光制氢一体化项目(制氢、绿色甲醇部分)	内蒙古兴安盟科尔沁右翼前旗兴安盟经济技术开发区	2026年3月	新建一座220kV制氢降压变电站、电华(电科右前旗)能源有限公司	能源有限公司	27.1

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

三、人形机器人&工控板块观点:

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14: 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		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	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%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

■ 机器人:

- 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。

■ 电网:

图15: 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	
	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				
巴丹吉林-四川±800kV(半柔)	可研, 26年				
库布齐-上海±800kV(半柔)	环评公示, 26年				
特高压交流	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16：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.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
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.....	35
3.1.4. 风电.....	37
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	47

图表目录

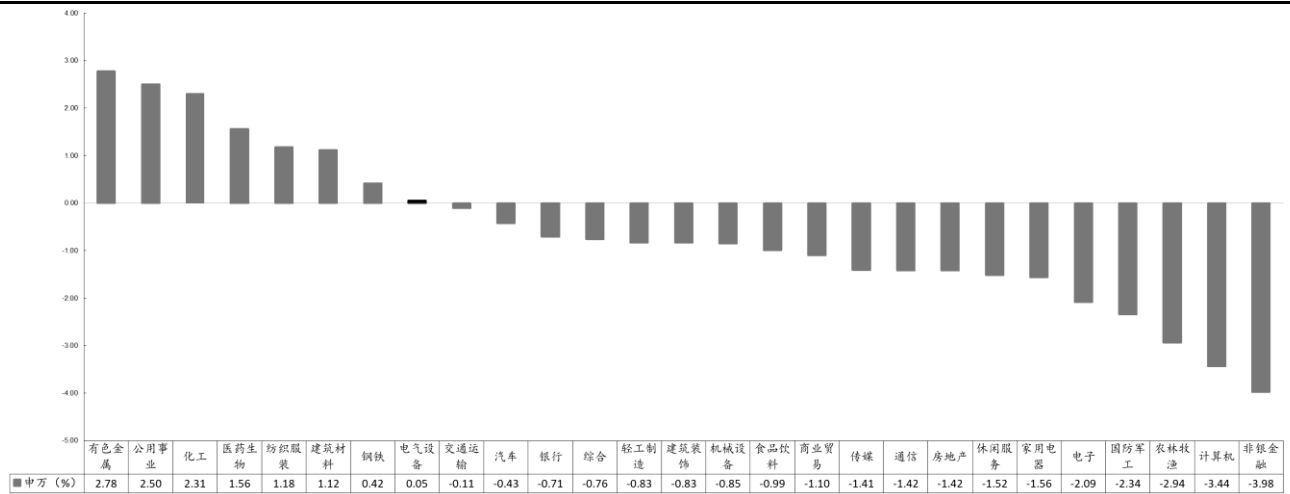
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	11
图 13:	本周新增氢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

图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
图 44:	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 45:	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 46:	PMI 走势(%)	30
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	31
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	31
图 51:	本周重要公告汇总	41
图 52:	交易异动	42
图 53:	大宗交易记录	44
表 1:	公司估值	3

1. 行情回顾

电气设备 11271 上涨 0.05%，表现强于大盘。沪指 3914 点，下跌 43 点，下跌 1.09%，成交 46336 亿元；深成指 13760 点，下跌 106 点，下跌 0.76%，成交 58575 亿元；创业板 3296 点，下跌 56 点，下跌 1.68%，成交 26329 亿元；电气设备 11271 上涨 0.05%，表现强于大盘。

图17: 本周 (2026 年 3 月 27 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18: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 27 日股价)

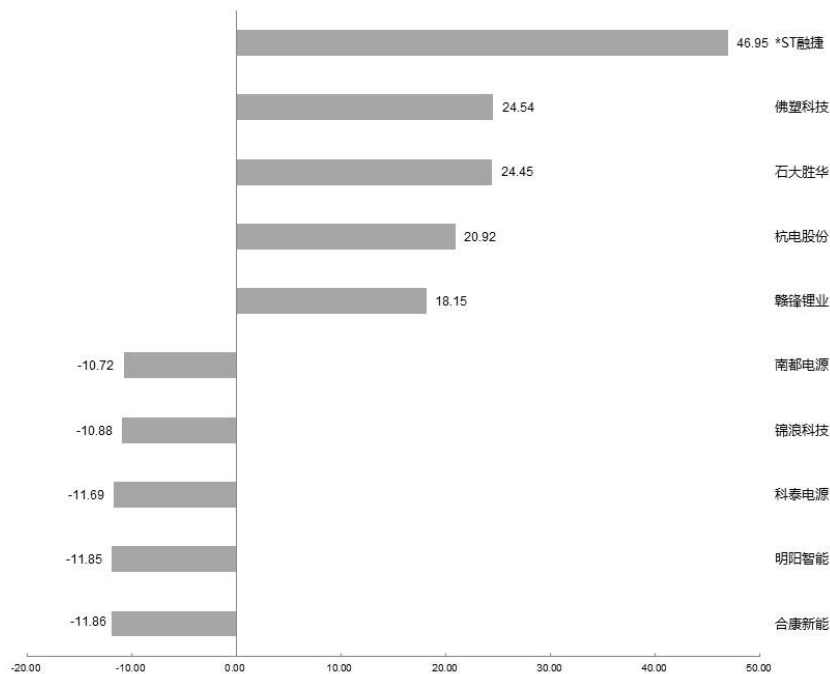
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初
锂电池	9926.84	5.34	8.88	84.45	71.09	28.57	-8.16	69.50	165.60
发电及电网	3634.58	2.65	14.71	15.58	35.56	37.06	21.86	59.26	65.66
新能源汽车	4940.04	1.21	-3.24	49.84	63.34	56.36	20.43	71.89	180.68
核电	3952.22	0.91	2.95	65.62	99.94	110.73	73.78	178.68	238.04
电气设备	11270.74	0.05	11.72	58.46	63.34	20.57	-10.10	32.93	158.83
深圳成分指数	13760.37	-0.76	1.74	32.13	44.47	24.91	-7.38	-4.91	31.92
上证指数	3913.72	-1.09	-1.39	16.77	31.56	26.69	7.53	12.69	28.31
创业板指数	3295.88	-1.68	2.89	53.90	74.26	40.44	-0.81	11.11	83.30
光伏	10399.97	-3.79	5.34	40.05	8.67	-32.87	-46.97	-19.59	120.56
发电设备	14595.87	-3.83	17.09	61.81	107.97	52.64	26.93	107.86	254.30
风电	4619.20	-5.01	20.26	75.73	69.24	25.05	-5.12	38.40	94.83

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为*ST 融捷、佛塑科技、石大胜华、杭电股份、赣锋锂业；跌幅前五为合康新能、明阳智能、科泰电源、锦浪科技、南都电源。

图19: 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: 本周碳酸锂市场小幅上涨, 不过市场价格上涨至 15 万元/吨以后, 市场又开始观望为主, 最近有色金属承压对碳酸锂也有一定的压制, 不过目前宁德视下窝矿没有明确的复产时间, 预计要 6 月份以后, 而津巴布韦的锂矿发货也一直延迟, 因此短期内仍以震荡为主。

三元材料: 虽然碳酸锂价格上涨, 但本周三元材料价格总体稳定, 3 月份因抢出口, 三元材料市场表现情况较好, 但 4 月份将出现一定程度的减量, 但具体变化还将视实际情况再看。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格也小幅上涨, 某电池厂正在招四代磷酸铁锂供应商, 另外市场上目前更关注的磷酸铁锂扩产的节奏。如江西升华 85 万吨的扩产目标, 湖南裕能、常州锂源、万华等今年也有较大产能将陆续投放。磷酸铁受中东战争影响, 原料硫磺价格大涨, 导致成本也出现上涨, 涨幅至少在 500 元/吨。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格继续稳定。目前负极材料产量逐步恢复中, 储能需求情况较好, 另外重卡用的订单也已落实, 虽然原料价格有上涨, 但本轮的涨幅较上一轮较弱, 材料厂与下游虽然在谈, 但情况不太理想。原料方面: 针状焦市场的一轮上涨基本告一段落, 石油焦 4 月份有检修, 后市将继续上涨。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格稳定。海外厂家对 PVDF 上调了 15%, 这也将促进后期国产原料的使用比例将提升。不过由于往下游传导涨价需要一段时间, 加上目前隔膜的供应尚未紧张, 因此市场价格仍保持稳定。

电解液: 本周电解液市场价格小幅下跌, 3 月份产量与 1 月基本持平, 天赐、新宙邦等头部企业 1 季度有新增产能投放, 4 月份将环比 4%, 预计二季度将迎来需求旺季。6F 市场目前仍有半个月库存, 预计 5 月份以后将开启涨价模式, 二季度将出现紧平衡, 三季度会有供应缺口。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, 添加剂 FEC 价格保持稳定, VC 价格坚挺。

下游需求端:

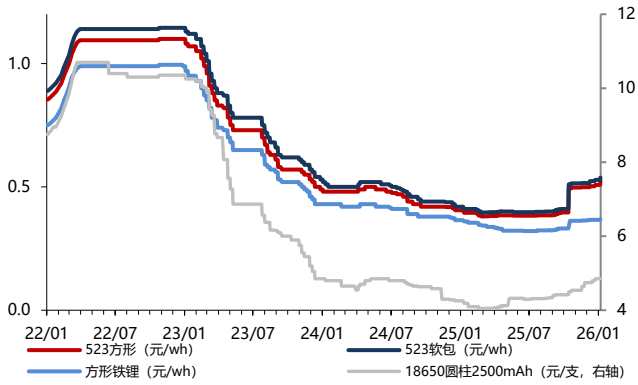
电池: 本周电芯市场价格保持稳定, 3 月份抢出口较为明显, 尤其是电动工具之类的。乘用车恢复尚需时日, 改款车型及北京车展预计会给市场带来一定的刺激, 因此 4 月份电芯产量预计有 5-6% 的环比增幅。储能市场依旧旺盛。

