

电力设备行业跟踪周报

锂电景气持续向好、Q1 业绩亮眼超预期

2026 年 04 月 26 日

增持（维持）

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** 11614 上涨 0.29%，表现弱于大盘。（本周：4 月 20 日-4 月 24 日，下同），锂电池涨 1.21%，电气设备涨 0.29%，核电涨 0.18%，风电跌 1.38%，发电设备跌 1.27%，光伏跌 0.34%，新能源汽车跌 0.08%。涨幅前五为杭电股份、江特电机、温州宏丰、新宏泰、应流股份；跌幅前五为百利科技、*ST 天龙、捷佳伟创、ST 合纵、广大特材。
- **行业层面**：储能：辽宁省发布独立储能容量电价政策，2026 年暂按 370 元/千瓦·年（含税）执行，执行期限 1 年，湖北省“十五五”规划：2030 年储能装机达 17GW！鼓励用户侧储能建设。国务院关于控制煤电，大力发展非化石能源和新型储能发电。青海省公开 2026 年统一容量补偿标准按 185 元/（千瓦·年）执行。德媒《明镜周刊》披露欧盟叫停对中国产逆变器项目补贴，即刻生效。**电动车**：北京车展 1451 辆展车，181 款首发；乘联会预估国内 4 月新能源车零售 85 万辆，同比-2%/+6%，渗透率达 60%；宁德时代科技日一次性发布多款前沿电池产品，明确量产规划；印尼 2026 年 4 月 15 日起正式实施矿产基准价新规，镍矿修正系数从 17%上调至 30%；国轩控股年产 2 万吨固态电池关键材料项目落户安徽安庆；海辰储能 4 亿欧元落地西班牙；3GWh 国机汽车与 1400 亿锂电巨头惠州亿纬再签约；卫蓝海博年产 4GWh 固态锂离子电池项目落地山东；致德新能源全球首条一体化气相硅碳产线正式投运；龙蟠科技掌握硅矿，年贡献利润超 20 亿；丰田联手宁德时代，印尼造电池；国轩高科 23 亿元共建 20GWh 锂电池智造基地。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 16.30 万/吨，+0.00 万/吨，+0.00%；工业级 SMM 16.90 万/吨，+0.35 万/吨，+2.1%；电池级 SMM 17.30 万/吨，+0.35 万/吨，+2.1%；正极：钴酸锂 SMM 39.50 万/吨，+0.00 万/吨，+0.00%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.94 万/吨，+0.09 万/吨，+1.5%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 15.7 万/吨，+0.17 万/吨，+1.1%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4065 元/wh，+0.001 元/wh，+0.4%；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 36.35 万/吨，+0.00 万/吨，+0.00%；六氟磷酸锂：SMM 9.75 万/吨，+0.00 万/吨，+0.00%。**新能源**：中国 1-3 月光伏新增装机 41.39GW，同比下降 31%；首个大型 AIDC 园区绿电直连储能项目落地双登股份携江天数据迈进“算电协同”新时代；工信部：正在开展算电协同政策研究和标准制定；26 年 3 月逆变器海关出口金额 7.58 亿美元，同比+20%/-8%；比亚迪在澳签署 430MW 光伏储能协议；奇点能源获巴基斯坦 200MWh 储能系统年度合作协议；国家能源集团安徽广德市 500MW 光伏 EPC 中标候选人公示，本周硅料 35.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.03 元/片，环比+0.00%；N 型 210 硅片 1.23 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.34 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.82 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 16.00/9.40 元/平，环比-2.44%/-1.05%。**风电**：中国 1-3 月风电新增装机 15.8GW，同比增长 8%；本周招标 2.79GW，同比下降 2.19GW/海上 0.60GW；本周开/中标均价：陆风 1439.16 元/KW，陆风（含塔筒）2015.82 元/KW。本月招标：6.90GW，同比-56.77%；陆上 6.30GW，同比-53.20%，海上 0.60GW，同比-76.00%。26 年招标：20.20GW，同比-46.87%；陆上 19.60GW/海上 0.60GW，同比-40.37%/同比-88.35%。本月开标均价：陆风 1569.75 元/KW，陆风（含塔筒）2213.00 元/KW。**人形机器人**：普渡机器人再融资 1.5 亿美元；乐聚智能 IPO 辅导状态已变更为“辅导验收”。**电网**：我国首个 500 千伏跨境交联网工程中老年 500 千伏交联网工程投产。
- **公司层面**：**亿纬锂能**：26Q1 营收 206.80 亿元，同增 61.61%；归母净利润 14.46 亿元，同增 31.35%。**恩捷股份**：25 年营收 136.33 亿元，同增 34.13%，归母净利润 1.43 亿元，同增 125.62%；其中 25Q4 营收 40.9 亿元，同环比 52.8%/8%，归母净利润 2.3 亿元，同环比+123%/+3270%。26Q1 营业收入 39.08 亿元，同增 43.21%；归母净利润 2.60 亿元，同增 901.70%。**天齐锂业**：公司预计 26Q1 归母净利润 17-20 亿元，同比增 1530%-1818%。**良信股份**：26Q1 营收 11.37 亿元，同增 4.46%；归母净利润 0.56 亿元，同增 45.22%。**嘉元科技**：25 年营收 96.43 亿元，同增 47.85%，归母净利 0.57 亿元，同比扭亏；其中 25Q4 营收 31 亿元，同环比 42.2%/20.4%，归母净利 0.2 亿元，同环比 117%/292%。**诺德股份**：25 年营收 73.28 亿元，同增 38.86%，归母净利润 2.99 亿元；其中 25Q4 营收 25.4 亿元，同环比 61.7%/42.7%，归母净利 2 亿元，同环比-53%/-861%。26Q1 营收 25.4 亿元，同环比 80.4%/0.3%，归母净利 0.4 亿元，同环比 206%/120%。**雷赛智能**：25 年营收 18.7 亿元，同比+18.3%，归母净利 2.3 亿元，同比+12.4%；其中 25Q4 营收 5.7 亿元，同环比 34%/40%，归母净利 0.7 亿元，同环比 16%/58%。26Q1 营业收入 5.25 亿元，同增 34.55%；归母净利润 0.72 亿元，同增 29.20%。**欣旺达**：25 年营收 632.46 亿元，同增 12.9%；归母净利 10.57 亿元，同增 28%；其中 25Q4 营收 197 亿元，同环比+11%/+19%，归母净利-3.5 亿元，同环比转负。26Q1 营收 161.16 亿元，同比+31.14%；归母净利润 1.14 亿元，同比-70.49%。**金风科技**：26Q1 营收 154.85 亿元，同增 63.48%；归母净利 9.07 亿元，同增 59.65%。**思源电气**：26Q1 营收 45.69 亿元，同增 41.60%；归母净利 5.5 亿元，同增 23.17%。**中恒电气**：25 年营收 21.37 亿元，同增 8.94%，归母净利 1.26 亿元，同增 15.27%；其中 25Q4 营收 7.2 亿元，同环比-8.2%/+36.4%，归母净利 0.5 亿元，同环比+127.5%/+114.4%。**海兴电力**：25 年营收 47.69 亿元，同增 1.09%；归母净利 7.29 亿元，同增 27.24%；其中 25Q4 营收 14.0 亿元，同环比+7.1%/-3.1%，归母净利润-313 万元，同环比-101.5%/-100.9%。**东方电缆**：26Q1 营收 28.83 亿元，同增 34.28%；归母净利 3.72 亿元，同增 32.26%。**平高电气**：26Q1 营收 24.50 亿元，同增 2.41%；归母净利 4.15 亿元，同增 15.75%。**斯菱智驱**：25 年营收 7.88 亿元，同增 1.79%，归母净利 1.73 亿元，同增 9.17%；其中 25Q4 营收 2.1 亿元，同环比-4.8%/+9%，归母净利 0.3 亿元，同环比-38%/+19%。26Q1 营收 2.13 亿元，同增 8.72%；归母净利 0.39 亿元，同增 15.55%。**厦钨新能**：25 年营收 217.35 亿元，同增 12.68%，归母净利 7.53 亿元，同增 23.15%；其中 25Q4 营收 68 亿元，同环比 100%/23%，归母净利 2 亿元，同环比 60%/+17%。26Q1 营业收入 65.85 亿元，同增 117.82%；归母净利润 2.20 亿元，同增 79.17%。**震裕科技**：25 年营收 97.36 亿元，同增 36.58%；归母净利 5.13 亿元，同增 101.98%；其中 25Q4 营收 31.4 亿元，同环比 48.7%/23.4%，归母净利 1 亿元，同环比 23.9%/+49.7%。**三一重能**：25 年营收 273.8 亿元，同增 53.89%，归母净利 7.12 亿元，同增 60.69%；其中 25Q4 营收 129 亿元，同环比 48%/121%，归母净利 5.9 亿元，同环比-48%/+769%。26Q1 营收 39.8 亿元，同环比 82%/+69%，归母净利 1.8 亿元，同环比 194%/+70%。**横店东磁**：26Q1 营收 54.79 亿元，同增 4.92%；归母净利 3.86 亿元，同增 15.76%。**天华新能**：26Q1 营收 32 亿元，同增 89.62%；归母净利 9.69 亿元，同增 1471.98%。**金盘科技**：26Q1 营收 15.23 亿元，同增 13.41%；归母净利 1.12 亿元，同增 4.83%。**万顺新材**：26Q1 营收 16.98 亿元，同增 16.21%；归母净利 0.22 亿元，同增 430.23%。**上能电气**：26Q1 营收 10.71 亿元，同增 28.95%；归母净利 0.98 亿元，同增 11.57%。**盛弘股份**：26Q1 营收 7.44 亿元，同增 23.13%；归母净利 0.85 亿元，同增 16.86%。**中天科技**：26Q1 营收 131.42 亿元，同增 34.71%；归母净利 9.19 亿元，同增 46.42%。**三星电气**：25 年营收 143.61 亿元，同增 1.64%，归母净利 12.74 亿元，同增 43.62%；其中 25Q4 营收 32.8 亿元，同环比-21%/+5.6%，归母净利-2.5 亿元，同环比-157%/+185%。26Q1 营收 32.37 亿元，同增 10.84%；归母净利 1.67 亿元，同增 65.80%。**运达股份**：26Q1 营收 66.73 亿元，同增 66.39%；归母净利 0.48 亿元，同增 18.69%。**白云电器**：25 年营收 49.28 亿元，同增 1.14%，归母净利 2.04 亿元，同增 4.01%；其中 25Q4 营收 14.6 亿元，同环比 1.7%/19.3%，归母净利 0.6 亿元，同环比-23%/+18%。26Q1 营收 9.74 亿元，同增 0.20%；归母净利 0.34 亿元，同增 7.09%。**中熔电气**：26Q1 营收 6.32 亿元，同增 61.92%；归母净利 1.14 亿元，同增 87.43%。**信捷电气**：26Q1 营收 4.64 亿元，同增 19.57%；归母净利 0.54 亿元，同增 18.17%。
- **投资策略**：**锂电**：3 月国内本土销量同比-21%，但单车带电量同比 30%/增长超预期，4 月乘联会预估销量同比下降幅度明显缩窄，同时近期新车密集发布，预计销量将持续好转，另外电动车出口持续超预期，3 月出口 37 万辆，同比+134%，油价上涨，有望持续超预期，全年上修至翻倍增长；3 月欧洲 9 国合计销量 38.3 万辆，同环比+34%/73%，全年预计超 30%增长，因此动力电池需求仍强劲，全年预计 25%左右增长；储能需求强劲，Q1 出货量 216GWh，同比翻倍；5 月行业排产环比 5-10%左右增长，龙头排产进一步上修，价格方面，碳酸锂价格高位持续，电池价格传导顺畅，产业链龙头 Q1 盈利水平亮眼，隔膜、铝箔、铜箔等二轮涨价近期有望落地。重点看好恩捷、佛塑、璞泰来、富临、天赐、裕能、科达利、鼎胜等价格弹性和优质材料龙头标的，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、永兴、中矿等。另外固态方面龙头企业加快量产线招标，继续看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的，钠电方面宁德时代、看好看相关的。储能：国家层面出台容量补偿电价出台，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

行业走势



相关研究

《锂电景气持续向好，钠电和固态值关注》

2026-04-20

《油价高企锂电和户储景气加速，北美缺电订单向好》

2026-04-13

球储能装机 26 年 60%以上增长，27-29 年复合 30-50%增长，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**，国内相关公司迎来自海外机遇，**继续看好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 7-8 月推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，26 年是量产过渡期，27 年量纲很关键，看好 T 链核心供应商。工控：工控 26 年需求进一步复苏，锂电加速向好，风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。风电：欧洲能源安全下海风景气加速，26 年国内海风有望重拾高增长，进入新的景气周期，继续全面看好海风，26 年陆风保持平稳，预计 110GW+，风机毛利率逐步修复，**推荐海桩、整机、海缆等**。光伏：需求来看明显偏弱，产业链价格低迷，26 年需求首次下滑，太空光伏带来大量增量空间可能，Musk 计划太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益。**

