

电力设备行业跟踪周报

油价高锂电需求向好，北美缺电持续高景气 增持（维持）

2026年04月07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 10333 下跌 8.32%，表现弱于大盘。**（本周，3月30日-4月3日，下同），光伏跌 14.67%，风电跌 8.75%，电气设备跌 8.32%，锂电池跌 7.21%，发电设备跌 6.14%，新能源汽车跌 4.59%，核电跌 3.85%。涨幅前五为通达股份、*ST 中利、宇通客车、金利华电、杭电股份；跌幅前五为阳光电源、节能风电、易成新能、银星能源、迈为股份。

■ **行业层面：储能：**储能系统出货超 60GWh 比亚迪新获 2025 年全球新能源汽车销量、储能系统出货双冠；阿特斯拿下英国储能大单，420MWh；阳光电源 2025 年储能营收 373 亿，毛利率 36.49%，国外营收占比超 60%。**电动车：**总投资 5 亿元华微新材年产 10 亿平米锂电池干法隔膜项目落地广西；总投资 48 亿元宁夏年产 13 万吨磷酸锰铁锂电池材料项目开工；总投资 55 亿元国科能源 20GWh 储能电芯项目落地四川；年产 6 万吨新能源汽车用高性能涂碳铝箔基地项目落地广西；中创新航签约海外储能大单；国轩高科再获大众认证；至少 60 万吨雅化集团签订五年锂矿大单；总投资约 60 亿元电池巨头再扩产 60GWh；合盛新能完成数亿元 A+轮融资；50.5 亿元海亮股份拟在浙江投建年产 6.75 万吨铜箔生产线项目。市场价格及价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 14.10 万/吨，-1.10 万/吨，-7.2%；工业级 SMM 15.50 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；电池级 SMM 15.85 万/吨，+0.05 万/吨，+0.3%；正极：钴酸锂 SMM 39.75 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.58 万/吨，+0.04 万/吨，+0.7%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 14.6 万/吨，+0.04 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 0.403 元/wh，+0.002 元/wh，+0.5%；隔膜湿法/国产 SMM 1.41 元/平，+0.00 元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 36.65 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 10.70 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%。**新能源：**爱旭中标中国电建 4GW BC 组件年度集采；恩格新能源通过港交所主板上市聆讯；20.71 亿元光伏 BT 交易落地林洋能源超预期盈利加码储能赛道；中广核新能源 2025 年新增长光权益装机 515.9MW。本周硅料 37 元/kg，环比-13.95%；N 型 210R 硅片 1.10 元/片，环比-4.35%；N 型 210 硅片 1.30 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.37 元/W，环比-7.50%；双面 Topcon182 组件 0.88 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.00/10.00 元/平，环比-2.30%/-0.99%。**风电：**法国政府计划即将举行的 A09 和 A010 海上风电招标合并，启动规模达 10GW 的海上风电招标，包含 5GW 固定式项目、5GW 漂浮式项目，中标结果计划于 26 年底或 27 年初公布。本周招标 0.89GW：陆上 0.89GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1454.55 元/KW，三月招标：1.64GW，同比-84.70%；陆上 1.64GW，同比-81.61%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：11.21GW，同比-49.17%；陆上 11.21GW/海上 0GW，同比-42.23%/同比-100%。三月开标均价：陆风 1717.86 元/KW，陆风（含塔筒）2111.96 元/KW。**人形机器人：**马斯克：Optimus3 正在四处走动，但在正式展示前仍需一些最终修饰；我国首条万台级人形机器人产线正式启用。**电网：**重庆合川电厂三期 500 千伏送出工程开工。

■ **公司层面：赣锋锂业：**25 年营收 230.8 亿，同增 22.08%，归母净利 16.1 亿，同增 177.77%；其中 Q4 营收 84.6 亿元，同环比 70%/35%，归母净利 15.9 亿元，同环比-211%/185%。**盐湖股份：**25 年营收 155 亿，同增 2.43%，归母净利 84.8 亿，同增 81.76%；其中 Q4 营收 43.9 亿元，同环比-6.3%/+1.4%，归母净利 39.7 亿元，同环比+161%/+100%。**星源材质：**25 年营收 41.3 亿元，同比 16.5%，归母净利 0.4 亿元，同比-9.0%；其中 Q4 营收 11.7 亿元，同环比 24.8%/10.2%，归母净利-0.8 亿元，同环比-640%/-658.4%。**中伟新材：**25 年营收 481 亿元，同比 19.7%，归母净利 15.7 亿元，同比 6.8%；其中 Q4 营收 148 亿元，同环比 48%/24%，归母净利 4.5 亿元，同环比 217%/20%。**钧达股份：**25 年营收 76.3 亿，同增 23.36%，归母净利 -14.2 亿，同减 139.5%；其中 Q4 营收 19.5 亿元，同环比 11.2%/-3.6%，归母净利润-10 亿元，同环比 472.1%/542.3%。**珠海冠宇：**25 年营收 144.1 亿，同增 24.86%，归母净利 4.7 亿，同增 9.6%；其中 Q4 营收 41 亿元，同环比+35%/-3%，归母净利润 0.8 亿元，同环比-48%/-69%。**天顺风能：**25 年营收 53.88 亿，同增 10.85%，净利 -2.36 亿，同减 215.2%；其中 Q4 营收 16.7 亿元，同环比+28.1%/-48.6%，归母净利润-3.1 亿元，同比减少 2.18 亿元，环比减少 3.21 亿元。**聚和材料：**25 年营收 145.9 亿，同增 16.86%，归母净利 4.2 亿元，同增 0.4%；其中 Q4 营收 39.5 亿元，同环比+48.5%/-6%，归母净利润 1.8 亿元，同环比-5968.5%/+209.7%。**骄成超声：**25 年营收 7.7 亿，同增 32.4%，归母净利 1.18 亿，同增 36.89%；其中 Q4 营收 2.5 亿元，同环比+44%/-28%，归母净利润 0.2 亿元，同环比-64%/-35%。**阳光电源：**25 年营收 891.8 亿，同增 14.55%，归母净利 134.6 亿，同增 21.97%；其中 Q4 营收 227.8 亿元，同环比-18.4%/-0.4%，归母净利润 15.8 亿元，同环比-54%/-61.9%。**东方电气：**25 年营收 775.8 亿，同增 13.11%，归母净利 38.3 亿，同增 31.11%；其中 Q4 营收 230.9 亿元，同环比+5.7%/+32.9%，归母净利润 8.6 亿元，同环比+190.8%/-18.2%。**浙江荣泰：**25 年营收 13.8 亿，同增 21.24%，归母净利 2.78 亿，同增 20.9%；其中 Q4 营收 4.2 亿元，同环比 27.7%/7.4%，归母净利 0.8 亿元，同环比 17.9%/-5.9%。**派能科技：**2025 年营收 31.6 亿，同增 57.81%，归母净利 8473 万元，同增 106.12%；其中 Q4 营收 11.5 亿元，同环比+94%/+33%，归母净利润 0.4 亿元，同环比+887%/+9%。**步科股份：**25 年实现营业收入 7.24 亿元，同增 32.18%；归母净利润 0.72 亿元，同增 48.25%；其中 Q4 营收 2.2 亿元，同环比 42.2%/8.8%，归母净利 0.3 亿元，同环比 69%/52%。**华盛锂电：**25 年营收 8.7 亿，同增 72.2%，归母净利 1325.7 万；其中 Q4 营收 3.3 亿元，同环比+91%/+75%，归母净利 1.2 亿元，同环比均转正。**信德新材：**25 年营收 11.6 亿元，同比 43.3%，归母净利 0.4 亿元，同比 216.9%；其中 Q4 营收 3.2 亿元，同环比 30.2%/-4.2%，归母净利 0.1 亿元，同环比-165.7%/-62.2%。**宏发股份：**25 年营收 172.02 亿元，同增 21.98%；归母净利 17.58 亿元，同增 7.76%；其中 Q4 营收 42.9 亿元，同环比+32.6%/-6.1%，归母净利 2.9 亿元，同环比-20.4%/-43.1%。**望变电气：**25 年营收 39.17 亿元，同增 16.87%，归母净利 0.69 亿元，同增 6.26%；其中 Q4 营收 11.9 亿元，同环比 22%/33%，归母净利-0.1 亿元，同环比-202%/-144%。**亿纬锂能：**2 月 25 日-3 月 30 日公司股票触发化债转债有条件赎回条款，宣布对 4 月 23 日赎回登记日收市后未转股的亿纬转债全部赎回，赎回价格为 100.034 元/张。**中天科技：**计划使用不低于 20,000 万元且不超过 40,000 万元的自有资金通过集中竞价交易方式回购股份，用于实施员工持股计划。**艾罗能源：**上海中电投、董事归一舟和原监事会主席祝东敏，因个人和企业资金需求计划减持公司股份。

■ **投资策略：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 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 国电动车销量 22 万辆，同环比+27%/+6%，相对平稳，预计全年 30%增长。**排产端，**3 月环增 20%后，4 月环增 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、尚太等价格弹性及优质材料龙头标的，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，继续看好硫化物电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**储能：**国家层面容量补偿电价出台，后续各个省将出台细则和清单，电算协同进一步提振储能需求，美国数据中心储能持续推动，欧洲、中东等项目很多，大储需求旺盛；澳洲户储政策外，英国波兰等均加强户储补贴，户储进入新一轮增长周期，工商储在欧洲等区域也开始大幅增长，我们预计全球储能装机 26 年 60%以上增长，27-29 年复合 30-50%增长，继续强推储能，看好户储工商储和大储龙头。**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，推荐海桩、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、太空钙钛矿率先受益，Musk 计划太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益。

行业走势



相关研究

《油价高企新能源受益，锂电需求和盈利有望超预期》

2026-03-29

《储能锂电景气上行，业绩与估值有望双升》

2026-03-22

■ **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）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求、传统发电稳步增长）、**佛塑科技**（湿法隔膜 Sum 龙头、产能扩张利润弹性可期）、**汇川技术**（通用自动化今年订单超预期、联合动力稳健、人形和 AIDC 布局）、**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）、**雷柏精工**（铁锂正极五代率先上量、绑定宁德时代大幅扩产弹性可期）、**四方股份**（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、**麦格米特**（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、**大金重工**（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、**璞泰来**（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数倍增、固态电池设备&材料领先）、**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）、**德业股份**（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**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）、**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）、**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、铷铯等盈利稳健）、**盛新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**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）、**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）、**福斯特**（隔膜龙头、布局太空封装膜）、**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）、**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）、**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）、**三花智控**（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、**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、有研发资源锂电有望领先）、**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）、**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时代扩产、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、汽零平稳）、**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**。
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	386.46	9.67	11.12	15.82	11	40	35	买入
300124.SZ	汇川技术	66.06	1.75	1.58	1.93	2	38	42	买入
002050.SZ	三花智控	41.90	0.69	0.74	0.97	1	61	57	买入
300274.SZ	阳光电源	123.32	4.55	5.32	6.49	5	27	23	买入
688390.SH	固德威	82.13	3.51	-0.26	0.56	0	23	-316	买入
002594.SZ	比亚迪	99.01	3.30	4.42	3.58	4	30	22	买入
688223.SH	晶科能源	6.26	0.72	0.01	-0.66	0	9	626	买入
002850.SZ	科达利	180.99	4.35	5.33	6.39	5	42	34	买入
300014.SZ	亿纬锂能	60.00	1.93	1.94	1.97	2	31	31	买入
600885.SH	宏发股份	25.57	0.90	1.05	1.14	1	28	24	买入
600312.SH	平高电气	19.91	0.60	0.75	0.95	1	33	27	买入
603659.SH	璞泰来	29.89	0.90	0.56	1.10	1	33	53	买入
002709.SZ	天赐材料	43.48	0.93	0.24	0.67	0	47	181	买入
300763.SZ	锦浪科技	88.34	1.96	1.74	2.91	2	45	51	买入
605117.SH	德业股份	121.90	1.97	3.26	3.66	3	62	37	买入
002459.SZ	晶澳科技	10.24	2.13	-1.41	-0.94	-1	5	-7	买入
002865.SZ	钧达股份	68.89	2.62	-1.90	-4.55	-2	26	-36	买入
300037.SZ	新宙邦	53.74	1.34	1.25	1.46	1	40	43	买入
300769.SZ	德方纳米	40.07	-5.84	-4.78	-1.48	-5	-7	-8	增持
603799.SH	华友钴业	57.42	1.77	2.19	3.29	2	32	26	买入
603806.SH	福斯特	16.85	0.71	0.50	0.39	1	24	34	买入
601012.SH	隆基绿能	16.66	1.42	-1.14	-0.59	-1	12	-15	买入
600438.SH	通威股份	15.61	3.02	-1.56	-1.69	-2	5	-10	买入
688032.SH	禾迈股份	112.13	4.13	2.77	-1.29	3	27	40	买入
688599.SH	天合光能	15.32	2.36	-1.47	-2.99	-1	6	-10	买入
002812.SZ	恩捷股份	66.23	2.57	-0.57	0.14	-1	26	-116	买入
300568.SZ	星源材质	13.96	0.43	0.27	0.03	0	32	52	买入
688005.SH	容百科技	27.00	0.81	0.41	-0.25	0	33	66	买入
688348.SH	昱能科技	51.28	1.41	0.90	-0.84	1	36	57	增持
688063.SH	派能科技	66.30	2.11	0.17	0.35	0	31	390	买入
603606.SH	东方电缆	58.19	1.45	1.47	1.85	1	40	40	买入
603218.SH	日月股份	13.32	0.47	0.61	0.64	1	28	22	买入
300919.SZ	中伟新材	47.70	1.87	1.41	1.50	1	26	34	买入
002487.SZ	大金重工	72.65	0.67	0.74	1.73	1	108	98	买入
688116.SH	天奈科技	36.90	0.81	0.68	0.64	1	46	54	买入
002979.SZ	雷赛智能	37.06	0.44	0.64	0.90	1	84	58	买入
002460.SZ	赣锋锂业	79.75	2.36	-0.99	0.77	-1	34	-81	买入
002466.SZ	天齐锂业	55.44	4.28	-4.63	0.27	-5	13	-12	买入

数据来源: Wind, 2025A/E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 4 月 3 日股价

一、储能板块:

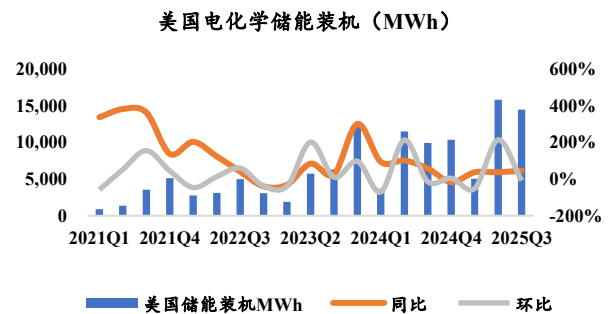
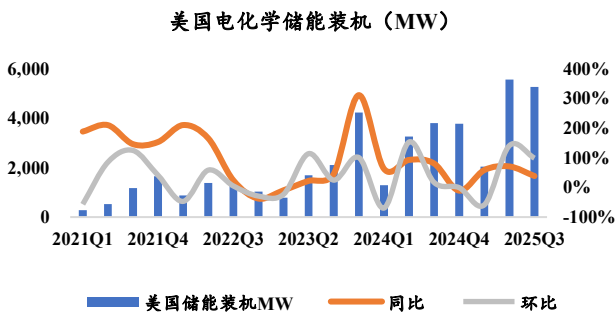
■ 美国光储

根据 EIA 数据, 美国大储 2 月新增装机 704MW, 同环比+32%/-25%, 对应 1114.8MWh, 同环比-39%/-13%, 平均配储时长 1.6h。2026 年 1-2 月累计装机 1644MW, 同比+119%, 对应 2.4GWh, 同比-1%。2 月末美国大储备案量 61.3GW, 较 1 月末大储备案量-5.6%。备案量中, 计划 26 年 4 月并网规模为 3.1GW, EIA 预计年内新增装机 20-21GW。

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)

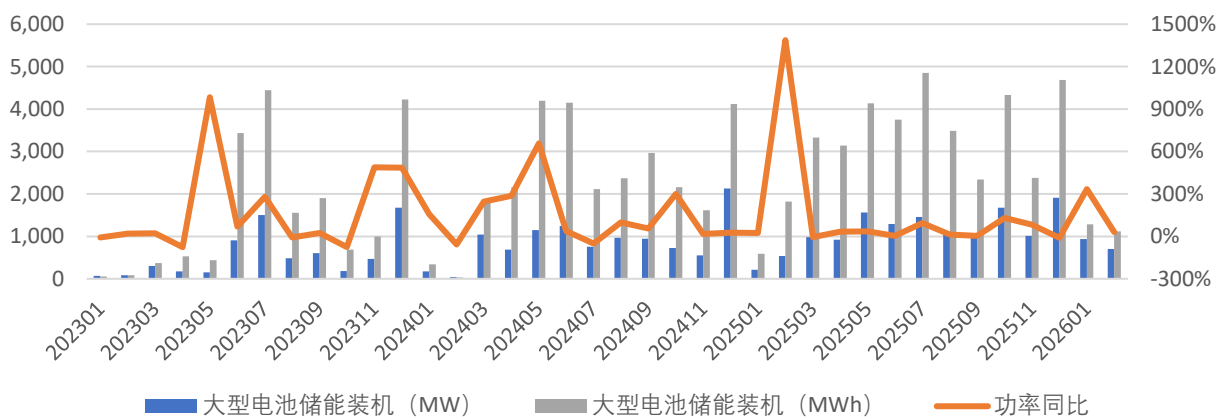
图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



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)

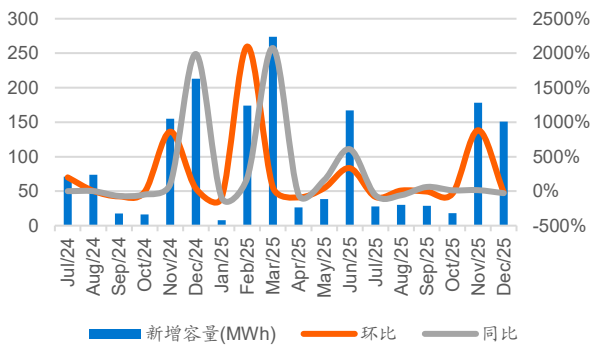


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

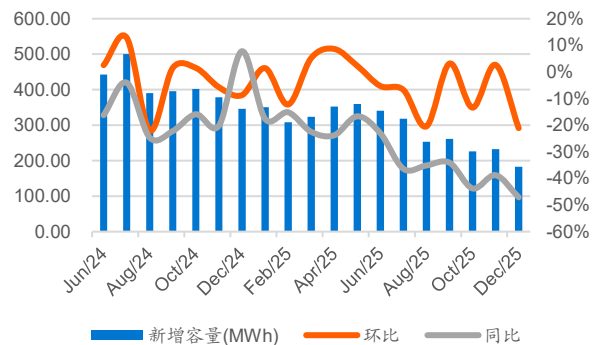
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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

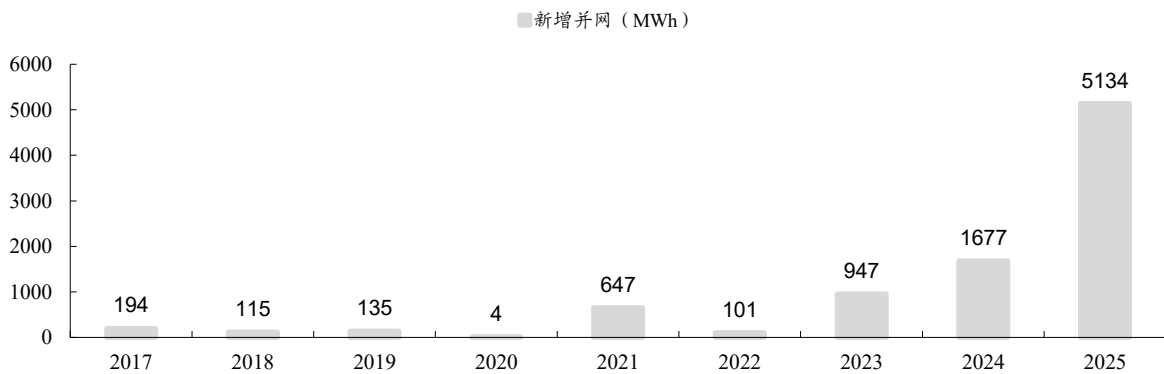
图5：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



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 28 日至 2026 年 4 月 3 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 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 8 个。其中，EPC 项目 8 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 3 个。

图7: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）

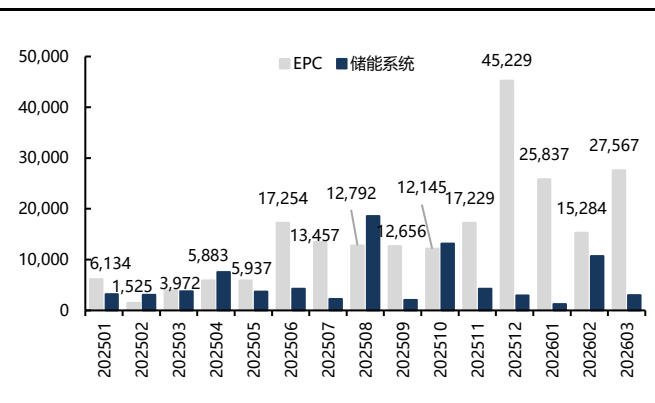
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/3/30	酒泉市金巽耀新能源开发有限公司	甘肃酒泉肃州区 300MW/1200MWh 独立储能电站项目	300	1200	苏州阿特斯新能源发展股份有限公司	108342.60	预中标
2026/3/30	山东火天新型储能科技有限公司	山东火天新材料科技有限公司 200MW/400MWh 储能项目 (EPC)	200	400	中国能源建设集团东北电力第一工程有限公司	42800.00	中标
2026/3/30	运城市森储能源科技有限公司	运城市森储能源科技有限公司新建 200MW/324MWh 独立混合储能电站项目	200	324	湖南天禹设备安装有限公司与湖北恒信电力设计有限公司联合体	42500.00	预中标
2026/3/31	峻域合储（北海）科技有限公司	广西北海铁山东港产业园区域数字能源一期项目 500MW/2000MWh 独立储能电站工程总承包	500	2000	中国水电建设集团十五工程局有限公司与兴能电力建设有限公司联合体	159984.00	预中标
2026/3/31	聚合新能（平罗县）能源科技有限公司	宁夏平罗县聚合新能 200MW/400MWh 独立共享储能项目	200	400	宁夏交通建设股份有限公司	38308.00	预中标
2026/3/31	襄垣明远能源科技有限公司	鹏辉力赫襄垣县 400MW/800MWh 独立储能项目	400	800	湖南湘江电力建设集团有限公司与中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司联合体	94400.00	中标

2026/3/31	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	200	400	中建八局广西建设有限公司	52600.78	中标
2026/3/31	昂仁县红日绿能新能源有限公司	西藏日喀则市昂仁县朱诺铜矿配套 100MW 光伏 +100MW/500MWh 储能项目	100	500	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	55885.56	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

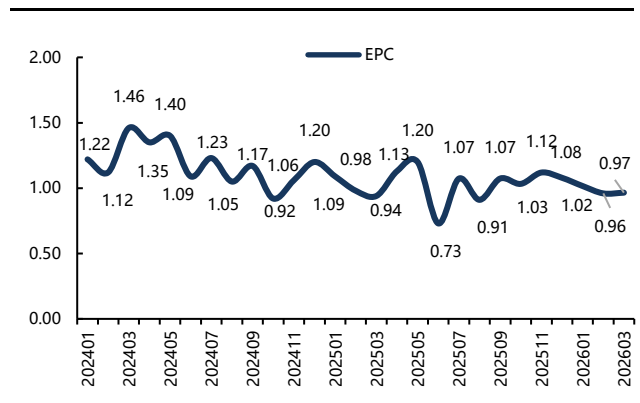
- 26 年 3 月国内大储招标/中标容量为 38.9/30.6GWh，环比+49%/+18%；26 年 2 月国内大储并网容量为 8.2GWh，同比 105%。26 年 1-3 月国内大储累计招标/中标容量为 93.8/83.7GWh，同比+92%/+286%。

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，3 月明显恢复。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 3 月国内已披露 15 家主流车企销量合计 84.8 万辆，其中，比亚迪销 30 万辆，同环比-20%/+58%，海外销售 12.0 万辆；吉利汽车销 12.7 万辆，同环比+6%/+8%。新势力中，小鹏销 2.7 万辆，同环比-17%/+80%；零跑销 5.0 万辆，同环比+35%/+78%；蔚来销 3.5 万辆，同环比+136%/+71%；极氪销 2.9 万辆，同环比+90%/+23%；岚图销 1.5 万辆，同环比+50%/+80%；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	2603	环比	同比	26M1-3	同比	2602	2601	2512
比亚迪	30.0	58%	-2%	70.0	-3%	19.0	21.0	42.0
吉利汽车	12.7	8%	6%	36.9	9%	11.7	12.4	15.4
上汽集团	11.3	59%	-10%	27.0	-1%	7.1	8.5	14.4
鸿蒙智行	2.7	-6%	13%	11.3	41%	1.5	5.8	9.0
小鹏	2.7	80%	-17%	6.3	-3%	1.5	2.0	3.8
理想	4.1	55%	12%	9.5	2%	2.6	2.8	4.4
零跑	5.0	78%	35%	11.0	26%	2.8	3.2	6.0
长安深蓝	3.2	12%	30%	8.5	25%	2.1	2.5	3.1
小米	2+	0%	-3%	7.9	5%	2.0	3.9	5.0
广汽埃安	3.8	183%	12%	7.5	9%	2.1	2.4	4.0
蔚来	3.5	71%	136%	8.3	98%	2.1	2.7	4.8
极氪	2.9	23%	90%	7.7	86%	2.4	2.4	3.0
腾势	0.7	30%	-4%	1.9	-4%	0.6	0.6	1.8
长城	2.2	72%	-1%	5.3	-1%	1.3	1.8	3.9
岚图	1.5	80%	50%	3.4	30%	0.8	1.1	1.6
主流车企合计	84.8	46%	-6%	212.9	-9%	58.7	70.0	118.5
主流车企占比	-	-	-	-	-	80%	81%	76%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	72.3	86.4	156.3

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3月电动车销量5.8万辆, 同环比+53%/47%, 渗透率33.1%, 同环比+8.7/+0.8pct; 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3月电动车销量0.9万辆, 同环比-47%/-65%, 渗透率8.4%, 同环比-1.6/-8.1pct; 挪威3月电动车销量1.8万辆, 同环比35%/144%, 渗透率99.2%, 同环比+1.7/+0.2pct; 瑞典3月电动车销量1.7万辆, 同环比18%/38%, 渗透率65.2%, 同环比+4.5/+0.3pct; 西班牙3月电动车销量2.7万辆, 同环比+62%/27%, 渗透率20.5%, 同环比+6.4/-1.1pct; 瑞士3月电动车销量0.8万辆, 同环比+27%/68%, 渗透率35.6%, 同环比+5.6/+4.1pct; 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		202603	202602	202601	25年累计	
欧洲九国 [注: 2603 欧洲六国]	纯电	98,597	144,788	135,048	1,929,360	
	yoy	39%	22%	15.57%	30%	
	插电	37,922	76,410	74,149	1,010,236	
	电动车	136,519	221,198	209,197	2,939,596	
	yoy	29%	27%	22.98%	32%	
	乘用车	480,503	742,992	713,013	10,290,386	
	yoy	-5%	-1%	-2%	2%	
	渗透率	28.4%	29.8%	29.3%	28.6%	
	法国	纯电	49,407	32,371	30,308	327,284
	插电	8,108	6,655	4,821	108,627	
电动车	57,515	39,026	35,129	435,911		
yoy	53%	23%	42%	0%		
乘用车	173,634	120,764	107,157	1,660,388		
yoy	13%	-29%	-7%	97%		
渗透率	33.1%	32.3%	32.8%	26.3%		
意大利	纯电	3,658	12,572	9,446	94,973	
插电	5,461	13,525	12,502	99,333		
电动车	9,119	26,097	21,948	194,306		
yoy	-47%	98%	89%	64%		
乘用车	109,008	158,710	143,332	1,538,292		
yoy	-37%	14%	7%	-2%		
渗透率	8.4%	16.4%	15.3%	12.6%		
挪威	纯电	17,406	7,127	2,084	172,230	
插电	131	66	29	5,057		
电动车	17,537	7,193	2,113	177,287		
yoy	35%	-18%	-77%	42%		
乘用车	17,685	7,272	2,218	179,747		
yoy	33%	-19%	-76%	40%		
渗透率	99.2%	98.9%	95.3%	98.6%		
瑞典	纯电	10,875	7,650	6,710	99,721	
插电	6,466	4,912	3,582	72,786		
电动车	17,341	12,562	10,292	172,507		
yoy	18%	5%	2%	10%		
乘用车	26,578	19,341	16,041	272,987		
yoy	10%	-1%	-18%	1%		
渗透率	65.2%	65.0%	64.2%	63.2%		
西班牙	纯电	11,863	8,889	6,472	107,585	
插电	14,862	12,092	8,740	127,474		
电动车	26,725	20,981	15,212	235,059		
yoy	62%	61%	48%	94%		
乘用车	130,340	97,082	73,103	1,226,192		
yoy	12%	7%	1%	9%		
渗透率	20.5%	21.6%	20.8%	19.2%		
瑞士	纯电	5,388	3,113	2,913	53,250	
插电	2,894	1,829	1,709	26,174		
电动车	8,282	4,942	4,622	79,424		
yoy	27%	2%	8%	19%		
乘用车	23,258	15,697	14,027	233,736		
yoy	7%	-3%	-5%	-2%		
渗透率	35.6%	31.5%	33.0%	34.0%		