新能源车: 乘联会数据 3 月 1-22 日, 全国乘用车新能源市场零售 49.5 万辆, 同比去年 3 月同期下降 17%, 较上月同期增长 66%, 今年以来累计零售 155.6 万辆, 同比下降 23%。3 月 1-22 日, 全国乘用车市场新能源零售渗透率 53.9%; 当前各家密集发布新车, 销量能否上涨预计要等北京车展。

储能: 本周国内储能电芯市场价格平稳。近期国内大型央国企储能系统集采的核心中标价区间来到了 0.49-0.53 元 / Wh, 以中广核 7.2GWh 集采为代表, 标志着储能价格触底回升、头部企业规模化竞争加剧, 同时引发行业对成本与盈利的关注。市场上招投标数已达 1 月水平。海外需求强劲, 东欧、非洲等地尤为突出。

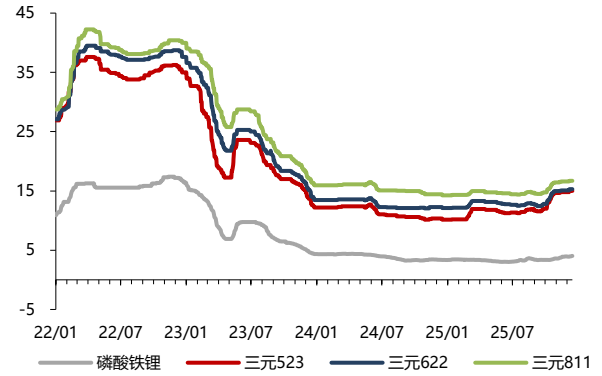
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



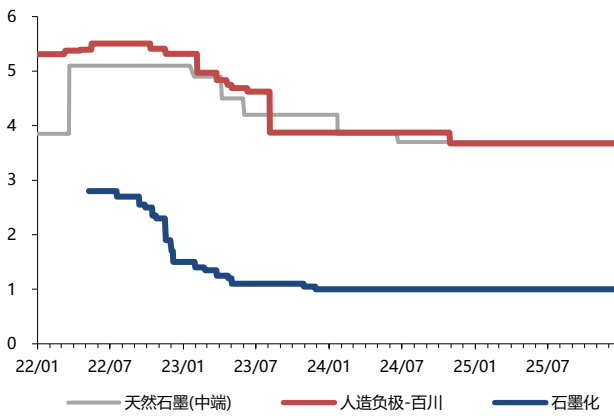
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



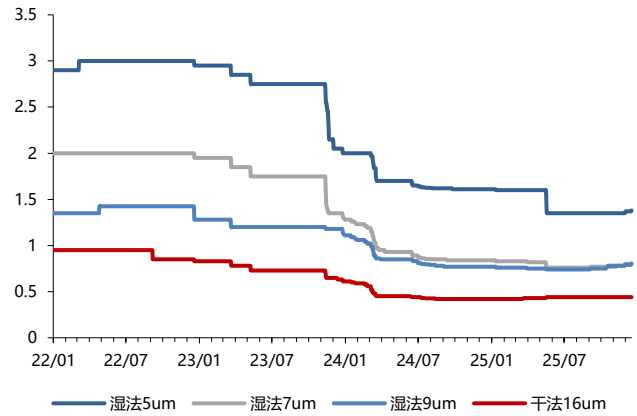
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



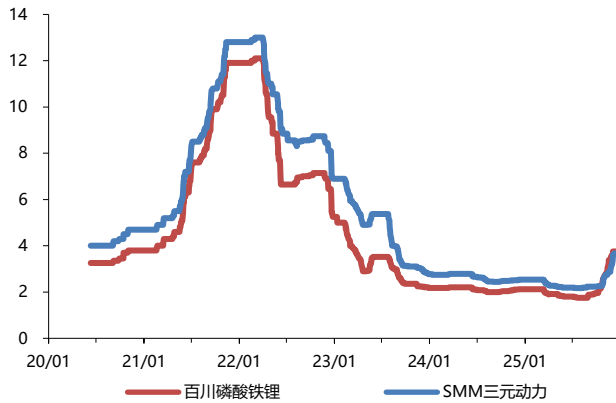
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



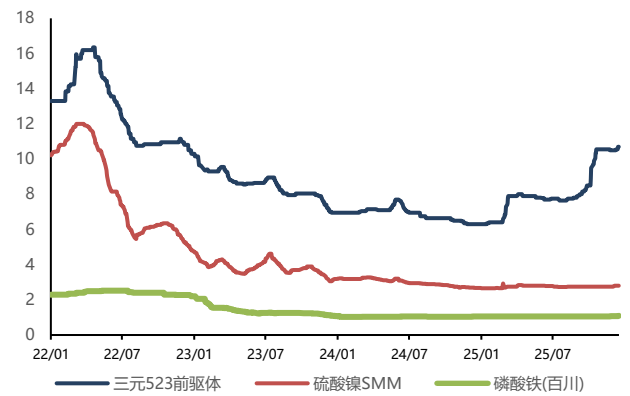
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



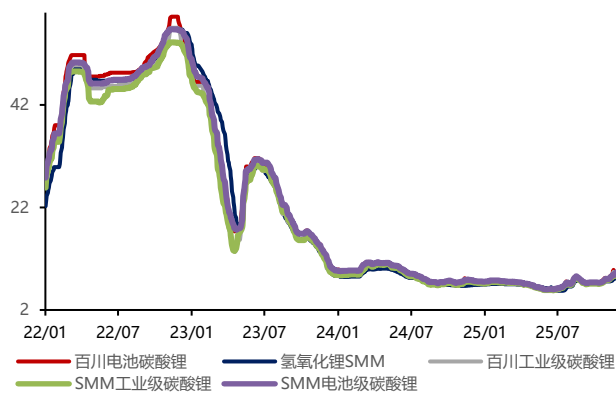
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



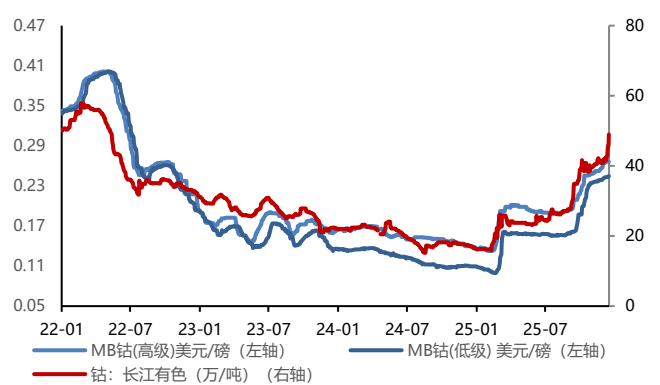
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/03/27)										
	2026/3/23	2026/3/24	2026/3/25	2026/3/26	2026/3/27	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)	42.90	42.90	42.70	42.70	42.70	0.00	0.0%	-2.1%	-3.2%	-8.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	57.25	57.00	57.00	57.00	57.00	0.00	0.0%	-0.4%	0.0%	11.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	42.92	42.92	42.92	42.92	42.92	0.00	0.0%	-0.5%	-2.3%	-6.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42.95	42.95	42.95	42.95	42.95	0.00	0.0%	-0.3%	-2.2%	-6.0%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	42.85	42.85	42.85	42.85	42.85	0.00	0.0%	-0.7%	-2.2%	-6.5%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	0.00	0.0%	0.0%	1.4%	12.1%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.18	26.23	26.23	26.23	26.23	0.00	0.0%	0.4%	0.4%	4.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.83	13.61	13.80	13.97	13.93	-0.04	-0.3%	3.3%	-1.5%	-0.1%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	0.00	0.0%	0.5%	1.9%	-1.8%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	14.20	14.40	14.70	14.70	15.20	0.50	3.4%	4.8%	-7.9%	32.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	14.10	14.40	15.00	15.30	15.60	0.30	2.0%	5.4%	-8.2%	30.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	14.35	14.45	14.95	15.35	15.50	0.15	1.0%	3.7%	-8.3%	32.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	14.50	14.80	15.40	15.70	16.00	0.30	1.9%	6.0%	-7.5%	31.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	14.65	14.75	15.25	15.65	15.80	0.15	1.0%	3.6%	-8.4%	32.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	14.95	15.15	15.45	15.45	15.95	0.50	3.2%	4.6%	-7.5%	30.7%
金属锂: (万/吨) 百川	107.50	107.50	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	-3.3%	0.0%	42.5%
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	14.75	14.65	14.65	13.80	17.00	3.20	23.2%	12.2%	1.2%	45.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	13.9	13.9	14.3	14.5	14.6	0.10	0.7%	0.3%	-10.2%	31.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	14.55	14.15	13.95	13.95	3.17	-10.78	-77.3%	-3.3%	-8.3%	47.4%
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)	10.80	10.80	10.70	10.70	10.70	0.00	0.0%	-1.8%	-14.4%	-35.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.00	0.0%	-2.8%	-12.5%	-35.6%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.0%	4.2%	31.6%	19.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.64	0.65	0.65	0.66	0.66	0.00	0.0%	3.1%	12.0%	3.1%
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)	14.75	14.75	14.25	14.25	14.25	0.00	0.0%	-5.0%	-6.6%	-16.7%
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.15	5.90	5.9	5.9	5.9	0.00	0.0%	-4.1%	-7.1%	-18.1%
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	0.71	0.71	0.00	0.0%	0.0%	25.9%	14.6%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.75	0.78	0.78	0.78	0.78	0.00	0.0%	0.0%	14.0%	9.2%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	0.00	0.3%	0.6%	1.9%	8.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	3.8%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.65	34.65	34.65	34.65	34.65	0.00	0.0%	-0.3%	0.4%	4.2%
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%	-2.3%	2.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.75	39.75	39.75	39.75	39.75	0.00	0.0%	0.0%	-2.3%	2.4%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.90	5.90	5.90	5.90	5.90	0.00	0.0%	0.0%	-2.5%	20.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	18.50	18.50	18.60	18.60	18.80	0.20	1.1%	1.1%	-1.1%	17.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.35	18.35	18.45	18.45	18.70	0.25	1.4%	1.4%	-0.8%	17.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.50	18.50	18.50	18.50	18.70	0.20	1.1%	0.3%	-1.8%	14.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.05	20.05	20.05	20.05	20.25	0.20	1.0%	0.2%	-2.2%	16.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.27	5.29	5.41	5.51	5.55	0.04	0.66%	2.5%	-6.0%	21.7%
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	0.86	0.01	1.2%	1.2%	1.2%	3.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.82	0.82	0.82	0.82	0.83	0.01	1.2%	1.2%	1.2%	2.5%
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	0.587	0.587	0.587	0.587	0.591	0.00	0.7%	1.0%	1.0%	16.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.589	0.589	0.589	0.589	0.593	0.00	0.7%	1.0%	1.0%	12.3%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.399	0.399	0.399	0.399	0.401	0.00	0.5%	1.0%	2.0%	9.3%
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	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	3.2%	3.2%	3.2%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00	0.0%	0.0%	-5.0%	0.0%