- **投资建议：宁德时代**（动力&储能电池全球龙头，增长确定估值低）、**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）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、**德业股份**（户储龙头超预期增长，工商储开始爆发、大储蓄势）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、AI 储能&AIDC 蓄势）、**科达利**（结构件全球龙头超预期增长、谐波为核心潜力大）、**璞泰来**（隔膜涂敷数稳增长扩张起量、负极材料盈利拐点和固态等新材料平台）、**恩捷股份**（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、**佛塑科技**（Sum 隔膜龙头、产能扩张积极）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期，钠电受益）、**富临精工**（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德时代大幅扩产弹性可期）、**金盘科技**（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单）、**厦钨新能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**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、钼物等盈利稳健）、**盛新锂能**（低体积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**纳科诺尔**（干法设备龙头、固态设备全面布局）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求、传统发电稳步增长）、**四方股份**（二次设备龙头、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**（海风出口厚积薄发超预期有望望延伸至服务、造船高景气订单超预期）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**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）、**锦浪科技**（工商储户储龙头增长势头好、一体化配套弹性可期）、**固德威**（受益和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、**艾罗能源**（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、**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）、**中恒电气**（高压直流积累深厚、800V 巴士电源龙头）、**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）、**欣旺达**（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、**尚太科技**（负极龙头份额提升超预期，成本优势大盈利能力强）、**当升科技**（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、**中伟新材**（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、**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）、**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）、**福斯特**（胶膜龙头、布局太空封装膜）、**钧达股份**（光伏电池龙头、入股高景布局太空光伏）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**伟创电气**（工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**上海洗霸**（全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**优优绿能**（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、**聚和材料**（银浆龙头、铜浆率先布局）、**震裕科技**（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**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）、**宏发股份**（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、**新宙邦**（电解液&六氟龙头业绩增长强劲、氟化工增长）、**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、数据和数能双轮驱动）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、**晶科能源**（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、**上能电气**（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**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**、**永望电气**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**。**建议关注：大中矿业、国城矿业、维科技术、宏工科技、德福科技、嘉元科技、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、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、硅升科技、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	444.90	9.67	11.12	15.82	46	40	28	买入
300124.SZ	汇川技术	64.75	1.75	1.58	1.93	37	41	34	买入
002050.SZ	三花智控	44.94	0.69	0.74	0.97	65	61	46	买入
300274.SZ	阳光电源	133.79	4.55	5.32	6.49	29	25	21	买入
688390.SH	固德威	89.54	3.51	-0.26	0.56	26	-344	160	买入
002594.SZ	比亚迪	99.46	3.30	4.42	3.58	30	23	28	买入
688223.SH	晶科能源	6.59	0.72	0.01	-0.66	9	659	-10	买入
002850.SZ	科达利	208.26	4.35	5.33	6.39	48	39	33	买入
300014.SZ	亿纬锂能	72.81	1.88	1.89	1.92	39	39	38	买入
600885.SH	宏发股份	28.70	0.90	1.05	1.14	32	27	25	买入
600312.SH	平高电气	21.88	0.60	0.75	0.83	36	29	26	买入
603659.SH	璞泰来	36.71	0.90	0.56	1.10	41	66	33	买入
002709.SZ	天赐材料	53.04	0.93	0.24	0.67	57	221	79	买入
300763.SZ	锦浪科技	101.50	1.96	1.74	2.91	52	58	35	买入
605117.SH	德业股份	146.82	1.97	3.26	3.49	75	45	42	买入
002459.SZ	晶澳科技	10.86	2.13	-1.41	-0.94	5	-8	-12	买入
002865.SZ	钧达股份	74.87	2.62	-1.90	-4.55	29	-39	-16	买入
300037.SZ	新宙邦	64.80	1.34	1.25	1.46	48	52	44	买入
300769.SZ	德方纳米	50.41	-5.84	-4.78	-1.48	-9	-11	-34	增持
603799.SH	华友钴业	64.78	1.77	2.19	3.22	37	30	20	买入
603806.SH	福斯特	17.75	0.71	0.50	0.30	25	36	59	买入
601012.SH	隆基绿能	17.39	1.42	-1.14	-0.59	12	-15	-29	买入
600438.SH	通威股份	17.85	3.02	-1.56	-1.69	6	-11	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	112.65	4.13	2.77	-1.29	27	41	-87	买入
688599.SH	天合光能	16.18	2.36	-1.47	-2.99	7	-11	-5	买入
002812.SZ	恩捷股份	77.18	2.57	-0.57	0.15	30	-135	515	买入
300568.SZ	星源材质	16.04	0.43	0.27	0.03	37	59	535	买入
688005.SH	容百科技	34.32	0.81	0.41	-0.26	42	84	-132	买入
688348.SH	昱能科技	51.61	1.41	0.90	-0.84	37	57	-61	增持
688063.SH	派能科技	75.46	2.11	0.17	0.35	36	444	216	买入
603606.SH	东方电缆	65.24	1.45	1.47	1.85	45	44	35	买入
603218.SH	日月股份	14.45	0.47	0.61	0.64	31	24	23	买入
300919.SZ	中伟新材	61.38	1.87	1.41	1.50	33	44	41	买入
002487.SZ	大金重工	88.66	0.67	0.74	1.73	132	120	51	买入
688116.SH	天奈科技	41.41	0.81	0.68	0.64	51	61	65	买入
002979.SZ	雷赛智能	42.27	0.44	0.63	0.71	96	67	60	买入
002460.SZ	赣锋锂业	84.99	2.36	-0.99	0.77	36	-86	110	买入
002466.SZ	天齐锂业	73.70	4.28	-4.63	0.27	17	-16	273	买入

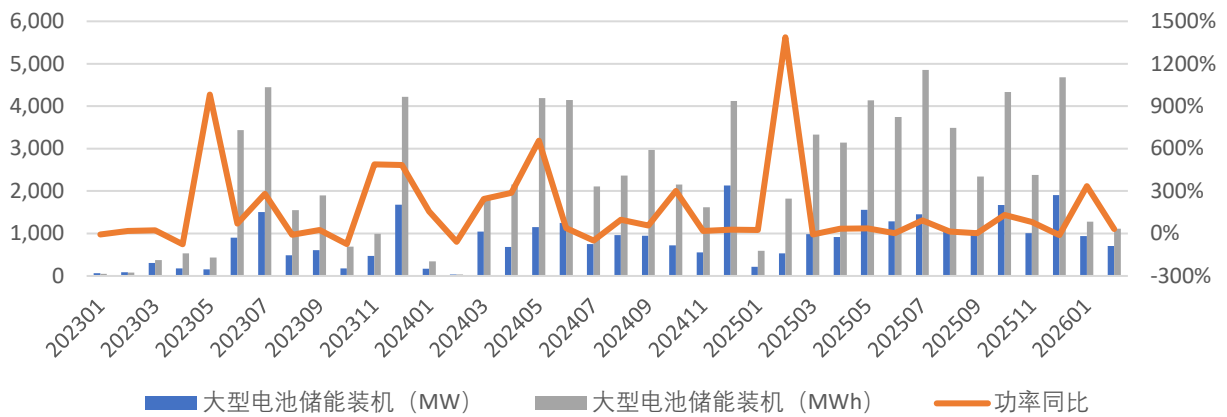
数据来源: Wind, 2025A/E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 4 月 24 日股价

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。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

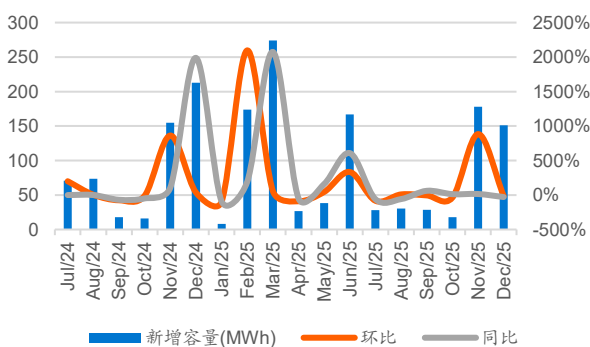


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

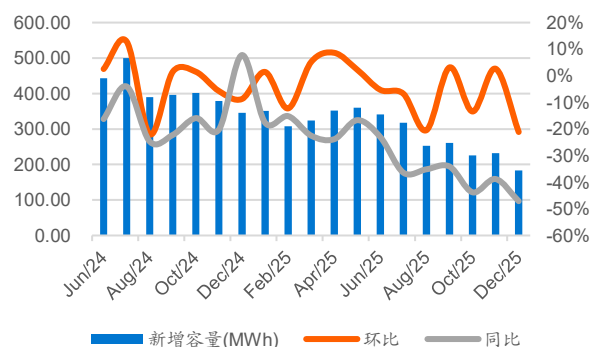
25 年 12 月户储下行,工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW,同环比-48%/-20%,对应 183MWh,同环比-47%/-21%,装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh,同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW,对应 22MWh,同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh,同比+1%。

图2: 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

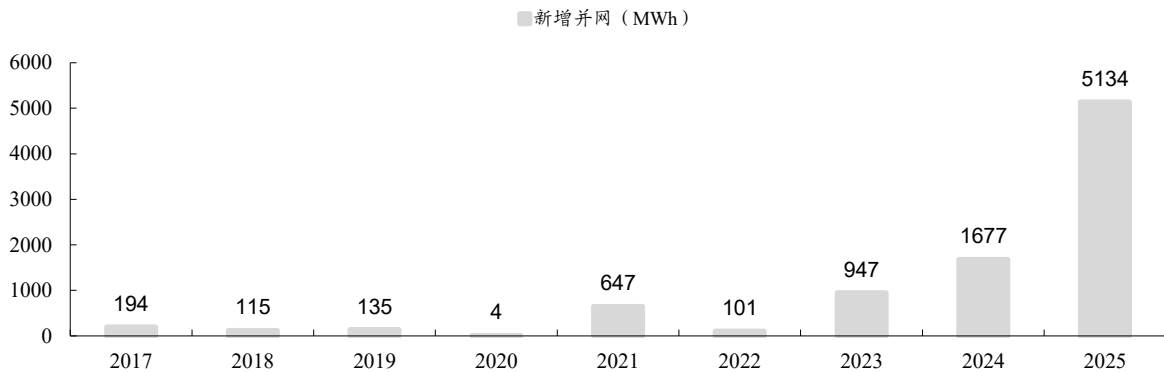
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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4：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：** 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 4 月 18 日至 2026 年 4 月 24 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标，储能电站项目 3 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 1 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

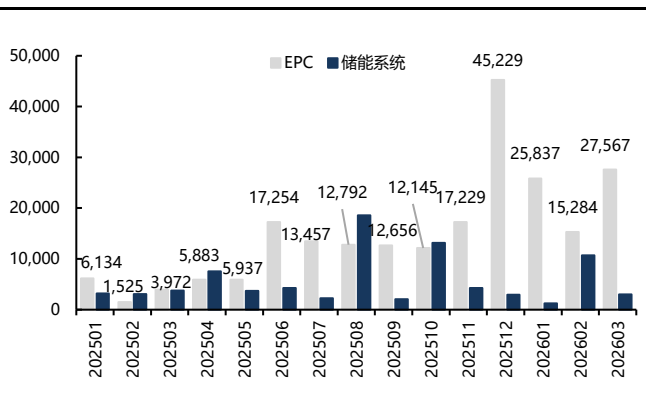
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/4/18	辽宁蜂巢未来能源科技有限公司	辽宁 200MW/333MWh 调峰调频储能电站项目工程施工中标公示：中国二十二冶集团中标	200	333	中国二十二冶集团有限公司	74595	中标

2026/4/21	中国电建集团河北工程有限公司	中国电建河北300MW/600MWh 储能系统	300	600	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；	30960	预中标
2026/4/22	晋中鑫瑞能科技有限公司	山西晋中和顺200MW/800MWh 共享构网型储能电站项目 EPC 工程总承包	200	800	第一：中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司	76359.87	预中标
2026/4/23	辽阳启源储能科技有限公司	辽阳启源储能科技有限公司 100MW/400MWh 磷酸铁锂电池储能电站项目 EPC 工程	100	400	辽宁瑞能电力工程有限公司	42400	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

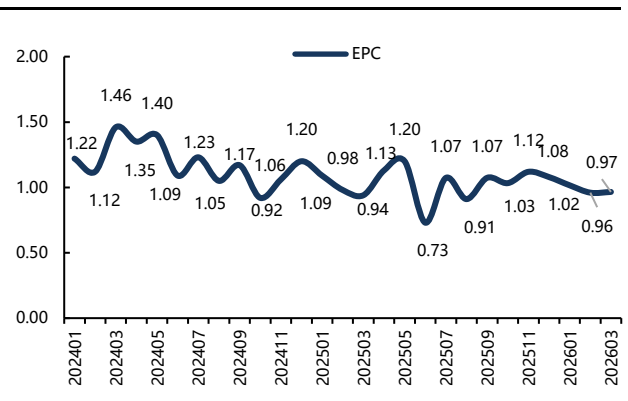
- 26 年 3 月国内大储招标/中标容量为 38.9/30.6GWh，环比+49%/+18%；26 年 2 月国内大储并网容量为 8.2GWh，同比 105%。26 年 1-3 月国内大储累计招标/中标容量为 93.8/83.7GWh，同比+92%/+286%。

图6：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7：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：

- 国内电动车本土销量平淡，但单车带电量高增，且出口持续超预期。中汽协：3月电动车销量125.2万辆，同环比1%/64%，出口37.1万辆，同环比+135%/+32%。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。出口方面，3月出口37.1万辆，同环比+135%/+32%，26Q1出口

96 万辆，同比+118%，且在油价上涨情况下，出口有望持续高增，我们上修电动车出口 26 全年增速至 50%。

图8：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	26Q3	环比	同比	26M1-3	同比	26Q2	26Q1	2512
比亚迪	30.0	58%	-20%	70.0	-30%	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	-33%	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%	-32%	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

- 3 月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年预期 30%+增长，有望超预期。3 月欧洲 9 国合计销量 38.3 万辆，同环比+34%/+73%，电动车渗透率 32.3%，同环比+7.3/+2.6pct。1-3 月欧洲主流 9 国累计销量 81.3 万辆，同比+29%，电动化率 30.8%，26 年我们预计维持 30%+增长。其中德国 3 月电动车销量 10.1 万辆，同环比+46%/+43%，渗透率 34.2%，同环比+7.0/+0.8pct；英国 3 月电动车销量 13.6 万辆，同环比+32%/+321%，渗透率 35.7%，同环比+6.8/-0.1pct；法国 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；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 3 月电动车销量 1.0 万辆，同环比+26%/+34%，渗透率 34.0%，同环比+4.7/+1.0pct。

