



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

新能源与电力设备组

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
yuwendian@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰
luwenjie3@gjzq.com.cn

联系人：彭治强
pengzhiqiang3@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏
fanxiaopeng@gjzq.com.cn

双碳目标纳入省级党政考核意义重大，业绩期尾声焦点逐步切换

子行业周度核心观点：

整体观点：本周围绕新能源领域宏观积极催化密集，首先是国务院进行“统筹能源安全和绿色低碳转型，加快建设新型能源体系”为主题的专题学习；随后，中办、国办先后发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》、《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，后者将“双碳目标”正式纳入省级党政考核意义重大，预计后续围绕降碳领域的政策动作将从中央到地方密集出台。A 股上市公司年报一季报将在下周发布完毕，市场对电新板块的关注焦点或将从“业绩”切换至各重点子行业的景气度边际变化、新技术进展、主题性板块的事件催化等方向。全球能源自主、算力电力基建、国内十五五降碳，仍将是贯穿电新板块全年的三条核心主线，我们建议重点六大主线方向（详见正文）。

风电：欧盟发布 AccelerateEU 计划，再次强调加速向“清洁、安全和可负担”的能源转型；大金重工正式官方公告 40 亿造船订单，“大海工”战略加速落地，重申看好欧洲海风出口链及龙头大金重工。

锂电：同步关注矿端+锂电新技术机会。龙蟠科技收购澳矿强化资源保障，宁德时代发布多款前沿电池技术，锂电一季度全球产量同比大增 47%。产业链价格整体偏强，其中碳酸锂、铁锂价格上行，钴盐则弱势运行，凸显结构性分化。

光伏：Q1 需求内弱外强整体符合预期，出口退税政策调整叠加战争催化分布式需求，电池组件 3 月出口 49GW 达单月历史峰值，关注 Q2 外需环比持续性 & 6-7 月内需同比拐点；“航天强国”首次写入国家五年规划，行业标准建立拉开产业化序幕，持续推荐国内链卫星能源，关注后续中美领导人会谈时间表表明朗对太空光伏北美链的催化；此外，爱旭本周再获欧洲 200MW 地面电站订单，ABC 组件从分布式向集中式市场扩张路径持续推进。

氢能 & 燃料电池：双碳考核“硬约束”落地，首次将碳排放总量、煤炭/石油消费达峰等纳入省级考核，未达标将被约谈、问责，氢氨醇非电需求迎国内共振，建议关注率先布局绿醇/绿氨生产及核心设备的企业。

AIDC 电源 & 液冷：维持全年业绩指引再度上调，坚定看好国内企业在全液冷市场地位提升所带来的板块性机会。

电网：1) 思源电气 26Q1 营收同比+42%，超预期增长，归母净利润同比+23%，增速放缓主要受汇兑与前瞻性研发 & 销售投入影响，短期波动不改长期竞争力，维持重点推荐；2) GEV、ABB 发布 2026Q1 财报，电气业务新签订单分别同比 +111%、+44%，3 月主要电力设备出口同比+15%，变压器出口同比+36%，海外景气度持续验证。

本周行业重要事件：

风光储：中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，并印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》；国务院以“统筹能源安全和绿色低碳转型，加快建设新型能源体系”为主题进行第十九次专题学习；能源局发布 3 月风光装机，Q1 风电+8%、光伏-31%；爱旭股份 ABC 组件再获欧洲 200MW 集中式地面电站订单。

锂电：龙蟠科技收购澳大利亚优质锂矿；宁德时代举办超级科技日新品发布会。

电网：国网特高压设备 2 批招标公示；海兴、三星 26Q4 业绩同比-27%、-157%；金盘科技 26Q1 新签订单同比+65%。

氢能 & 燃料电池：工信部再定调，着力引导工业领域节能降碳，开展氢能综合应用试点；我国首个 10 万户级天然气掺氢项目正式启动；中办、国办表示：积极发展氢能重卡和绿色燃料船舶，支持清洁低碳燃料掺混替代。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。



子行业周观点详情

整体观点：

本周，围绕新能源领域的宏观积极催化密集，尤其是将“双碳目标”纳入省级党政考核意义重大。

首先在 4 月 20 日，由李强总理主持，国务院以“统筹能源安全和绿色低碳转型，加快建设新型能源体系”为主题，进行第十九次专题学习。李强指出，把握能源安全主动，关键是进一步优化调整能源结构，强化能源科技创新，加快建设新型能源体系，推动能源生产消费模式绿色低碳变革。要充分挖掘可再生能源供给潜力，……推动煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型，……在优化输电通道布局、加强骨干网络建设、构建新型配电系统、完善储能和充电设施等方面加大投入。

随后在 4 月 22 日，中办、国办联合下发《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，提出要“协同推进节能降碳与绿色转型”，并明确列出了需大力推进节能降碳的五大重点领域：工业、建筑、交通运输、数字基础设施、公共机构。次日（4 月 23 日），中办、国办正式印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，明确将双碳目标纳入省级党政考核。

随着顶层考核机制的设立，我们预计后续围绕降碳领域的政策动作将从中央到地方密集出台，除了风光储车网仍将对降碳保持高比例贡献之外，通过绿色氢氨醇实现工业、航运等领域的脱碳，预计将是十五五期间最显著的增量贡献来源。

A 股上市公司年报一季报将在下周发布完毕，市场对电新板块的关注焦点或将从“业绩”切换至各重点子行业的景气度边际变化、新技术进展、主题性板块的事件催化等方向。全球能源自主、算力电力基建、国内十五五降碳，仍将是贯穿电新板块全年的三条核心主线。我们建议重点关注的具体方向如下：

- 1) 动储锂电终端需求将逐渐进入旺季，锂电产业链或迎来排产、出货、价格、盈利齐升状态；此外，钠电、复合集流体、固态电池预计仍将持续有产业进展（关注 5 月 CIBF 展会催化）；
- 2) 全球能源自主（尤其是中美以外国家地区）诉求下，最具代表性的欧洲海风、分布式光储；
- 3) 光伏板块 beta 角度关注“反内卷”潜在增量变化、需求端 Q2 外需持续性及年中前后内需同比拐点，alpha 角度持续看好 BC/无银化、太空能源主线；
- 4) 非电降碳核心载体的绿氢氨醇板块，各级政府激励政策及具体项目有望密集落地，优先关注有望率先兑现收入利润的绿醇/绿氨生产商及制氢装备供应商；
- 5) 电网设备聚焦出海高景气+供给释放困能的电力变压器、有涨价弹性的上游材料、国内特高压招标潜在超预期机会；
- 6) AIDC 电源/液冷中国企业对北美重点客户的具体出货进展。

风电：欧盟发布 AccelerateEU 计划，再次强调加速向“清洁、安全和可负担”的能源转型；大金重工正式官方公告 40 亿造船订单，“大海工”战略加速落地，重申看好欧洲海风出口链及龙头大金重工。

一、欧盟发布 AccelerateEU 计划，再次强调加速向“清洁、安全和可负担”的能源转型，重申看好欧洲海风出口链。

4 月 22 日，欧盟委员会发布 AccelerateEU 计划，再次强调加速向“清洁、安全和可负担”的能源转型是欧盟经济和安全上的当务之急。AccelerateEU 计划主要包含五大关键行动：加速欧盟国家间的能源协调、通过及时有效措施保护消费者和企业免受高价能源影响、加速本土清洁能源转型、升级能源系统（电网）以及促进投资。根据欧盟委员会披露，当前欧盟能源消费结构中，57% 的能源来自于进口化石燃料，并且自 3 月伊朗冲突爆发以来，受能源价格上涨影响，欧盟整体在化石燃料消费上额外支出了 240 亿欧元。