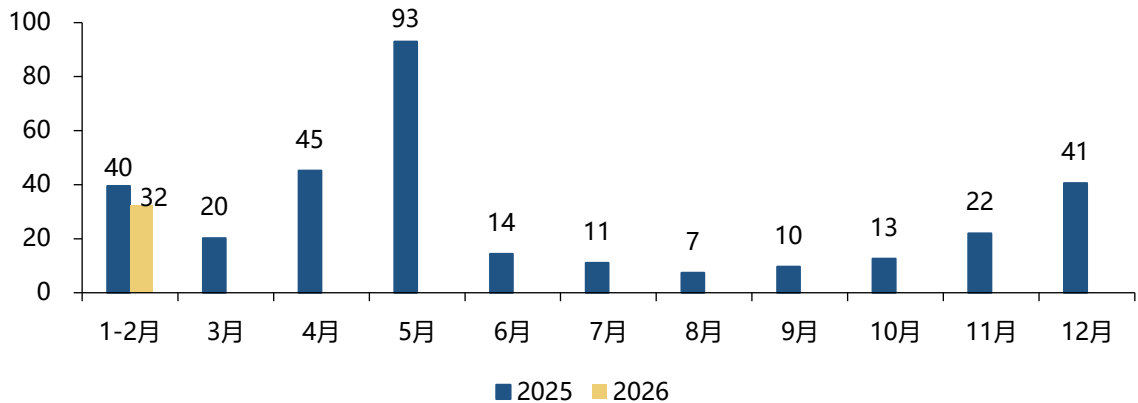
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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 26 年 1-2 月新增 32.48GW，同比-17.77%。

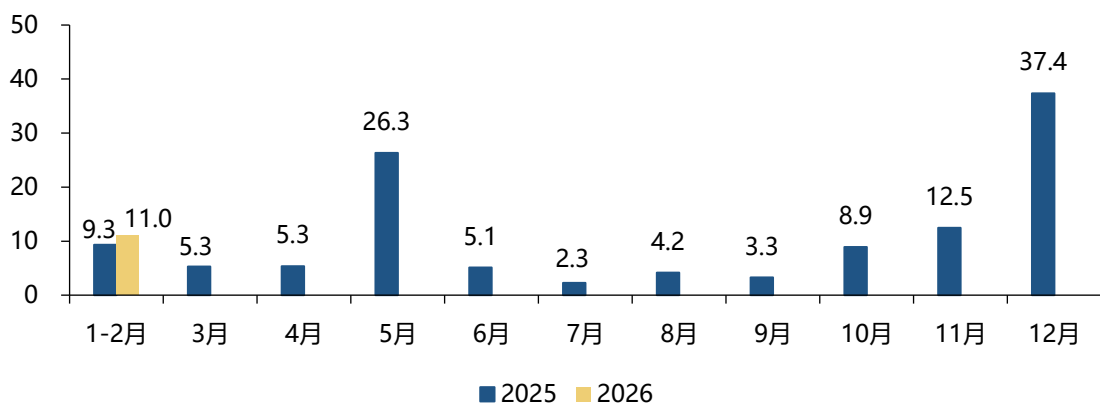
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 26 年 1-2 月新增 11GW，同比+18.71%。

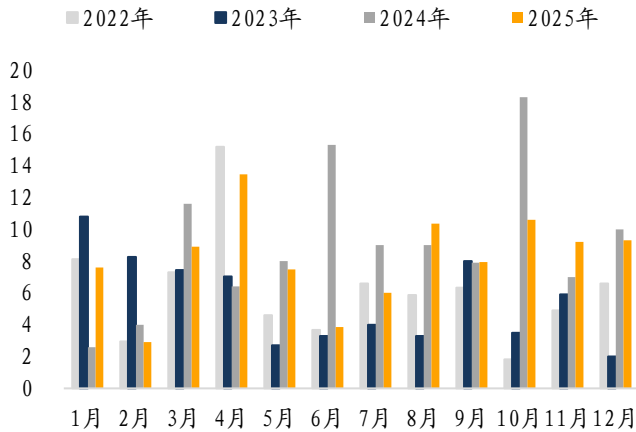
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

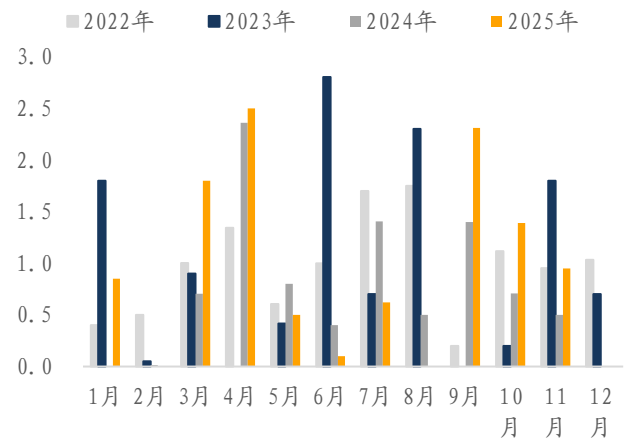
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%；25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图31: 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32: 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:

当前市场硅料需求、价格均显疲软, 实际落地成交有限, 库存继续增加创新高。当前国内硅料企业尚在执行前期所签订单, 但整体发货进度较缓; 而对于市场新订单价格的博弈, 下游企业对硅料采购尚无太多热情, 未来需求能见度尚为有限, 而下游采购企业对硅料价格的压价仍在持续, 普遍的采购要价来至 40 元/公斤以下, 而截至目前主流硅料大厂仍暂未对外有明确报价, 策略上以给下游直接代工为主; 而其他部分中小硅料企业在库存出货压力下, 报价已经来至 35 元/公斤左右, 但 3X 元/公斤的硅料价格在成本压力继续下跌的空间有限。二季度来临, 预计市场会有新的硅料采购需求, 但最终能否批量成交, 何价成交有待买卖双方进一步博弈而定; 此外下月硅料预期排产相比 3 月仍将有微涨, 短期内硅料价格仍将维持低迷。

硅片:

本周硅片价格弱稳, 各尺寸主流价格区间未有明显变化, 但市场的低位价格略有下探。各尺寸硅片价格区间仍落在 1-1.05、1.1-1.13、1.28-1.33 元/片区间, 而实际成交上更多趋于 1、1.1、1.3 元/片的价格, 同时部分企业抛库存压力下各尺寸硅片也有更低的价格出现。当前硅片库存压力未有明显缓和, 上下游环节价格在持续走弱, 终端需求能见度有限, 传导至硅片环节对硅片价格的走势、需求也均存观望, 整体硅片价格支撑力度薄弱。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：

本周国内电池价格未能止跌企稳，各类尺寸电池价格继续下跌 0.01-0.02 元/W 区间。近期银价继续跳水，银点价格来至 17500 元/公斤附近，电池成本继续下降；而本月电池排产供给明显上升，终端需求尚未有明显起色下，电池价格难以稳住，本周各尺寸电池价格基本已经来至 0.4 元/W 以下，各尺寸电池主流价格来至 0.38-0.395 元/W 区间，各低价格也已有报出。对于后市电池价格，市场情绪整体偏悲观，预计仍有下行可能；而随着价格持续下行，同时出口退税补贴取消带来的抢出货结束，短期电池尚无明显需求支撑，下月市场上部分电池企业的排产上预计将收缩下滑，以此来维稳价格。HJT 电池方面，节后下游陆续有 HJT 订单需交付，在产的 HJT 电池企业排产略有提产，但 HJT 电池生产规模仍不大；价格方面，HJT 电池价格随市下滑，HJT 电池来至 0.37-0.4 元/W。

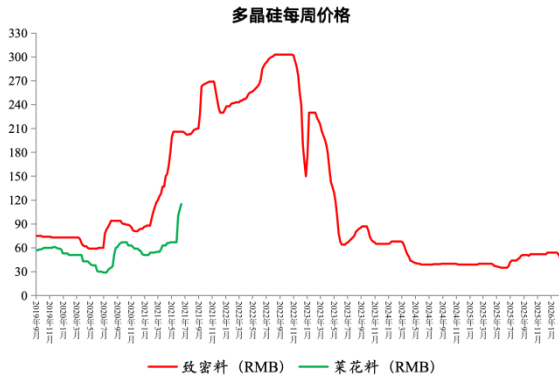
组件：

本周市场组件价格略有分化，主流头部组件企业报价坚挺在 0.8 元/W 以上，个别企业甚至有上调价格；而市场上组件低位报价仍在 0.75 元/W 附近。需求方面，出口海外退税补贴政策取消接近尾声，组件抢发货基本告一段落；中东地区受战乱海峡关闭等影响出货暂受限搁置。欧洲组件现货市场紧张，国内头部组件企业对欧洲地区的组件价格进行了提价；1-2 月组件出口数据已出，环比去年 12 月数据，1，2 月出口金额均有下滑；同比上 1 月组件出口金额同比下滑 20%以上，2 月同比增加不到 10%。国内需求一季度告一段落，1-2 月国内新增装机 32.48GW，同比减少 18%左右，3 月尚未结束，但整体反应组件价格的上涨使得国内终端项目的启动有所延缓，组件厂商国内出货较缓；二季度来临，国内地面项目需求仍尚不明朗，但有企业表示二季度组件价格如能随着上游环节下跌而有所回调，需求预计将得到一定释放。