图9: 海外主流国家销量情况 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	26累计	202603	202602	202601	25年累计		
欧洲九国	纯电	541,665	261,829	144,788	135,048	1,929,360	
	yoy	28%	39%	22%	15.57%	30%	
	插电	271,780	121,221	76,410	74,149	1,010,236	
	电动车	813,445	383,050	221,198	209,197	2,939,596	
	yoy	29%	34%	27%	22.98%	32%	
	mom	-	73%	6%	-36.36%	-	
	乘用车	2,640,938	1,184,933	742,992	713,013	10,290,386	
	yoy	1%	4%	-1%	-2%	2%	
	mom	-	59%	4%	-21%	-	
	渗透率	30.8%	32.3%	29.8%	29.3%	28.6%	
德国	纯电	159,630	70,663	46,275	42,692	545,142	
	插电	76,114	29,996	24,328	21,790	311,398	
	电动车	235,744	100,659	70,603	64,482	856,540	
	yoy	33%	46%	27%	24%	50%	
	mom	-	43%	9%	-24%	-	
	乘用车	699,404	294,161	211,262	193,981	2,901,184	
	yoy	5%	16%	4%	-7%	3%	
	mom	-	39%	9%	-21%	-	
	渗透率	33.7%	34.2%	33.4%	33.2%	29.5%	
	美国	纯电	137,614	86,120	21,840	29,654	473,348
插电		78,666	49,671	10,438	18,557	225,143	
电动车		216,280	135,791	32,278	48,211	698,491	
yoy		24%	32%	13%	14%	27%	
mom		-	321%	-33%	-25%	-	
乘用车		614,854	380,627	90,100	144,127	2,020,520	
yoy		6%	7%	7%	3%	3%	
mom		-	322%	-37%	-1%	-	
渗透率		35.2%	35.7%	35.8%	33.5%	34.6%	
法国		纯电	112,086	49,407	32,371	30,308	327,284
	插电	19,584	8,108	6,655	4,821	108,627	
	电动车	131,670	57,515	39,026	35,129	435,911	
	yoy	40%	53%	23%	42%	0%	
	mom	-	47%	11%	-41%	-	
	乘用车	401,555	173,634	120,764	107,157	1,660,388	
	yoy	-8%	13%	-29%	-7%	97%	
	mom	-	44%	13%	-38%	-	
	渗透率	32.8%	33.1%	32.3%	32.8%	26.3%	
	意大利	纯电	25,676	3,658	12,572	9,446	94,973
插电		31,488	5,461	13,525	12,502	99,333	
电动车		57,164	9,119	26,097	21,948	194,306	
yoy		-36%	-47%	98%	89%	64%	
mom		-	-65%	19%	-1%	-	
乘用车		411,050	109,008	158,710	143,332	1,538,292	
yoy		-8%	-37%	14%	7%	-2%	
mom		-	-31%	11%	31%	-	
渗透率		13.9%	8.4%	16.4%	15.3%	12.6%	
挪威		纯电	26,617	17,406	7,127	2,084	172,230
	插电	226	131	66	29	5,057	
	电动车	26,843	17,537	7,193	2,113	177,287	
	yoy	-13%	35%	-18%	-77%	42%	
	mom	-	144%	240%	-94%	-	
	乘用车	27,175	17,685	7,272	2,218	179,747	
	yoy	-14%	33%	-19%	-76%	40%	
	mom	-	143%	228%	-94%	-	
	渗透率	98.8%	99.2%	98.9%	95.3%	98.6%	
	瑞典	纯电	25,235	10,875	7,650	6,710	99,721
插电		14,960	6,466	4,912	3,582	72,786	
电动车		40,195	17,341	12,562	10,292	172,507	
yoy		9%	18%	5%	2%	10%	
mom		-	38%	22%	-37%	-	
乘用车		61,960	26,578	19,341	16,041	272,987	
yoy		-2%	10%	-1%	-18%	1%	
mom		-	37%	21%	-33%	-	
渗透率		64.9%	65.2%	65.0%	64.2%	63.2%	
西班牙		纯电	27,224	11,863	8,889	6,472	107,585
	插电	35,694	14,862	12,092	8,740	127,474	
	电动车	62,918	26,725	20,981	15,212	235,059	
	yoy	58%	62%	61%	48%	94%	
	mom	-	27%	38%	-42%	-	
	乘用车	300,525	130,340	97,082	73,103	1,226,192	
	yoy	8%	12%	7%	1%	9%	
	mom	-	34%	33%	-40%	-	
	渗透率	20.9%	20.5%	21.6%	20.8%	19.2%	
	瑞士	纯电	11,414	5,388	3,113	2,913	53,250
插电		6,432	2,894	1,829	1,709	26,174	
电动车		17,846	8,282	4,942	4,622	79,424	
yoy		14%	27%	2%	8%	19%	
mom		-	68%	7%	-60%	-	
乘用车		52,982	23,258	15,697	14,027	233,736	
yoy		1%	7%	-3%	-5%	-2%	
mom		-	48%	12%	-48%	-	
渗透率		33.7%	35.6%	31.5%	33.0%	34.0%	
葡萄牙		纯电	16,169	6,449	4,951	4,769	55,827
	插电	8,616	3,632	2,565	2,419	34,244	
	电动车	24,785	10,081	7,516	7,188	90,071	
	yoy	26%	26%	20%	31%	24%	
	mom	-	34%	5%	-20%	-	
	乘用车	71,433	29,642	22,764	19,027	257,340	
	yoy	8%	9%	1%	15%	6%	
	mom	-	30%	20%	-22%	-	
	渗透率	34.7%	34.0%	33.0%	37.8%	35.0%	

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

本周硅料订单签订受市场消息面影响观望，多数暂缓新单商谈。其中颗粒料商谈价格上行、少量成交，然当前主要以前期签订订单执行为主，采购方考虑自身仍有一定库存且风险较高的时节较谨慎应对，多数仍是小批量采购分摊前期遗留的硅料库存，压低整体用料成本，仍非需求回温的采购量上行，行业仍存在根本性的供需结构错配问题。

反内卷及成本底线再度讨论，然当前讨论进度较不明朗，需静待本周过后的信息变化。消息面抑制买方预期价格止跌，预期均价回升至 33-35 元人民币，但难以出现大幅上扬，主要核心仍是四至五月需求疲弱预期心理影响，价格支撑力度不足。

本周执行价格致密复投料 35-36 元人民币，预期上抬价格至 37 元人民币，但截止当前尚未成交。致密料混包价格 32-34 元人民币；颗粒料价格 34-36 元人民币，部分正在商讨 37 元人民币的价位。整体硅料价格呈现下探幅度收敛的情势，当前市场僵持，观望为主。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平。阿曼产地硅料仍在商谈，已有部分厂家试样。

硅片

本周硅片价格走势出现止跌迹象。自上周四起，上游硅料期货价格上行，叠加市场传出后续行业会议相关消息，尽管尚未正式落地，但已对市场形成一定心理支撑，带动硅片厂商陆续上调报价。目前主流报价上调至 183N 每片 0.92 元人民币、210RN 每片 1.02 元人民币，以及 210N 每片 1.22 元人民币。

整体而言，实际成交仍未完全跟随报价上行，低价方面，市场仍存在约 0.02 元人民币的议价空间。部分下游电池厂基于调涨后价格持续议价，采购态度偏向谨慎。此外，部分厂家于本轮涨价前已提前备货，导致本周新增采购需求有限，整体成交氛围相对冷淡。分尺寸来看，183N 本周低价成交仍维持在每片 0.90 元人民币，尽管报价上调，但实际成交趋于稀疏，反映下游对涨价接受度有限。210RN 成交区间普遍落在每片 1.00-1.02 元人民币之间，低价维持于 1.00 元人民币，部分尚未调价的厂商仍持续出货，对价格形成压制。210N 本周价格区间为每片 1.20-1.22 元人民币，整体上调幅度有限，但随着大尺寸需求逐步释放，其价格支撑力相对优于小尺寸产品。

短期而言，价格反弹动能仍显不足。本周市场对涨价的实际接受度偏弱，显示价格支撑主要来自上游成本预期与市场情绪，需求端尚未出现明显改善。后续仍需观察硅料价格走势及行业会议进展。

电池片

N 型电池片价格如下：183N、210N 本周均价持平，仍为每瓦 0.33 元人民币，183N，价格区间也同样为每瓦 0.325-0.335 元人民币，至于 210RN 价格则下滑至每瓦 0.335 元人民币，价格区间为每瓦 0.33-0.34 元人民币。

继上周至本周价格区间不断下滑后，本周电池片跌势出现收敛，因上游硅片报涨，电池片厂家同步出现涨价预期，210N 电池片报价首先出现上调，假设四月末至五月初减产节奏如期落地，在成本支撑并未出现

太大变化下，届时电池片价格应能持稳看涨。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平为 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.047-0.049 美元，值得注意的是，由于国内一线厂家供给紧俏，报价于本周出现上扬，但仍尚未落地。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.05 美元，本周价格同步持稳，海外订单情况并未发生太大变化，出口价格涨价预期基本与国内同步。

组件

本周中国区市场价格持续艰难维稳，观察厂家在集中式项目上近几周价格持续小幅出现涨势，然而受限于订单量体，实际均价较难体现，本周出现上抬；分布式尽管仍然保持策略性的挺价，然已有多家企业向下调整报价，本周分布式价格率先出现松动。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.75 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.8 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周维稳没有太大变化。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，目前针对分销与地面项目报价，维持每瓦 0.12 - 0.125 美元 FOB 区间。整体综合价格落在 0.11-0.12 之间。

值得关注的是，本周市场出现较为少见的价格分化，集中式与分布式呈现“双向奔赴”的一升一降走势。国内分布式市场中，报价的下调能较快传导至交付端，因此过去两周交付价格已经开始呈现小幅下滑；而地面项目则相对滞后，一方面仍有低价订单处于谈判阶段，另一方面现阶段执行以早期订单为主。

在本周观察中，企业对价格策略的思考已出现明显调整。相较过去以成交利润为核心的定价逻辑，当前更转向在“丢单”与“净价”之间寻求平衡。在项目角逐中，多数企业优先考虑订单获取与生产运营稳定性，使得价格策略整体呈现更高弹性，挺价意愿较前期有所松动。同时，近期销售端压力持续上升，在这段时期，高层仍维持相对坚挺的价格目标下，实际报价与市场成交之间出现落差，导致部分订单承接受限，也进一步推动企业内部在报价上的调整与下修。

整体而言，目前市场仍处于需求偏弱、成本持续下行与企业价格策略调整交织的阶段。从需求端来看，终端整体仍维持低位运行，新签订单与实际成交量有限，市场缺乏明确增量动能，即便过去价格出现局部上行，也难以形成持续支撑。

在此背景下，企业端亦持续调整报价策略，并为争取后续更多项目订单而提高价格弹性。同时，本周观察到部分企业在执行层面存在节奏错位与调整滞后，使价格调整未能同步反映于报价与交付端，导致价格讯号传导不畅，并在局部放大价格波动与松动幅度。

综合来看，虽然短期价格仍以相对稳定为主，但在需求疲弱与成本支撑弱化的持续累积下，InfoLink 维持月初的预期，四月下旬市场价格下行的概率正在提升，行情拐点将至。

风电：

风电：本周招标 2.79GW：陆上 2.19GW/海上 0.60GW；本周开/中标均价：陆风 1439.16 元/KW，陆风（含塔筒）2015.82 元/KW。本月招标：6.90GW，同比-56.77%：陆上 6.30GW，同比-53.20%，海上 0.6GW，同比-76.00%。26 年招标：20.20GW，同比-46.87%：陆上 19.60GW/海上 0.60GW，同比-40.37%/同比-88.35%。本月开标均价：陆风 1569.75 元/KW，陆风（含塔筒）2213.00 元/KW。

图 10：风电招标汇总表

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
深能涿鹿县65万千瓦风电项目	2026-4-20	650	深能北方能源控股有限公司	河北	张家口	陆上风机（含塔筒）
大唐江苏滨海南区H4-1（200MW）海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购	2026-4-21	200	大唐	江苏	盐城	海上风机（含塔筒）
大唐江苏东台H5400MW海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购	2026-4-21	400	大唐	江苏	盐城	海上风机（含塔筒）
湖北能源集团南漳清河50MW风力发电项目风力发电机组和塔筒设备采购	2026-4-22	38	三峡	湖北	襄阳	陆上风机（含塔筒）
湖北能源集团老河口70MW风力发电项目风力发电机组和塔筒设备采购	2026-4-22	70	三峡	湖北	襄阳	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广西贺州市昭平九龙200MW陆上风电项目风力发电机组采购项目	2026-4-22	200	中广核	广西	贺州	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广东肇庆怀集棠山50MW风电项目风力发电机组设备采购项目	2026-4-22	50	中广核	广东	肇庆	陆上风机（含塔筒）
“两个联营”上都新能源外送基地增量100万千瓦风电项目（标段一）	2026-4-24	770	华能	内蒙古	锡林郭勒	陆上风机（含塔筒）
“两个联营”上都新能源外送基地增量100万千瓦风电项目（标段二）	2026-4-24	230	华能	内蒙古	锡林郭勒	陆上风机（含塔筒）
华能保定博野县100兆瓦风储示范项目	2026-4-24	100	华能	河北	保定	陆上风机（含塔筒）
华能山东清能公司威海风电场“以大代小”升级改造项	2026-4-24	83	华能	山东	威海	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1-3月工业增加值累计同比+6.4%；2026年1-3月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。2026年1-2月电网累计投资837.5亿元，累计同比+79.84%。

- ◆ **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1-3月工业增加值累计同比增长:** 2026年1-3月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ **2026年1-3月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2026年1-3月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。
- ◆ **2026年1-3月机器人、机床产量数据向好:** 2026年1-3月工业机器人产量累计同比+33.2%；1-3月金属切削机床产量累计同比+3.4%。

图11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服				低压变频器				中文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 12: 特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	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			滚动增补
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	
	浙江1000kV环网	已核准, 26年Q1			滚动增补
	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13: 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	17
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
3. 动态跟踪	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	36
3.1.6. 电网.....	37
3.1.7. 人形机器人.....	37
3.1.8. 固态电池.....	37
3.2. 公司动态.....	38
4. 风险提示	46