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

本周硅料少部分新单签订，龙头厂家仍不愿意低价出售，现货市场交易近乎停滞的状态。先前低价流出亦扰动市场，加之四至五月需求疲弱预期心理影响中游采购需求锐减、价格支撑力度不足，中小型厂家持续被动低价销售换取现金回流，然而当前价格接受度下修、已滑落低于部分中型厂家现金成本水线，厂家亦重新考虑检修减缓风险。

预期整体均价（包含混包料）价格接受度下滑至 30-32 元人民币的区间。本周致密复投料 35-38 元人民币、致密料混包价格 32-36 元人民币、颗粒料价格 36-38 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，原预期三月下旬再度上抬价格，但落地情况不及预期。阿曼产地价格仍在商谈。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片

本周硅片价格如预期般延续下行走势，人民币成交价格较上周进一步下探；惟美元方面，受出口退税率取消影响，整体价格出现被动上行。整体而言，在成本持续走弱与政策因素交织下，市场价格呈现分化走势。

细分尺寸来看，183N 本周价格落在每片 0.98-1.03 元人民币，均价为每片 1.00 元人民币，并于上周逐步放量，整体价格表现相较于大尺寸稳定，价格分化区间亦较小。210RN 本周价格区间则为每片 1.05-1.13 元人民币，主流成交集中于每片 1.10 元人民币，但需关注的是，当前 210RN 价格分化情况最为明显，虽低价成交已逐步落于每片 1.05 元人民币附近，市场亦开始酝酿更低价格的谈判空间，后续走势仍待观察。210N 本周价格落在每片 1.25-1.33 元人民币，均价为每片 1.30 元人民币，整体亦随成本线下移而呈现同步回落。

供需面来看，随着四月起出口退税正式取消，前期为政策窗口所带动的拉货需求已明显转弱，市场采购动能趋于保守。供给端方面，预期四月硅片减产，但考虑减产力道有限、需求仍疲弱的背景下，硅片逐步转向累库。此外，硅料价格仍维持下行趋势，成本端支撑持续转弱，对硅片价格的压力仍存，预期下周价格表现仍偏弱运行，惟考虑目前已逐步逼近成本区间，大幅下探的空间相对有限。

电池片

N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周均价皆下降至每瓦 0.36 元人民币，183N、210RN 价格区间皆为每瓦 0.36-0.37 元人民币，210N 则为每瓦 0.35-0.36 元人民币。

随着出口退税取消后，电池片海外订单量衰退，国内需求也出现萎缩，在前期成本支撑力度减弱后，本周电池价格再度下滑，210N 电池片报价率先松动至每瓦 0.35 元人民币，183、210RN 则相对坚挺。但总体而言，由于四月份电池片减产产量不及需求退坡幅度，后续行情仍较为悲观，下周价格预计将再度下行。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.045 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.048 美

元，本周价格相较 N 型持稳，仍落在每瓦 0.34 元人民币的水平。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.053 美元，价格区间落在每瓦 0.051-0.055 美元，出口退税取消虽已实施，但国内电池片跌价幅度暂时能抵销增值税率，因此美金价格暂未出现变化，值得注意的是，部分海外组件厂不完全承担增值税后价格，后续出口相对国内溢价也可能收窄，整体价格也将再度下行。

组件

本周中国区市场价格还是艰难维稳，观察厂家在集中式项目上价格竞争明显；分布式仍然保持策略性的挺价，然已有个别企业向下调整报价。目前 TOPCon 组件实际交付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 组件价格方面，4 月 1 日为出口退税取消实施首日，多个区域价格在这段时间仍在涨价阶段，带动海外整体均价约落在每瓦 0.114 美元。其中，受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，价格上行动能暂时受限；欧洲地区，亦因中东地缘政治冲突推升天然气价格，进一步带动部分户用光伏与光储需求。目前针对分销与地面项目报价，来到每瓦 0.12 -0.125 美元 FOB 区间。

然而，国内终端需求仍维持低位，价格已出现边际松动。在需求疲弱的背景下，即使企业下调报价，对订单的实质拉动效果有限，因此多数厂商仍选择维持现有报价水位，以推迟价格进一步下探。

尽管短期内企业普遍维持策略性挺价，但在市场整体预期下，随着需求持续疲软，加上硅料、硅片与电池价格仍处于下行通道，成本支撑逐步松动，预计四月下旬组件价格有机率进入拐点，并将带动国内价格进一步下行，同时使部分海外市场价格涨势趋缓甚至出现松动。

风电：

风电：周招标 0.89GW：陆上 0.89GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1454.55 元/KW。三月招标：1.64GW，同比-84.70%：陆上 1.64GW，同比-81.61%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：11.21GW，同比-49.17%：陆上 11.21GW/海上 0GW，同比-42.23%/同比-100%。三月开标均价：陆风 1717.86 元/KW，陆风（含塔筒）2111.96 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
新疆华电伊犁州40万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架、箱变）设备采购	2026/3/28	400	华电伊犁新能源有限公司	新疆	乌鲁木齐	陆上风机（含塔筒）
从江县九界风电场风力发电机组（含塔筒）设备采购项目	2026/3/30	100	贵州粤电从江风能有限公司	贵州	黔东南州	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源云南文山州那来、新华240MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2026/4/3	240	中广核新能源（富宁）有限公司	云南	文山州	陆上风机
(国际贸易公司)大唐甘肃天祝100MW风电新建项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购	2026/4/3	100	中国大唐集团国际贸易有限公司	甘肃	武威	陆上风机（含塔筒）
(国际贸易公司)大唐内蒙海南区5万千瓦分散式风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购	2026/4/3	50	中国大唐集团国际贸易有限公司	内蒙古	乌海	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：

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 3 月制造业 PMI 50.4%，前值 49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct；2026 年 1-2 月工业增加值累计同比+6.3%；2026 年 1-2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。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3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- ◆ 2026年1-2月工业增加值累计同比增长：2026年1-2月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ 2026年1-2月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-2月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。
- ◆ 2026年1-2月机器人、机床产量数据向好：2026年1-2月工业机器人产量累计同比+31.1%；1-2月金属切削机床产量累计同比+4.2%。

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	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%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%

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 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	
	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.....	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.....	40
4. 风险提示	47

图表目录

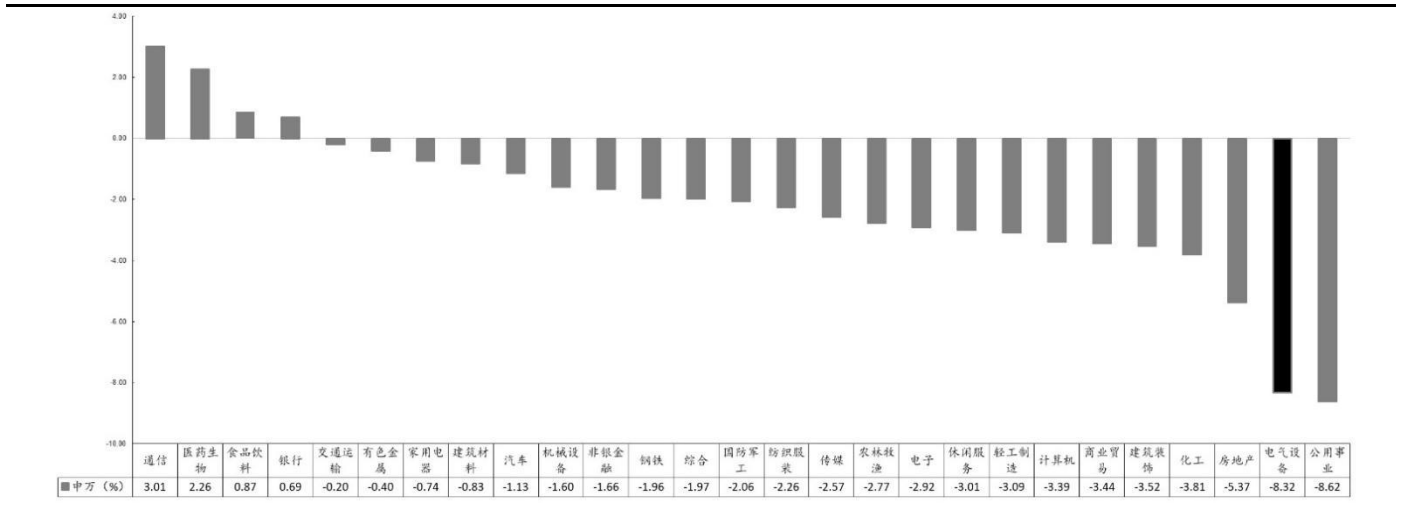
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	11
图 13:	龙头公司经营跟踪 (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)	14
图 16:	本周 (2026 年 4 月 3 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 4 月 3 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 51:	本周重要公告汇总.....	41
图 52:	交易异动.....	43
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 10333 下跌 8.32%，表现弱于大盘。沪指 3880 点，下跌 34 点，下跌 0.86%，成交 41548 亿元；深成指 13353 点，下跌 407 点，下跌 2.96%，成交 52655 亿元；创业板 3150 点，下跌 146 点，下跌 4.44%，成交 23270 亿元；电气设备 10333 下跌 8.32%，表现弱于大盘。

图16: 本周（2026年4月3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4月3日股价）

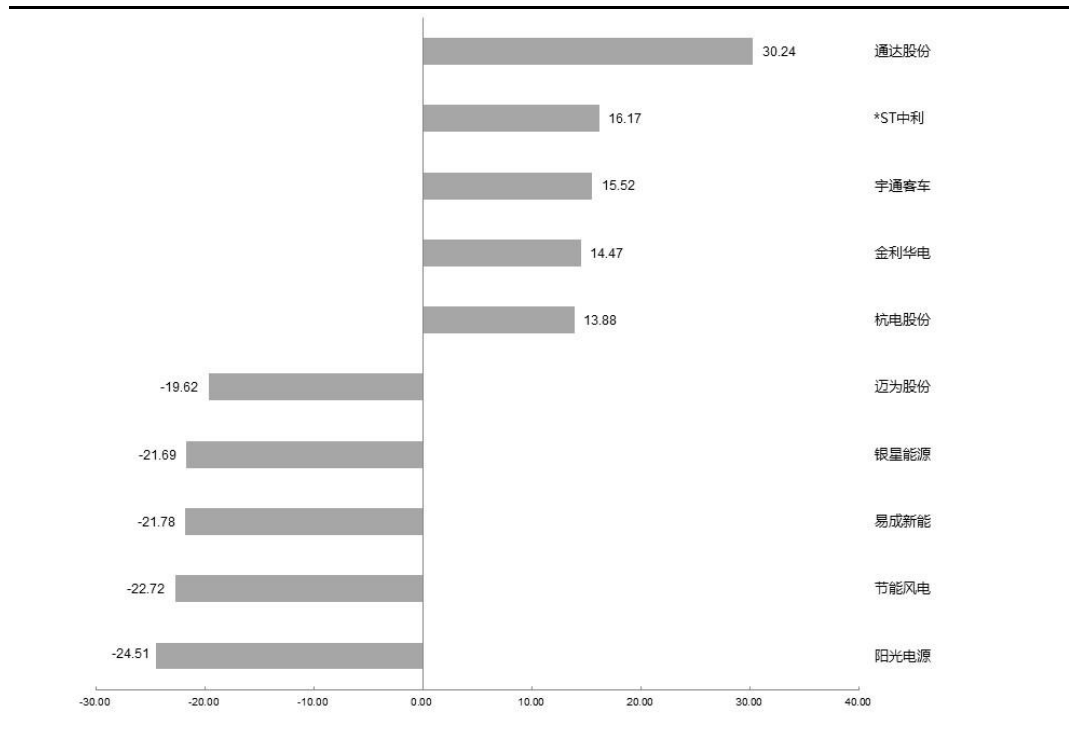
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026年初	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初
上证指数	3880.10	-0.86	-2.24	15.76	30.43	25.60	6.60	11.72	27.21
深圳成分指数	13352.90	-2.96	-1.27	28.21	40.19	21.21	-10.13	-7.72	28.01
核电	3800.06	-3.85	-1.01	59.25	92.24	102.61	67.09	167.95	225.02
创业板指数	3149.60	-4.44	-1.67	47.07	66.52	34.21	-5.21	6.18	75.16
新能源汽车	4713.48	-4.59	-7.68	42.97	55.85	49.19	14.91	64.00	167.81
发电设备	13700.36	-6.14	9.91	51.88	95.21	43.28	19.14	95.11	232.56
锂电池	9211.47	-7.21	1.03	71.16	58.76	19.31	-14.78	57.29	146.46
发电及电网	3332.67	-8.31	5.18	5.98	24.30	25.67	11.74	46.03	51.90
电气设备	10332.77	-8.32	2.42	45.27	49.75	10.53	-17.58	21.87	137.29
风电	4214.84	-8.75	9.74	60.35	54.42	14.10	-13.42	26.29	77.78
光伏	8874.43	-14.67	-10.11	19.51	-7.27	-42.72	-54.75	-31.38	88.21

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为通达股份、*ST中利、宇通客车、金利华电、杭电股份；跌幅前五为阳光电源、节能风电、易成新能、银星能源、迈为股份。

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: 本周碳酸锂市场总体呈现先抑后扬走势, 主要原因有市场真真假假的消息所导致, 如澳矿柴油短缺是否对开采造成了影响, 津巴布韦锂矿出口的反复, 但目前来看随着二季度市场需求旺季的到来, 碳酸锂仍将震荡上行。

三元材料: 本周三元材料市场小幅震荡为主, 3月份抢出口的原因, 部分企业4月份的出货环比有所下降, 但一些供国内企业的材料厂随着动力端的回暖, 出货有所好转。三元材料市场价格短期内仍以震荡为主。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格也小幅震荡, 目前一些材料厂为了降成本, 重心放在技术方面的研究, 对之前草酸、铁红传统工艺做一些产品的差异化。4月份产量来看, 头部企业由于产能已打满, 增量有限, 主要是一些中、小的铁锂厂新建产能的释放。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格继续稳定。4月份负极材料产量环比继续增长,头部企业产能打满,储能订单需求较多。不过由于上游原因的涨价,对负极材料厂的生产成本有一定压力,但传导到下游,似乎较难,目前还在谈判中。原料方面:针状焦市场随着原料价格上涨,本周再度上调。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格暂且稳定。4月份隔膜厂家的涨价函预计在清明节后发放到下游手中,但头部电池厂的谈价还没有确定。受成本上调的原因,后市隔膜市场价格以上涨为主。