今年 1 月欧洲各国政府在汉堡北海峰会发布《汉堡宣言》，提出 2031-2040 年每年 15GW 海风装机的目标。本周欧洲风能协会在马德里召开 2026 年 WindEurope 年度活动，各国政府、交通运输组织、风电产业界再次齐聚一堂，探讨落实《汉堡宣言》，通过更多的海风装机以增强欧洲的能源安全和竞争力，并为消费者和社区带来持久价值。

此外，本周欧洲投资银行（EIB）集团董事会批准了总计 100 亿欧元的融资，其中近 20 亿欧元将用于扩大欧洲清洁能源投资，主要包括德国海上风电和意大利太阳能项目等。据新闻稿内容显示，本次融资主要响应 3 月起制定的清洁能源投资战略，以及本周发布的 AccelerateEU 计划，欧洲投资银行集团将与欧盟委员会合作，加快欧洲从化石燃料向清洁能源的转型进程。

再次强调，我们认为海风作为最贴合“清洁、安全和可负担”要求的能源技术，有望受益于欧洲重燃的能源独立自主可控诉求而成为后续各国加大建设力度的核心方向。参考 4 年前欧盟为了应对俄乌冲突提出的 REPowerEU 计划，在推出后带动欧洲各国海风拍卖规模连续 3 年加速向上，我们认为此次发布的 AccelerateEU 计划或也具备同样的政策风向标作用，并且自 3 月以来，已先后有英国、法国、荷兰三个国家发布具体措施以加速海风项目拍卖。重申看好欧洲海风出口链，短期订单放量信号明显，能源自主可控诉求下天花板进一步打开，看好国内优质海风供应链企业出海加



速。

二、大金重工正式官方公告 40 亿造船订单，“大海工”战略加速落地，持续重点推荐。

4 月 23 日，大金重工发布公告宣布与挪威船东公司 Seatankers 及希腊船东 Danaos 签署了多份《散货船建造合同》，总计将为两家企业设计、建造、交付 4+4 艘 21000DWT（载重吨）的散货船，合同总金额约分别为 2.94、2.97 亿美元（折合人民币共计约 40.58 亿元），以上订单预计将于 2028-2029 年分批交付。

按照 10%净利率假设，预计本次公告订单有望于 2028-2029 年贡献约 4 亿元业绩增量，我们此前预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 16.6、27.6、41.8 亿元（其中 2026 年受益于今年自有船舶下水超预期或有望进一步上修），对应当前 PE 34、20、14 X。欧洲海风+全球船舶景气上行周期下，看好公司大海工战略加速落地，海工制造、安装以及船舶制造订单有望加速释放，并驱动公司中期业绩预期及估值持续提升，继续重点推荐。

投资建议：2026 年行业需求保持增长及终端风机价格持续向上背景下，我们看好风电板块各环节盈利弹性进一步释放，同时随着行业基本面持续性改善并逐步扭转市场对风电板块的固有偏见，行业估值体系有望实现价值重塑，重点推荐三条主线：

1) 受益于国内深远海项目渗透率提升、出海业务升级的海缆、基础环节，重点推荐：大金重工、东方电缆、海力风电，建议关注：中天科技、泰胜风能、起帆电缆、天顺风能；

2) 制造端盈利改善趋势明确，同时行业格局有望持续优化的整机环节，重点推荐：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能等，建议关注：东方电气；

3) 受益于国内技术变化等结构性机会以及海外市占率有望提升的零部件企业，重点推荐：金雷股份、日月股份、时代新材；建议关注：振江股份、新强联、德力佳等。

锂电：同步关注矿端+锂电新技术机会

产业在矿端、新技术持续突破。龙蟠科技收购澳矿强化资源保障，宁德时代发布多款前沿电池技术，锂电一季度全球产量同比大增 47%。产业链价格整体偏强，其中碳酸锂、磷酸铁锂价格上行，而钴盐市场则弱势运行，凸显结构性分化。

龙蟠科技：收购澳大利亚优质锂矿

在全球新能源产业竞争白热化、锂资源成为战略制高点的今天，龙蟠科技凭借 4 月 21 日重磅完成的澳大利亚优质锂矿收购，正式加冕为全球唯一一家直接掌控自有锂矿资源的磷酸铁锂（LFP）正极材料企业，为自身磷酸铁锂主业筑牢“资源护城河”，以无可复制的全产业链闭环优势，在行业竞争中构筑起绝对护城河，开启差异化领航新征程。

作为全球领先的磷酸铁锂供应商，龙蟠科技此前已构建“中国+印尼”全球六大基地，总产能达 40 万吨，是全球首个实现磷酸铁锂海外大规模量产的企业。但与所有同行一样，长期面临锂资源“卡脖子”难题——锂盐成本占磷酸铁锂总成本超 40%，资源依赖外部采购，不仅利润受锂价波动剧烈侵蚀，更存在供应链断供风险。而此次以 1485 万澳元收购西澳皮尔巴拉地区锂矿勘探权，让龙蟠科技彻底打破行业魔咒。

锂电产量：2026 年 Q1 全球锂电池总产量为 687.5Gwh

根据 ICC 鑫椏资讯统计数据，2026 年一季度全球锂电池产量为 687.5Gwh，同比增长 47%，其中动力电池产量为 413.8Gwh，占比 60%；储能电池产量规模突破 200Gwh，占比 33%，同比增长 119%。

恩力动力：携手丰翼科技，共建固态电池联合实验室

经过多年技术积累与实践验证，恩力动力联合丰翼科技率先研发出的物流无人机专用电池，目前已具备 50 公斤载重能力、百公里航程级别的常态化运营能力，技术实力行业领先。为了进一步提升低空物流服务能力，恩力动力携手丰翼科技成立“物流无人机固态电池联合实验室”，依托双方核心优势为物流无人机打造“超级心脏”。按照协议约定，双方将在 3 年内实现能量密度 480Wh/kg 的电芯量产，并应用到丰翼物流无人机上，同时循环寿命提升 70%以上。以方舟 80 为例，采用该电池系统满载航程可提升 40%以上，1KG·KM 货物运输电池使用成本将降低 60%以上。

宁德时代：举办超级科技日新品发布会

4 月 21 日，宁德时代在北京举办超级科技日新品发布会，正式发布第三代神行超充电池、第三代麒麟电池、麒麟凝聚态电池、第二代骁遥超级增·混电池、钠新电池，以及超换一体全场景补能网络计划，面向不同出行场景和用户需求，提供更加多元、高效的新能源解决方案。

光伏：Q1 需求内弱外强整体符合预期，出口退税政策调整叠加战争催化分布式需求，电池组件 3 月出口 49GW 达单月历史峰值，关注 Q2 外需环比持续性 & 6-7 月内需同比拐点；“航天强国”首次写入国家五年规划，行业标准建立拉开产业化序幕，持续推荐国内链卫星能源，关注后续中美领导人会谈时间表表明朗对太空光伏北美链的催化；此外，爱旭本周再获欧洲 200MW 地面电站订单，ABC 组件从分布式向集中式市场扩张路径持续推进。