图表目录

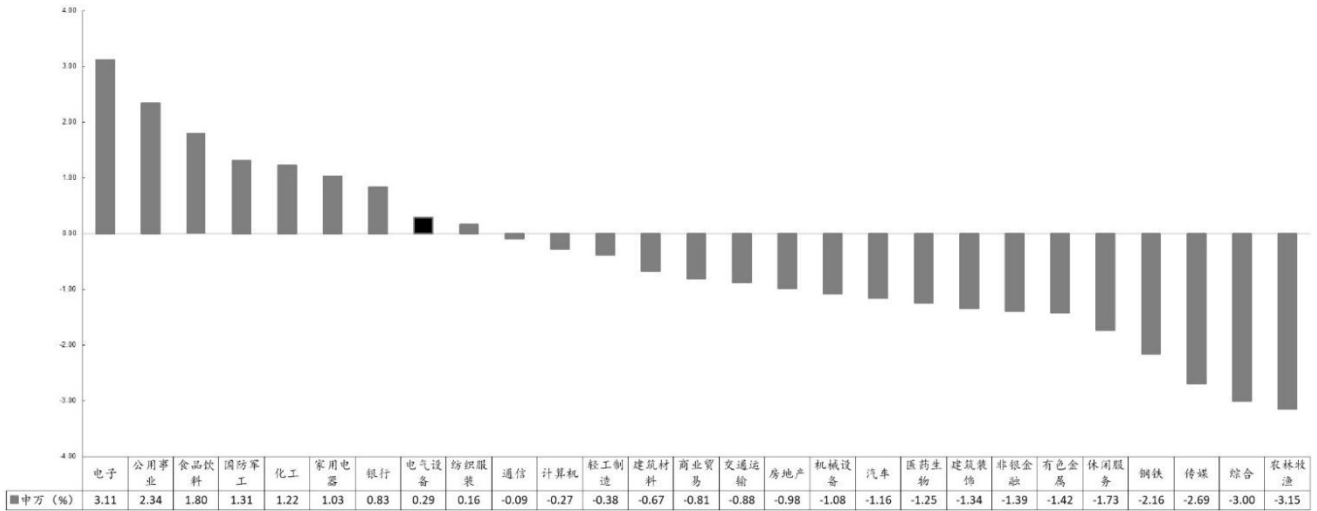
图 1:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 6:	储能项目中标 (MWh)	6
图 7:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 8:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9:	海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10:	风电招中标汇总	10
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 12:	特高压线路推进节奏	12
图 13:	国家电网变电设备招标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

图 43: PMI 走势(%)	29
图 44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	30
图 45: 白银价格走势 (美元/盎司)	30
图 46: 铜价格走势 (美元/吨)	30
图 47: 铝价格走势 (美元/吨)	30
图 51: 本周重要公告汇总.....	38
图 52: 交易异动.....	40
图 53: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 11614 上涨 0.29%，表现弱于大盘。沪指 4080 点，上涨 28 点，上涨 0.7%，成交 55889 亿元；深成指 14940 点，上涨 55 点，上涨 0.37%，成交 74045 亿元；创业板 3668 点，下跌 11 点，下跌 0.29%，成交 34948 亿元；电气设备 11614 上涨 0.29%，表现弱于大盘。

图14: 本周（2026年4月24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15: 细分子行业涨跌幅（%,截至4月24日股价）

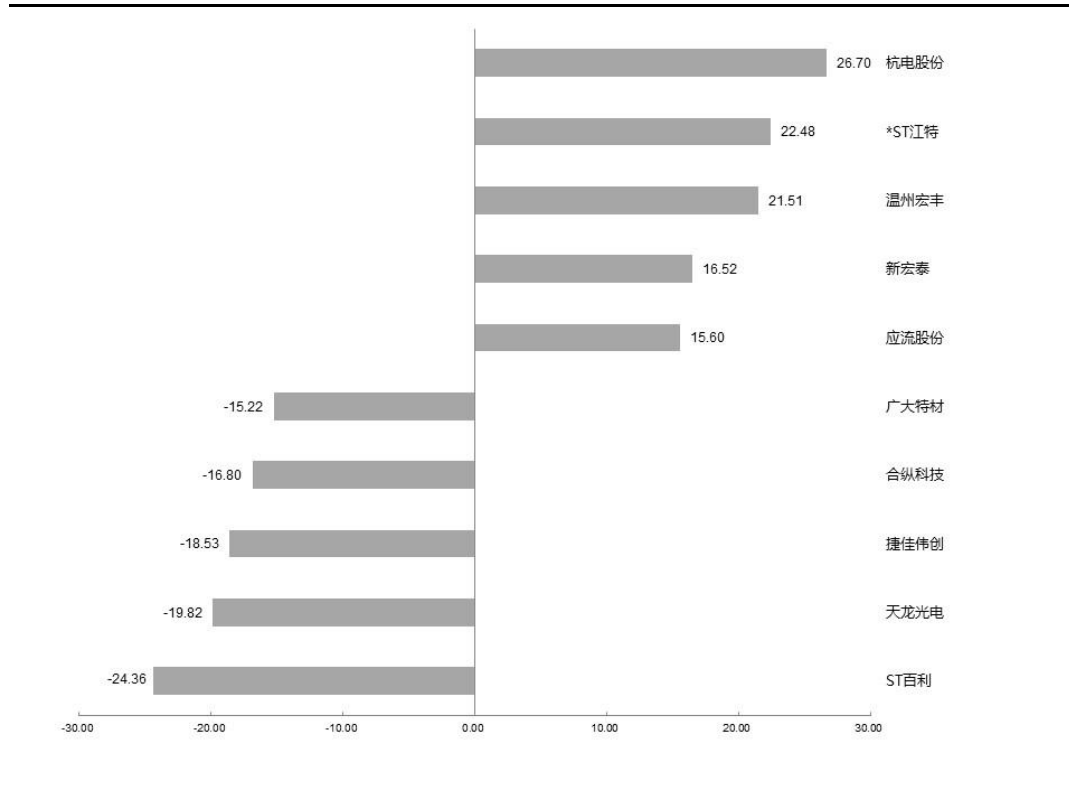
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026年初	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初
发电及电网	3481.57	2.52	9.88	10.72	29.85	31.29	16.73	52.55	58.69
锂电池	10727.79	1.21	17.67	99.34	84.89	38.95	-0.75	83.18	187.03
上证指数	4079.90	0.70	2.80	21.72	37.14	32.07	12.09	17.47	33.76
深圳成分指数	14940.30	0.37	10.46	43.46	56.86	35.62	0.56	3.25	43.23
电气设备	11614.19	0.29	15.13	63.29	68.32	24.24	-7.36	36.98	166.72
核电	4112.69	0.18	7.13	72.35	108.05	119.28	80.84	190.00	251.76
新能源汽车	5194.33	-0.08	1.74	57.55	71.75	64.41	26.63	80.73	195.13
创业板指数	3667.79	-0.29	14.50	71.26	93.92	56.29	10.39	23.65	103.98
光伏	9525.71	-0.34	-3.52	28.28	-0.46	-38.52	-51.43	-26.35	102.02
发电设备	14601.10	-1.27	17.14	61.86	108.04	52.70	26.97	107.93	254.42
风电	4482.87	-1.38	16.72	70.54	64.24	21.36	-7.92	34.32	89.08

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为杭电股份、江特电机、温州宏丰、新宏泰、应流股份；跌幅前五为百利科技、*ST天龙、捷佳伟创、ST合纵、广大特材。

图16: 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: 本周碳酸锂市场先扬后抑, 主要原因是以下几点: 本周宁德时代公布 2027 年将量产钠电池, 对市场情绪影响较大; 本周津巴布韦又对锂矿出口有新的消息, 但具体出口时间没有确定, 另外规下窝又有复产的消息传出, 目前材料厂与锂盐厂进行价格博弈, 出货情况不太理想。

三元材料: 本周三元材料市场价格小幅上涨, 印尼 2026 年 4 月 15 日起正式实施矿产基准价新规, 镍矿修正系数从 17% 上调至 30%, 这对硫酸镍的成本有一定支撑。4 月份三元材料的产量环比有 10% 下降, 也是主要因为 3 月份抢出口所导致。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格继续小幅上涨, 本周主要聚集在 BYD 招标, 不过尚未

有结果。目前铁锂的加工费没有涨价，铁锂企业的压力比一季度又有所增加。4月铁锂产量环比有10%左右的增长，随着后期新产能的释放，预计三季度增长会更快。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格稳定。近期不少中下负极材料厂对低端储能方面用的材料报价有所上调。石墨化传导较慢，涨幅在200-300元/吨。原料方面：石油焦近期销售不顺畅，高端针状焦市场货源依旧偏紧，价格有一定支撑。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格平稳运行。恩捷股份披露一季报，公司2026年一季度实现营业收入39.08亿元，同比增长43.21%；归母净利润2.6亿元，同比增长901.70%。4月18日，惠强新材超强超薄高品质湿法隔膜项目及超级涂布产线在湖北襄阳签约。该项目拟总投资20亿元，规划建设8条湿法基膜产线及40条涂覆产线，全面达产后预计可实现年产28亿平方米湿法基膜、24亿平方米涂布膜。

电解液: 本周电解液市场价格略有下跌，4月份来看产量环比有4-5%的增长，预计5-7月份增长空间较大，目前天赐和新宙邦都有新增产能在释放，海外也有4万吨产能投产。6F方面，随着市场库存的逐步消化，预计6月份以后市场价格将出现上涨。

下游需求端:

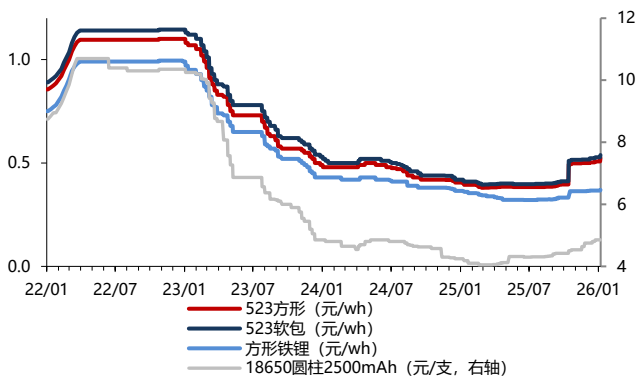
电池: 本周电芯市场价格稳中有升，4月份电芯的产量有3-5%增幅，预计5月份将增长5%左右，目前C家的单月产量都在90Gwh以上的水平。动力方面：虽然车的零售数据不理想，但本周北京车展即将开幕，电芯的销量较好。

新能源车: 乘用车4月1-19日，全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，新能源车4月1-19日，全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%；渗透率4月1-19日全国乘用车市场新能源车零售渗透率61.7%。新能源车销量没有好转，北京车展密集的新车发布；特斯拉Q1交付量35.8万辆，同比增长6.3%。

储能: 本周储能电芯价格继续上涨，314Ah的价格在0.37-0.43元/Wh，4月储能电芯产量环比上升10%，预计5-6月将继续增长。本周储能系统中标加权均价0.55元/Wh，4h EPC均价1.103元/Wh，价格止跌回升。行业正从“价格战”转向“价值竞争”。

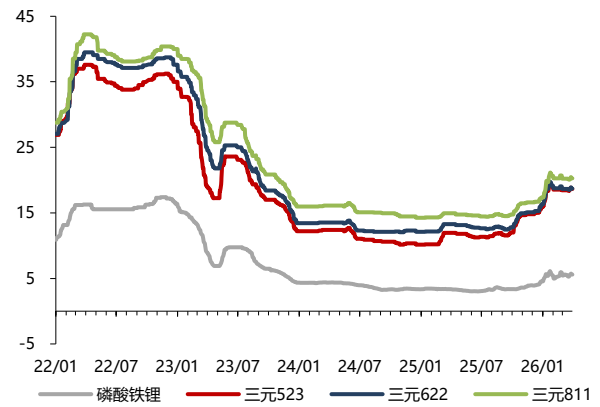
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



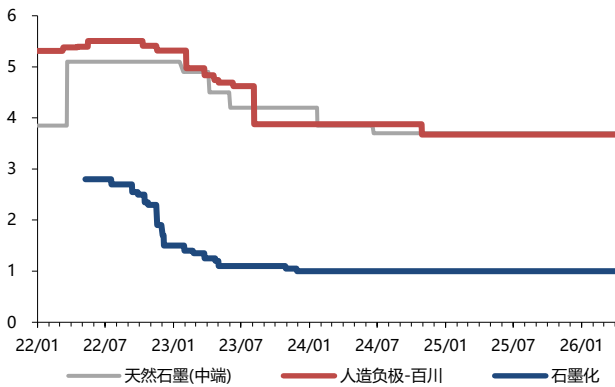
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



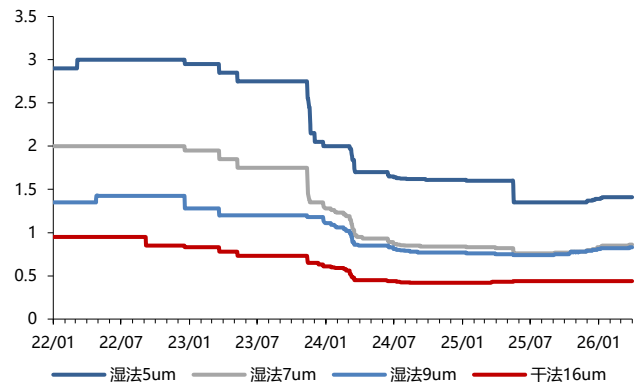
数据来源: 鑫椏资讯, SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



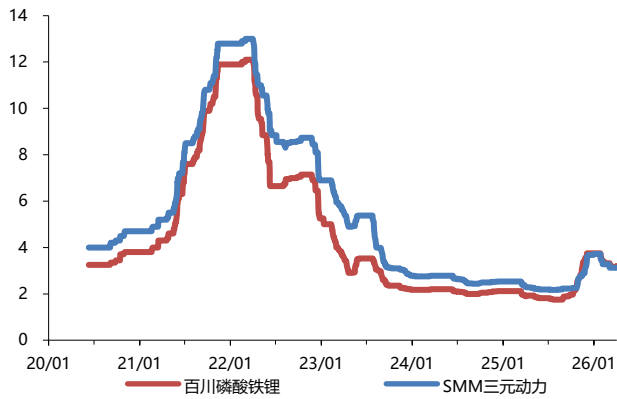
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



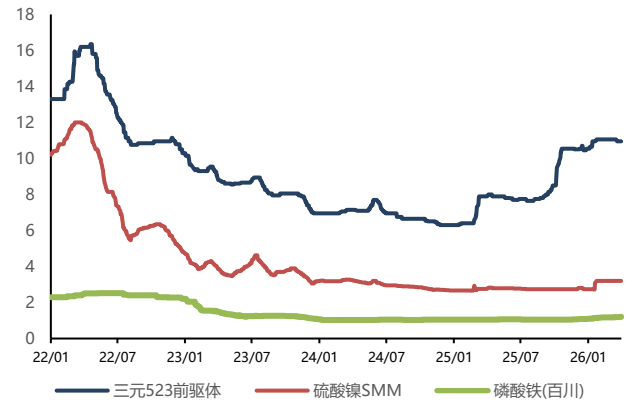
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