电解液: 本周电解液市场价格总体稳定,4月份市场按需采购,6F的价格已基本企稳,但去库速度比预期的慢一些,溶剂价格小幅上涨,电解液短期内波动不会很大,但在采购方面与6F企业存在一定的博弈。

下游需求端:

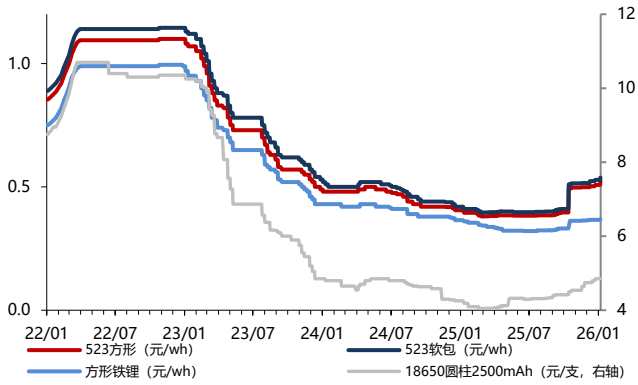
电池: 本周电芯市场价格继续稳定,目前来看4月份的电芯产量环比微增,预计5-6月份会有明显增幅。由于中东战争的持续,对新能源车出口利好,新能源汽车产销量靠前的比亚迪,今年的出口量目标上调至150万辆,较1月份定下的130万辆就高出了20万辆,同比增长率也将超过40%。

新能源车: 3月各家车企发布了销量,比亚迪30万辆、吉利23.3万辆、零跑5万辆、理想4.1万辆、蔚来3.54万辆、小鹏2.74万辆;各家销量环比持续向好,随着油价的上升,各家进店量和在手订单持续增加,比亚迪快充站已经投入运营5000个。

储能: 本周国内储能电芯市场价格平稳。本周北京储能展成为最大亮点,展会以大容量电芯为主,目前各电芯厂主要分为几个阵营,其一是587/588Ah,对应6.25/6.26MWh集装箱,其二是601Ah电芯,对应6.25/8MWh集装箱,其三是648Ah电芯,对应6.9MWh集装箱,还有以阳光为主导进行研发的684Ah电芯对应6.9MWh集装箱。多数厂商大容量电芯从4月底至8月进行采样送机量产,预计三季度产能逐步爬坡,明年年中左右形成规模化。此外,本次展会多数电芯厂家均有展示钠电电芯。在碳酸锂波动频繁的环境下,各家希望把钠电技术作为储备,以防未来行业爆发式无法参与。

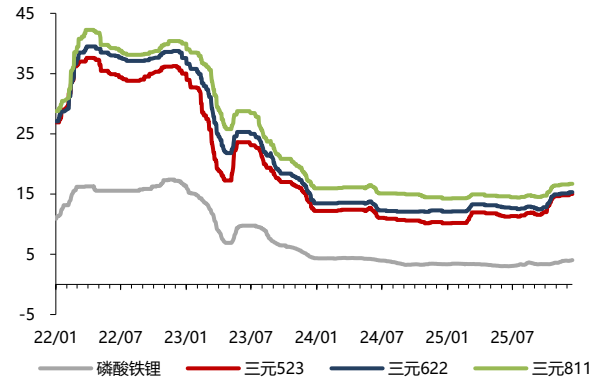
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



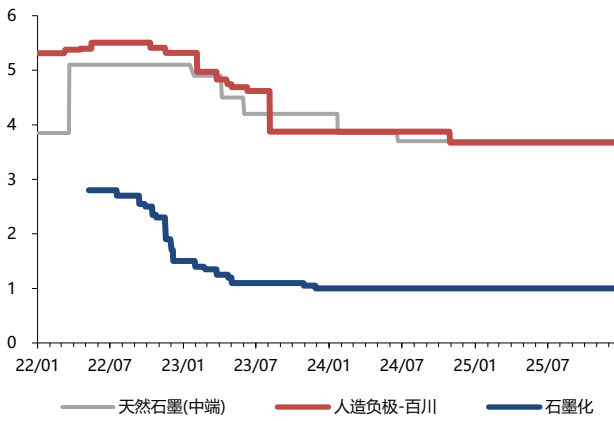
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



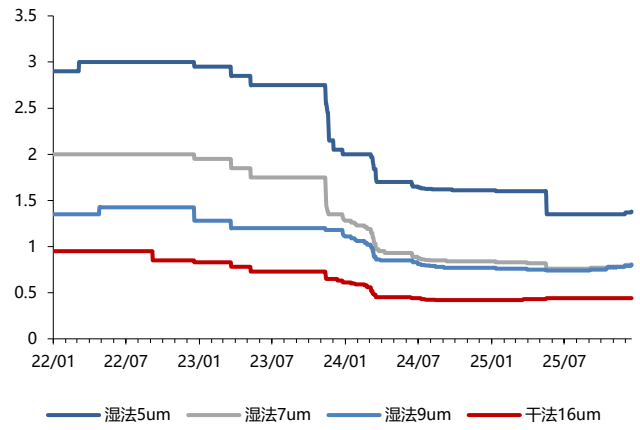
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



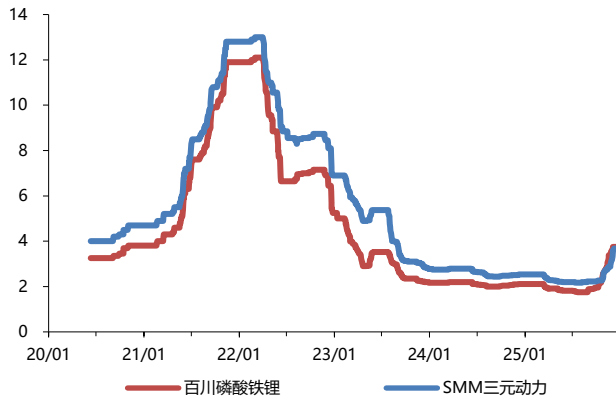
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



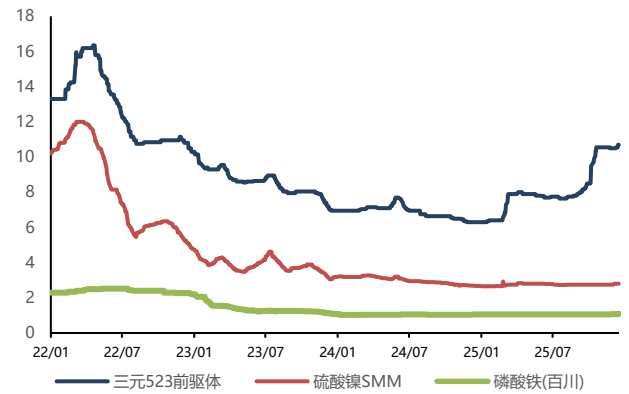
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



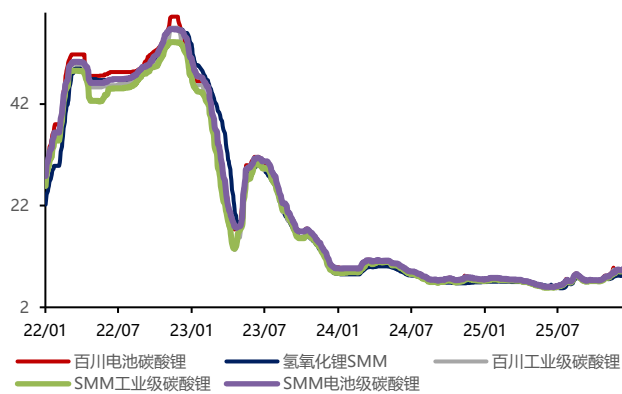
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



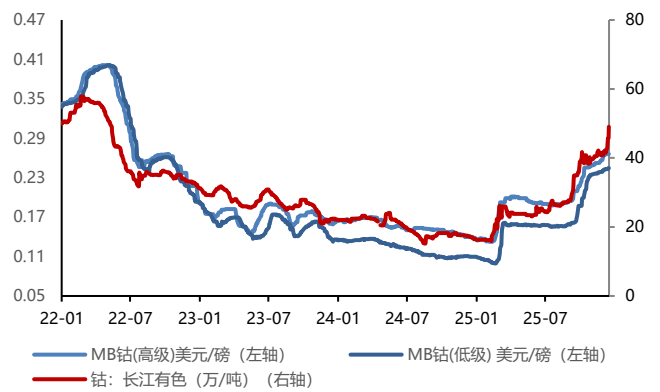
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/4/3)											
	2026/3/30	2026/3/31	2026/4/1	2026/4/2	2026/4/3	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	42.60	42.40	42.40	42.10	42.10	0.00	0.0%	-1.4%	-4.5%	-9.5%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	42.82	42.64	42.64	42.49	41.46	-1.03	-2.4%	-3.4%	-5.6%	-9.3%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42.85	42.65	42.65	42.50	41.50	-1.00	-2.4%	-3.4%	-5.5%	-9.2%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	42.75	42.65	42.45	42.25	40.70	-1.55	-3.7%	-5.0%	-7.1%	-11.2%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	30.00	30.00	30.00	29.50	29.50	0.00	0.0%	-1.7%	-0.3%	10.3%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.25	26.30	26.30	26.20	26.20	0.00	0.0%	-0.2%	0.3%	4.5%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.78	13.69	13.75	13.55	13.57	0.01	0.1%	-2.6%	-4.0%	-2.7%	
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.94	1.94	1.94	1.94	1.95	0.01	0.6%	0.6%	2.5%	-1.2%	
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	15.80	14.40	14.20	14.20	14.10	-0.10	-0.7%	-7.2%	-14.5%	23.1%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	16.30	15.90	15.70	15.50	15.40	-0.10	-0.6%	-1.3%	-9.4%	28.3%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	16.10	15.95	15.80	15.60	15.50	-0.10	-0.6%	0.0%	-8.3%	32.5%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	16.70	16.30	16.10	15.90	15.80	-0.10	-0.6%	-1.3%	-8.7%	29.5%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	16.45	16.30	16.15	15.95	15.85	-0.10	-0.6%	0.3%	-8.1%	32.6%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	16.55	15.95	15.75	15.75	15.65	-0.10	-0.6%	-1.9%	-9.3%	28.3%	
金属锂: (万/吨) 百川	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	0.0%	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	15.60	15.50	15.40	15.30	15.15	-0.15	-1.0%	-10.9%	-9.8%	29.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	15.1	15.1	15.1	14.8	14.6	-0.11	-0.7%	0.3%	-10.0%	32.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	15.00	15.00	14.90	14.90	14.80	-0.10	-0.7%	2.4%	-6.0%	51.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.17	3.18	3.17	3.18	3.18	0.00	0.0%	0.3%	-4.2%	-15.2%	
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)	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	0.00	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	31.6%	19.0%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.66	0.66	0.66	0.68	0.68	0.00	0.0%	3.1%	15.4%	6.3%	
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)	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0.00	0.0%	0.0%	-6.6%	-16.7%	
SMM电池级FEC(万元/吨)	5.90	5.90	5.9	5.9	5.9	0.00	0.0%	0.0%	-7.1%	-18.1%	
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.92	0.92	0.92	0.93	0.93	0.00	0.0%	0.0%	3.9%	3.9%	
SMM电池级EC(万元/吨)	0.71	0.71	0.71	0.73	0.73	0.00	0.0%	0.0%	29.5%	17.9%	
SMM电池级PC(万元/吨)	0.81	0.85	0.85	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	29.4%	23.9%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.20	1.20	1.20	1.20	1.21	0.01	0.8%	1.5%	3.4%	10.3%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00	0.0%	0.0%	-0.9%	3.8%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.65	34.65	34.65	34.40	34.25	-0.15	-0.4%	-1.2%	-0.7%	3.0%	
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)	19.00	18.80	18.80	18.80	18.80	0.00	0.0%	0.0%	-1.1%	17.9%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.85	18.65	18.65	18.65	18.65	0.00	0.0%	-0.3%	-1.1%	17.3%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.90	18.70	18.70	18.70	18.70	0.00	0.0%	0.0%	-1.8%	14.7%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.45	20.25	20.25	20.25	20.25	0.00	0.0%	0.0%	-2.2%	16.7%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.73	5.69	5.66	5.61	5.58	-0.02	-0.44%	0.7%	-5.3%	22.5%	
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	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	3.6%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00	0.0%	0.0%	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	0.591	0.591	0.591	0.591	0.591	0.00	0.0%	0.0%	1.0%	16.3%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.593	0.593	0.593	0.593	0.593	0.00	0.0%	0.0%	1.0%	12.3%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.401	0.401	0.401	0.401	0.403	0.00	0.5%	0.5%	2.5%	9.8%	
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)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	

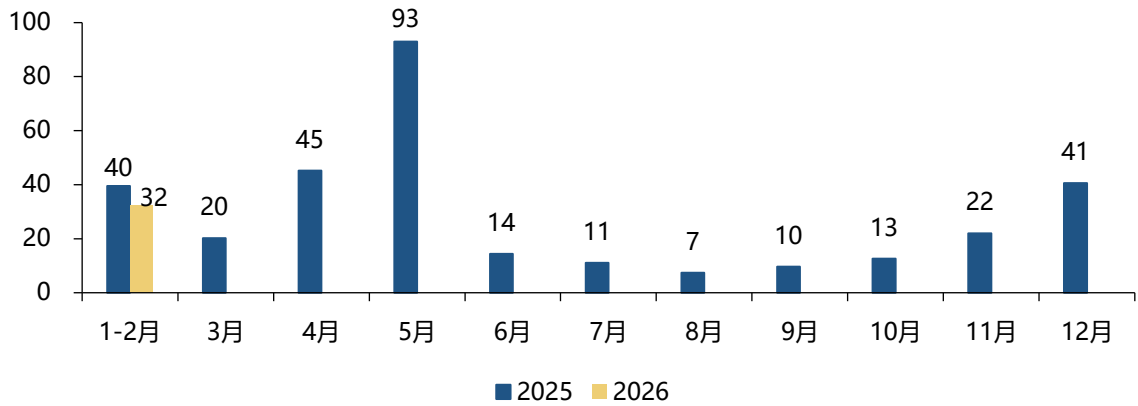
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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 26 年 1-2 月新增 32.48GW，同比-17.77%。