一、Q1 终端需求内弱外强，国内 3 月新增光伏装机 8.9GW，同比-56%，1-3 月累计新增 41.4GW，同比-31%；电池组件 3 月出口 48.8GW，同/环比+63%/+91%，2026 年 1-3 月累计同比+29%。

4 月 23 日，国家能源局发布 1~3 月份全国电力统计数据，光伏新增装机 41.4GW，同降 31%，其中三月新增 8.9GW，同降 56%，考虑因 25 年初市场化交易政策调整（136 号文），1-5 月持续处于抢装状态，Q1 装机同比较显著下滑基本符合预期，考虑 25 年月度装机基数从 6 月开始显著下降，并于 8 月触底，今年 6-7 月或有望见到月度新增装机口径的内需同比拐点。

外需方面，在出口退税政策调整及战争对分布式需求的短期催化共同影响下，电池组件 3 月出口 48.8GW，同比+63%，环比+91%，出口规模大幅提升至月度历史峰值，其中组件/电池分别出口 31.9/16.9GW，同比+40%/+133%，环比 96%/82%，同环比均大幅增长；1-3 月电池组件累计出口 99.9GW，同比+29%，在国内需求偏弱的状态下，海外需求维持较高景气度，一定程度上支撑了 Q1 产业链中下游的开工率水平。

对新兴国家出口量环比高增：3 月对欧洲十国组件出口 9.7GW，同比+38%、环比+74%；对马来西亚/巴西/菲律宾出口环比高增，增速分别为+342%/+212%/+208%；一定程度上反应出在油气价格大幅波动的影响下，中美欧以外的亚非拉等新兴市场或爆发出令人意外的需求增长弹性。

1-3 月组件出口累计 64.2GW，同比+8%，对巴基斯坦/菲律宾/巴西出口量维持较高水平，出口分别为 3.0/2.8/2.5GW；对越南/菲律宾出口量同比高增，增速分别为 267%/157%。1-3 月欧洲十国累计出口组件 21.1GW，同比+19%。

对印尼+印度电池出口量占比超过一半：3 月电池片出口 16.9GW，同比+133%、环比+82%，对印尼、印度出口维持高景气，单月出口量分别为 5.5/3.2GW；埃塞俄比亚、菲律宾出口量环比高增。1-3 月电池片累计出口 35.7GW，同比+95%，印尼电池片出口量保持较高水平，印尼+印度出口占比超过 50%，韩国、埃塞俄比亚、菲律宾等地区电池片出口量同比高增。

二、航天强国首次写入国家五年规划，行业标准建立拉开产业化序幕。

4 月 24 日，作为第十一个“中国航天日”，习近平总书记强调，探索浩瀚宇宙，发展航天事业，建设航天强国，是我们不懈追求的航天梦。“十五五”规划纲要提出 16 个“强国”建设目标，航天强国作为其中之一，首次写入国家五年规划。

同日，长征二号丁运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞，成功将卫星互联网技术试验卫星顺利送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

国家航天局、国家市场监督管理总局联合发布《商业航天标准体系（1.0 版）》，火箭研发制造聚焦可重复使用运载火箭、卫星批量生产，制定新型商业航天器平台、开放式架构和通用接口、大功率能源系统、关键载荷，卫星智能柔性脉动产线、组批测试等工业化制造方面标准，支持低成本、大批量研制交付。空间应用服务上聚焦感通算用天空地一体化发展、行业应用、大众消费服务等新场景，制定一批大型卫星星座运营、通导遥等应用服务标准，聚焦未来产业，前瞻布局研究太空旅游、太空智算、太空资源开发利用等前沿技术标准，支撑新业态培育。

体系的发布将为我国商业航天标准化建设、实现高质量发展安全发展提供坚实支撑，卫星星座、感通算用天空地一体化等服务推进，将为卫星能源、散热、通信等多个环节相关的供应商带来巨大的市场机会，并且不同于地面的是，卫星零部件较地面技术难度更高、测试验证条件更加苛刻，率先进入供应链的企业将享受更长时间维度的先发优势。

能源环节相关标的建议关注：1) 设备环节：迈为股份、奥特维、晶盛机电、连城数控、双良节能、高测股份、捷佳伟创、拉普拉斯、奥来德、宇晶股份；2) 辅材环节：钧达股份、永臻股份、福斯特、泽润新能、亚玛顿、聚和材料、帝科股份、苏州固锟、蓝思科技、福莱特、信义光能、宇邦新材、鑫铂股份、沃格光电、瑞华泰、鹿山新材、凯盛科技；3) 电池组件环节：钧达股份、东方日升、上海港湾、明阳智能、晶科能源、晶澳科技、天合光能、阿特斯、隆基绿能、横店东磁、博威合金；4) 电源系统环节：明阳智能、电科蓝天、上海港湾。

氢能与燃料电池：双碳考核“硬约束”落地，风光储十五五高增可期，氢氨醇非电需求迎国内共振。4 月 23 日，中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，首次将碳排放总量、煤炭/石油消费达峰等 14 项指标纳入省级考核，未达标将被约谈、问责。

与此前侧重电源端大规模建设不同，本次考核从消费端倒逼，将直接改变用能结构。风光储仍将贡献高增量，同时更大的边际变化在于非电领域，过去降碳缓慢的化工、工业等将加速引入氢氨醇等新兴脱碳路径。

考核刚性确立，氢能国内强制性需求打开。强约束倒逼各省实质性降碳，化工、钢铁等非电领域的绿氢氨醇替代变为“必选”。此前行业增量主要依赖海外订单，此次国内政策走向强制落地，内需逐步起量，氢氨醇产业链将迎来国内外共振成长机遇。

4 月 22 日，中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，明确提出“积极发展电动（氢能）重型卡车和绿色燃料船舶，支持清洁低碳燃料掺混替代”，并强调“严格控制化石能源消费，深入推进减煤控油”。

本次文件将氢能重卡、绿色燃料船舶、清洁燃料掺混等纳入国家节能降碳重点任务，标志着交通和工业领域的氢氨醇应用从“鼓励”升级为“硬任务”。结合近期碳达峰考核办法对非电领域的约束，国内绿氢、绿氨、绿醇的替代需求正



从海外出口驱动转向内外共振。减煤控油、推动石油消费达峰等表述，进一步强化了氢基能源作为化石替代的核心地位。政策层层加码，氢氨醇产业链订单能见度持续提升，建议关注率先布局绿醇/绿氨生产及核心设备的企业。

能源革命下半场——非电领域脱碳，氢氨醇作为重要能源载体将获得强力度支持。十五五能源发展重心向非电领域转移，氢能国家级政策定调高的背景下，重视布局机会：

1) 短期绿醇供不应求，绿醇生产商可获取高额溢价收益。绿醇项目的建设和甲醇船舶的建造周期均需 2 年左右。从目前订单看未来两年需求，共 300 艘甲醇燃料船舶将陆续投运，带动绿醇 680 万吨，中长期看掺混 10%以上绿醇，2030 年全球绿醇需求量将超 4000 万吨。而当前绿醇产能供给仅小几十万吨，供不应求窗口期机遇显现，带来绿醇价格高弹性。率先落地项目、与绿色甲醇船东合作的绿醇生产商弹性最高，能够获取高额收益，建议关注：金风科技、电投绿能、中集安瑞科、中国天楹、佛燃能源、嘉泽新能、复洁环保等。