辅材：

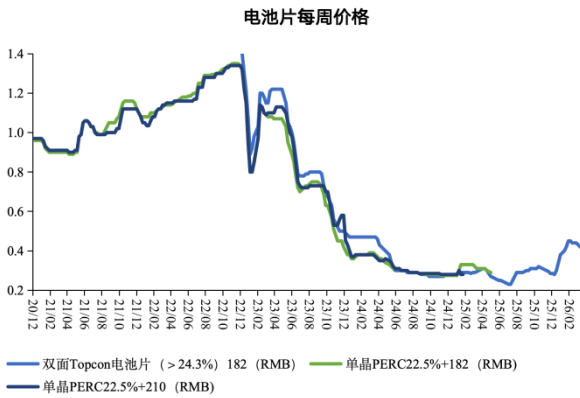
辅材方面，玻璃受新产线点火，产能增加叠加现有玻璃高库存等因素，本周玻璃价格低位维稳，光伏玻璃价格 2.0mm 来至 10 元/m²左右，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17 元/m²左右。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



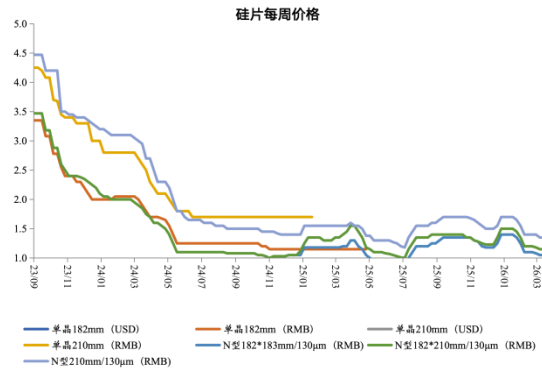
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



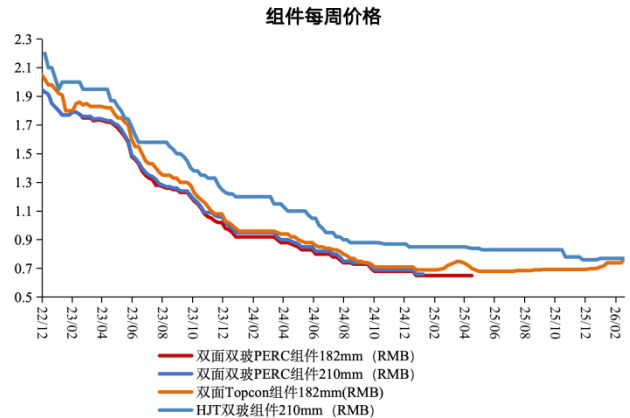
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



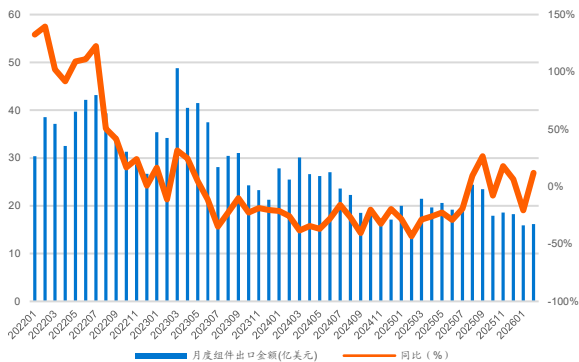
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 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 (20260323-20260327)							
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	43.00	-4.44%	-23.21%	-28.33%	-18.87%	0.00%	2.38%
N型210R硅片	1.15	0.00%	-8.00%	-23.33%	-23.33%	#DIV/0!	-8.00%
N型210硅片	1.30	0.00%	-7.14%	-23.53%	-23.53%	#DIV/0!	-10.34%
N型182硅片	1.05	0.00%	-8.70%	-25.00%	-25.00%	-12.50%	-4.55%
Topcon182电池片 (双面)	0.40	-2.44%	-11.11%	-6.98%	11.11%	29.03%	35.59%
Topcon182组件 (双面)	0.88	0.00%	1.15%	7.32%	18.92%	10.00%	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	40.50	-10.00%	-22.12%	-25.00%	-22.12%	1.25%	3.85%
N型182*183mm/130μm硅片	1.03	-1.90%	-6.36%	-26.43%	-17.60%	-	-1.90%
N型182*210mm/130μm硅片	1.13	-1.74%	-5.83%	-24.67%	-16.30%	-22.07%	0.89%
N型210mm/130μm硅片	1.33	-1.48%	-5.00%	-21.76%	-14.19%	-14.19%	-5.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.39	-4.88%	-11.36%	-7.14%	14.71%	27.87%	39.29%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	3.25%	6.42%	9.31%	3.11%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	17.40	0.00%	-0.57%	-0.57%	-4.66%	-22.67%	-10.77%
光伏玻璃2.0mm	10.10	0.00%	-1.46%	-3.81%	-12.17%	-26.55%	-14.04%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

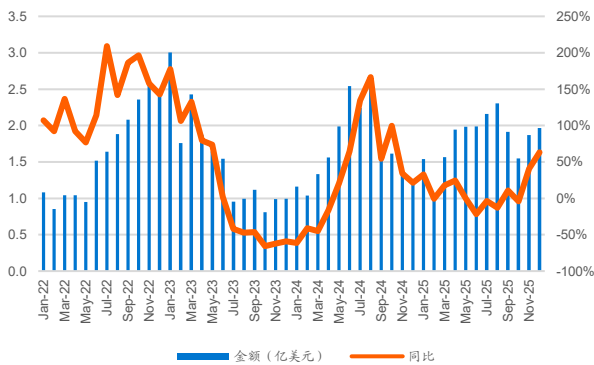
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



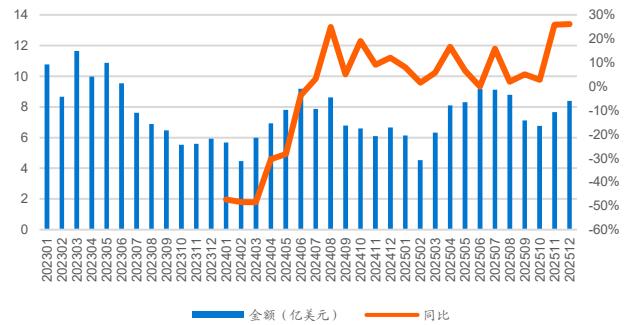
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



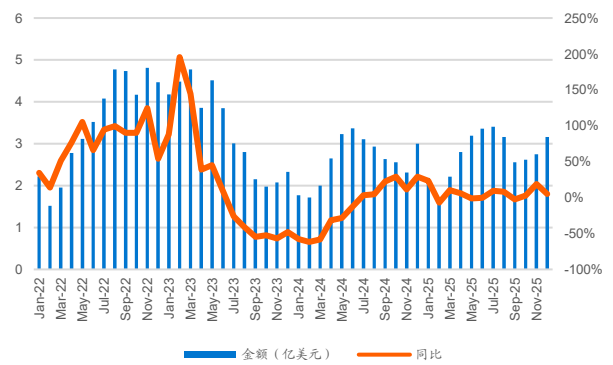
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 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41: 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42: 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43: 工控行业下游细分行业同比增速(亿元, %)

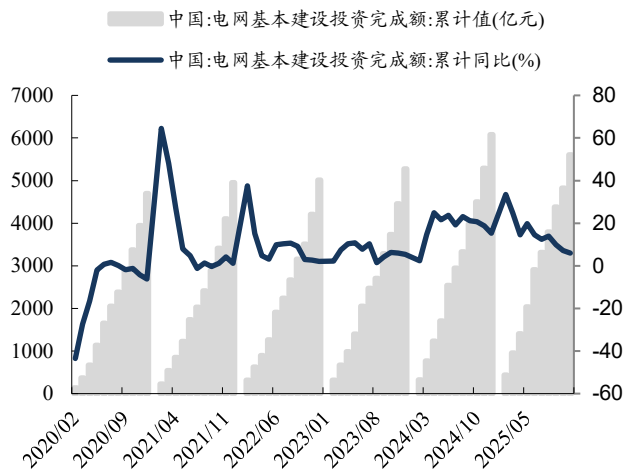
亿元	2024				2025											
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	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%	4	-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%。

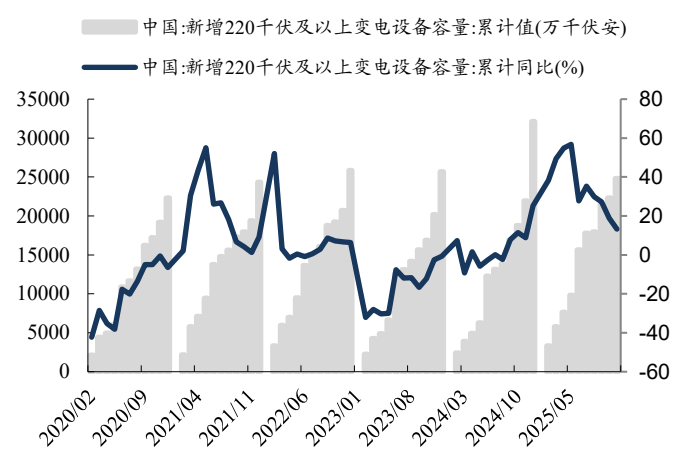
- 26年2月制造业PMI 49.0%，前值49.3%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.5%/47.5%/44.8%，环比+1.2pct/-1.2pct/-2.6pct。
- 2025年1-12月工业增加值累计同比增长：2025年1-12月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025年12月机器人、机床产量数据向好：2025年12月工业机器人产量累计同比+28.0%；12月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图44: 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)