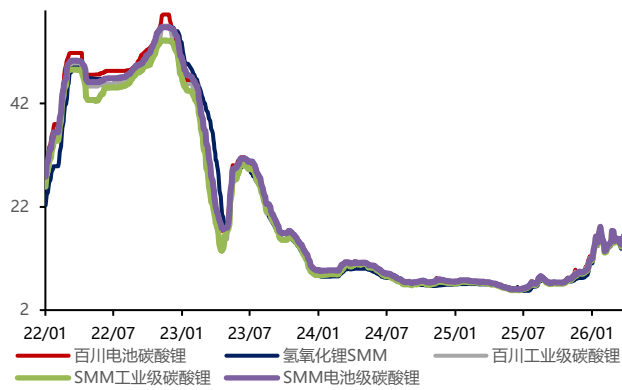
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 前驱体价格走势 (万元/吨)



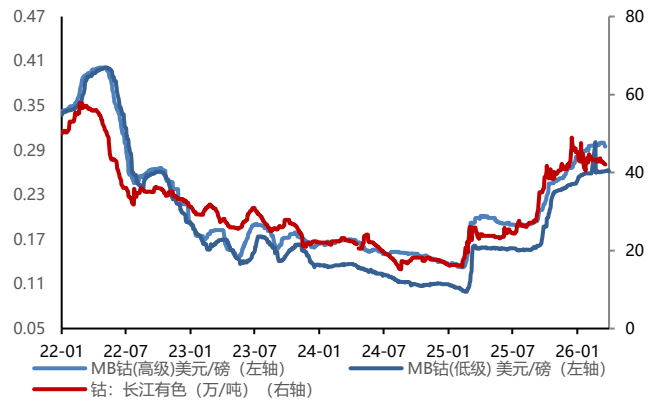
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图23: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图24: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图25: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/04/24)										
	2026/4/20	2026/4/21	2026/4/22	2026/4/23	2026/4/24	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	41.90	41.90	41.50	41.30	41.30	0.00	0.0%	-1.4%	-6.3%	-11.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	56.45	56.30	56.30	56.30	56.30	0.00	0.0%	-0.3%	-1.2%	10.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	41.51	41.51	41.51	41.28	41.28	0.00	0.0%	-0.6%	-6.0%	-9.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	41.50	41.50	41.50	41.30	41.30	0.00	0.0%	-0.5%	-5.9%	-9.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	41.50	41.50	41.15	40.85	41.05	0.20	0.5%	-1.1%	-6.3%	-10.5%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.85	28.85	28.85	28.85	28.85	0.00	0.0%	0.0%	-2.5%	7.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.35	26.35	26.35	26.35	26.35	0.00	0.0%	0.0%	0.8%	5.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.28	14.12	14.24	14.17	14.61	0.44	3.1%	1.4%	3.4%	4.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.99	1.99	1.99	1.99	1.98	-0.01	-0.7%	-0.4%	3.8%	0.1%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	16.60	16.30	16.20	16.20	16.30	0.10	0.6%	0.0%	-1.2%	42.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	16.80	16.90	16.90	16.90	16.90	0.00	0.0%	2.4%	-0.6%	40.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	16.75	16.70	16.70	16.90	16.90	0.00	0.0%	2.1%	0.0%	44.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	17.20	17.30	17.30	17.30	17.30	0.00	0.0%	2.4%	0.0%	41.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	17.25	17.20	17.10	17.30	17.30	0.00	0.0%	2.1%	0.3%	44.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	17.35	17.05	16.95	16.95	17.05	0.10	0.6%	0.0%	-1.2%	39.8%
金属锂: (万/吨) 百川	104.00	104.00	104.00	108.50	108.50	0.00	0.0%	4.3%	4.3%	48.6%
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	16.15	16.15	16.15	16.05	16.05	0.00	0.0%	0.0%	-4.5%	37.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	15.8	15.8	15.7	15.7	15.7	-0.03	-0.2%	1.1%	-3.4%	41.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	15.90	15.90	15.85	15.85	15.80	-0.05	-0.3%	1.3%	0.3%	61.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16	0.00	0.0%	0.0%	-4.8%	-15.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.72	2.72	2.72	2.72	2.72	0.00	0.0%	-1.1%	-12.3%	-23.9%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.00	0.0%	-1.0%	-11.6%	-22.3%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	0.00	0.0%	0.0%	-22.0%	-41.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	9.50	9.50	9.50	9.50	9.70	0.20	2.1%	2.1%	-19.2%	-40.5%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.00	0.0%	-4.4%	13.2%	2.4%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.64	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00	0.0%	-6.1%	5.1%	-3.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.00	0.0%	0.0%	31.8%	11.5%
SMM电池级VC(万元/吨)	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	0.00	0.0%	0.0%	-8.2%	-18.1%
SMM电池级FEC(万元/吨)	5.40	5.40	5.4	5.4	5.4	0.00	0.0%	0.0%	-15.0%	-25.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.91	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	0.0%	28.6%	17.1%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.88	0.88	0.88	0.86	0.86	0.00	0.0%	0.0%	26.5%	21.1%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0.00	0.3%	0.3%	8.5%	15.8%
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	34.00	34.00	34.00	33.70	33.70	0.00	0.0%	-0.9%	-2.3%	1.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.35	36.35	36.35	36.35	36.35	0.00	0.0%	0.0%	-0.8%	-0.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.54	11.54	11.54	11.54	11.54	0.00	0.0%	0.0%	-0.6%	2.1%
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%	-2.9%	1.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.50	39.50	39.50	39.50	39.50	0.00	0.0%	0.0%	-2.9%	1.8%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	0.00	0.0%	0.8%	-0.8%	22.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	19.20	19.20	19.20	19.20	19.20	0.00	0.0%	1.1%	1.1%	20.4%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	19.05	19.05	19.05	19.05	19.05	0.00	0.0%	1.1%	1.1%	19.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.10	19.10	19.10	19.10	19.10	0.00	0.0%	1.1%	0.3%	17.2%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.55	20.55	20.55	20.55	20.55	0.00	0.0%	0.5%	-0.7%	18.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.92	5.91	5.89	5.94	5.94	0.00	0.00%	1.5%	0.6%	30.2%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	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	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.00	0.0%	0.0%	2.6%	18.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6015	0.6015	0.6015	0.6015	0.6015	0.00	0.0%	0.0%	2.5%	13.9%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4065	0.4065	0.4065	0.4065	0.4065	0.00	0.0%	0.4%	3.4%	10.8%
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%

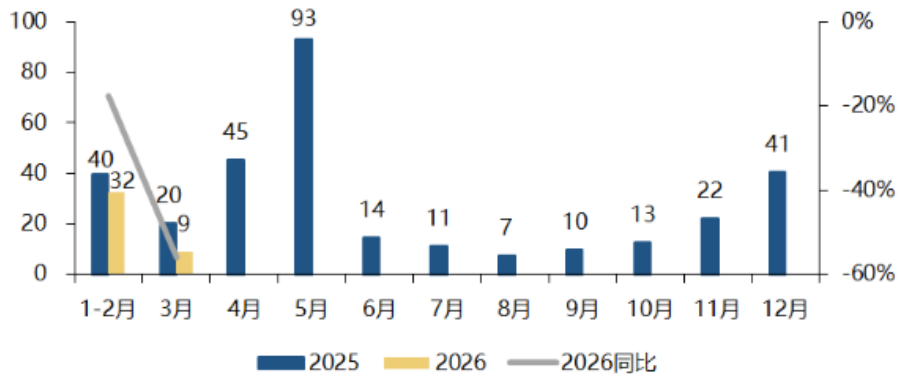
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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 3 月新增 8.91GW，同比-55.89%;1-3 月累计 41.39GW，同比-30.67%。

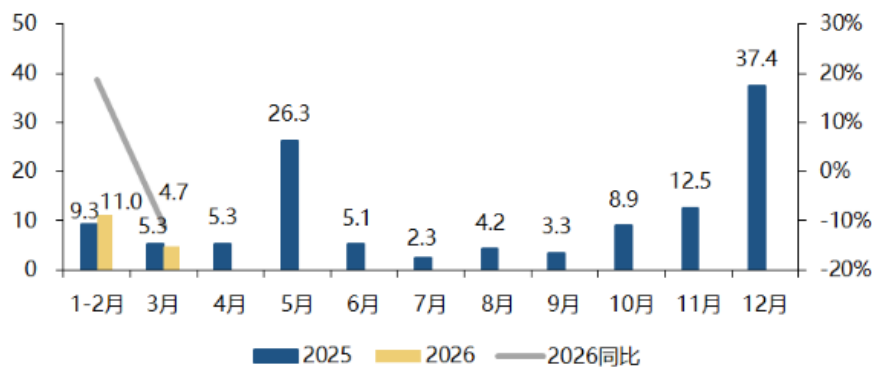
图26: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 3 月新增 4.73GW，同比-11.09%;1-3 月累计 15.77GW，同比+7.87%。

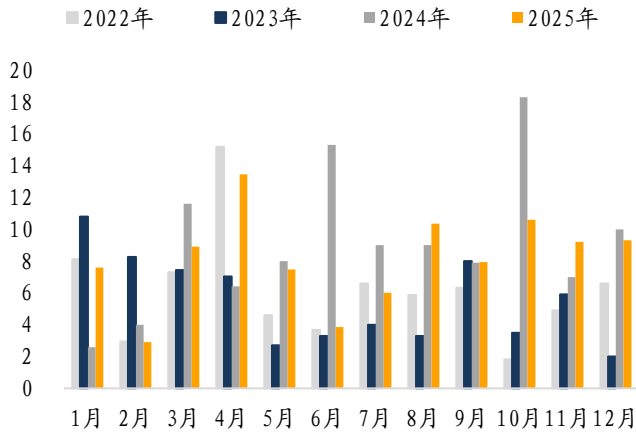
图27: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

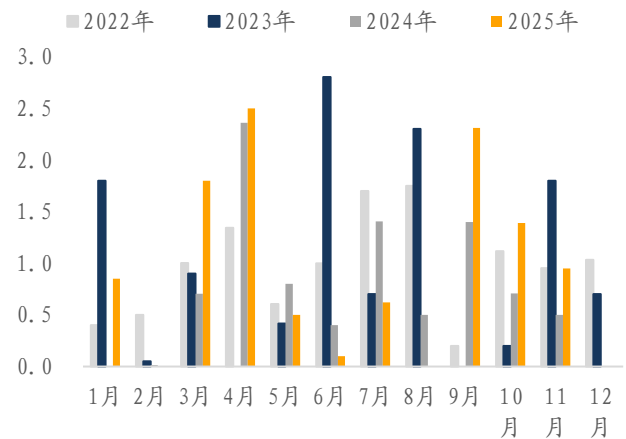
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图28: 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29: 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:

随着近期新一轮国内反内卷政策会议召开, 硅料市场情绪得到提振, 本周国内硅料期货价格连续大幅上涨, 带动硅料现货价格开始筑底企稳, 本周硅料大厂 N 型硅料报价在 35 元/公斤左右, 市场各类料均价维持在 31-33 元/公斤。成交方面, 相比前期下游一味地压价不买, 本周主动询单有所增加, 且市场头部硅料企业传出陆续有不小的订单成交。对于后续硅料价格的走势, 当前实际成交仍以消化库存为主, 而市场整体库存体量仍不小, 后续硅料能否反弹也还需视实际硅料排产尤其是硅料龙头企业的排产对市场供需影响而看, 目前观望下月部分减产硅料企业计划复产, 下月产出预期增加, 但增产规模还有待这几家硅料厂实际复产情况而定。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, 四月下旬即将达产, 目前处于跟海内外客户洽谈试料中, 价格相比国内料价格有明显溢价。

硅片:

本周国内硅片价格维稳, 开始有触底反弹的迹象。临近上周末国内硅片龙头企业上调各尺寸硅片价格 0.02 元/片, 来至本周市场虽仍存有观望态势, 但各尺寸硅片价格已未继续下跌, 上涨 0.02 元/片的硅片已开始有成交。本周 M10L、G12R、G12 尺寸硅片价格仍落在 0.9-0.93 元/片、1-1.03 元/片、1.2-1.23 元/片区间, 前期低位的底部价格渐少。对于短期硅片价格走势, 仍需视硅片自身供需情况而看, 五月在即下游电池排产有

提升预期，对应硅片需求有望提升，硅片库存消化有望，同时上游硅料价格的触底企稳使得硅片价格有维稳支撑，但价格何时有明显反弹还有待市场进一步博弈。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池排产稳定，对应 HJT 硅片需求维稳，HJT 半片价格随市而降，HJT 半片硅片成交价格在 0.61-0.63 元/片左右。

电池片：

本周上游各环节价格的维稳反弹使得国内电池价格止跌企稳，各尺寸电池价格基本落在 0.32-0.33 元/W 区间，而实际出货价格略有差异，其中 N 型 210R 电池成交在 0.33 元/W 较多，其他尺寸电池实际成交略低于 0.33 元/W。近期上游环节价格逐渐触底企稳以及银价维稳下，电池端价格也得以支撑，但后期电池价格能否反弹还有待视下游组件端接受情况而定，当前 5 月电池龙头企业有计划提产，市场整体电池产出下月预计不减反增，届时电池价格恐将仍有承压。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 电池价格随市维稳，HJT 电池来至 0.34-0.36 元/W。