2) 电解槽设备受益下游绿氢需求提升带动。各大绿醇项目的建设周期在 1~2 年，为匹配绿色甲醇船的运营周期，预计 25 年下半年起，存量备案但未开工绿氢氨醇项目将加速动工，带动上游制氢设备商的需求爆发。此外，其他领域绿氢渗透率的提高将进一步带动绿氢设备需求量的提升，设备环节弹性高。招标倾向于央国企下属及相关合作企业，重点推荐已具备项目经验的设备企业：华电科工、华光环保，建议关注：双良节能。

3) 多省市发布氢能高速过路费减免政策，燃料电池汽车场景迎来突破。25 年是示范城市群政策的最后一年，也是氢能中长期规划的第一个结算时点，城市群扩容、补贴下发等政策将加速燃料电池车量的释放，后续相关接续性政策也将陆续出台，建议关注燃料电池零部件头部企业：亿华通、国富氢能、重塑能源、国鸿氢能。

AIDC 液冷：维谛全年业绩指引再度上调，坚定看好国内企业在全液冷市场后续地位提升所带来的板块投资机会。

本周，维谛发布 2026 财年第一季度业绩，一季度营收达 26.5 亿美元，同比增长 30%，主要受益于有机销售增长；净利润达 3.9 亿美元，同比增长 137%。公司指引 2026 财年第二季度净销售额为 32.5-34.5 亿美元，全年预期 135 亿美元-140 亿美元，较 2025 财年第四季度指引上调。

4 月 22 日，谷歌正式推出第八代定制 TPU，分为面向大规模训练的 TPU 8t 与专注低延迟推理的 TPU 8i，新一代 TPU V8 芯片将全面采用液冷散热方案，TPU V8 单芯片功耗达 1300W，较前代 V7 的 980W 提升 30%，并且上调 V8 芯片出货量。

我们认为，液冷作为数据中心基础设施建设的重要组成，整体板块情绪及相关标的将会持续受益于三大底层逻辑：1) 海外大厂 Capex 维持高增速；2) 芯片性能提升与功耗提升成正相关；3) 算力的尽头是电力；此外，产业端关注度将节点性受业绩期、审厂、订单、扩产等节奏催化。当前时点，我们坚定看好国内企业在全液冷市场后续地位提升所带来的板块投资机会，投资建议：

1) 多零部件环节陆续进入海外链、市场份额提升的相关标的：重点推荐 申菱环境、科创新源，建议关注 英维克、大元泵业、飞龙股份、兴瑞科技、川润股份、同飞股份、高澜股份、奕东电子、鸿富瀚、蓝思科技、思泉新材等；

2) 重视新技术发展方向：建议关注 博威合金、四方达、沃尔德、远东股份 等

3) 受益于全球液冷产业链扩张的相关设备标的：建议关注 津上机床中国、创世纪、宁波精达 等。

电网：1) 思源电气 26Q1 营收同比+42%，超预期增长，归母净利润同比+23%，增速放缓主要受汇兑与前瞻性研发&销售投入影响，短期波动不改长期竞争力，维持重点推荐；2) GEV、ABB 发布 2026Q1 财报，电气业务新签订单分别同比+111%、+44%，3 月主要电力设备出口同比+15%，变压器出口同比+36%，海外景气度持续验证；3) 受国内 25 年国内电表招标量&价格下行、配网集采影响，海兴、三星国内配用电业务承压，随着国内电表新标准招标&集采价格修复，预计业绩拐点有望在下半年开启修复。

思源电气：营收超预期增长，利润短期波动不改长期竞争力。26Q1 实现营收 45.7 亿元，同增 41.6%；归母净利润 5.5 亿元，同增 23.2%；扣非归母净利润 4.9 亿元，同增 12.8%；毛利率 29.0%，同比-1.4pct，预计主要系储能、EPC 等业务占比提升影响。我们测算 26Q1 汇兑损失 0.6 亿元以上，去年同期收益约 0.2 亿元，销售/研发费用同比增加 6600 万元/1 亿元，我们预计主要为海外市场开拓、超级电容&换流阀等新产品研发投入，汇兑+销售+研发合计同比增加 2.3 亿元以上，剔除汇兑扰动后，经营性利润增速与营收基本匹配。Q1 毛利率下滑预计主要受产品结构影响（储能、EPC 业务占比提升、750kv 高毛利率组合开关交付延期）。随着国内 750 kV GIS、海外高质量订单开始交付，整体毛利率有望在 26Q2 企稳回升。

本周 GEV、ABB 发布 2026Q1 财报，26Q1GEV 电网业务收入 29.6 亿美元，同比+61%；EBITDA 达 5.3 亿美元，同比+158%，EBITDA 率达 17.8%，同比+6.7pct。订单方面，26Q1 GEV 电网业务新签亿美元，同比+111%；在手订单达 424 亿美元。26 全年预期电网业务收入 140-145 亿美元，同比增长 47%-53%，较此前目标上调 5 个百分点；EBITDA 率达 18-20%，较此前目标上调 1pct。ABB 26Q1 电气化业务营收 46 亿美元，同比+15%，新增订单 66 亿美元，同比+44%，在手订单 115 亿美元。海关总署发布 3 月份出口数据，3 月份主要电力设备出口金额 72 亿美元，同比+15%。分产品看：① 变压器：3 月出口 8 亿美元，同比+36%；② 高压开关：3 月出口 4 亿美元，同比-4%；③ 电表：3 月出口 1 亿美元，同比+9%。海外供需错配严重，扩产周期长，部分电气设备处于大规模替换阶段，看好海外长周期高景气。



金盘科技：在手订单充足，AIDC&海外业务高速增长。26Q1 年实现营收 15.2 亿元，同比+13.4%，归母净利润 1.1 亿元，同比+4.8%，利润增速低于营收主要受股权支付、可转债利息及汇兑损失等非经营性因素合计影响约 0.42 亿元，若剔除上述因素，归母净利润为 1.54 亿元，同比+43.8%，毛利率 25.7%，同比+0.8pct。26Q1 公司新签订单 33.4 亿元，同比+64.5%；截至一季度末，在手订单高达 90.0 亿元，同比+26.0%，订单增长主要来源于海外市场及数据中心领域，国内相对承压：①海外：Q1 实现订单 22.5 亿元，同比+280.7%，海外在手订单 51.4 亿元，同比+82.4%；②数据中心：Q1 销售订单 17.4 亿元，同比+278.5%，在手订单 37.6 亿元，同比+116.7%。

海兴电力：短期业绩承压，新业务高速增长打开第二成长曲线。25 年实现营收 47.7 亿元，同比+1.1%；实现归母净利润 7.3 亿元，同比-27.2%；毛利率 38.3%，同比-5.6pct；其中 Q4 实现营收 14.0 亿元，同比+7.1%；实现归母净利润 -0.03 亿元，毛利率 34.6%，同比-4.1pct，Q4 亏损预计主要受电表招标价格下行影响毛利率及公司在新业务和海外市场进行战略性投入导致费用增长影响。25 年公司海外实现营收 32.2 亿元，同比+5.0%，拉美/欧洲市场实现营收 13.5/1.7 亿元，同比+52%/+55%。分业务看，智慧水务/数字能源业务海外市场成果显著，25 年实现营收 2.1/3.5 亿元，同比+1671%/+147%，新业务步入收获期。