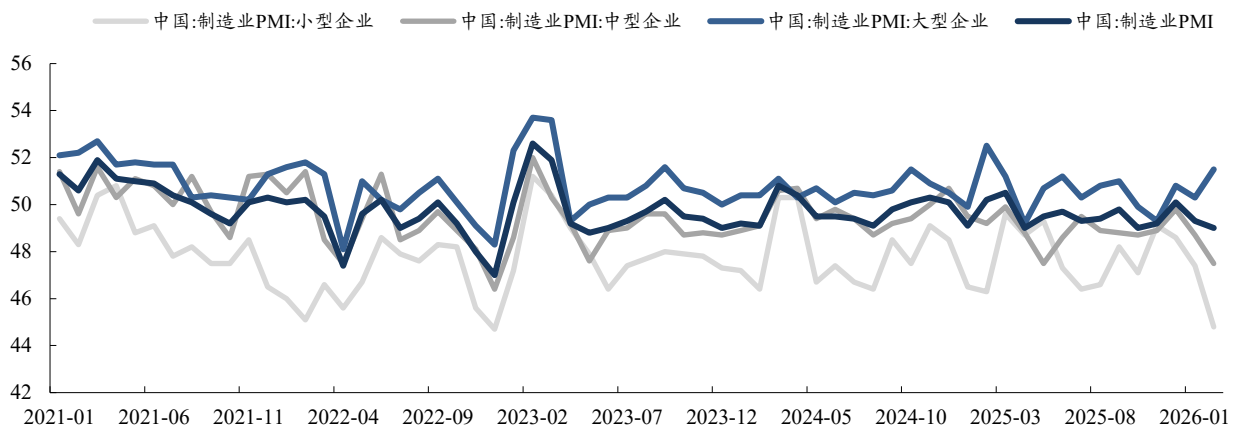
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 新增220kV及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千瓦安; 右轴: 累计同比)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: PMI 走势 (%)

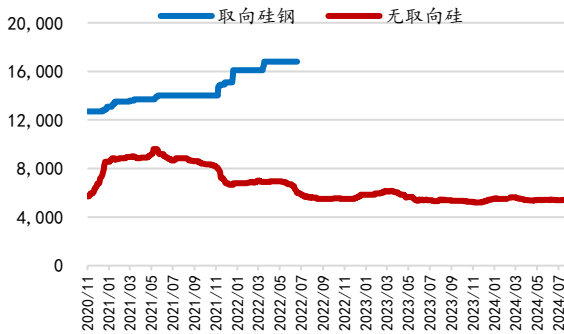


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

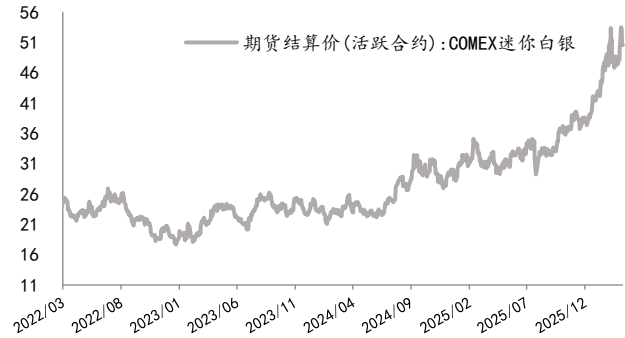
截至3月27日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 69.80 美元/盎司，环比上升 0.20%；LME 三个月期铜收于 12141.00 美元/吨，环比上升 2.59%；LME 三个月期铝收于 3284.50 美元/吨，环比上升 2.90%。

图47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



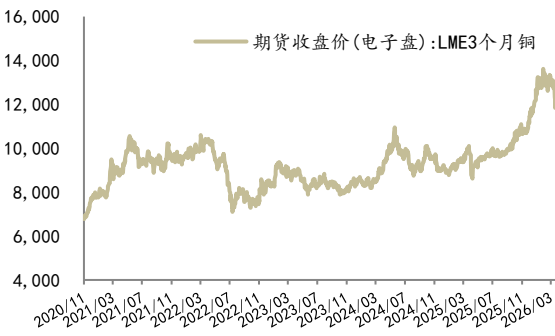
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 白银价格走势 (美元/盎司)



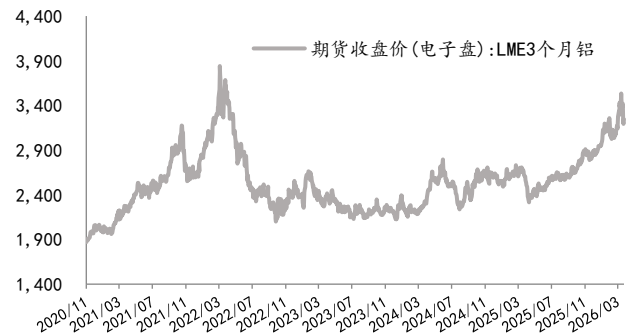
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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

克罗地亚拨款 4000 万欧元，支持户用光伏、储能与热泵。根据该计划，政府将为家庭用户提供最高 50% 的投资支持，用于安装新系统或升级过时的供暖系统；对于面临能源贫困风险的家庭，支持比例可高达 70%。此举预计将使约 1.5 万名用户受益，在降低化石燃料依赖的同时提升能效。此外，该计划还专门预留了 3000 万欧元用于发展农业光伏（Agrivoltaics）项目，旨在降低粮食生产成本。针对家庭农场和农业公司，政府将提供高达 65% 的农业光伏设施建设补贴，以及最高 50% 的储能系统补贴，预计惠及 400 家用户。另有 8000 万欧元将用于区域供热系统的脱碳与现代化改造。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5Azu9x0IJ0f1NxNRWgKHjQ>

《推动河南省新型储能高质量发展的若干措施》印发。3月24日，河南省发展和改革委员会正式印发《推动河南省新型储能高质量发展的若干措施》（豫发改能综〔2026〕186号）。文件明确了到2030年新型储能的发展目标，并从项目建设、市场机制、价格激励、技术创新等多个维度，推出了一揽子硬核举措。其中涉及到压缩空气储能、液流电池储能技术，鼓励容量电价机制、电解液租赁相关，具体如下：支持煤电储能融合发展，提升储能项目价值。推动煤电机组与电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、热储能等新型储能项目联合运行，优化运行方式，提升调节能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xfXJ3MwsBWkWmd9PoYTApA>

吉林独立储能：电能量+调频+容量补偿/市场模式初步形成。3月17日，吉林能源局发布《吉林省电力市场运营规则及配套实施细则（试行4.1版本）》。随通知下发了相关的8个细则。文件规定了电能量交易、辅助服务、中长期市场等交易实施细则以及结算细则。并表示将逐步推动建立市场化的容量成本回收机制，探索通过容量补偿、容量市场等方式。这些实施细则共同构建起了吉林独立储能“电能量（现货+中长期交易）+调频辅助服务+容量补偿（市场）”的收益框架，为独立储能在电力市场中获取收益打下了基础。对于调频辅助服务市场与电能量市场的衔接，细则指出：调频市场与电能量市场按照分开运行，顺序出清的方式衔接。现货市场运行期间，申报参与调频市场的独立储能不再参与现货市场出清。即独立储能在调频市场、现货市场仅可择一参加。这与近期征求意见的山东电力市场规则中允许独立新型储能可选择同时参与电能量市场和辅助服务市场，或按日仅参与电能量市场或辅助服务市场不同，吉林独立储能还无法同时参与电能量、辅助服务市场，需在两类市场中提前进行判断选择。

<https://mp.weixin.qq.com/s/O5C-BMhvKXDmHWpWbFgRcg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

贵州最大圆柱锂电池基地投产！从签约到投产不到一年，兆科能源在凯里跑出项目落地“加速度”。2025年4月，该项目签约落户黔东南高新区。“项目全面达产后，年产圆柱锂电池2吉瓦时，每年可生产上亿颗圆柱形锂电池，年产值可达6.5亿元。”陈志明表示，公司将深度参与黔东南新能源锂电产业园规划，全力打造“材料—电池—应用”完整产业链，助力地方经济高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qt5c4u9K7lmdqM4USCU1Pw>

20亿元！卫蓝新能源固态电池项目签约。3月20日，广东卫蓝固态电池产业园及固态电池大湾区研究院项目签约广东省广州市花都区，项目预计投资20亿元，用地面积约215亩，预计年产值达24亿元。该项目由北京卫蓝新能源科技股份有限公司携手广东能源集团旗下链主型企业——广东储能产业发展有限公司布局花都，形成“技术领军企业+省级能源产业平台”的强强联合格局。为把握行业发展机遇，公司正积极筹备进一步扩产，重点布局北京、广东、湖州等地生产基地。

https://mp.weixin.qq.com/s/Gv7GcbuHE1_YNXBDVtofeQ

600亿市值锂电龙头，赴港IPO！近日，港交所官网披露，上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司（以下简称“璞泰来”）已递交招股说明书，独家保荐人为中金公司。这意味着，这位坐拥625亿元A股市值的锂电巨头，即将开启“A+H”的双重上市时代。随着2025年行业去库存周期结束，储能电池需求爆发成为新增长引擎，公司各业务线全面回升，盈利能力明显修复，归母净利润同比大幅增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x0YNUmsalSwPLW1N6ILE-A>

约11亿元！融捷股份拟投建5万吨/年高性能锂电池负极材料项目。融捷股份3月23日公告，公司全资子公司兰州融捷材料科技有限公司计划在兰州新区建设年产5万吨高性能锂离子电池负极材料项目，项目固定资产总投资约11亿元。兰州融捷材料已于2025年5月与兰州新区自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》，取得总面积为20.85万平方米的工业用地，出让价为4977万元，出让年限为50年。

https://mp.weixin.qq.com/s/x_dqara68sNKLAYy8zgkTw

湖北又一六氟磷酸锂项目开工！3月21日，总投资136亿元的宜化集团100万吨/年磷氟新材料及配套项目开工。本次开工项目共包括6个子项目：50万吨/年磷酸铁、40万吨/年精细磷化学品、10万吨/年氟基新材料（含六氟磷酸锂等，是锂电池电解液核心电解质）、11万吨/年氟资源循环利用、22万吨/年二氧化碳综合利用及化工新材料中试基地。全部投产后，宜化集团将新增磷酸铁、六氟磷酸锂、电子级磷酸等20种新产品，广泛应用于航空航天、半导体芯片、新能源电池等关键领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CJDXTf81j02T0V1bzaXChQ>