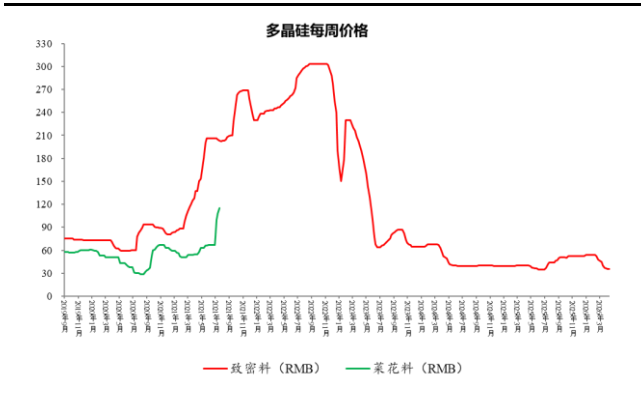
组件：

本周市场上组件价格继续分化，头部一体化组件企业仍有报价坚挺在 0.8 元/W 以上，坚挺报价意愿明显，但部分组件企业在出货压力下价格仍有松动，市场上组件价差进一步拉大；本周一体化组件企业出货价格在 0.76-0.82 元/W 区间，但市场上也存在 0.70-0.72 元/W 的低价组件。本周上游各环节价格均开始止跌维稳，同时市场出货价格有小幅松动下，本月国内的组件需求出货相比前期略有好转，但整体组件的需求出货提升仍较为有限，终端项目观望情绪仍在。

辅材：

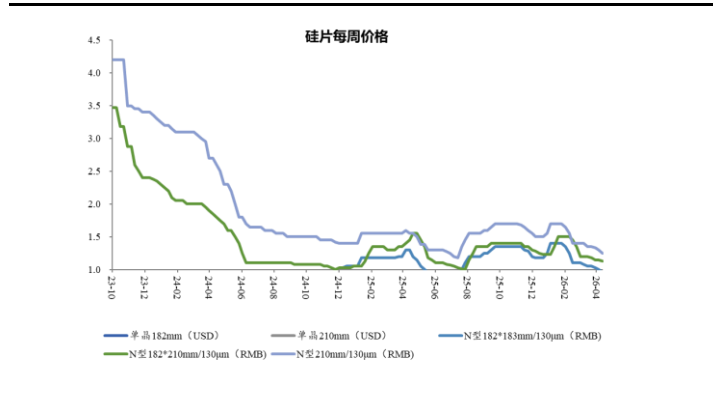
当前组件厂商排产不高，甚至有所下滑，对应辅材需求下滑，部分辅材库存一直维持高位，价格承压明显，本周玻璃价格继续小幅下滑，光伏玻璃价格 2.0mm 来至 9-10 元/m² 区间，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 16-17 元/m² 区间，实际成交趋于低位。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



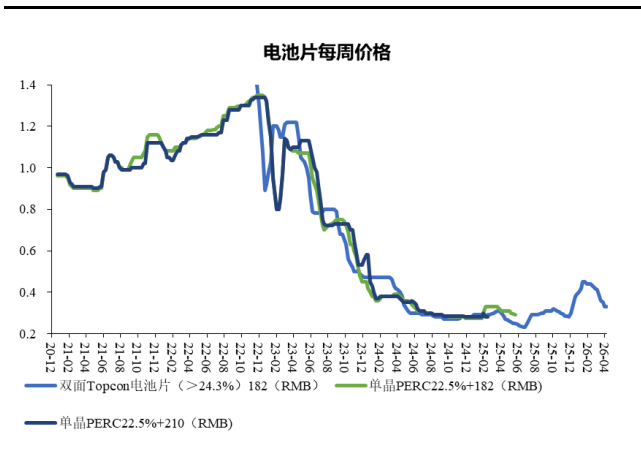
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



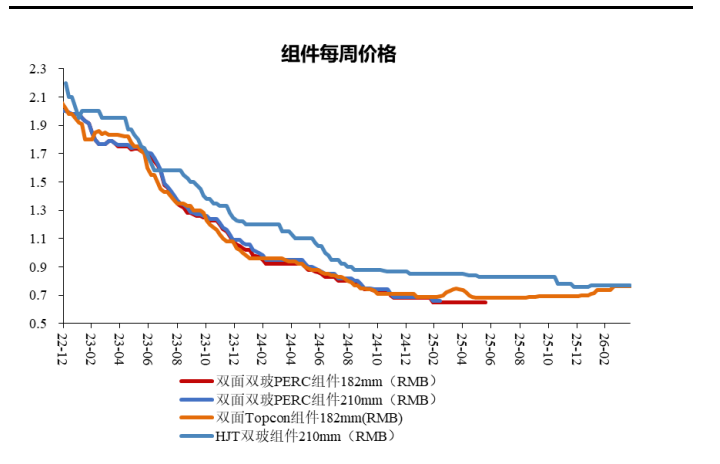
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



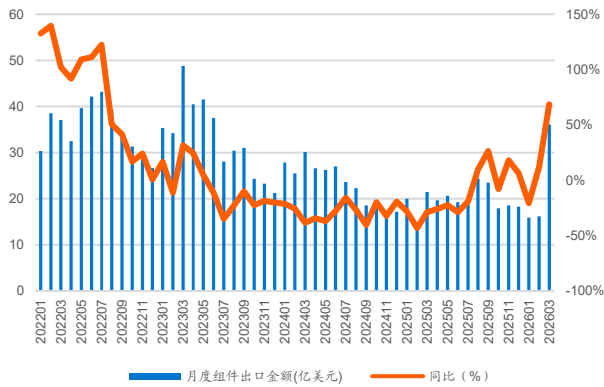
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 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 (20260420-20260424)							
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	35.00	0.00%	-18.60%	-38.60%	-41.67%	-12.50%	-16.67%
N型210R硅片	1.03	0.00%	-10.43%	-20.77%	-31.33%	-	-17.60%
N型210硅片	1.23	0.00%	-5.38%	-15.17%	-27.65%	-	-15.17%
N型182硅片	0.93	0.00%	-11.43%	-22.50%	-33.57%	-25.60%	-15.45%
Topcon182电池片 (双面)	0.34	0.00%	-15.00%	-24.44%	-20.93%	13.33%	15.25%
Topcon182组件 (双面)	0.82	0.00%	-6.82%	-3.53%	0.00%	9.33%	15.49%
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	35.50	0.00%	-12.35%	-34.26%	-34.26%	-11.25%	-8.97%
N型182*183mm/130μm硅片	0.92	2.22%	-10.68%	-16.36%	-34.29%	-	-12.38%
N型182*210mm/130μm硅片	1.02	2.00%	-9.73%	-15.00%	-32.00%	-24.44%	-8.93%
N型210mm/130μm硅片	1.22	1.67%	-8.27%	-12.86%	-28.24%	-18.67%	-12.86%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.33	0.00%	-15.38%	-25.00%	-21.43%	15.79%	17.86%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	0.00%	3.25%	6.42%	5.97%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	16.00	-2.44%	-8.05%	-8.57%	-8.57%	-29.67%	-17.95%
光伏玻璃2.0mm	9.40	-1.05%	-6.93%	-8.29%	-10.48%	-32.86%	-20.00%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图35: 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37: 浙江省逆变器出口

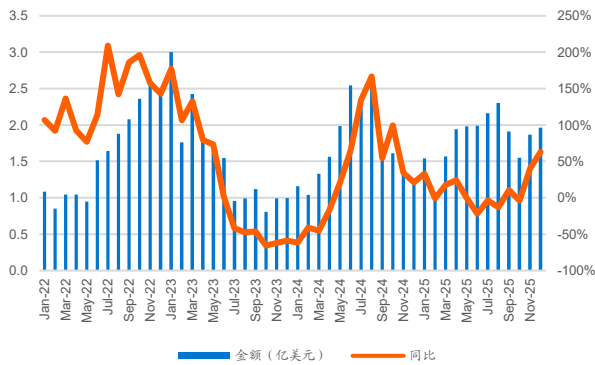
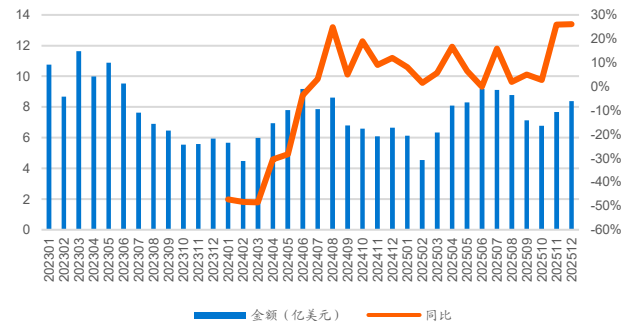
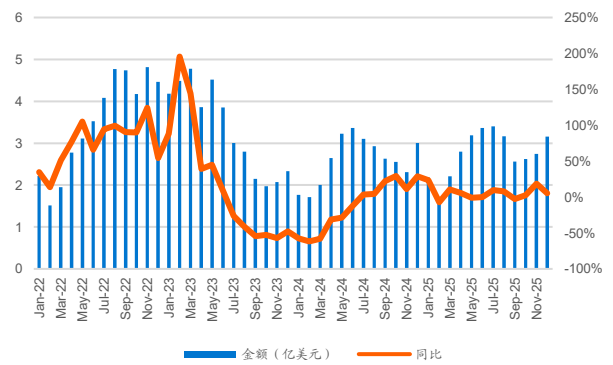


图36: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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/食品饮料复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+1.3%/-6.0%。

图39: 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40: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

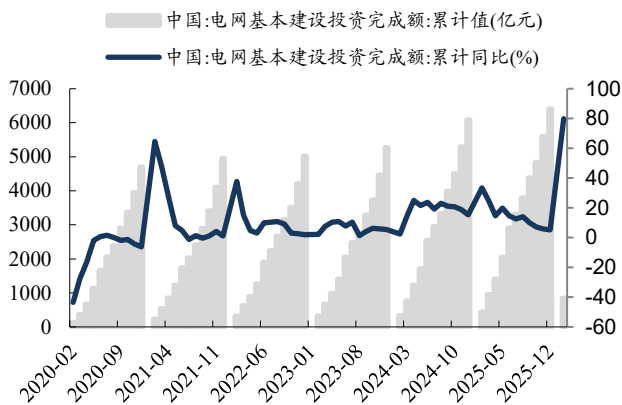
亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	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 1-3 月工业增加值累计同比+6.4%；2026 年 1-3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。

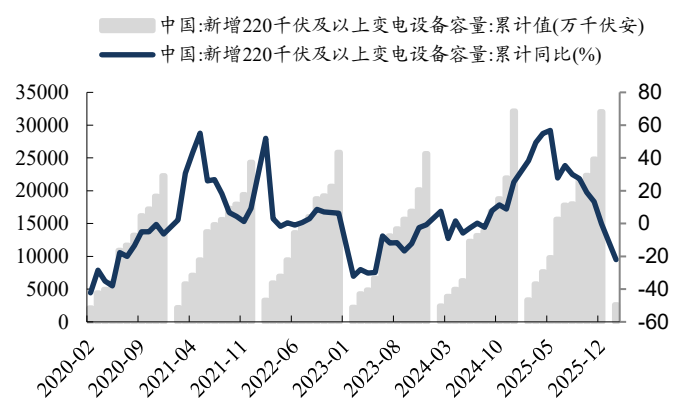
- 26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- 2026年1-3月工业增加值累计同比增长：2026年1-3月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2026年1-3月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-3月制造业固定资产投资完成额累计同比+4.1%。
- 2026年1-3月机器人、机床产量数据向好：2026年1-3月工业机器人产量累计同比+33.2%；1-3月金属切削机床产量累计同比+3.4%。

图41: 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)



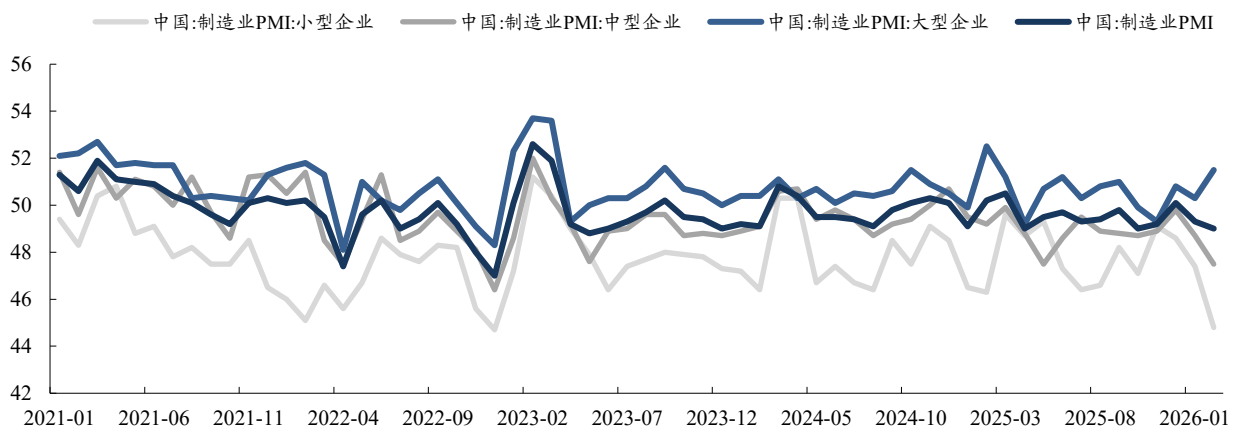
数据来源: wind、东吴证券研究所

图42: 新增220kV及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千瓦安; 右轴: 累计同比)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图43: PMI 走势 (%)

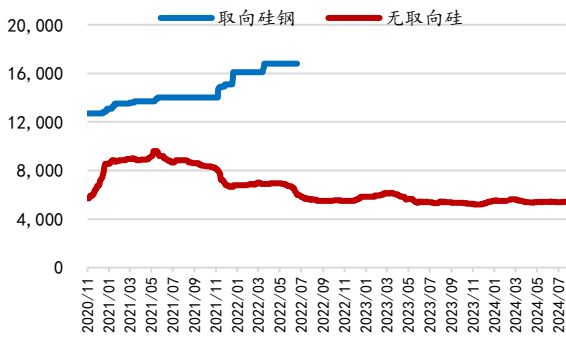


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

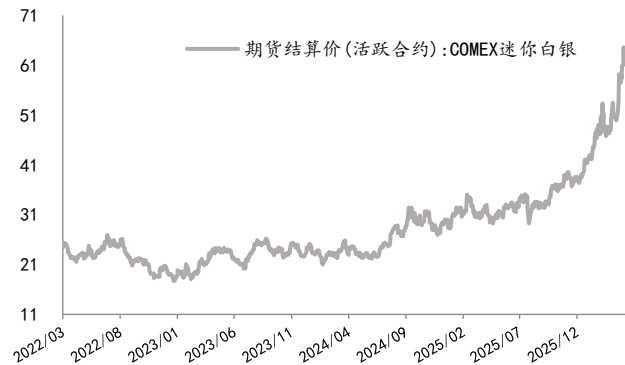
截至4月24日，本周银、铜价格均环比下降，铝环比上升。Comex 白银本周收于76.41 美元/盎司，环比下降 6.63%；LME 三个月期铜收于 13292.40 美元/吨，环比下降 0.42%；LME 三个月期铝收于 3591.00 美元/吨，环比上升 1.30%