三星电气：利润短期承压，海外配电网订单持续高增。2025 年实现营收 143.6 亿元，同比-1.6%，其中配用电/医疗业务营收同比+0.4%/-8.7%，实现归母净利 12.7 亿元，同比-43.6%，主要系医疗板块计提商誉减值准备 3.6 亿元，毛利率 28.0%，同比-6.8pct，主要系国内用配电招标价格波动、部分地区首单突破毛利率较低及医保政策改革持续深化影响所致，配用电/医疗业务毛利率同比-7.7/-5.5pct。26Q1 实现营收 32.4 亿元，同比-10.8%，实现归母净利 1.7 亿元，同比-65.8%，实现毛利率 25.0%，同比-3.9pct。截至 26 年一季度末，公司在手订单 157.4 亿元，同比+0.2%，海外配电网订单 22.9 亿元，同比+37.7%。

国网 2026 年特高压项目第二次设备招标采购公示，主要需求来自攀西、浙江环网、烟威、招远核电送出、达拉特-蒙西等交流工程，主要需求物资为 1000kV 组合电器（93 间隔）、1000kV 电抗器（59 台）、1000kV 变压器（7 台）等，总金额预计超过 90 亿元。本次设备招标体量大，整体节奏显著快于过往，今年剩余 4 次设备招标我们认为可能聚焦直流。特高压作为“十五五”国内电网最确定的高增长环节之一，今年有望迎来招标大年。

电网板块，2026 年年以 AI 为核心抓手，重点聚焦变压器环节在技术革新与需求放量下的双重变革。

主线一：电力变压器（全球供需错配之下的硬通货）——数据中心供电架构正从终端负荷，转向需要专属 230-500kV 变电站支撑的枢纽级负荷。变电站作为发电、电网、算力三方需求的“公约数”，其建设具备极高的底层通用性。北美电力变压器进口依赖度高达 80%，受原材料及人工短缺限制，产能扩张计划普遍推迟至 27-28 年释放。目前北美电力变压器交期拉长至 100 周以上，成为决定 AIDC 投产进度的核心瓶颈。预计 2025 年美国电力变压器面临 30%的供应缺口，供需错配将延续至 2030 年，具备渠道优势与快速交付能力的出口龙头将持续兑现高溢价订单，建议关注思源电气、华明装备、神马电力、金杯电工等。

主线二：固态变压器 SST（适配高算力密度的颠覆性技术）——随机柜功率密度向 600kW-1MW 攀升，SST 可实现全链路“可观、可测、可控、可调”，能实时响应毫秒级负荷阶跃，原生适配 AIDC 高压直流生态。凭借其“省电、省铜（减少、省空间）”核心价值，正迎来从“0 到 1”的商业化爆发前夜。目前三类企业：传统电力设备厂商（与电网有诸多科研项目）、传统变压器出身（与海外 CSP/集成商商务关系好、对接快）、电力电子出身企业加速产品研发，预计 2026 年将迎来样机验证大年，2027 年有望开启商业化落地，建议关注金盘科技、伊戈尔、四方股份、中国西电、特变电工、新特电气等。

主线三：国内预期修复（“十五五”规划开局逻辑）——2026 年作为“十五五”规划开局之年，特高压作为新型电力系统的主骨架，其核准节奏有望显著提速，跨省跨区输电通道的审批与开工有望在年初迎来政策催化，以此带动板块估值中枢上移。电表方面 2026 年随着 Q1 国网招标新标准电表，行业有望呈现“量价齐升”态势，基于订单交付周期推算，相关企业业绩拐点有望在 2026 年 Q3 开始兑现，当前板块处于估值底部，正是布局的最佳窗口期。特高压方向，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞等；电表方向，建议关注三星电气、海兴电力等。

工控：3 月内资工控厂商订单同比实现平稳增长，龙头汇川增速更高，主要系产品涨价、锂电&包装等下游需求增长。考虑到头部公司议价能力更强、受原材料价格影响更小，有望在原材料涨价趋势下加速抢占市场份额。我们认为，技术迭代相关设备投资为 26 年国内结构性机会核心方向：①“AI+”相关产业增长拉动半导体、电子等制造设备需求持续提升；②人形机器人进入量产前夜；③固态电池中试线、锂电产能持续扩张。增量政策出台叠加新质生产力（低空和具身智能等）发展存超预期空间，26 年自动化市场有望实现进一步复苏。当前内资工控企业密集卡位人形机器人赛道，核心聚焦电机/驱动器/编码器等环节，开辟第二增长曲线，我们看好工控企业人形机器人卡位优势，重点推荐汇川技术、宏发股份、伟创电气、信捷电气、雷赛智能等，建议关注卧龙电驱、大洋电机等。

投资组合：

风电：推荐：运达股份、金风科技、明阳智能、三一重能、大金重工、东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：金雷股份、中际联合、中天科技、中材科技。

光伏：推荐：阳光电源、信义光能、钧达股份、福莱特（A/H）、聚和材料、阿特斯、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、迈为股份、信义能源，建议关注：爱旭股份、协鑫科技、大全能源（A/美）、宇邦新材、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、双



良节能、新特能源、海优新材。

储能：推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子。

电力设备与工控：推荐：思源电气、三星医疗，建议关注：海兴电力、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、宏发股份、许继电气。

氢能：推荐：科威尔，建议关注：富瑞特装、华光环能、华电科工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。

锂电：推荐：宁德时代、亿纬锂能、富临精工、科达利、厦钨新能，建议关注：天赐材料、多氟多、天际股份、石大胜华、海科新源、恩捷股份、星源材质、佛塑科技、湖南裕能、万润新能、诺德股份、中一科技、鼎盛新材、璞泰来、宏工科技、纳科诺尔。

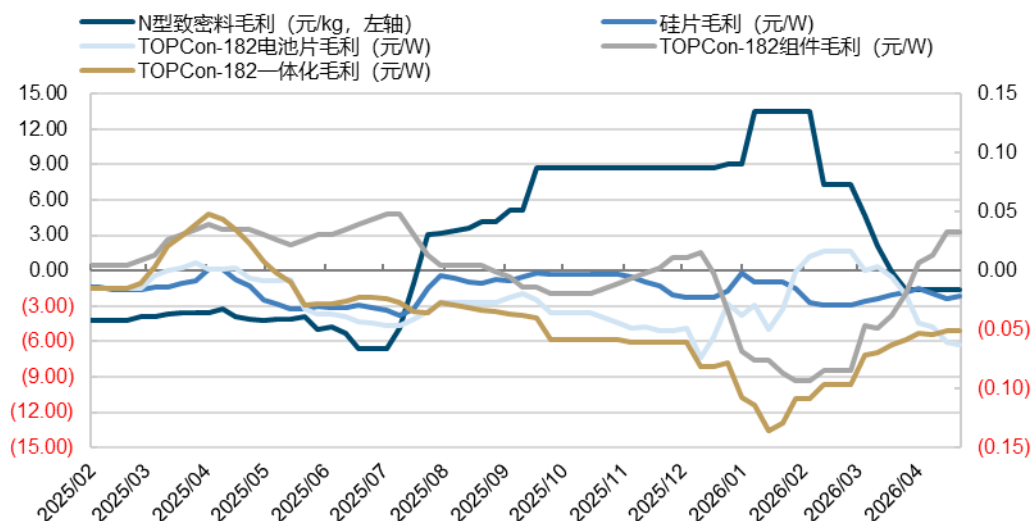


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 4 月 22 日，本周硅片价格上涨，其余环节价格持稳。