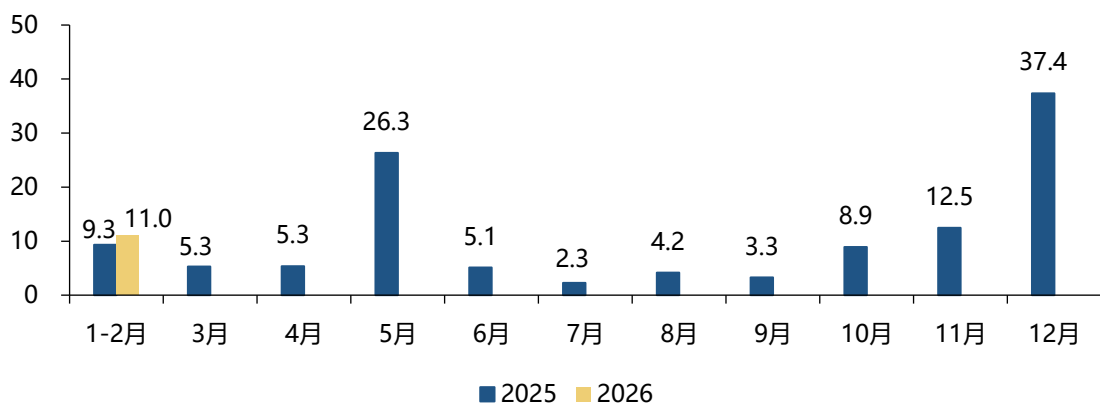
图28: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 26 年 1-2 月新增 11GW，同比+18.71%。

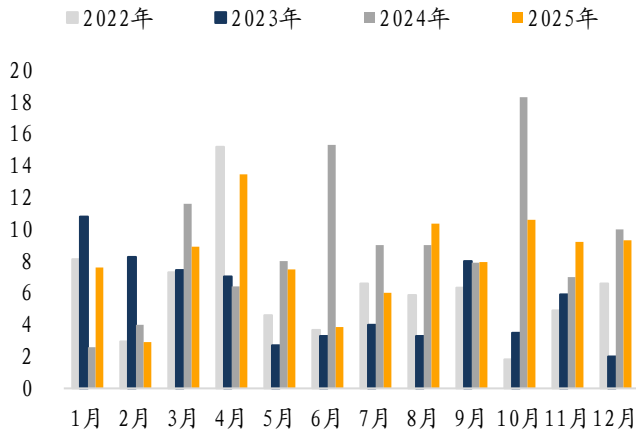
图29: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

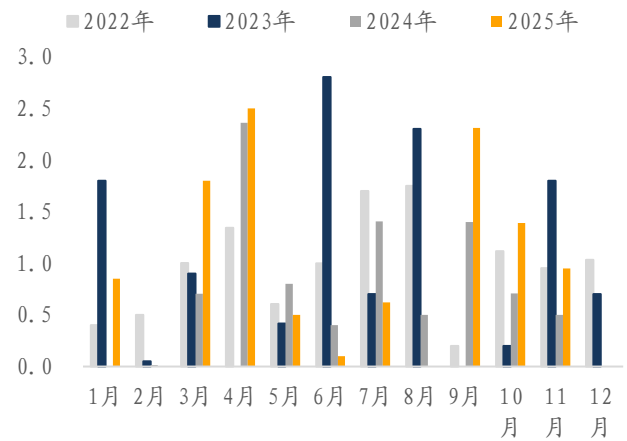
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW, 同比增长 25%。

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:

三月国内市场硅料整体表现较为惨淡, 下游采购对硅料采购延缓搁置较为明显, 少量补单、颗粒硅成交居多, 块状硅批量采购上月底陆续有订单成交, 但成交有限; 同时下游采购一路观望下也对硅料有明显的压价, 当前市场硅料成交均价基本要至 35 元/公斤左右, 甚至有更低的价格。目前国内硅料库存继续创新高, 硅料企业承压继续增加, 因此国内部分多晶硅企业提产的计划暂缓, 2 家左右硅料企业计划四月减产, 四月整体硅料产出相比三月有望下降。价格方面, 短期内硅料供给明显过剩的格局难以改变, 因此国内短期硅料价格恐难回稳, 但当前价格也已近成本线, 下跌空间有限。海外硅料市场, 中东地区 1 月下旬投产的硅料企业继续爬坡, 预计四月下旬达产, 销售价格暂未明确, 尚在与客户对接。

硅片:

本周国内硅片价格仍在下探, 市场上各尺寸硅片价格下降 0.03-0.05 元/片区间, 183、210R、210 尺寸硅片价格来至 0.95-1、1.05-1.1、1.25-1.3 元/片区间, 实际成交趋于区间价低位, 大厂价格较为坚挺, 但库存不减反增下部分小厂甚至有更低价格出货。当前下游国内终端需求暂无起色, 海外抢出货结束传导, 终端需求的疲软传导至硅片环节, 硅片厂商出货压力增加。三月份国内硅片价格一路下行, 但排产的提升使得硅片供过于求局面未能改善, 而上下游硅料、电池价格的大幅走弱使得硅片价格更难以止跌企稳,

短期内硅片价格预计仍以弱势为主；四月来临，需求、价格如未能有明显起色，市场上硅片厂商的排产预计将有所下调。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 0.62-0.65 元/片左右。

电池片：

本周白银价格维稳在 18000 元/公斤附近，但国内电池价格仍在继续下跌，且下跌幅度略有增大，各尺寸电池下跌幅度 0.03 元/W 左右。本周各尺寸主流价格来至 0.35-0.37 元/W 区间，成交趋弱，210 尺寸电池成交价格相比其他尺寸电池略低 0.01 元/W 左右，此外更低价格在市场上已有出现。当前国内下游需求暂未起色，海外的抢发货告一段落，短期电池需求能见度有限，因此专业化电池企业主动降价出货的意愿更为明显，而一体化光伏企业价格上相对坚挺一些，但整体趋势仍为下行。三月电池厂商整体提产明显，供需失衡，价格走弱，四月来临市场上部分电池厂商开始计划减产，降库存稳价格为主。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 0.36-0.38 元/W。

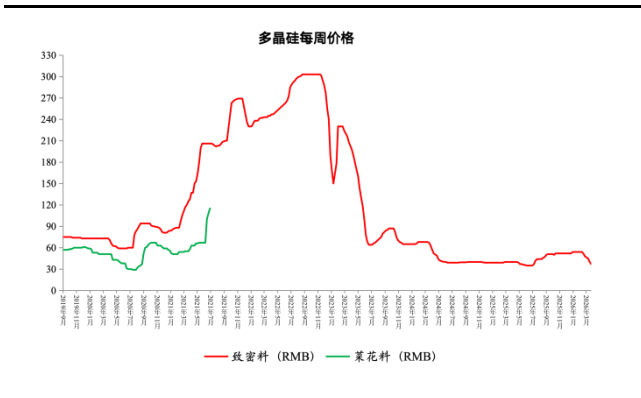
组件：

上游各环节价格跌跌不休，而组件端头部一体化组件企业的报价仍坚挺为有松动，高位价格在 0.8 元/W 以上，其他厂商低位价格在 0.75 元/W 左右。四月来临，上游跌跌不休使得终端项目端对组件降价有较强的预期，而组件价格高位坚挺不下降又使得国内项目继续观望，国内终端需求暂未有明显启动。海外方面，抢海外出货的组件需求结束，中东地区受战乱海峡关闭等影响出货继续受限延期，欧洲、非洲等地区需求有所支撑。

辅材：

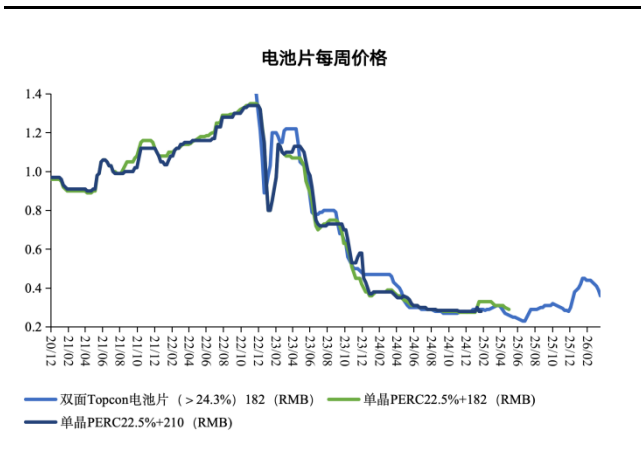
辅材方面，玻璃受新产线点火，产能增加叠加现有玻璃高库存等因素，本周玻璃价格低位维稳，光伏玻璃价格 2.0mm 来至 10 元/m²左右，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17 元/m²左右。胶膜方面，受石油涨价带动胶膜粒子成本上升的影响，胶膜价格也持续上行，常规 EVA 胶膜价格涨至 6 元/m²以上。

图32: 硅料价格走势 (元/kg)



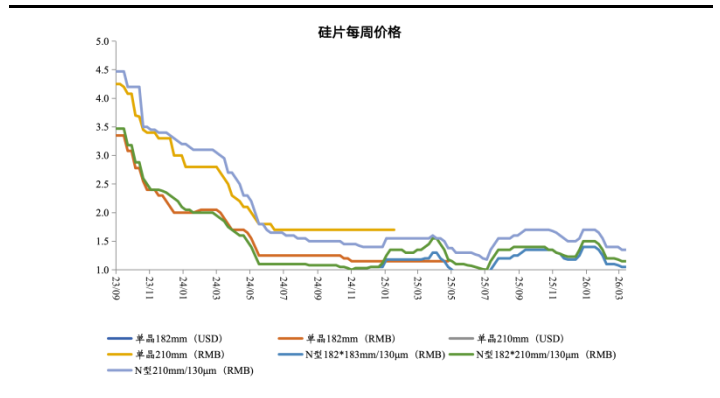
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



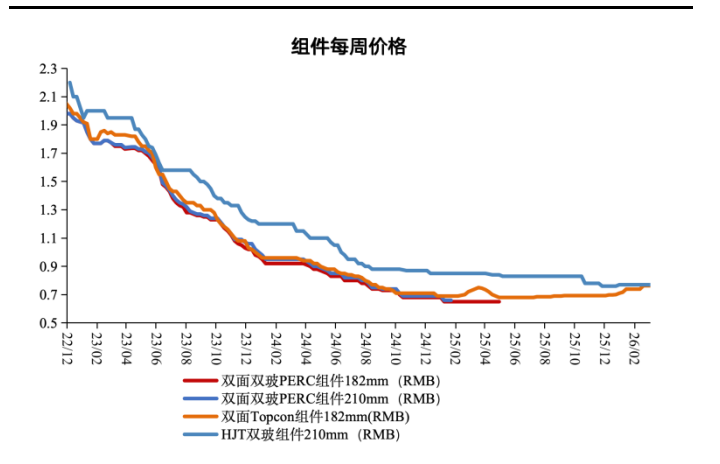
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



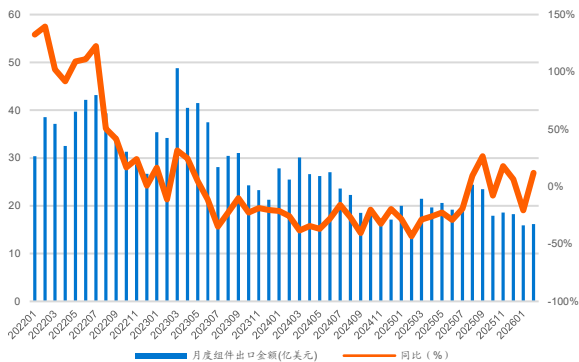
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260330-20260403)							
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	37.00	-13.95%	-26.00%	-35.09%	-32.73%	-13.95%	-11.90%
N型210R硅片	1.10	-4.35%	-8.33%	-24.14%	-26.67%	#DIV/0!	-12.00%
N型210硅片	1.30	0.00%	-7.14%	-18.75%	-23.53%	#DIV/0!	-10.34%
N型182硅片	1.00	-4.76%	-9.09%	-25.93%	-28.57%	-18.70%	-9.09%
Topcon182电池片(双面)	0.37	-7.50%	-15.91%	-21.28%	-7.50%	19.35%	25.42%
Topcon182组件(双面)	0.88	0.00%	0.00%	3.53%	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	37.00	-8.64%	-22.92%	-31.48%	-28.85%	-7.50%	-5.13%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	-2.91%	-7.41%	-25.93%	-28.57%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.10	-2.65%	-6.78%	-24.14%	-26.67%	-29.03%	-1.79%
N型210mm/130μm硅片	1.30	-2.26%	-7.14%	-21.21%	-23.53%	-18.75%	-7.14%
双面Topcon电池片(>24.3%)	0.36	-7.69%	-16.28%	-20.00%	-5.26%	16.13%	28.57%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	0.00%	3.25%	9.31%	1.73%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	17.00	-2.30%	-2.86%	-2.86%	-6.85%	-24.44%	-12.82%
光伏玻璃2.0mm	10.00	-0.99%	-2.44%	-2.44%	-9.09%	-27.27%	-14.89%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zenqdh@dwzq.com.cn	全面负责				

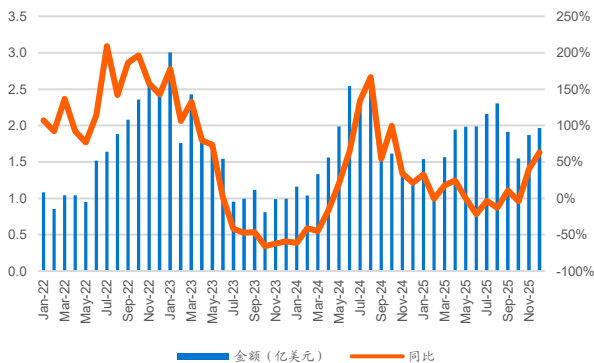
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图37: 月度组件出口金额及同比增速



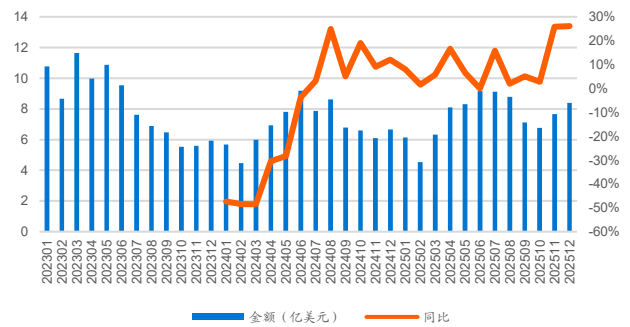
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 浙江省逆变器出口



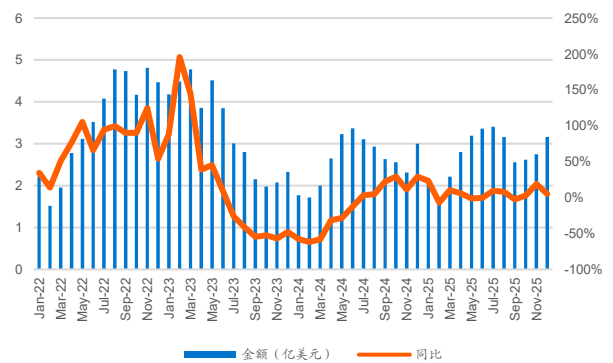
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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, %)