PVDF 涨价! 阿科玛、索维尔两大 PVDF 巨头已发布涨价函。2026 年 3 月 9 日, 法国阿科玛 (Arkema) 率先发布致客户涨价函, 提及近期受伊朗相关局势对全球物流、成本可能造成的影响, 为保障生产运营持续、稳定供货, 将可能延期交货并进行涨价。受中东局势影响, 欧洲发货运输周期预计将延长约 2-3 周。2026 年 3 月 19 日, 索维尔拆分出来的氟化工业务公司世索科 (Syensqo) 也发布了致客户的涨价函, 该公司表示, 受中东冲突的影响, 能源直接成本大幅上涨, 供应链各环节因战争产生的附加费 (含物流、原材料环节影响) 叠加影响, 公司正面临超出可控范围的巨大成本压力。短期来看, 原料审批、产能扩产周期较长, 叠加地缘局势的不确定性, 涨价趋势仍将延续。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lwZHroJ0OZhLbc4sMztsPg>

万华化学投建 20 万吨锂盐项目!3 月 23 日, 大中矿业公告称, 公司拟与眉山高新区管委会、万华化学(四川)电池材料科技有限公司签署三方《投资协议书》, 公司与万华电池材料公司拟在眉山高新技术产业园区合作投资建设“年产 20 万吨锂盐项目”。该项目总体规划产能为 20 万吨锂盐, 分三期建设, 一期年产 3 万吨、二期年产 7 万吨、远期规划年产 10 万吨。其中, 一期、二期项目合计投资规模为 22 亿元, 三期投资由一、二期项目生产产生的现金流滚动发展投资。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hyq-JLLeXBN2OMA-LaL86A>

索尼本田叫停联合电动汽车发布计划。索尼集团与本田汽车 3 月 25 日宣布, 双方将终止其 Afeela 系列电动汽车车型的开发与发布工作。鉴于索尼本田移动出行公司所采取的“轻资产”运营模式, 此次变动不会对其财务状况产生实质性影响。此次项目终止的直接导火索是本田近期的电动化战略调整。对于此次变动的影响, 索尼方面表示, 得益于索尼本田移动出行公司采取的“轻资产”运营模式, 此次终止 Afeela 项目不会对其财务状况产生实质性影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oNrpme7q52mykCy4sd3npg>

油公交即将“退场”? 宁德时代携手三明交运集团推动 100% 电动化。3 月 25 日, 三明交运集团与宁德时代在福建宁德正式签署全面战略合作协议。双方将围绕公交电动化、电池后市场服务、电池全生命周期管理等领域展开深度合作, 共同推动三明市交通领域低碳转型。此次合作将重点聚焦三大方向: 一是推进公交车辆 100% 完成电动化升级, 实现全面绿色出行; 二是通过授权服务站、宁家服务等模式, 落地商用车动力电池维保与检测业务, 推动车辆后市场发展; 三是共同规划三明地区城市级换电网络, 为当地新能源汽车提供多元化补能方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QYtJeOhBps1GWd6HNz-3Aw>

江西年产 5 万吨锂电池电解液项目投产。3 月 20 日，江西航盛新能源有限公司年产 5 万吨锂电池电解液项目投产活动在江西赣州龙南举行。江西航盛新能源有限公司总投资额 5 亿元，专业从事锂电池正负极材料、电解液、隔膜等核心产品的研发、生产与销售。该项目是龙南市紧扣粤港澳大湾区产业协同发展契机、深入贯彻落实“3312”行动计划的重大投产成果，更是龙南市加快产业转型升级、助力高质量发展的关键举措。该项目自 2023 年 12 月启动建设，专注于锂电池电解液的研发、生产与销售，是航盛锂能完善全国产业布局的关键举措。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OfmYvJC83UBRpNBgcShV8g>

3.1.3. 光伏

0.8098 元/Wh! 中国电气装备/三峡/中建联合体预中标上海长兴岛 50MW/200MWh 储能项目。3 月 20 日，大唐上海崇明长兴岛 50MW/200MWh 独立储能电站 EPC 总承包中标候选人公示。由中国电气装备集团、三峡集团、中建集团三大央企下属公司组成的联合体成为拟中标方。平高集团储能科技有限公司（现更名为天津智储能源科技有限公司，为中国电气装备集团储能科技有限公司二级全资子公司）、上海勘测设计研究院有限公司（隶属三峡集团）、中建八局发展建设有限公司（隶属中国建筑）组成的联合体，拟中标金额为 16196 万元，折合单价约 0.8098 元/Wh。该项目位于上海市崇明区长兴岛，建设规模 200MWh，计划工期为 2026 年 4 月 1 日至 6 月 30 日，共 91 日历天。EPC 总承包范围包括电化学储能场、升压站、办公区的设计、采购、施工、调试及相关服务等全部工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260323/1488765.shtml>

国内首个水系有机液流电池台区储能项目投运。日前，国内首个水系有机液流电池台区储能项目在江苏宿迁经开区正式投用并同步落地安徽滁州。该项目核心采用水系有机液流电池技术，能量存储于液态电解液中，通过电解液循环流动实现充放电，且以中性水溶液替代传统强酸电解液，具有本质安全、环保性强的突出优势——电解液遇明火不燃烧、可绿色回收，同时具备超长循环寿命，能满足台区储能对可靠性及全天候运行的需求。项目在关键技术上实现突破，首创有机季铵盐衍生物电解液体系与高离子电导率阴离子交换膜，攻克多场耦合精准控制及微电网自治控制相关核心技术，有效增强了系统抗扰动能力。在实际应用中，系统通过“光储充荷”协同控制，使示范区光伏消纳率提升至 98% 以上，且支持并网与离网无缝切换，可在主网故障时保障关键负荷不间断供电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260323/1488815.shtml>

4 年 2.5GWh! 思源电气与罗马尼亚企业签署储能合作备忘录。3 月 20 日，中国电力设备巨头思源电气与罗马尼亚能源企业 Alive Capital 签署战略合作备忘录，双方计划

未来 4 年内在罗马尼亚落地总容量最高达 2.5GWh 电池储能项目。根据协议，本次合作涵盖独立式、配套式两大模式储能系统，覆盖多功率等级应用场景。合作范围包含 Alive Capital 自有投资项目、集团关联企业项目及第三方客户定制开发的储能项目。Alive Capital 深耕罗马尼亚能源领域，运维装机超 1.5GW，涵盖 198 座电站，2025 年供电量 1.95TWh；思源电气作为全球 TOP 级电力设备商，业务遍及百余个国家与地区，是全球顶尖的电力输配与储能设备及解决方案供应商。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260324/1489003.shtml>

天合光能为澳大利亚一社区打造的光储一体化解决方案成功落地。2026 年 3 月 21 日，由天合光能量身打造光储一体化解决方案的澳大利亚新南威尔士州 Goulburn 社区光储电站（Goulburn Community Solar Farm, GCSF）正式投入运营。该项目作为当地规模领先的社区自有光储能源设施，通过光伏与储能技术的深度协同，为社区能源转型提供了可复制的实践样本。GCSF 项目由 Goulburn 社区能源合作社（GCEC）开发建设，总装机规模达 1.4MW，在约 2.2 公顷的土地上构建起高效协同的光储一体化架构，根据规划，该电站预计年发电量可达 2400MWh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260324/1489081.shtml>

搭载级联型高压大容量储能系统，石家庄 300MW/600MWh 共享储能电站全容量交付。近日，河北省重点新型储能项目——石家庄高邑县 300MW/600MWh 共享储能电站正式完成储能系统全容量交付。该电站坐落于高邑县富村镇，总规划占地面积约 43 亩，配套建设 220kV 升压站及全套储能辅助设施，集成调峰填谷、调频调压、备用容量支撑、新能源消纳等多重功能。建成投运后，将成为冀中南地区重要的电网“稳定器”和绿色能源“充电宝”，弥补区域电网调节能力不足的短板，解决新能源就地消纳受限的问题。电站核心搭载智光储能自主研发的级联型高压大容量储能系统，该方案为百兆瓦级大型共享储能电站量身定制，具备无变压器损耗、高压直接并网、高效稳定、占地面积小、运维成本低等优势，可适配大型电网侧储能项目的规模化、长周期运行需求。

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

行业首个！中国电建建成“光伏+储能+微电网”全绿电示范工厂，为工业绿色转型树立样板。近日，中国电建承建的行业首个全绿电示范工厂——白马山全绿电工厂项目正式建成，为我国传统工业绿色变革树立了可复制推广的样板。该项目位于安徽芜湖，是行业首个集光伏发电、电化学储能、智能微电网、新能源汽车充电桩于一体的全绿电示范工厂，由中国电建所属湖北工程公司承建。投运后，项目年均提供绿电 1820 万千瓦时，节约标煤约 5489 吨，减排二氧化碳约 1.5 万吨，为高耗能的水泥工厂乃至类似流程工业的绿色低碳转型，探索出一条兼顾环境价值与经济可行性的用能优化路径。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260325/1489160.shtml>

天合光能拟出资 4500 万元设立合资公司 拓展光伏能源新场景。3月25日，天合光能发布公告称，其全资子公司天合光能（常州）科技有限公司拟与关联方天合星元（浙江）企业管理咨询有限公司及非关联方常州星曜企业管理合伙企业（有限合伙）共同出资设立合资公司“上海天星能源科技有限公司”（暂定名），注册资本不超过1亿元人民币。其中，天合科技以自有资金出资4500万元，占股45%。本次交易构成关联交易，因天合星元为公司实际控制人高纪凡控制的企业。此次公司子公司与关联方共同对外投资设立合资公司是基于公司未来发展战略规划，旨在发挥公司在光伏、储能等能源系统解决方案的技术积累优势，为未来新场景下提供光伏能源系统解决方案进行探索及拓展，本次投资将帮助公司丰富光伏产品结构及提升光伏能源系统解决方案的能力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260326/1489395.shtml>

新源智储/中车/融和元储/远景等入围！国家电投 7GWh 储能系统集采开标公示！2026年3月26日，国家电投2026年度第4批、第5批集储能系统招标中标候选人公示，规模共计7GWh，其中新源智储、中车株洲所、融和元储及国宁新储联合体、远景储能、海博思创入围4.5GWh集中式储能系统，新源智储、特变电工预中标0.5GWh组串式储能系统；融和元储及国宁新储联合体、中车株洲所入围2GWh构网型储能系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260326/1489445.shtml>