图44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



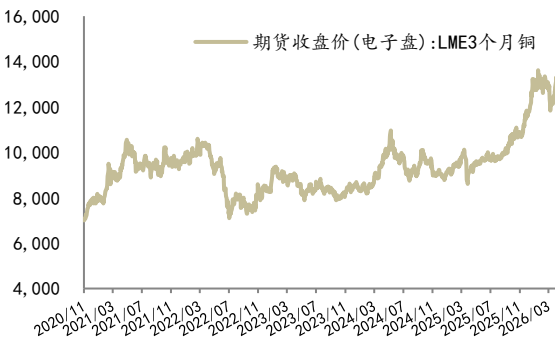
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 白银价格走势 (美元/盎司)



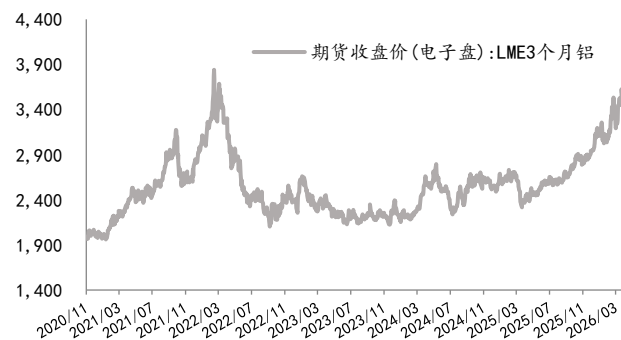
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 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

辽宁省发布独立储能容量电价政策，2026年暂按370元/千瓦·年（含税）执行，执行期限1年。辽宁省发展改革委发布关于征求《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》及配套政策意见的函，对容量电价补偿机制、可靠容量补偿费用扣减办法、电力市场报价替换办法、发电侧运行成本补偿和调查实施细则进行意见征集。通知自2027年1月1日起执行，执行期限1年。根据测算结果，本年度容量补偿标准暂按照370元/千瓦·年（含税）执行，执行期限1年。执行期满后，根据测算情况，结合市场运行情况、机组成本、用户承受能力等因素综合确定。

https://mp.weixin.qq.com/s/o2k_GOQeHkUY1jieTskbog

湖北省“十五五”规划：2030年储能装机达17GW！鼓励用户侧储能建设！4月23日，湖北省人民政府印发湖北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要。文件提出，重点发展高比能、高安全、长寿命固态电池等，加快突破全钒液流储能、钙钛矿光伏组件等技术瓶颈，推进锂电池、光伏、风电、压缩空气储能等产业与新型电力系统建设协同发展。加快电力调节性资源建设，在电网关键节点、新能源富集地区、重要负荷区域布局建设一批抽水蓄能、新型储能电站，鼓励用户侧储能建设，储能装机达到1700万千瓦。建设罗田平坦原、黄梅紫云山、长阳清江、南漳张家坪、团风魏家冲、大悟黑沟、竹山潘口、通山大幕山、远安宝华寺、松滋卸甲坪、秭归罗家等抽水蓄能项目，全面增强湖北在大规模西电东送中的电力汇集、储存、调节功能。在供电断面紧张区域、新能源外送卡口区域布局建设一批新型储能电站。

https://mp.weixin.qq.com/s/xqgD_rf_Dr2Cl7Sg2DRHw

国务院发文！控制煤电，大力发展非化石能源和新型储能。4月22日，中共中央办公厅 国务院办公厅关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见发布，通过协同推进节能降碳与绿色转型、大力推进重点领域节能降碳、进一步加强节能降碳监督管理、强化节能降碳工作支撑保障、加强组织实施等方面采取行动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kiWLC1vaPZMmxvcssGiiBA>

青海：2026年统一容量补偿标准按185元/（千瓦·年）执行。4月21日，青海省发展和改革委员会发布关于再次公开征求《青海省发电侧可靠容量补偿机制（征求意见稿）》意见建议的公告，对全省合规在运公用燃煤发电，燃气发电，未纳入可持续发展价格结算机制且不含新能源补贴的光热发电，服务于电力系统安全运行且未参与配储的电网侧独立新型储能电站进行容量补偿。

https://mp.weixin.qq.com/s/sMXL2fWrS_gvaxRXX-OCGg

欧盟叫停对中国产逆变器项目补贴，即刻生效。据德媒《明镜周刊》披露，4月23日，欧盟委员会以非公开方式，直接叫停了对中国产太阳能及电池逆变器的补贴——即日生效。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KCRuUAKQWOLXWqM9tqda4w>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

国轩控股年产2万吨固态电池关键材料项目落户安徽安庆。4月18日上午，国轩控股年产20000吨固态电池关键材料项目签约仪式举行。国轩控股集团此次签约项目落户安徽省安庆市大观区，是全球首个固态电池关键材料产业化项目，项目拟打造20,000吨固态电池关键材料研发、生产基地，预计明年完成产线建设、具备生产能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L8dxDsdeis2a-rdqxWdBUg>

海辰储能4亿欧元落子西班牙。4月15日，厦门海辰储能科技股份有限公司与西班牙纳瓦拉自治区政府正式签署战略投资合作意向备忘录，计划在当地建设一座大型储能电池及系统制造工厂。项目首期总投资约4亿欧元（约合31.7亿元人民币），将由海辰储能与纳瓦拉自治区政府下属公共发展机构Sodena共同成立合资企业推进。该工厂将分两阶段建设，聚焦磷酸铁锂（LFP）电芯及集装箱式储能系统的生产，目标于2027年投入运营。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EksD23Sz3fp2eyc6rMPApQ>

3GWh！国机汽车与1400亿锂电巨头惠州亿纬再签约。4月16日，国机汽车与惠州亿纬锂能股份有限公司战略合作框架协议签约仪式在天津举行。国机汽车下属企业中进汽贸、中汽工程同步与亿纬锂能签署电池流通链项目合作协议、工程项目合作协议。三方协同签约，标志着央企汽车全链服务龙头与全球锂电产业领军企业开启全方位、多层次、宽领域的产业协同新篇章。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YeNeNBGy3ZSuifDIH1Udlg>

卫蓝海博年产4GWh固态锂离子电池项目落地山东。山东淄博高新技术产业开发区环境保护局发布拟对卫蓝海博（淄博）新能源科技有限公司淄博高新区年产4GWh固态锂离子电池建设项目环境影响评价文件作出审批意见的公示，项目总投资42379.33万元，环保投资300万元。项目依托现有1号电芯车间，布设混料机、搅拌机、涂布机、预热机、注液机等，主要从事匀浆、涂布、辊压、分切、卷绕、组装、烘烤、注液等工序。依托现有1号化成车间，布设化成机、分容机等设备，主要从事化成、测OCV1、测OCV2、包装等工序。项目配套公用、储运、辅助及环保等工程。项目建成后，可实

现年产 4GWh 固态锂离子电池的生产能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YCg3EZ6xlVOUGaHfuFXMbw>

致德新能源全球首条一体化气相硅碳产线正式投运。2026 年 4 月，兰溪致德新能源材料股份有限公司硅烷—硅碳一体化气相硅碳工厂的第二条产线正式投产。工厂设计总产能 8000 吨/年，当前已投产产能 3000 吨/年，且已被行业头部消费电子和动力电池客户锁定产能。新产线的投产标志着高端硅碳负极材料在规模化、一致性、安全性及成本控制等关键维度上迈出了从实验室到大规模工业化的决定性一步。作为行业首条采用 500 公斤级沉积包覆设备的量产线、首条硅烷—硅碳一体化产线以及首条严格按化工标准建设并投产的化工园区产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/XN1cPiLxrlTus_uX8Qz1qw

龙蟠科技掌控锂矿，年贡献利润超 20 亿。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。这是全球磷酸铁锂行业首个由材料企业直接控股的自主锂矿——其他头部铁锂企业或依赖长协采购、或参股锂盐厂，均无自有矿权；而天齐、赣锋等锂企虽掌控资源，却非专业铁锂材料厂商。龙蟠科技成为行业内唯一打通“锂矿开采—锂盐加工—正极材料—回收再生”全链条的企业，实现资源 100% 自主可控。

https://mp.weixin.qq.com/s/oz4RGHOR1YnucbH0I6_rDw

丰田联手宁德时代，印尼造电池。丰田汽车将对宁德时代进行一笔 120 亿日元的建厂投资，约合人民币超 5 亿元。宁德时代位于印尼西爪哇省的电池工厂计划于 2026 年底投产，年产能达 6.9 吉瓦时。这是宁德时代布局东南亚市场的关键一环，既为国内品牌出海提供配套服务，用为当地车企提供配套。而丰田汽车这笔 120 亿日元的投资，就是为丰田当地的制造公司配套电池寻找的供应商合作项目。这笔投资将主要用于在宁德时代印尼工厂厂内建设丰田当地专用产线，丰田将为当地生产的混合动力汽车从宁德时代印尼工厂采购电池。

https://mp.weixin.qq.com/s/0r5U-czxDeaWb5_NrRp7IA

国轩高科 23 亿元共建 20GWh 锂电池智造基地。2026 年 4 月 23 日，国轩高科股份有限公司发布公告，宣布其控股子公司江苏国轩新能源科技有限公司已通过增资扩股方式，成功引入战略投资者——南京六合区新智能股权投资合伙企业。双方计划共同向江苏国轩增资，所筹资金将专项用于支持“新型锂离子电池（20GWh）智造基地项目”的建设。具体投资方案为：国轩高科将分两期出资 3 亿元，而战略投资者新智能能将分两期出资 20 亿元，项目合计获得 23 亿元的资金注入。国轩高科在本次增资中放弃了优先认购权。本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。增资完成后，江苏国轩仍为国轩高科的控股子公司，并继续纳入公司合并财务报表范围。值得关注的是，此次

合作设定了明确的长效激励与约束机制。协议包含了 2027 年至 2035 年的业绩承诺条款。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7SAGTI7wdnPUWxAWf2onkw>

3.1.3. 光伏

首个大型 AIDC 园区绿电直连储能项目落地，双登股份携江天数据迈进“算电协同”新时代。双登股份成功中标江天数据 120MW/240MWh AIDC 储能项目。该项目为国内首个大型 AIDC 园区内“绿电直连、源网荷储”一体化储能项目，标志着我国 AIDC 产业正式进入“算力与能源双轮驱动”新阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zZsA0aD9yQacPPDhGIDFdw>

工信部：正在开展算电协同政策研究和标准制定。4月21日，国新办举行新闻发布会介绍 2026 年一季度工业和信息化发展情况，工业和信息化部副部长张云明表示，下一步，工信部将引导算力基础设施按需有序建设，推动绿色电力与算力协同布局，推进算力自动化监测全域覆盖，完善中国算力平台，促进算力供需精准对接，提升算力资源利用效率。同时，将深入实施算力强基揭榜行动，推动成果落地转化和创新赋能，完善算力标准体系建设，支持开展太空算力技术前瞻性研究，有序推动太空算力产业发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0QY6hxOddHNAHxVFhkcMNQ>

亚马逊在澳签署 430MW 光储购电协议。科技巨头亚马逊宣布在澳大利亚签约九项新增可再生能源购电协议（PPA），总规模达 430MW，为其在当地年度单笔最大同类投资。此次签约中，八个项目采用光伏与电池储能系统联合布局，系亚马逊在澳大利亚首笔、亦是其美国以外地区首批光储联合购电协议。本次项目组合涵盖一座风电场、三个大型地面光储电站、四个分布式光储项目，以及对莫库安光伏电站的储能设施增设工程。项目主要分布于新南威尔士州与维多利亚州，合作方包括 OX2、X-ELIO、Anza、TagEnergy 及欧洲能源公司等多家能源企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wZnBO6JeZloA0aoNV-Wavg>

奇点能源获巴基斯坦 200MWh 储能系统年度合作协议。当地时间 4 月 17 日至 19 日，2026 年巴基斯坦国际太阳能展（SOLAR PAKISTAN 2026）在巴基斯坦拉合尔成功举办。展会期间，奇点能源与巴基斯坦新能源领军企业 EBR Energy 成功达成战略合作，双方正式签署年度储能系统（BESS）销售代理合作框架协议，协议规模达 200MWh。EBR Energy 深耕巴基斯坦光伏市场十余年，在当地拥有丰富的新能源项目开发经验与成熟的渠道网络；奇点能源作为全球储能领域标杆企业，已实现全球交付项目超 2000 个，具备卓越的技术研发实力与完善的项目交付体系。未来双方将充分发挥各自资源禀赋优势，在巴基斯坦市场联合开展品牌推广、市场营销、本地化团队培训等一系列合作，

并将以巴基斯坦市场为起点，携手深耕南亚新能源与储能市场。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260421/1492855.shtml>

国家能源集团安徽广德市 500MW 光伏 EPC 中标候选人公示。4月21日，国电电力安徽国电皖能风电有限公司广德市邱村 100MW、天桥 100MW、下寺 150MW 及东亭 150MW 光伏项目 EPC 总承包公开招标中标候选人公示，第一中标候选人为中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司，单价 3.662 元/W。计划工期：540 天。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260421/1492814.shtml>

3.1.4. 风电

华能 1.25GW 风机集采开标：电气风电、东方风电、明阳智能预中标！4月24日，华能雅江公司当雄一期 10 万千瓦及加娃二期 15 万千瓦风储项目、华能新疆公司楼兰风电等 14 个风电项目共计 2456.4MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标（标段一、二、三）中标候选人公示，规模合计 1250MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260424/1493326.shtml>

30 台 16.2MW、1 台 20MW 漂浮式！广东海上风电项目工程公示。4月22日，中国电建阳光采购网发布《中国电建国家电投阳江三山岛三海上风电场 EPC 总承包工程风机基础施工及风机安装工程导管架采购项目成交结果公示》。公告显示，成交单位为江苏长风海洋装备制造有限公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260423/1493237.shtml>