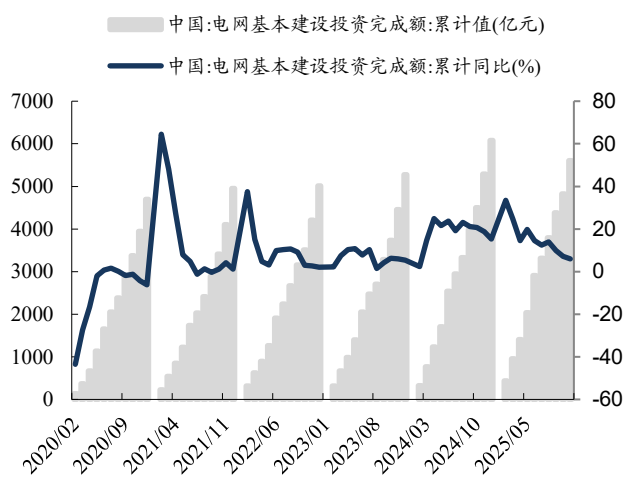
亿元	2024				2025											
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	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 3 月制造业 PMI 50.4%, 前值 49.0%, 环比+1.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%, 环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct; 2026 年 1-2 月工业增加值累计同比+6.3%; 2026 年 1-2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。

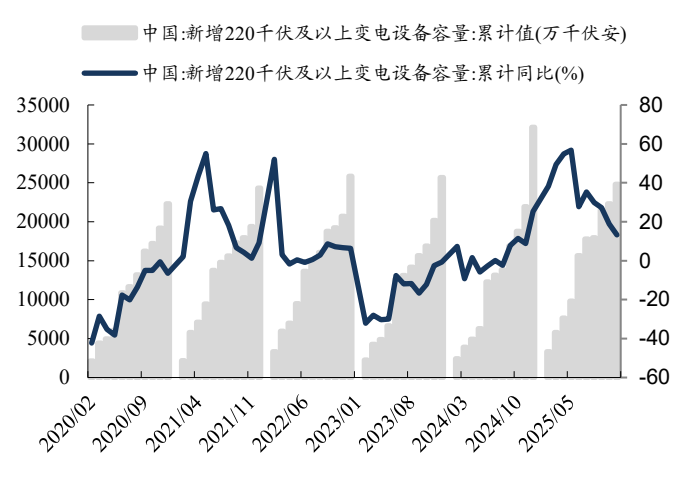
- 26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- 2026年1-2月工业增加值累计同比增长：2026年1-2月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- 2026年1-2月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-2月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。
- 2026年1-2月机器人、机床产量数据向好：2026年1-2月工业机器人产量累计同比+31.1%；1-2月金属切削机床产量累计同比+4.2%。

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）



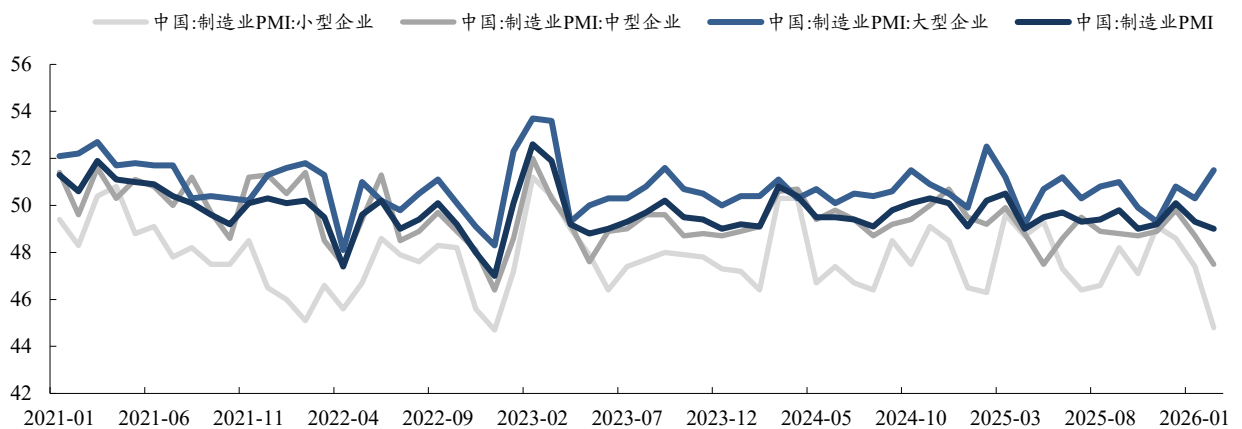
数据来源：wind、东吴证券研究所

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（%）

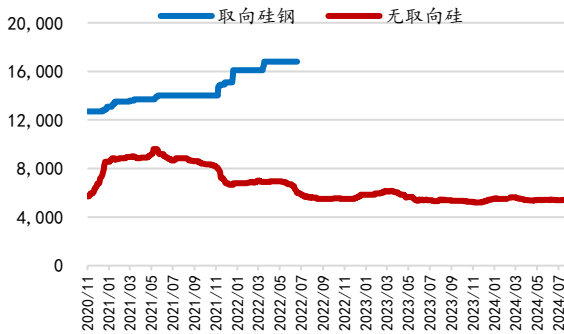


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

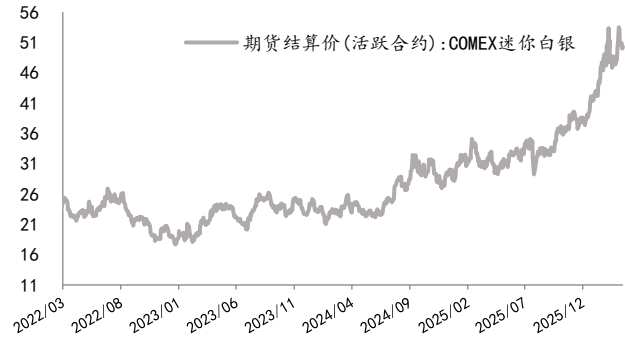
截至4月2日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 72.93 美元/盎司，环比上升 4.48%；LME 三个月期铜收于 12359.50 美元/吨，环比上升 1.80%；LME 三个月期铝收于 3469.50 美元/吨，环比上升 5.63%。

图46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



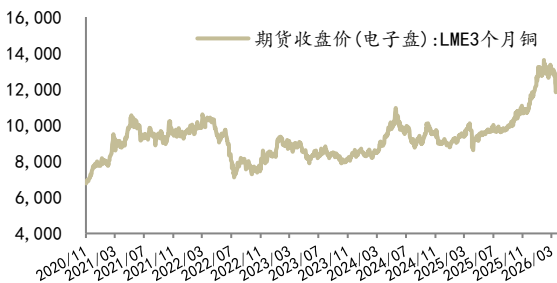
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 白银价格走势 (美元/盎司)



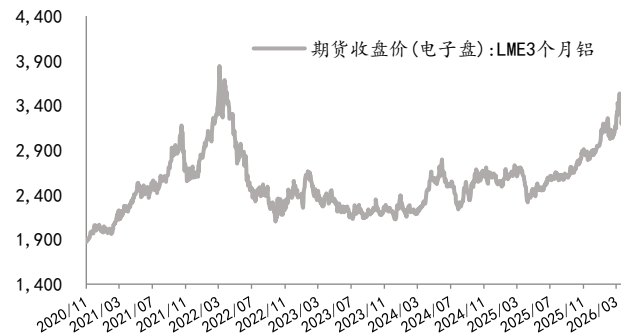
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

2026年4月电价：系统运行费全面大涨，代理购电价九成地区同比下行。全国各地2026年4月代理购电价表已陆续公布。基于已公布4月电价的地区分析，本月电价特点及变化如下：各地区系统运行费用范围为0.0191元/kWh-0.143479元/kWh，其中最高值来自于辽宁除贵州外，全部地区系统运行费用同比全线上涨，涨幅最大的甘肃和宁夏，同比上涨超过600%。其中17个地区翻倍增长超过90%地区的代理购电价格同比下降，山东降幅最高，达38.25%，内蒙古东部次之，降幅也达35.9%。仅重庆、内蒙古西部两个地区代理购电价格同比小幅上涨，最大涨幅为2.67%，14个地区峰谷价差超过0.6元/kWh，山东峰谷价差最大，为0.94元/kWh（河南、吉林4月电价暂未公布）。

https://mp.weixin.qq.com/s/v3K1egsvJP0cbPS3N_Zsnw

云南：推动建设南方区域一次调频市场，适时建立容量市场，做好新旧规则衔接。3月30日，国家能源局云南监管办公室、云南省发展和改革委员会、云南省能源局联合印发《云南电力市场高质量发展三年行动计划（2026—2028年）》（以下简称《行动计划》）。行动计划制定了市场机制完备高效、价格体系日趋健全、绿色价值充分体现、资源配置更加高效、区域辐射能力凸显五大发展目标。其中：市场机制方面，明确要建成涵盖电能量、容量、辅助服务等多品种的市场体系，中长期与现货市场，省内与跨省区、跨经营区、跨境市场高效协同，更好适应新型电力系统建设需要。价格体系方面，健全适应新型电力系统的价格机制，利用价格信号引导能源投资和能源消费。持续深化省内与区域价格协同机制，深度融入全国统一电力市场建设。资源配置方面，明确市场在电力资源配置中起决定性作用，源网荷储互动能力显著增强，系统调节能力满足高比例清洁能源接入需求，全面提升电力系统互补互济、安全韧性水平。行动方案提出持续完善新型经营主体（新型储能、抽水蓄能、虚拟电厂、智能微电网等）参与电力市场的机制，支持新型经营主体参与电力市场交易和运行调节。构建“电能量+容量+辅助服务”多元价值形成机制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9bqgEXtC1JEiURmZ3z3wYA>

河北沧州2026新型储能项目清单，10个超5GWh，地方国资领衔；国家级零碳园区清单，25个，远景参与13个。河北沧州市发改委发布《2026年度沧州市新能源产业高质量发展工作要点（征求意见稿）》。通知提出：到2026年底，沧州市风电、光伏装机规模突破1100万千瓦，新型储能装机规模达到50万千瓦；完成《沧州市“十五五”新型能源体系规划》等系列规划。随通知，河北沧州发改委公布了新型储能、风电光伏、零碳园区等2026年项目清单：2026年新型储能项目清单，共包含10个储能项目，规

划建设规模 1.9GW/6.45GWh, 本期实际建设规模 1.4GW/5.25GWh, 总投资 47.2 亿元。地方国资参与热情高, 沧州市金融控股有限公司共获取 4 个项目, 总规模达 400MW/1600MWh, 排名第一。2026 年沧东国家级零碳园区项目清单, 共包含 25 个项目, 总投资 194.01 亿元。远景集团以及其旗下远景动力、远景能源、远景智能共参与了 13 个项目, 排名第一。2026 年风电光伏项目清单, 共包含 36 个风光项目, 规模超 2.6GW, 总投资 177 亿元。其中风电项目 30 个, 规模超 2GW; 光伏项目 6 个, 规模 565MW。2026 年氢能制用项目清单, 共包含 18 个项目, 总投资 388.7 亿元。2026 年地热能利用项目清单, 共包含 6 个项目, 总投资 12.1 亿元。2026 年新能源装备制造项目清单, 共包含 25 个项目, 总投资 267.6 亿元。

https://mp.weixin.qq.com/s/AO_df5T3Ht2wo3NNzNolug

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

总投资 5 亿元! 华徽新材年产 10 亿平方米锂钠电池干法隔膜项目落地广西。3 月 27 日, 南宁城投集团与华徽(广西)新材料科技有限公司(简称: 华徽新材)举行锂钠电池干法隔膜智能制造项目落地签约仪式, 该项目正式落户广西南宁东部新城伶俐标准厂房(一期)。该项目为新建年产 10 亿平方米锂钠电池干法隔膜, 总投资约 5 亿元, 由南宁城投集团所属园兴集团提供厂房及配套, 华徽新材投入生产资金、技术与市场资源, 共同建设锂钠电池隔膜加工生产线, 预计达产后实现年产值约 8 亿元, 带动就业岗位约 170 个。项目分两期推进, 计划在 2 至 3 年内成长为区域内具备竞争力的锂钠电池隔膜供货商, 实现经济效益与社会效益双提升。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WhMtXYbqxV3NHnZXVqlwjA>

总投资 48 亿元! 宁夏年产 13 万吨磷酸锰铁锂电池材料项目开工。3 月 26 日, 宁夏回族自治区银川市银川经济技术开发区新落地企业宁夏珩创纳米科技有限公司传来喜讯, 年产 13 万吨磷酸锰铁锂(LMFP)正极材料生产基地项目建设启动。该项目总投资 48 亿元, 将构建“磷酸锰铁锂核心专利近百项”和独创“固液两相法”工艺的核心壁垒, 产品兼具高能量密度(较 LFP 提升 15%—20%)、高安全性、低瓦时成本以及优良的低温性能, 广泛应用于新能源汽车、商用车、两轮电动车以及储能系统等领域。此次落户银川的项目分两期实施, 一期重点建设年产 3 万吨动力电池正极材料产线, 总投资近 10 亿元。根据规划, 项目有望于今年年底建成, 达产后预计年产值不低于 10 亿元, 提供高质量就业岗位百余个。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DWKmi2nyOJGcwSoS5Y-4fQ>

总投资 55 亿元! 国科能源 20GWh 储能电芯项目落地四川。3 月 28 日, 国科能源(四川)20GWh 储能电芯项目现场推进活动在四川省眉山市眉山天府新区举行。该项目由安徽国科能源科技有限公司投资建设, 总投资额达 55 亿元, 总用地面积 340 亩,

整体规划总产能 20GWh，分两期有序推进。项目一期将建设年产 10GWh 磷酸铁锂电芯生产线，预计 2026 年 12 月竣工投产，二期计划 2028 年启动，新增 10GWh 电芯生产线、电池 PACK 线及研发中心。据项目相关负责人介绍，一期项目建成后，可新增 600 个就业岗位，2027 年预计产值不低于 10 亿元。到 2030 年达产后预计产值 40 亿元、税收突破 1 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rz6hSz43xclX1hJdt4uf5g>

年产 6 万吨新能源电池用高性能涂碳铝箔基地项目落地广西。3 月 26 日，南宁产投集团与上海顶皓新材料科技有限公司（简称“顶皓新材”）合作签约仪式暨南宁顶皓新材料科技有限公司揭牌仪式在产投铝基新材料兴宁产业园举行。顶皓新材计划投资 5 亿元，在广西南宁建设年产 6 万吨新能源电池用高性能涂碳铝箔基地项目，进一步助力广西南宁市铝精深加工产业迭代升级，加快构建“铝扁锭—铝箔—涂碳箔—终端客户”的产业链闭环，全面提升区域铝基新材料产业核心竞争力。