- 1) 硅料：硅料价格跌回企业成本线附近；
- 2) 硅片：最新硅片报价可覆盖头部企业全成本；
- 3) 电池片：电池片盈利承压；
- 4) 组件：除部分海外高盈利市场外，组件整体盈利承压。

图表1：主产业链单位毛利趋势（测算，截至 2026/4/22）



来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

产业链价格描述：

1) 涨跌幅：

周度：硅料 0%、183N 硅片+2%、183N 电池片 0%、183N 组件 0%

月度：硅料-13%、183N 硅片-11%、183N 电池片-15%、183N 组件 0%

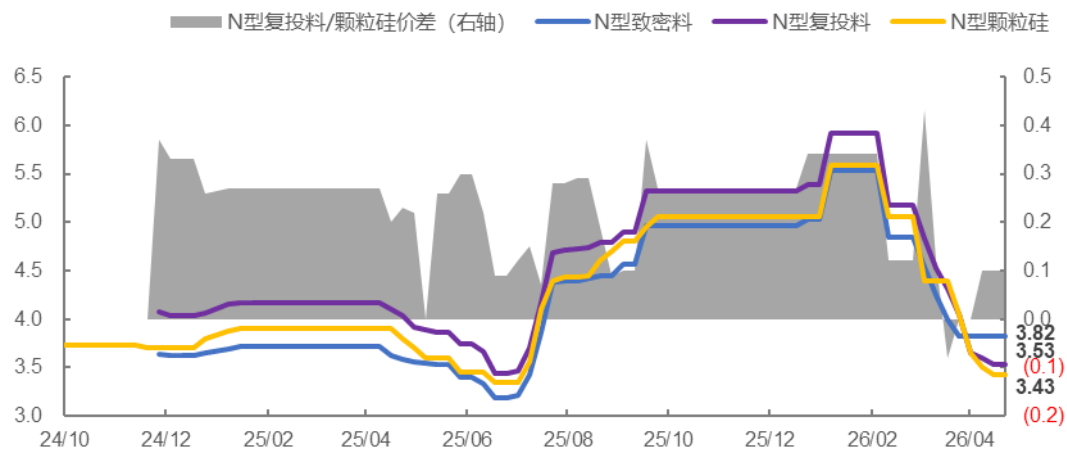
年度：硅料-35%、183N 硅片-34%、183N 电池片-13%、183N 组件+9%

2) 主产业链：硅片价格上涨，上游硅料期货价格上行叠加行业会议相关消息，对市场价格形成一定支撑，硅片厂商开始上调报价。其余环节价格持稳，各环节跌势均开始收敛，但整体需求依旧疲弱，组件端价格后续支撑不足。

3) 辅材：光伏玻璃价格下跌，组件企业开工率偏低，新签订单较少；玻璃厂家个别有冷修计划，供应稍降，库存天数环比增加 1.78 天至 48.08 天。EVA 胶膜价格持稳，石化厂停车、检修较多，光伏料供应正常偏低，下游企业需求平平，以补仓为主，光伏料价格持稳 12500-13000 元/吨。

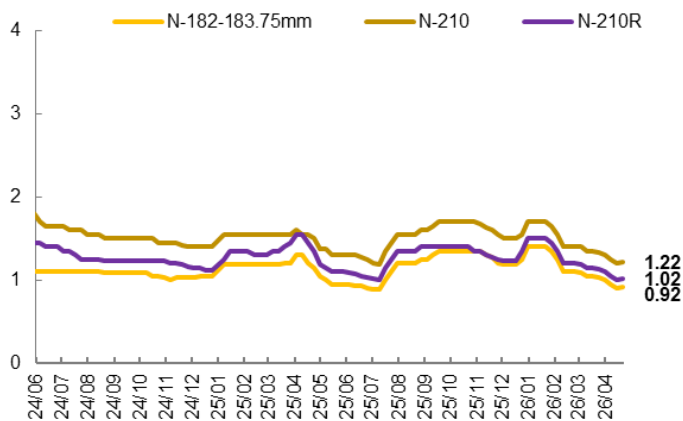


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)

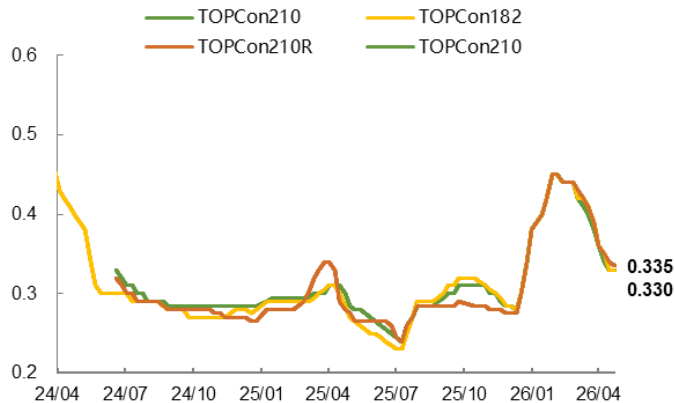


来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-4-22

图表3: 硅片价格 (元/片)



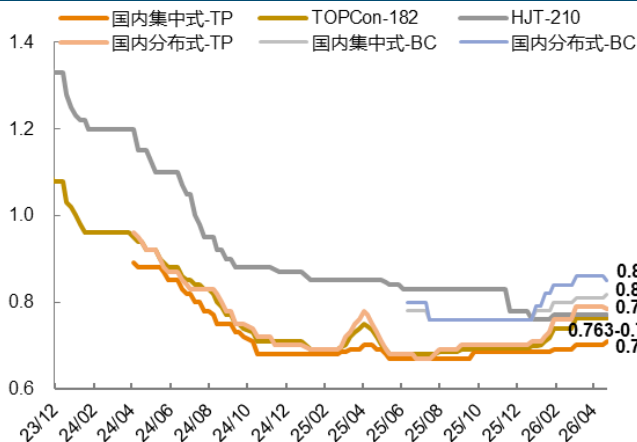
图表4: 电池片价格 (元/W)



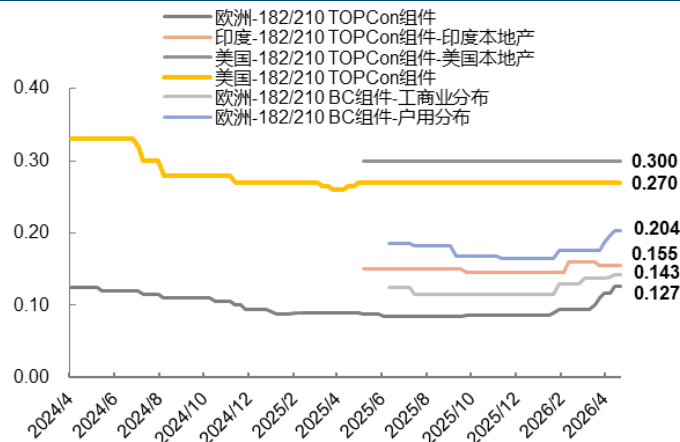
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-4-22

来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-4-22

图表5: 组件价格 (元/W)



图表6: 各区域组件价格 (USD/W)