比亚迪储能再获 2.6GWh 海外大单，助力智利中部绿洲光储项目。近日，比亚迪储能与西班牙清洁能源领军企业 Grenergy 达成全新战略合作，将为智利中部绿洲光储项目提供468套MC Cube-T储能系统，容量总计2.6GWh，应用于Gran Teno、Tamango、Planchón、Monte Águila四座光储电站。智利中部绿洲光储项目总光伏装机1.1GW、储能规模4GWh，预计总投资9亿美元，计划于2026至2027年全面投产运营，旨在复制阿塔卡马绿洲项目成熟的光储一体化模式，为智利中部提供稳定、清洁的电力供应。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260327/1489642.shtml>

3.1.4. 风电

国家电投 200MW 风电 EPC 项目中标公示。3月25日，国家电投发布国家电投五凌电力贵州省荔波县朝阳镇风电场（100MW）、国家电投五凌电力荔波县佳荣镇拉易100MW风电工程EPC总承包招标结果公告。国家电投五凌电力贵州省荔波县朝阳镇风电场中标人：中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司，中标价格：36300.00万元。国家电投五凌电力荔波县佳荣镇拉易100MW风电工程中标人：中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司，中标价格：48110.99万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260326/1489430.shtml>

7.4 亿元！华电科工签署海上风电合同。公告披露，近日，华电科工、中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司作为联合体与福建华亿新能源科技有限公司（以下简称“华亿新能源”）签署了《国家级海上风电研究与试验检测基地长乐外海 D、E 区海上试验风电场项目标段一 EPC 总承包合同》，合同金额约为 73,999.14 万元人民币（含税）。公司为该项目提供的 10 台 18-25MW 级风机基础，具有适配超大功率机组、适应深远海复杂海况与强台风环境、一体化 EPC 实施、试验场定制化设计、技术自主可控等特点。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260326/1489382.shtml>

1.38 亿元！运达股份中标中广核 68.75MW 风电项目。根据公示，运达股份成功中标该标段，中标价格为 138,256,250.00 元。第三标段为中广核云南华宁起则 68.75MW 陆上风电扩建项目，项目容量 68.75MW，机位数量 10 台，投标机型台数不应超过机位数量，单机容量 5000kW 及以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260325/1489259.shtml>

5.6GW 海上风电项目生变：8 家业主受波及！从 2025 下半年至今，浙江、福建、广东三地多个海上风电项目延期获批，总装机规模超 5.6GW，涉及 11 个海上风电项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260325/1489218.shtml>

中广核 600MW 海上风电项目中标公示。近日，中广核电子商务平台发布《中广核新能源山东半岛北 3#海上风电项目海底电缆路由勘测专题服务采购中标结果公示》的公告。公告显示，青岛海洋工程勘察设计研究院有限公司成功中标该项目，中标价格为 7,367,000.00 元。中广核山东半岛北 3 号海上风电项目位于山东省烟台市北面海域，本项目规划装机容量为 600MW，场址规划面积约 65km²。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260324/1488961.shtml>

1640 元/kW！金风科技预中标山西 100MW 风机订单。3 月 25 日，润世华新能源股份有限公司昔阳三期 120MW 风力发电项目风力发电机组设备招标中标候选人公示。根据公示，该项目第一中标候选人为金风科技，投标报价为 1.64 亿元。相关招标公告显示，昔阳三期 120MW 风电项目位于山西省昔阳县境内，海拔高程为 1600~1700m，风电场中心距离昔阳县的直线距离约 21km。总容量 100MW 风电场项目，设备名称为风力发电机，设备所需规格型号：单机容量 6.25MW 及以上、塔筒高度 125m 及以上、叶片长度 220m 及以上风机。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260327/1489516.shtml>

3.1.5. 氢能

四部委发文！2028 年量产水电解制氢装备额定工况下直流电耗低于 4.2kWh/Nm³。 3 月 20 日，工信部、国家发改委、国务院国资委、国家能源局等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》指出：水电解制氢装备。鼓励企业研发高效率、低成本、高性能的水电解制氢装备。推动电极与隔膜等基础材料升级，开发新型电极基体材料与结构，提升电化学反应活性面积及传质效率，突破长寿命抗腐蚀电极制备工艺，持续攻关低成本、高传导、高稳定性膜材料。优化电解槽内部流场、热场、电场、压力场设计，提高设备均一性，开发先进耐久密封结构与材料。持续提升碱性、质子交换膜电解槽的电解效率，开发应用高响应、宽负荷、非贵金属催化的阴离子交换膜电解槽。到 2028 年，实现量产水电解制氢装备额定工况下直流电耗低于 4.2kWh/Nm³。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260323/1488906.shtml>

航天工程公司签约宝丰内蒙和中氢能源共 16 台电解槽。 北极星氢能网获悉，3 月 20 日，沧州市发展和改革委员会发布关于对《沧州市加快推进新能源产业高质量发展的实施意见（试行）（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，关于氢能基础设施建设支持方面：对在沧州新建、改扩建并投入运营的加氢站、制加氢一体站、港区（园区）综合能源站配套加氢设施，以及氢气充装、储存、长管拖车装卸、站控与安全联锁、泄漏监测与应急处置等配套项目，纳入全市加氢站布局与安全管理要求，经验收合格并连续稳定运营满规定周期的，且氢气销售价格不高于每公斤 25 元，按照每公斤 3 元进行补贴；在每公斤 25 元（含）基数上，氢气每公斤售价每降低 1 元，额外再享受补贴 0.5 元。〔此条为我市现行政策，参考沧州市发展改革委 2025 年 3 月印发的《沧州市氢气补贴管理办法（试行）》，资金来源为市财政资金〕

<https://news.bjx.com.cn/html/20260324/1489098.shtml>

金风科技“风氢一体化全链方案”正式亮相。

3 月 25 日至 27 日，2026 中国氢能展暨国际氢能大会在北京国家会议中心举办。金风科技受邀参展，系统展示“风氢一体化全链方案”——以风电为电源，贯通制氢、制醇、检测与认证的完整产业链，为风电制氢规模化发展打通堵点。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260327/1489510.shtml>

3.1.6. 电网

河南电网“十五五”时期首个特高压工程开工。 3 月 25 日，河南 1000 千伏豫南特高压变电站主变扩建工程开工建设。该工程是河南电网“十五五”时期首个特高压工程，扩建工程总投资 4.19 亿元，计划扩建 1 组 300 万千伏安主变，新建 2 个 1000 千伏电

气间隔、2个500千伏电气间隔，以及相应无功补偿及二次系统工程。该工程预计2027年6月建成投运，将进一步提升豫南换流站母线的无功电压支撑能力，优化加强华中电网网架结构，提升大电网供电能力和安全稳定水平，更好承接西部“沙戈荒”等新能源基地电力输送，促进跨区能源资源优化配置。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260327/663311.shtml>

3.1.7. 人形机器人

特斯拉位于 Giga Texas 的 Optimus 年产一千万台产能正在进行场地平整工作。Tesla 千万台产能或计划开工，据推特视频，特斯拉德州工厂北区正在进行场地平整及整坡工作，预计为 Optimus 年产 1000 万台产线区域，加州工厂 100 万台产线已在筹备建设中。

<https://x.com/thehumanoidhub/status/2036228632310669633?s=46>

Tesla Optimus 官方发布视频，并曝光了 Optimus 相关细节，包括研发环境、减速齿轮箱、灵巧手等设计。根据视频内容，团队正在设计一款高功率逆变器，其外形尺寸非常小巧。在机器人系统中，高功率逆变器为电机提供精确的交流电源，实现关节的灵活运动、精准定位和高扭矩输出。Optimus 灵巧手设计负责人表示：“随着我们对机器人反复重新设计并准备将第三代投入量产阶段，产品正逐渐接近人类的功能性，其外形甚至不会看起来像机器人。”

https://mp.weixin.qq.com/s/dsfc6HPde_V0iwY8TeyYEw

3.1.8. 固态电池

纳科诺尔固态电池关键设备顺利出货，赋能全固态电池产业化提速。近日，纳科诺尔成功向国内头部新能源企业交付固态电池关键设备，标志着纳科诺尔在固态电池产业化装备领域再上新台阶。此外，纳科诺尔固态电池设备与材料省级重点实验室执行主任杨阳博士与瑞固新材副总经理徐晨分别代表双方签约。双方将围绕硫化物固态电解质材料量产与核心工艺装备展开深度协同，共同推动固态电池产业链配套成熟与规模化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4ul9H-kaRPw3n-4BNtTOtw>

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZjVD6tYdt6lwqTwMagfMuA>

3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

新宙邦	发布年度报告。2025 年营收 96.39 亿，同比增长 22.84%，归母净利润 10.97 亿，同比增长 16.48%。
福斯特	控股子公司电材公司拟增资扩股引入员工持股平台及外部股东，增资完成后公司持股比例预计由 84.83% 降至 74.25%。
三花智控	发布年度报告。2025 年营收 310.1 亿，同比增长 10.97%，归母净利润 40.63 亿，同比增长 31.1%。
海优新材	截至 2026 年 3 月 20 日，海优转债已有 4.11 亿元转换为股票，占发行总量的 10.45%，转股后公司总股本增至 92,800,392 股，导致控股股东、实际控制人及其一致行动人的持股比例被动稀释至 34.42%。
福莱特	2025 年实现营业收入 155.67 亿元，同比下降 16.68%；实现归母净利润 9.81 亿元，同比下降 2.59%。
能辉科技	股东、董事、高级管理人员温鹏飞和张健丁计划在公告披露 15 个交易日后的 3 个月内分别减持 1% 和 0.5584%。
卫星化学	发布年度报告。2025 年营收 460.68 亿，同比增长 0.92%，归母净利润 53.11 亿，同比增长 -12.54%。
大洋电机	发布年度报告。2025 年营收 122.2 亿，同比增长 0.89%，归母净利润 10.83 亿，同比增长 21.99%。
运达股份	发布年度报告。2025 年营收 294 亿，同比增长 32.45%，归母净利润 3.4 亿，同比增长 -26.87%。
四方股份	发布年度报告。2025 年营收 81.9 亿，同比增长 17.87%，归母净利润 8.29 亿，同比增长 15.84%。
融捷股份	1) 发布年度报告。2025 年营收 8.4 亿，同比增长 49.71%，归母净利润 2.79 亿，同比增长 29.52%。2) 设立全资子公司兰州融捷材料，计划在兰州新区建设年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料项目，总投资约 11 亿元。3) 连续 3 个交易日涨幅偏离值累计超 20%，股票异常波动。
双林股份	发布年度报告。2025 年营收 54.8 亿，同比增长 11.67%，归母净利润 5.03 亿，同比增长 1.25%。
大豪科技	1) 发布年度报告。2025 年营收 30 亿，同比增长 18.7%，归母净利润 7.1 亿，同比增长 21.54%。2) 股东孙雪理和赵玉岭持股比例分别下降至 7.86% 和 6.87%。
新联电子	发布年度报告。2025 年营收 6.88 亿，同比增长 -10.23%，归母净利润 5.78 亿，同比增长 116.86%。
均普智能	控股股东均胜集团向宁波东方理工大学教育基金会捐赠 758.2939 万股公司股票（占总股本 0.62%）和 2000 万元现金。
风范股份	计划转让所持苏州晶樱光电科技有限公司 60% 股权。
金力永磁	2025 年实现营业收入 77.18 亿元，同比增长 14.11%；实现归母净利润 7.06 亿元，同比增长 142.44%。
禾望电气	2025 年实现营业收入 41.68 亿元，同比增长 11.64%；实现归母净利润 5.31 亿元，同比增长 20.53%。