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

中创新航，签约海外储能大单。近日，中创新航与日本储能开发商ナムチヤバルワ株式会社完成签约，项目规模 380MWh，标志着中创新航直流侧储能产品获得日本市场认可。本次合作项目将搭载中创新航“至久”储能电池，依托公司自主研发的核心电芯技术、液冷散热技术及智能 BMS 管理系统，兼具高安全、高稳定、高能量三大核心优势，可实现能源的高效存储、智能调配与低碳利用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qfmbYX-BFIm-pw8poeUuSw>

新动态！国轩高科再获大众认证。近日，国轩高科检测实验中心的三大 Pack 实验室正式通过大众汽车集团审核认证，这是继 2023、2024 年国轩两大电芯实验室获得认证后的又一重大突破。

https://mp.weixin.qq.com/s/CQQae4Im_711crczD9gDHQ

至少 60 万吨！雅化集团签五年锂矿大单！3 月 25 日，雅化集团发布公告，近日与 MGLIT EMPREENDIMENTOS LTDA 签订《承购和销售协议》，将在对方锂辉石精矿稳定生产后五年内，每年采购至少 12 万干公吨锂辉石精矿。同时，雅化集团还将向卖方提供 1200 万美元的预付款融资，以支持项目开发。

https://mp.weixin.qq.com/s/0Bdn_C333HxdNuWel3qPYQ

总投资约 60 亿元！电池巨头再扩产 60GWh。3 月 28 日，惠州亿纬锂能股份有限公司发布公告，宣布拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署投资合作协议，在仲恺高新区建设“60GWh 储能（动力）电池生产制造项目”。根据公告，该项目总投资约 60 亿元人民币，规划用地面积约 500 亩，将通过招拍挂方式取得土地使用权，

最终能否如期取得及具体时间仍存在不确定性。项目实施主体为亿纬锂能或其在仲恺高新区设立的关联公司，相关投资事项已获公司董事会审议通过，尚需提交股东大会批准。

https://mp.weixin.qq.com/s/KE_Vqg3YxMWp767P8ZZDIw

合壹新能完成数亿元 A+轮融资。3月26日，深圳市合壹新能技术有限公司（以下简称：合壹新能）官方宣布，公司于近日正式完成数亿元 A+轮融资。本轮融资由合创资本领投、深圳市属国有资本平台深圳资本集团跟投，融资资金将重点用于固态电池产线建设、核心团队扩充及全球运营布局。信息显示，自2019年11月成立以来，合壹新能备受资本关注，陆续完成四轮融资，成为深圳坪山固态电池产业化先锋企业之一。背后主要投资方包括合创资本、深圳高新投、深圳天使母基金、美格智能、科学城创投、粤科金融集团等，其中合创资本则作为老股东多次加码复投。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ollpGhu8LI05Lc2bPv-hfw>

50.5 亿元！海亮股份拟在浙江投建年产 6.75 万吨铜箔生产线项目。海亮股份3月31日公告称，公司控股子公司甘肃海亮新能源材料有限公司拟在浙江诸暨投资建设年产6.75万吨铜箔生产线项目。该项目由拟设立的全资子公司浙江海亮新能源材料有限公司实施，分三期建设，预计总投资额50.5亿元，其中固定资产投资38.5亿元。全部投产后将形成约6.75万吨/年电解铜箔生产能力。本次投资旨在强化公司在新能源材料产业的战略布局，长远看将提升核心竞争力，但尚需提交股东会审议及取得相关审批备案手续。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jfAB-K9Juo1yaurrz9P5yA>

3.1.3. 光伏

20.71 亿元光伏 BT 交易落地 林洋能源超预期盈利加码储能赛道。2026年3月27日晚间，林洋能源(601222.SH)发布关于出售下属子公司股权的公告。公告内容显示，公司全资子公司“林洋新能源”拟将其持有的启东市华尔晟新能源科技有限公司100%股权作价4.21亿元转让给上海大屯能源股份有限公司，项目整体交易总价达20.71亿元。此次交易是林洋能源基于战略发展的资产结构优化举措，彰显了公司在光伏项目开发建设与资本运作层面的专业布局能力。

<https://quangfu.bjx.com.cn/news/20260330/1489718.shtml>

储能系统出货超 60GWh！比亚迪斩获 2025 年全球新能源汽车销量、储能系统出货双冠。3月28日，比亚迪发布2025年年度报告。报告显示，2025年公司实现营业收入8039.65亿元，同比增长3.46%；归属于上市公司股东净利润326.19亿元，同比下滑18.97%。截至年末，其总资产规模达8837.30亿元，同比增长12.81%；归属于上市公司股东净资产2462.74亿元，较上年末增长32.94%，整体资产实力稳步夯实。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260330/1489832.shtml>

聚焦长时储能！海辰储能获亚太储能市场 3GWh 项目合作。近日，海辰储能与亚太地区领先的可再生能源基础设施投资机构 Brawn Capital 正式签署战略合作协议。双方将聚焦全球重点可再生能源市场，计划到 2030 年达成累计 3GWh 的长时储能等项目合作，共同推进当地能源结构的绿色低碳转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260331/1489931.shtml>

甘肃酒泉 190MW/760MWh 独立储能项目开工。3 月 28 日，中铁上海院总体设计的甘肃酒泉金塔盘柯一期 190MW/760MWh 独立储能项目正式开工建设，标志着酒泉市清洁能源基地“源网荷储”一体化布局加快成型区域能源绿色低碳转型迈出坚实步伐。该项目位于酒泉市金塔县红柳洼光电产业园，总占地面积约 4.5 万平方米，额定充放电功率达 190 兆瓦，建设内容包括混合储能电站、330 千伏升压站、330 千伏线路及相关间隔扩建工程。项目创新运用“95%磷酸铁锂+5%钠离子电池”混合储能技术，兼具高能量密度、低成本与优良低温安全性，可适配西北高寒严苛环境，为新型电力系统建设提供可靠技术路径。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260331/1490036.shtml>

1.315 元/Wh！中建八局中标广东潮州 200MW/400MWh 独立储能电站项目。3 月 31 日，广东省潮州市 200MW/400MWh 独立储能电站项目 EPC 总承包工程中标结果公示，中建八局广西建设有限公司成功中标，中标金额为 52600.78 万元，折合单价 1.315 元/Wh。该项目总建设容量 400MWh，功率 200MW，分为储能场区和 220kV 升压站区两部分。储能场区采用户外一体舱布置，电池舱与 PCS 舱分舱设计，选用磷酸铁锂电池，PCS 舱采用逆变升压一体结构；升压站配置 1 台 200MVA 主变，以 1 回约 0.5km 的 220kV 线路接入 220kV 岗华变电站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260401/1490108.shtml>

522kWh、适配全场景！富士康富储科能工商业储能新品发布！3 月 31 日，富储科能成功举办“向新而行·不止于大”线上新品发布会，正式推出 AIO1.5 系列产品 522kWh 储能系统。在新政策驱动、能源结构加速变革的大背景下，“向新而行”，是顺应行业趋势的坚定选择；“不止于大”，是对产品与价值的全新定义，也是对未来方向的思考和回答。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260331/1490066.shtml>

三年 30GWh！星辰新能与海辰储能签订战略合作协议。在 ESIE 2026 储能展首日，浙江星辰新能科技有限公司（以下简称“星辰新能”或“公司”）与厦门海辰储能科技股份有限公司（以下简称“海辰储能”）完成了《战略合作协议》签署，双方同意建立 2026-2028

年度电芯产品战略采购合作关系，预计未来三年采购规模达 30GWh，为公司储能业务的规模化拓展奠定坚实的基础。此次合作，是双方基于产业趋势、市场机遇与协同发展共识作出的重要选择，也标志着星辰新能在市场开拓、业务布局与产业协同方面再上新台阶。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260402/1490352.shtml>

中广核新能源：2025 年新增风光权益装机 515.9MW。从中广核新能源官微获悉，4 月 1 日，中广核新能源在香港以“视频直播”的形式召开 2025 年度业绩发布会。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，中广核新能源取得收入为 16.928 亿美元，同比下降 13.2%；公司权益股东应占溢利为 2.759 亿美元，同比增加 11.2%；每股盈利 6.43 美元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260402/1490328.shtml>

远东股份 3 月斩获超 18 亿元订单：储能业务表现亮眼，海外户用储能揽获 2 亿元。4 月 2 日，远东智慧能源股份有限公司（简称“远东股份”）发布公告，2026 年 3 月公司子公司中标或签约千万元以上合同订单合计达 18.21 亿元。其中，储能及锂电池相关业务成为重要增长点。公告显示，远东股份旗下智能电池板块多个子公司均获大单：远东电池江苏有限公司中标大洋洲户用储能项目，金额 2 亿元；远东储能技术有限公司中标国内储能系统项目，金额 1.13 亿元；江西远东锂电有限公司分别中标苏州、蚌埠、美洲、欧洲等多地锂电池项目，合计约 2.22 亿元；远东铜箔有限公司中标广州、湖州锂电铜箔项目，合计约 0.42 亿元。上述储能及锂电相关订单累计超过 5.77 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260403/1490643.shtml>

3.1.4. 风电

海南东方 500MW 海上风电项目完成沉桩施工。近日，随着 20 号机位沉桩至标高，海南省重点项目——中交三航局承建的海南东方 CZ8 海上风电项目单桩沉桩任务圆满完成，项目建设取得阶段性成果，也为后续施工及全容量并网筑牢坚实基础。项目位于海南省西南部感城镇海域，场址中心离岸距离约 12 千米，水深在 12 至 26.5 米之间，装机容量达 500 兆瓦，中交三航局承揽的主要施工任务包括 42 台风力发电机组单桩基础及风机安装施工、基础防冲刷施工及单桩包覆防腐施工等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260403/1490662.shtml>

金风、运达斩获！陕西 150MW 风电项目中标公示。近日，陕投旬邑 5 万千瓦风电项目、陕投淳化县 10 万千瓦风力发电项目风力发电机组及其附属设备采购项目中标结果公告。陕投淳化县 10 万千瓦风力发电项目中标单位：运达股份，中标价格：167,000,000.00 元。陕投旬邑 5 万千瓦风电项目位于陕西省咸阳市，设计安装 8 台单

机容量 6.25MW 风力发电机组，轮毂高度 160 米，总装机容量 50MW，机位海拔均为 1300 至 1500 米。新建一座 110kV 升压站，以 1 回 110kV 送出线路接入淳化风电场变电站。陕投淳化县 10 万千瓦风力发电项目位于陕西省咸阳市，设计安装 16 台单机容量 6.25MW 风力发电机组，轮毂高度 160 米，总装机容量 100MW，机位海拔均为 1049 至 1343 米。新建一座 110kV 升压站，以 1 回 110kV 送出线路接入西坡 110kV 变电站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260403/1490660.shtml>

三峡能源 615.6MW 海上风电项目公示。4 月 2 日，汕头市自然资源局发布关于《三峡汕头南澳洋东海上风电项目海域使用论证报告书（公示稿）》评审前公示。报告书显示，三峡汕头南澳洋东海上风电项目位于汕头市南澳岛东侧海域，场址面积约 40km²，风场场址水深在 25~35m 之间，离岸最近距离约 10km。项目总装机容量 615.6MW，拟布置 38 台单机容量 16.2MW 的风机，1 座 220kV 海上升压站和 1 座陆上集控中心，10 回 66kV 集电海缆，2 回 220kV 送出海缆。项目建设单位为三峡新能源汕头发电有限公司，总投资约 643137.65 万元，总工期 18 个月。项目用海面积 610.1530 公顷，用海期限 27 年。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260403/1490657.shtml>

注资 11 亿元！华能等成立海上风电公司。3 月 31 日，华能（盐城）海上风力发电有限公司成立，注册资本为 11 亿元。新公司由华能国际电力江苏能源开发有限公司（79.00%）、江苏亨通高压海缆有限公司（9.00%）、江苏悦达投资股份有限公司（5.00%）、盐城市国能投资有限公司（5.00%）、江苏金风科技有限公司（1.00%）以及中车资本控股有限公司（1.00%）共同持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260403/1490521.shtml>

龙源电力获 2000MW 海上风电项目开发权。龙源电力与国能海南公司联手合作，已成功获得海南 CZ16 场址 200 万千瓦海上风电项目的开发权。该项目是国家能源集团单体容量最大的海上风电项目，规划装机容量 200 万千瓦，建成后预计年发电量约 60 亿千瓦时，可为当地清洁能源岛建设提供有力支撑。同时，国家能源集团在海南首个开工建设的海上风电项目——海南东方 CZ8（50 万千瓦）风电项目首批风机并网在即。该项目是我国在建最南端海上风电项目，总装机容量为 50 万千瓦，将配备 22 台单机容量 10 兆瓦和 20 台单机容量 14 兆瓦的机组，年发电量将超 15 亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260402/1490371.shtml>

深远海！福建 300MW 海上风电项目公示。宁德深水 B-1 区海上风电场项目位于宁德霞浦东侧海域，场址离岸距离约 51-56km，理论水深约 48-54m，规划容量 300MW。总装机容量 300.6MW，拟安装 18 台单机容量 16.7MW 海上风力发电机组及 2 回 220kV 海缆送出，220kV 海缆在霞浦县长春镇加竹村海域登陆，然后转陆缆接至陆上集控中心。

项目建设总工期 18 个月，总投资约 399000 万元。该项目建设单位为宁德电投新能源有限公司，该公司由国家电投集团福建电力有限公司（80.00%）、福建闽东电力集团股份有限公司（10.00%）、宁德市交通投资集团有限公司（10.00%）共同持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260330/1489869.shtml>

3.1.5. 氢能

约 4529 万！国富氢能签订三份制氢装备订单。3 月 30 日，国富氢能发布公告称，公司签署了三份国内及欧洲市场的制氢装备销售协议。国富氢能董事会宣布，于 2026 年 3 月 27 日，公司与鹭岛氢能（厦门）科技有限公司（“鹭岛氢能”）订立销售协议（“销售协议 A”），内容有关提供 PEM 制氢 BOP 系统，对价为人民币 19.32 百万元。于 2026 年 3 月 30 日，公司全资附属公司 GF Hydrogen Europe GmbH 与 RCT GH GmbH 订立销售协议（“销售协议 B”），内容有关提供两套 2.5 MW 制氢系统，对价为 1.86 百万欧元；及订立销售协议（“销售协议 C”，连同销售协议 A 及销售协议 B 统称该等“销售协议”），内容有关提供一套 5MW 制氢系统，对价为 1.4 百万欧元。国富氢能表示，公司于 2023 年与鹭岛氢能建立 PEM 电解水制氢领域战略合作关系，形成“核心部件研发+系统工程转化”的互补格局。双方联合研发的高压兆瓦级 PEM 制氢装备已在新疆综合能源站稳定示范近两年，开发的 PEM-ALK 混联制氢工艺和模块化集成方案得到业主高度认可，表明双方合作已从研发示范走向工程应用阶段。近期，协同鹭岛氢能中标辽宁华电调兵山 10 万吨绿色甲醇项目 PEM 制氢系统标段，负责该项目 BOP 研制及系统集成，显示产品与技术已获得大型绿色燃料项目的市场认可。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260402/1490437.shtml>