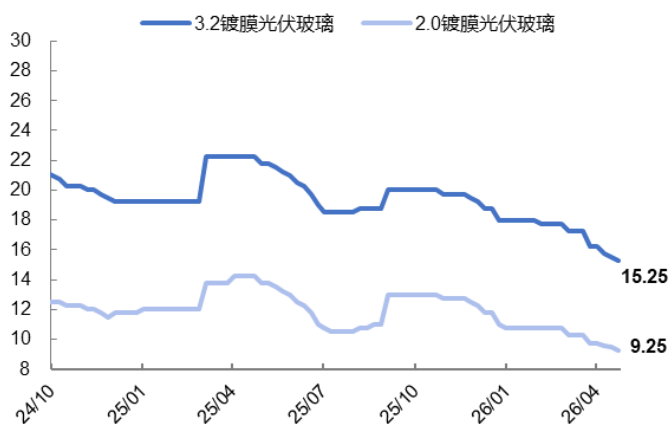


来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-4-22

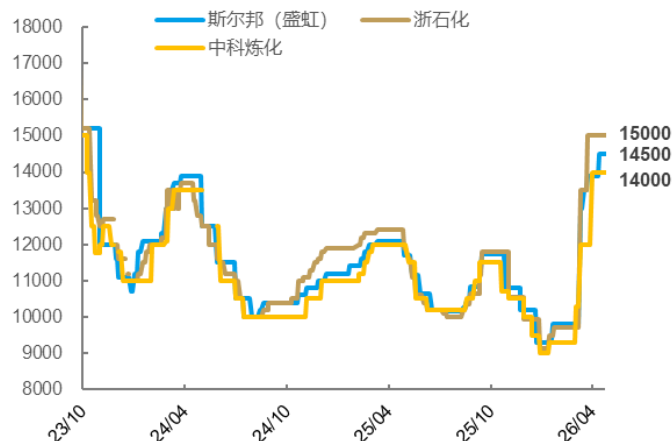
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-4-22



图表7：光伏玻璃价格（元/平）



图表8：光伏 EVA 树脂报价（元/吨）



来源：PVInfoLink，卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-4-22

来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-4-24

锂电产业链：

1) 硫酸钴：本周（2026. 4. 17-2026. 4. 23）钴盐市场弱稳运行、成交清淡，价格窄幅震荡、整体重心小幅下移。供应端原料偏紧，成本支撑较强，部分厂家报价坚挺；然下游需求持续疲软，三元、钴酸锂企业采购谨慎，仅维持刚需小单补库，市场观望情绪浓厚，暂无明显反弹驱动。

价格方面：截至到本周四，硫酸钴市场价格为 9.3-9.6 万元/吨，均价 9.45 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.05%；氯化钴市场价格为 11.4-11.7 万元/吨，均价 11.55 万元/吨，较上周同期均价持平；四氧化三钴市场价格为 35-37 万元/吨，均价 36 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.5 万元/吨，跌幅 1.37%；氧化钴市场价格为 33-35 万元/吨，均价 34 万元/吨，较上周同期均价维稳。

供应方面：本周国内钴盐行业整体开工率维持低位，多数盐厂按需调控产能节奏，避免过度生产，部分冶炼厂已主动下调生产负荷，行业整体供给释放趋于谨慎保守。

需求方面：本周钴盐下游需求延续疲软态势，终端材料企业采购节奏放缓，多以按需拿货为主；动力电池领域补库力度不足，3C 消费电子行业进入淡季，钴盐订单跟进乏力；储能及高端工业领域需求保持温和刚需，增量有限，无法有效对冲主流终端的弱势行情。

2) 碳酸锂：本周（2026. 4. 17-2026. 4. 23）碳酸锂价格呈现冲高回落走势，下游维持刚需采购。截至 4 月 23 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 16.6-17.2 万元/吨，市场均价为 16.9 万元/吨，较上周价格上涨 3.68%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 17-17.6 万元/吨，市场均价 17.3 万元/吨，较上周价格上涨 3.59%。

本周碳酸锂期货价格冲高回落。周一盘面延续上行态势，而后盘面冲高回落，维持区间震荡，高位回调压力显现，现货价格跟随波动。期现基差方面，市场贸易报价多切换至 09 合约，电碳贴水集中在 1800-4500 元/吨，工碳及准电贴水集中在 4500-7000 元/吨。锂盐厂散单出货积极性提升，少部分企业存在惜售心态，贸易商报价保持活跃。下游材料厂延续刚需采购策略，部分采用后点价模式，整体市场成交氛围维持清淡。

供应端：本周碳酸锂产量预计环比小幅增长，但矿端扰动持续发酵。主流锂盐企业整体生产平稳，矿端扰动持续，江西与澳洲矿端扰动持续，津巴布韦出口配额落地但发运仍需时间，锂矿偏紧预期仍存。据海关数据，3 月份锂矿进口量达 83.74 万吨，环比上涨 50.15%，同比上涨 56.67%。库存方面，本周碳酸锂库存预计呈现小幅去库态势，整体处于低位水平。锂盐厂散单出货积极性尚可，少部分企业存在惜售心态，厂库小幅下降。贸易商环节因前期积极收货、报价活跃，库存有所累积。下游材料厂维持刚需采购，部分消耗自有库存。期货仓单量稳步增长，前一交易日期货仓单量为 32658 吨。

需求端：碳酸锂需求端刚需托底，但放量空间受限。磷酸铁锂本月排产较月初预期增长，储能领域订单持续向好，对锂盐消费形成支撑。新能源汽车零售表现平淡，动力电池终端复苏节奏平缓。下游材料厂对高价货源接受度偏低，周初价格高位时采购意愿明显减弱，多以消耗自有库存为主，部分采用后点价模式。价格回调后，采购意愿有所回暖，但整体仍以刚需采购为主，大规模补库尚未出现。

3) 三元材料：本周（2026. 4. 17-2026. 4. 23）前驱体原料端波动扰动，涨幅不一，市场价格波动维稳；三元材料端虽有碳酸锂成本拉涨，但下游市场并不买账，整体呈现偏强观望格局。本周市场需求较为冷淡，主要由于高价原料的遏制，市价散单成交较少，仍以执行前期长协订单为主。

三元前驱体价格方面：三元前驱体 5 系单晶市场均价为 103650 元/吨，较上周同期价格上涨 0.29%；多晶 5 系市场均价为 116450 元/吨，较上周同期价格上涨 0.17%；三元前驱体单晶 6 系均价为 94750 元/吨，较上周同期价格上涨 0.16%；三元前驱体多晶 6 系均价为 96500 元/吨，较上周同期价格上涨 0.1%；三元前驱体多晶 8 系动力均价为 117400 元/吨，



较上周同期价格上涨 0.38%；8 系多晶消费市场均价为 119550 元/吨，较上周同期价格上涨 0.34%。

三元材料价格方面：三元材料 5 系（单晶/动力）市场均价 185400 元/吨，较上周同期上涨 0.82%，三元材料 5 系（多晶/消费）市场均价 194000 元/吨，较上周同期上涨 0.52%，三元材料 6 系（多晶/消费）市场均价 185150 元/吨，较上周同期上涨 0.82%，三元材料 8 系（多晶/动力）市场均价 213300 元/吨，较上周同期上涨 0.71%，三元材料 8 系（多晶/消费）市场均价 208200 元/吨，较上周同期上涨 0.73%。