恒润股份	2025 年实现营业收入 39.60 亿元，同比增长 129.43%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比扭亏为盈。
银星能源	2025 年实现营业收入 13.10 亿元，同比增长 3.47%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比下降 48.84%。
通合科技	2025 年实现营业收入 15.57 亿元，同比增长 28.78%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比增长 67.72%。
杭电股份	股东浙江富春江通信集团有限公司拟减持不超过 459 万股（占公司总股本比例 0.6639%的股份）
拉普拉斯	拟授予股票激励对象限制性股票 498.2101 万股（占公司总股本 1.2292%），其中首次授予 398.5681 万股、预留 99.6420 万股。
节能风电	连续 3 个交易日涨幅偏离值累计达 20%以上，股票异常波动。
新强联	2025 年实现营业收入 46.28 亿元，同比增长 57.11%；实现归母净利润 8.18 亿元，同比增长 1151.44%。
国电南自	2025 年实现营业收入 96.44 亿元，同比增长 6.80%；实现归母净利润 4.80 亿元，同比增长 40.95%。
金龙羽	2025 年实现营业收入 46.51 亿元，同比增长 26.54%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比下降 23.65%。
众智科技	2025 年实现营业收入 2.90 亿元，同比增长 21.43%；实现归母净利润 0.96 亿元，同比增长 21.02%。
太阳电缆	持股 5%以上股东象屿集团及其一致行动人减持计划期限届满，累计减持 1,559.96 万股，占公司总股本 2.16%。
德昌股份	控股股东、实际控制人筹划股份转让事项，可能导致公司控制权发生变更，公司股票自 3 月 27 日起停牌，预计停牌不超过 5 个交易日。
鹿山新材	公司为全资子公司江苏鹿山提供 1.5 亿元连带责任保证担保。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52: 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%
600580.SH	卧龙电驱	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-24	2026-03-24	1	424,216.7577	-5.84
300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2026-03-25	2026-03-25	1	48,953.9920	20.01
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-03-27	2026-03-27	1	192,385.6538	10.01
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-24	2026-03-24	1	263,199.8153	10.00
002309.SZ	中利集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-20	2026-03-23	2	110,123.7479	21.10
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-25	2026-03-25	1	536,892.9441	9.98

002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-03-25	2026-03-25	1	536,892.9441	9.98
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-03-26	2026-03-26	1	445,158.2123	-6.51
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-27	2026-03-27	1	372,927.9793	-8.65
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-03-27	2026-03-27	1	372,927.9793	-8.65
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-26	2026-03-26	1	133,166.3754	10.07
600207.SH	安彩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-26	2026-03-26	1	58,019.1692	10.03
603105.SH	芯能科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-19	2026-03-23	3	295,563.3498	14.16
603105.SH	芯能科技	振幅值达 15%	2026-03-24	2026-03-24	1	155,750.5970	4.87
601615.SH	明阳智能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-26	2026-03-26	1	303,968.8738	-9.92
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-03-24	2026-03-24	1	182,857.6418	5.98
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-03-25	2026-03-25	1	209,712.4506	6.30
301040.SZ	中环海陆	涨跌幅达 15%	2026-03-25	2026-03-25	1	67,673.8262	-15.10
301040.SZ	中环海陆	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-03-25	2026-03-27	3	162,545.6113	-28.54
000862.SZ	银星能源	换手率达 20%	2026-03-23	2026-03-23	1	178,568.2529	3.32
000862.SZ	银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-19	2026-03-23	3	357,638.6793	15.65
000862.SZ	银星能源	换手率达 20%	2026-03-24	2026-03-24	1	159,714.9063	3.33
000862.SZ	银星能源	换手率达 20%	2026-03-25	2026-03-25	1	158,637.3533	-1.89
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-24	2026-03-24	1	547,700.9073	10.09
601016.SH	节能风电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-23	2026-03-25	3	1,260,012.2193	21.35
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-27	2026-03-27	1	444,656.6467	-7.16
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-03-26	2026-03-26	1	189,659.2679	1.67
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-26	2026-03-26	1	137,084.7323	-10.02
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2026-03-26	2026-03-26	1	137,084.7323	-10.02
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-25	2026-03-25	1	258,986.1921	-8.73
600590.SH	泰豪科技	振幅值达 15%	2026-03-25	2026-03-25	1	258,986.1921	-8.73
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-27	2026-03-27	1	1,007,418.0745	10.00
002756.SZ	永兴材料	连续三个交易日内涨跌	2026-03-20	2026-03-24	3	565,443.3174	19.44

		幅偏离值累计达 20%					
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-25	2026-03-25	1	244,753.0930	10.00
002192.SZ	融捷股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-23	2026-03-25	3	497,208.5350	21.44
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-26	2026-03-26	1	283,952.3037	10.01
002192.SZ	融捷股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-26	2026-03-27	2	598,481.6002	21.01
603026.SH	石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-26	2026-03-27	2	484,997.8324	21.00
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-27	2026-03-27	1	145,008.5014	10.04
301680.SZ	固德电材	换手率达 30%	2026-03-23	2026-03-23	1	84,641.6095	2.22

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图53: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
601139.SH	深圳燃气	2026-03-27	7.26	7.36
300932.SZ	三友联众	2026-03-27	10.70	13.23
920368.BJ	连城数控	2026-03-27	25.85	36.09
920368.BJ	连城数控	2026-03-27	25.85	36.09
300308.SZ	中际旭创	2026-03-27	539.30	598.00
300265.SZ	通光线缆	2026-03-27	16.27	17.83
600869.SH	远东股份	2026-03-27	12.82	14.13
300265.SZ	通光线缆	2026-03-27	16.27	17.83
300265.SZ	通光线缆	2026-03-27	16.27	17.83
300265.SZ	通光线缆	2026-03-27	16.27	17.83
688388.SH	嘉元科技	2026-03-27	33.88	41.63
300265.SZ	通光线缆	2026-03-27	16.27	17.83
600869.SH	远东股份	2026-03-27	12.82	14.13
600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91
603185.SH	弘元绿能	2026-03-26	23.12	23.58
600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91

600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91
600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91
600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91
601139.SH	深圳燃气	2026-03-26	7.24	7.35
002438.SZ	江苏神通	2026-03-26	15.00	16.46
688388.SH	嘉元科技	2026-03-26	32.88	40.10
600732.SH	爱旭股份	2026-03-26	13.91	14.91
688223.SH	晶科能源	2026-03-25	7.74	7.74
601139.SH	深圳燃气	2026-03-25	7.30	7.41
600732.SH	爱旭股份	2026-03-25	14.30	15.46
002340.SZ	格林美	2026-03-25	8.30	7.96
002050.SZ	三花智控	2026-03-25	43.49	43.49
600732.SH	爱旭股份	2026-03-25	14.30	15.46
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
600732.SH	爱旭股份	2026-03-25	14.30	15.46
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
300265.SZ	通光线缆	2026-03-25	16.45	18.39
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600732.SH	爱旭股份	2026-03-25	14.30	15.46
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
600732.SH	爱旭股份	2026-03-25	14.30	15.46
002851.SZ	麦格米特	2026-03-25	89.00	103.10

600869.SH	远东股份	2026-03-25	12.00	13.24
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
601139.SH	深圳燃气	2026-03-24	7.36	7.48
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
300308.SZ	中际旭创	2026-03-24	603.19	603.19
600577.SH	精达股份	2026-03-24	11.77	11.77
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688516.SH	奥特维	2026-03-24	68.50	80.59
600732.SH	爱旭股份	2026-03-24	15.41	15.41
600732.SH	爱旭股份	2026-03-24	14.18	15.41
688223.SH	晶科能源	2026-03-24	7.74	7.74
920368.BJ	连城数控	2026-03-24	30.00	39.68
688223.SH	晶科能源	2026-03-24	7.74	7.74
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688063.SH	派能科技	2026-03-24	73.71	81.20
688779.SH	五矿新能	2026-03-23	10.43	10.43
600732.SH	爱旭股份	2026-03-23	13.39	14.55
601139.SH	深圳燃气	2026-03-23	7.44	7.58
688063.SH	派能科技	2026-03-23	75.29	81.84
300014.SZ	亿纬锂能	2026-03-23	71.13	71.13
300308.SZ	中际旭创	2026-03-23	599.62	599.62
688516.SH	奥特维	2026-03-23	69.60	83.06
002594.SZ	比亚迪	2026-03-23	107.63	107.63
000591.SZ	太阳能	2026-03-23	5.73	5.73
002340.SZ	格林美	2026-03-23	8.16	7.63
002594.SZ	比亚迪	2026-03-23	107.63	107.63

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>