3.1.6. 电网

重庆合川电厂三期 500 千伏送出工程开工。3 月 24 日，在重庆市合川区渭沱镇六角村，重庆合川电厂三期 500 千伏送出工程首基铁塔开工，标志着该工程正式开工。合川电厂三期送出工程是重庆市“十四五”电力发展规划重要基础设施项目，也是重庆市 500 千伏网架的重要组成部分。该工程扩建 500 千伏铜梁变电站 500 千伏出线间隔 2 个，新建合川双槐电厂三期升压站至铜梁变电站同塔双回 500 千伏线路 68 千米、铁塔 158 基，途经合川区和铜梁区，计划 2027 年 6 月 30 日投运。重庆电力建设公司合川电厂三期送出工程业主项目经理张勇介绍，工程建设面临多次跨越在输电线路、高速铁路、高速公路等挑战，对施工协调、组织要求高，安全管控难度大。业主项目部建立“日管控、周协调、月汇报”机制，加大机械设备应用力度，强化现场全过程管控，严格执行相关技术标准，把好安全质量关，全力保障工程安全高效推进。合川电厂三期送出工程建成投运后，发电机组达 6 台、容量 392 万千瓦，将成为重庆电网的重要支撑电源之

一，并可增加电网可用调峰容量，保障重庆主城区及渝西片区的用电需求。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260330/663329.shtml>

3.1.7. 人形机器人

马斯克：Optimus3 正在四处走动，但在正式展示前仍需一些最终修饰。马斯克在 X 平台上针对有关 Optimus V3 进展的询问作出回应，他表示 “Optimus 3 is walking around, but needs some finishing touches before it's ready to be shown”（Optimus V3 正在四处活动，不过在正式亮相前还需完成一些收尾工作）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VJ7yCbki57ubmqYirRfSA>

我国首条万台级人形机器人产线正式启用。近日，由乐聚机器人与东方精工联合打造的国内首条万台级人形机器人自动化产线在广东正式启用。该产线集成 24 道精密组装工序、77 项检测、41 道自动化测试，可实现 30 分钟下线一台人形机器人，年产能突破万台，达到“万台如一”的车规级交付标准。

https://mp.weixin.qq.com/s/8D2YcM435srT2fiK8ZAc_g

3.1.8. 固态电池

固态电池技术落地两轮车场景 太蓝新能源与雅迪联合发布高端电摩。4月1日，重庆两江新区企业太蓝新能源与雅迪科技联合发布搭载量产半固态电池的高端电摩，标志着固态电池技术在全球两轮车场景首次实现商用落地。这一突破不仅是动力电池领域的里程碑，更为正处于转型关键期的“中国摩托之都”重庆，注入了产业升级的核心动能。此次装车的太蓝新能源“Safe+”半固态电池，作为当前固态电池技术的主流过渡形态，核心突破集中于三大维度：1) 相比同级常见的 72V50Ah 液态锂电池方案，该电池在体积优化前提下，电量提升 118%，一次充电续航里程达 112 公里，直击电摩“里程焦虑”痛点。2) 同时，支持 5C 高倍率放电，即 12 分钟将电池从 0% 充至 100%，释放强大功率，极速 110km/h，性能逼近中大排量燃油摩托。3) 尤其是相较于传统液态锂电池，安全性得以提升。以固态电解质替代部分液态电解液，通过 100 余项严苛测试，从电芯层面抑制热失控；循环寿命超 1500 次，实现“车电同寿”。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1861509790221719709&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

蓝黛科技	发布年度报告。2025 年营收 38.5 亿, 同比增长 8.96%, 归母净利润 1.84 亿, 同比增长 48.7%。
摩恩电气	发布年度报告。2025 年营收 15.76 亿, 同比增长 17.19%, 归母净利润 1058.2 万, 同比增长 -40.79%。
风范电力	控股孙公司扬州晶樱发生火灾事故, 造成厂房和设备受损, 预计影响 2026 年全年业绩, 但已投保并开展保险理赔工作。公司正努力减少对客户订单的影响, 并筹划出售晶樱光电 60% 股权。
锋龙股份	优必选计划以 17.72 元/股的价格收购浙江锋龙电气股份有限公司 28,450,000 股, 要约收购期限为 2026 年 3 月 20 日至 2026 年 4 月 20 日。
亿纬锂能	子公司亿纬动力计划与沙洋县政府、荆门高新区管委会合作, 在荆门投资 60 亿元建设 60GWh 动力储能电池项目。
中天科技	计划使用不低于 20,000 万元且不超过 40,000 万元的自有资金通过集中竞价交易方式回购股份, 用于实施员工持股计划。
艾罗能源	上海中电投、董事归一舟和原监事会主席祝东敏, 因个人和企业资金需求计划减持公司股份。
TCL 中环	以 2.58 亿元购买一道新能源 8.06% 股份, 再以 10 亿元增资获取 55.56% 股份, 交易完成后将持有 59.14% 股份并控制 66.34% 表决权, 一道新能源将成为其控股子公司。
赣锋锂业	1) 2025 年营收 230.8 亿, 同增 22.08%, 归母净利 16.1 亿, 同增 177.77%。2) 计划以 3 元/每元注册资本的价格向赣锋锂电增资不超过 1 亿元。
盐湖股份	2025 年营收 155 亿, 同增 2.43%, 归母净利 84.8 亿, 同增 81.76%。
上纬新材	发布年度报告。2025 年营收 17.97 亿, 同增 20.29%, 归母净利 4108.6 万, 同减 53.67%。
钧达股份	2025 年营收 76.3 亿, 同减 23.36%, 归母净利 -14.2 亿, 同减 139.5%。
珠海冠宇	2025 年营收 144.1 亿, 同增 24.86%, 归母净利 4.7 亿, 同增 9.6%。
天顺风能	2025 年营收 53.88 亿, 同增 10.85%, 净利 -2.36 亿, 同减 215.2%。
聚和材料	2025 年营收 145.9 亿, 同增 16.86%, 归母净利 4.2 亿, 同增 0.4%。
骄成超声	2025 年营收 7.7 亿, 同增 32.4%, 归母净利 1.18 亿, 同增 36.89%。
阳光电源	2025 年营收 891.8 亿, 同增 14.55%, 归母净利 134.6 亿, 同增 21.97%。
东方电气	2025 年营收 775.8 亿, 同增 13.11%, 归母净利 38.3 亿, 同增 31.11%。
浙江荣泰	2025 年营收 13.8 亿, 同增 21.24%, 归母净利 2.78 亿, 同增 20.9%。
派能科技	2025 年营收 31.6 亿, 同增 57.81%, 归母净利 8473 万元, 同增 106.12%。
同飞股份	2025 年营收 28.7 亿, 同增 32.75%, 归母净利 2.5 亿, 同增 64.84%。
振江股份	2025 年营收 39.7 亿, 同增 0.65%, 归母净利 1.1 亿, 同减 37.48%。
炬华科技	中标国家电网 2026 年营销项目计量设备招标, 总金额 8,475.82 万元, 将对公司 2026 年业绩产生积极影响。

林洋能源	中标国家电网 2026 年营销项目计量设备专项，中标总金额约 5556.76 万元，占公司 2024 年营业总收入的 0.82%。
万顺新材	可转债“万顺转 2”截至 2026 年 3 月 30 日已转股 10.1555%，占发行总量的 54.8578%。
凯尔达	控股子公司凯维力获得了 2 项发明专利，近期不会产生重大经营影响，但有助于公司的知识产权保护和技术创新，增强核心竞争力。
上汽集团	2025 年实现营业收入 6461.52 亿元，同比增长 5.22%；实现归母净利润 101.06 亿元，同比增长 506.45%。
宏发股份	2025 年实现营业收入 172.02 亿元，同比增长 21.98%；实现归母净利润 17.58 亿元，同比增长 7.76%。
东威科技	公司董事危勇军因个人资金需求拟减持不超过 150 万股，占公司总股本 0.50%。
苏州固得	控股股东苏州通博拟自公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，增持金额不低于 5,000 万元且不超过 1 亿元。
奥特维	公司为子公司松瓷机电、旭睿科技及唯因特合计提供 2.71 亿元担保。
金智科技	公司及全资子公司合计中标 7,775.76 万元项目，其中国家电网及下属公司项目中标 6,100.26 万元、万华化学信息工程项目中标 1,675.50 万元。
盛弘股份	公司拟推出限制性股票激励计划，拟授予 312.10 万股限制性股票，占总股本 1.00%。
通达股份	连续两个交易日收盘涨幅偏离值累计超过 20%，触及股票交易异常波动情形。
步科股份	2025 年实现营业收入 7.24 亿元，同比增长 32.18%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 48.25%。
华盛锂电	(1) 控股股东、实际控制人部分一致行动人拟合计减持不超过 159.50 万股，占公司总股本不超过 1%。(2) 2025 年营收 8.7 亿，同增 72.2%，归母净利 1325.7 万。
新泉股份	公司拟通过全资子公司在马来西亚投资设立下属子公司，投资总额 4,200 万美元。
领益智造	控股子公司宁波向隆为浙江向隆提供 1 亿元连带责任保证担保。
电光科技	公司股票连续三个交易日收盘涨幅偏离值累计达 22.49%，触及股票交易异常波动情形。
奥特迅	公司证券事务代表卓绍荣因个人原因辞职。
江淮汽车	2025 年实现营业收入 464.76 亿元，同比增长 10.35%；实现归母净利润-17.03 亿元；公司及子公司 2026 年拟提供多项担保，其中对子公司安凯客车担保额度 2 亿元、江淮担保对外担保发生额不超过 100 亿元且余额不超过 60 亿元。
望变电气	(1) 公司拟向特定对象发行不超过 1,949.32 万股，募集资金总额不超过 3 亿元，发行对象为控股股东之一杨泽民控制的耀泽商管。(2) 2025 年实现营业收入 39.17 亿元，同比增长 16.87%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 6.26%。
联赢激光	公司拟为全资子公司江苏联赢激光提供不超过 6 亿元连带责任保证担保额度。
西子洁能	公司中标燃气轮机配套 SCR 装置及催化剂采购项目，中标金额约 6,345 万元。
科林电气	股东张成锁及公司高管王永、董彩宏拟合计减持不超过 1,209.96 万股，占公司总股本不超过 3.00%。
模塑科技	控股股东模塑集团拟减持不超过 2,754 万股，占公司总股本 3.00%。

美湖股份 公司董事会秘书祁峰因个人家庭原因辞职。

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%
002560.SZ	通达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-31	2026-04-01	2	157,682.0406	21.00
002560.SZ	通达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-02	2026-04-02	1	270,940.1042	10.03
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026-04-02	2026-04-02	1	270,940.1042	10.03
002560.SZ	通达股份	振幅值达 15%	2026-04-03	2026-04-03	1	274,044.2208	-3.37
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026-04-03	2026-04-03	1	274,044.2208	-3.37
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-27	2026-03-30	2	349,907.8301	21.02
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-04-02	2026-04-02	1	433,536.9326	6.12
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-03	2026-04-03	1	311,252.9040	-10.04
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-30	2026-03-30	1	393,907.4631	9.93
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-03-30	2026-03-30	1	393,907.4631	9.93
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-03-31	2026-03-31	1	490,261.6802	3.78
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-01	2026-04-01	1	342,856.8823	-8.30
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-04-01	2026-04-01	1	342,856.8823	-8.30
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-02	2026-04-02	1	356,821.3733	9.93
002309.SZ	中利集团	换手率达 20%	2026-04-03	2026-04-03	1	503,558.0369	1.00
600885.SH	宏发股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-02	2026-04-02	1	176,036.6657	-9.95
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-31	2026-03-31	1	96,444.0248	10.11
600207.SH	安彩高科	振幅值达 15%	2026-03-31	2026-03-31	1	75,706.0412	4.04
300751.SZ	迈为股份	涨跌幅达 15%	2026-03-30	2026-03-30	1	446,627.2102	-15.78
000862.SZ	银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-30	2026-03-30	1	67,240.5264	-9.96
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-04-01	2026-04-01	1	319,987.0862	4.26

002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-03	2026-04-03	1	160,494.2159	-10.01
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-01	2026-04-01	1	145,027.8807	10.00
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2026-04-02	2026-04-02	1	148,396.5625	1.17
002730.SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-31	2026-04-02	3	434,742.3014	20.81
002168.SZ	*ST 惠程	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2026-03-30	2026-03-31	2	14,440.8823	10.29
000762.SZ	西藏矿业	涨跌幅偏离值达 7%	2026-04-02	2026-04-02	1	198,243.8830	9.99

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)
300004.SZ	南风股份	2026-04-03	12.22	12.22
300004.SZ	南风股份	2026-04-03	12.22	12.22
300274.SZ	阳光电源	2026-04-03	117.15	123.32
300308.SZ	中际旭创	2026-04-03	606.52	606.52
601908.SH	京运通	2026-04-03	4.50	4.50
000967.SZ	盈峰环境	2026-04-03	8.94	9.01
301291.SZ	明阳电气	2026-04-03	39.48	48.56
300004.SZ	南风股份	2026-04-02	12.74	12.74
300308.SZ	中际旭创	2026-04-02	582.00	582.00
688516.SH	奥特维	2026-04-02	67.56	79.92
603185.SH	弘元绿能	2026-04-02	22.25	22.45
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40
301150.SZ	中一科技	2026-04-01	49.22	56.40

300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
002184.SZ	海得控制	2026-03-31	10.39	11.33
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300014.SZ	亿纬锂能	2026-03-31	58.00	62.23
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
688388.SH	嘉元科技	2026-03-31	34.78	41.48
688223.SH	晶科能源	2026-03-31	6.51	6.51
300014.SZ	亿纬锂能	2026-03-31	62.23	62.23
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
300265.SZ	通光线缆	2026-03-31	16.75	19.14
601908.SH	京运通	2026-03-31	5.01	5.01
300750.SZ	宁德时代	2026-03-30	413.00	413.00
601139.SH	深圳燃气	2026-03-30	7.18	7.27
300265.SZ	通光线缆	2026-03-30	16.50	18.41
300265.SZ	通光线缆	2026-03-30	16.50	18.41
300265.SZ	通光线缆	2026-03-30	16.50	18.41
300265.SZ	通光线缆	2026-03-30	16.50	18.41
601127.SH	赛力斯	2026-03-30	94.24	94.24

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>