供应方面：本周前驱体主流生产企业的开工率保持稳定，生产活动紧密围绕已锁定的长协订单展开，市场新增现货供应有限，供应端未成为价格的主要驱动因素。三元材料头部企业维持稳定的长协生产交付，在原料端频繁波动影响下多持观望态度为主。

库存方面：行业常规安全库存普遍维持在一周用量水平，各家企业库存水平存在一定差异。三元材料与三元前驱体厂商基本实行按需接单生产，不会额外备货囤积。叠加近期市场订单走势平稳，行业整体库存规模保持相对稳定。

需求方面：本周由于原料碳酸锂价格高企，三元材料下游依旧以观望为主，对当前价格接受程度较低，仅少量刚需采购，散单成交较少。国内动力电池终端需求保持平稳运行，需求增长动力较弱。消费市场仍处于行业淡季，整体需求波动有限。国外由于抢出口透支 4 月需求，4 月出口订单有所减量。

4) 磷酸铁锂：本周（2026.4.17-2026.4.23）磷酸铁锂市场整体偏强运行。成本端，上游电池级碳酸锂及磷酸铁价格高位持坚，推动铁锂企业生产成本持续加压，行业挺价意愿强烈，低价货源逐步收紧。需求端，下游订单充足，需求保持稳定，但上下游博弈不减。价格方面，动力型与储能型周初上涨后趋于平稳，修复型受原料极片高位影响连续上调，累计涨幅明显。

本周市场热点：

磷酸铁锂产能扩建：4 月 20 日，云天化发布公告《云南云天化股份有限公司关于引入合作方投资建设新能源电池正极材料项目》（公告编号：临 2026-015），拟将参股公司友天科技 10 万吨/年磷酸铁锂在建项目实施技改并改扩建为 15 万吨/年。

价格分析：截止 4 月 23 日当天，磷酸铁锂价格参考：

按照压实密度划分的价格参考：二代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$ ）价格参考 58300-60500 元/吨；三代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$ ）价格参考 60000-62000 元/吨；四代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.60\text{g/cm}^3$ ）价格参考 62000-64500 元/吨。

按照应用场景划分的价格参考：动力型市场均价 61928 元/吨，环比上涨 2.58%；储能型市场均价 59907 元/吨，环比上涨 2.61%；修复型市场均价 44100 元/吨，环比上涨 5.25%。具体分析如下：

1) 成本端，电池级碳酸锂价格拉涨 6000 元/吨至 173000 元/吨，磷酸铁均价上涨 20 元/吨至 12680 元/吨；为铁锂提供坚挺成本支撑，推动企业普遍灵活上调报价；

2) 下游市场成交平稳跟进，活跃度高位持续。电芯企业需求保持坚挺，对铁锂价格形成有力支撑；

5) 负极材料：本周（2026.4.17-2026.4.23）百川盈孚中国锂电负极材料市场均价为 33123 元/吨，较上周价格暂稳，百川盈孚高端负极材料主流价格 4.2-6.5 万元/吨，中端负极材料主流价格 2.3-3.2 万元/吨，低端负极材料主流价格 1.7-2.3 万元/吨。本周负极材料市场交投暂稳，价格持稳运行。成本端，石油焦价格波动不大，维持高位为主；针状焦部分生焦企业持续上探，负极企业生产成本压力增加。供应端，下游需求稳中有升，负极企业生产积极性良好，市场整体供应充足。综合来看，目前负极市场需求虽逐步向好，负极企业盼涨情绪渐浓，但在下游压价的情况下，据了解，目前部分新单价格仍在商谈，且推涨仍有一定困难。

供需方面：百川盈孚测算本周负极材料产量约为 6.32 万吨，其中人造石墨负极材料产量约为 5.80 万吨，占负极材料本周总产量的 92%，天然石墨负极材料产量约为 0.52 万吨，占负极材料本周总产量的 8%。

需求方面：从市场反馈来看，3 月终端新能源汽车产销量持续增长，为负极材料需求奠定了坚实基础。随着车企密集推出新品及购车优惠等促销政策，消费者购车意愿有望进一步提升，进而带动负极材料市场需求增长。

6) 负极石墨化：本周（2026.4.17-2026.4.23）中国锂电负极石墨化市场需求整体平稳，行业整体以销定产、按需排产为主。配套石墨化方面：下游电芯厂需求持续释放，带动石墨化市场订单相对充足，主流企业产能利用率多维持在八成以上，头部厂家对外协加工需求仍有支撑。受西南等地区电价偏高影响，目前华北石墨化企业订单相对饱满、开工情况良好。短期内，在下游需求稳定及成本支撑下，石墨化市场整体维持稳中偏强运行。独立石墨化方面：负极材料行业呈现“增量不增利”格局，头部负极企业虽保有石墨化对外代加工需求，但压价意愿强烈，现阶段独立石墨化企业订单量充足，石墨化代工费维持稳势，不过企业成本持续承压，利润空间仍待修复。

价格方面：本周石墨化价格持稳运行。截至 2026 年 4 月 23 日，负极石墨化代加工市场价格为 8500-10000 元/吨，市场均价为 9250 元/吨。其中，坩埚炉型的代加工市场价格为 8500-10000 元/吨；箱式炉型的代加工市场价格为 7800-8500 元/吨；内串炉型的代加工市场价格为 10500-12500 元/吨。

供应方面：本周石墨化供应正常，下游需求持续释放，部分企业订单量相对饱满，装置负荷维持相对高位，据百川盈孚统计，预计 3 月负极石墨化行业整体开工率约在 60.86%。



7) 六氟磷酸锂：本周（2026.4.17-2026.4.23）六氟磷酸锂价格强稳运行。月中订单多处于交付状态，且新的订单尚未进行商谈签订，价格保持稳定状态。企业对涨价意愿偏强，存在一定上调可能，本周报价较少。截至本周四，六氟磷酸锂市场主流价格在 95000 元/吨，较上周同期持平。

本周影响六氟磷酸锂价格的主要因素分析如下：

供应方面：本周产量较上周小幅提升。各家生产保持较高水平，叠加前期检修企业已恢复正常生产，市场供应量小幅增加。企业生产意愿尚可，产量保持增长趋势，行业开工率处于偏高水平。

库存方面：行业库存处于偏低水平，前期库存清理活动效果明显。多家企业库存偏少，月底库存降至周度甚至以下，其中不乏大厂，行业库存状态较佳。部分企业有一定待涨囤库计划，目前库存基本处于阶段性低位。

需求方面：二季度市场有一定转好倾向。终端储能订单持续火热，虽然动力市场销量表现一般，但整体需求量有增长。下游电解液企业有一定订单增量感知，出货顺畅度上升，不过距离预期中爆发增长仍有差距。相关原料询货活动增多，需求端支撑力增强。

图表9：本周新能源与电力设备板块景气度

板块	景气度指标
光伏&储能	拐点向上
风电	加速向上
电网	稳健向上
新能源整车	下行趋缓
锂电	稳健向上
固态电池	略有承压
氢能与燃料电池	稳健向上

来源：国金证券研究所

风险提示

政策调整、执行效果低于预期：虽然风光发电已逐步实现平价上网，能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引，若相关政策的出台、执行效果低于预期，可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期：在明确的双碳目标背景下，新能源行业的产能扩张明显加速，并出现跨界资本大量进入的迹象，可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究