黑龙江 500MW 风电项目签约。4月21日，黑龙江省哈尔滨市宾县人民政府与宾县高斯新能源有限公司 50 万千瓦集中式风电项目举行签约仪式。仪式上，县领导孙欣指出，此次签约的高斯 50 万千瓦集中式风电项目，是宾县落实“双碳”目标、优化能源结构的重大举措，县委县政府各相关职能部门将全力做好项目服务保障工作，为项目建设开辟“绿色通道”，确保项目早开工、早投产、早见效。宾县高斯新能源有限公司表示，项目团队将严格按照规划标准，高质量、高效率推进项目建设，确保按期完工、早日实现并网发电。此次签约，标志着宾县在新能源产业布局上迈出关键一步，政企双方将以此次合作为契机，深化协同联动，推动项目早日落地见效，为宾县构建清洁低碳的现代能源体系、实现经济社会绿色转型注入持久动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260423/1493135.shtml>

北清智慧预中标！云南 40MW 风电项目投资开发主体公示。4月20日，云南石牛海子风电场项目市场化资源配置招标中标候选人公示。公示显示，中标候选人第 1 名为天津北清电力智慧能源有限公司。3月26日，石牛海子风电场项目市场化资源配置招

标公告发布，该项目位于昆明市东川区，装机容量4万千瓦集中式风电项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260423/1493100.shtml>

电气风电中标大唐辽宁 49.5MW 风电项目。4月20日，大唐辽宁法库县十间房49.5MW 风电以大代小改造项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)公开中选候选人公示，显示电气风电成功中标，将为项目提供陆上卓越平台机组及相关服务。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260423/1493097.shtml>

华能山东半岛北 L 场址海上风电全容量并网。近日，国内水深最深、山东省首个深远海海上风电项目——华能山东半岛北 L 场址海上风电项目实现全容量并网发电，标志我国海上风电在深远海复杂环境、大容量机组集成领域再获关键突破。项目位于烟台牟平海域，中心离岸约70公里，水深52-56米，安装42台12兆瓦机组，总装机50.4万千瓦。项目分阶段并网，本次新增31.2万千瓦后实现全容量投产，年上网电量达16.3775亿千瓦时，可满足约50万户家庭全年用电。为保障项目高效并网，国网烟台供电公司推出“清风暖阳”服务，以“一站式”并网、服务前置优化流程，筑牢并网保障。项目投产后，烟台电网风光新能源装机容量达1666万千瓦，成为山东首个突破1600万千瓦的市级电网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260421/1492859.shtml>

3.1.5. 氢能

中科液态阳光与皇家国际投资控股集团达成战略合作 共启绿氢产业新征程。2026年4月22日，中科液态阳光(苏州)氢能科技发展有限公司与皇家国际投资控股集团有限公司正式签署全面战略合作协议。双方本着优势互补、互利共赢、共同发展的核心原则，建立长期稳定的全面战略合作伙伴关系，围绕液态阳光氢能技术产业化落地、全国市场拓展、全周期投融资服务等领域开展深度绑定合作，携手推动我国绿氢产业高质量发展，为“双碳”目标实现注入强劲核心动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260423/1493245.shtml>

工信部：着力引导工业领域节能降碳 开展氢能综合应用试点。2026年4月21日，国新办举行新闻发布会，介绍2026年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部副部长张云明表示，一季度，工业和信息化发展总体实现良好开局。着力引导工业领域节能降碳，开展氢能综合应用试点，新发布绿色工厂2038家、绿色工业园区128家，全国规模以上工业单位增加值能耗持续下降。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260422/1493070.shtml>

全国首个！10万户级天然气掺氢应用项目在潍坊启动。我国首个10万户级天然气

掺氢规模化应用项目 4 月 19 日在潍坊正式启动。从当日起，潍坊中心城区 10 万户城镇居民及商户的厨房灶台，将用上掺入氢气的天然气。这标志着氢能在我国城镇燃气领域应用的“最后一公里”正式被打通。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260421/1492889.shtml>

3.1.6. 电网

我国首个 500 千伏跨境交流联网工程中老 500 千伏联网工程投产。作为纳入中老命运共同体行动计划的重大工程项目，中老 500 千伏联网工程是两国继中老铁路后深化务实合作、高质量共建“一带一路”的又一标志性成果。工程顺利投产，有效提升了中老两国电力互济能力和老挝北部电力供给能力，成为澜湄区域电力互联互通和清洁能源互济的绿色通道。中老 500 千伏联网工程于 2025 年 2 月 26 日启动建设，输电线路全长 177.5 公里，其中中国段 145 公里、老挝段 32.5 公里，连接中国云南省和老挝乌多姆塞省、琅南塔省，并在老挝境内新建 1 座 500 千伏变电站，2 回 230 千伏线路连接老挝北部主干网，助力打造老挝电网“一张网”。工程中国段、老挝段分别由中国南方电网公司和老挝国家输电网公司（EDL-T）建设运营。中国南方电网公司负责人表示，中老 500 千伏联网工程不仅是一条跨越山河、输送绿电的“电力高速路”，更是一条共建共享、互利共赢的“发展繁荣路”。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260421/663447.shtml>

3.1.7. 人形机器人

普渡机器人再融近 1.5 亿美元。普渡机器人完成近 1.5 亿美元融资，估值超过 15 亿美元，累计融资超过 3 亿美元。更关键的是资金用途：不只是继续做餐厅送餐机器人，而是加码“具身智能”、工业应用、制造体系和供应链能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dWgLn0yN5d8KMI0UXg25Sw>

乐聚智能 IPO 辅导状态已变更为“辅导验收”。4 月 22 日，证监会官网显示，乐聚智能（深圳）股份有限公司（以下简称“乐聚智能”）IPO 辅导状态已变更为“辅导验收”，辅导机构为东方证券。这意味着，乐聚智能距离正式申报上市再进一步。

https://mp.weixin.qq.com/s/CxogteCVn0ba8FNZv0_qGw

3.1.8. 固态电池

深圳固态电池新星正式量产，已交付卫星电池。2 月 10 日，全国最大锂金属固态电池量产项目正式投产——欣界能源在杭州下线了首批具有完全自主知识产权的固态圆

柱电池，其 2GWh 锂金属固态电池项目全面投产，总投资达 10 亿元。GWh 级量产将固态电池产业化推向一个新的高度。加上华南中试线基地的 800MWh，这家公司年产量达到 2.8GWh。

https://k.sina.com.cn/article_7857201856_1d45362c001904nqui.html

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

亿纬锂能	26 年 Q1 营业收入 206.80 亿元，同增 61.61%；归母净利润 14.46 亿元，同增 31.35%。
恩捷股份	25 年营业收入 136.33 亿元，同增 34.13%；归母净利润 1.43 亿元，同增 125.62%。26Q1 营业收入 39.08 亿元，同增 43.21%；归母净利润 2.60 亿元，同增 901.70%。
天齐锂业	预计 26Q1 归母净利润 17.00-20.00 亿元，同比增 1530.31%-1818.01%。
良信股份	26 年 Q1 营业收入 11.37 亿元，同增 4.46%；归母净利润 0.56 亿元，同降 45.22%。
嘉元科技	25 年营业收入 96.43 亿元，同增 47.85%；归母净利润 0.57 亿元，较上年同期扭亏。
诺德股份	25 年营业收入 73.28 亿元，同增 38.86%；归母净利润-2.99 亿元。
雷赛智能	26Q1 营业收入 5.25 亿元，同增 34.55%；归母净利润 0.72 亿元，同增 29.20%。
欣旺达	25 年营业收入 632.46 亿元，同增 12.90%；归母净利润 10.57 亿元，同减 27.99%；26Q1 营业收入 161.16 亿元，同比增长 31.14%；归母净利润 1.14 亿元，同比下降 70.49%。
金风科技	26 年 Q1 营业收入 154.85 亿元，同增 63.48%；归母净利润 9.07 亿元，同增 59.65%。
思源电气	26 年 Q1 营业收入 45.69 亿元，同增 41.60%；归母净利润 5.50 亿元，同增 23.17%。
奥比中光	25 年营业收入 9.41 亿元，同增 66.66%；归母净利润 1.28 亿元，较上年同期扭亏。
大豪科技	26Q1 营业收入 8.38 亿元，同增 15.58%；归母净利润 2.38 亿元，同增 41.32%。
方邦股份	25 年营业收入 3.58 亿元，同增 3.79%；归母净亏损 0.84 亿元，2024 年同期亏损 0.92 亿元。
景业智能	1) 25 年营业收入 2.00 亿元，同降 27.57%；归母净亏损 0.32 亿元，2024 年同期盈利 0.38 亿元；2) 26Q1 营业收入 0.58 亿元，同增 169.24%；归母净亏损 0.08 亿元，亏损同比收窄。
赫美集团	25 年营业收入 5.83 亿元，同增 43.37%；归母净利润 0.38 亿元，较上年同期扭亏。
华依科技	25 年营业收入 5.10 亿元，同增 20.45%；归母净亏损 0.62 亿元，2024 年同期亏损 0.47 亿元。
正泰电源	股东珠海悦宁及其一致行动人珠海康东拟在 2026 年 5 月 15 日至 2026 年 8 月 14 日期间合计减持不超过 1082.61 万股，占公司总股本 3.00%。
鑫铂股份	拟投资设立全资子公司安徽鑫寰进出口贸易有限公司，注册资本 1000 万元，鑫铂股份持股 100%。
恒立液压	25 年营业收入 109.41 亿元，同增 16.52%；归母净利润 27.34 亿元，同增 8.99%。
中控技术	25 年营业收入 80.73 亿元，同降 11.66%；归母净利润 4.41 亿元，同降 60.48%。
中恒电气	25 年营业收入 21.37 亿元，同增 8.94%；归母净利润 1.26 亿元，同增 15.27%。

东睦股份	1) 25 年营业收入 60.37 亿元, 同增 17.39%; 归母净利润 5.36 亿元, 同增 34.95%; 2) 26Q1 营业收入 15.37 亿元, 同增 5.32%; 归母净利润 1.26 亿元, 同增 12.69%。
洁美科技	25 年营业收入 21.00 亿元, 同增 15.60%; 归母净利润 2.20 亿元, 同增 8.73%。
电气风电	26Q1 营业收入 12.85 亿元, 同增 66.89%; 归母净亏损 2.70 亿元, 2025 年同期亏损 1.87 亿元。
海兴电力	25 年营业收入 47.69 亿元, 同增 1.09%; 归母净利润 7.29 亿元, 同降 27.24%。
新雷能	1) 25 年营业收入 11.88 亿元, 同增 28.91%; 归母净亏损 1.95 亿元, 2024 年同期亏损 5.01 亿元; 2) 26Q1 营业收入 3.24 亿元, 同增 38.77%; 归母净亏损 0.43 亿元, 2025 年同期亏损 0.44 亿元。
东山精密	25 年营业收入 401.25 亿元, 同增 9.12%; 归母净利润 13.86 亿元, 同增 27.67%。
格林美	25 年营业收入 371.24 亿元, 同增 11.82%; 归母净利润 15.80 亿元, 同增 54.87%。
东方电缆	26Q1 营业收入 28.83 亿元, 同增 34.28%; 归母净利润 3.72 亿元, 同增 32.26%。
欧陆通	25 年营业收入 44.62 亿元, 同增 17.50%; 归母净利润 2.44 亿元, 同降 8.95%。
远东股份	25 年营业收入 281.08 亿元, 同增 7.72%; 归母净利润 0.59 亿元, 同增 118.51%。26Q1 营业收入 53.25 亿元, 同增 9.26%; 归母净利润 0.97 亿元, 同增 110.36%。
平高电气	26Q1 营业收入 24.50 亿元, 同降 2.41%; 归母净利润 4.15 亿元, 同增 15.75%。
节能风电	25 年营业收入 44.95 亿元, 同降 10.57%; 归母净利润 6.86 亿元, 同降 48.45%。
斯菱智驱	1) 25 年营业收入 7.88 亿元, 同增 1.79%; 归母净利润 1.73 亿元, 同降 9.17%; 2) 26 年 Q1 营业收入 2.13 亿元, 同增 8.72%; 归母净利润 0.39 亿元, 同减 15.55%。
帝科股份	拟定增募资不超 30 亿元, 用于贱金属少银浆料、电子级金属粉体、下一代光伏电池浆料、存储芯片封装测试基地等项目建设及补流。
厦钨新能	25 年营业收入 217.35 亿元, 同增 12.68%; 归母净利润 7.53 亿元, 同减 23.15%。26Q1 营业收入 65.85 亿元, 同增 117.82%; 归母净利润 2.20 亿元, 同增 79.17%。
震裕科技	25 年营业收入 97.36 亿元, 同增 36.58%; 归母净利润 5.13 亿元, 同增 101.98%。
东材科技	25 年营业收入 51.81 亿元, 同增 15.91%; 归母净利润 2.85 亿元, 同增 57.68%。
三一重能	25 年营业收入 273.80 亿元, 同增 53.89%; 归母净利润 7.12 亿元, 同减 60.69%。
奥特维	25 年营业收入 63.97 亿元, 同减 30.60%; 归母净利润 4.45 亿元, 同减 64.64%。26Q1 营业收入 10.32 亿元, 同降 33.01%; 归母净利润 0.96 亿元, 同降 33.37%。
旭升集团	25 年营业收入 44.50 亿元, 同增 0.93%; 归母净利润 3.65 亿元, 同减 12.28%。
横店东磁	26Q1 营业收入 54.79 亿元, 同增 4.92%; 归母净利润 3.86 亿元, 同降 15.76%。
北汽蓝谷	25 年营业收入 279.40 亿元, 同增 92.53%; 归母净利润-45.63 亿元; 26Q1 营业收入 40.99 亿元, 同比增长 8.65%; 归母净利润-8.70 亿元。
太阳能	25 年营业收入 49.57 亿元, 同减 17.91%; 归母净利润 8.23 亿元, 同减 32.87%。

天华新能	26Q1 营业收入 32.00 亿元，同比增长 89.62%；归母净利润 9.69 亿元，同比增长 1471.98%。
金盘科技	26 年 Q1 营业收入 15.23 亿元，同增 13.41%；归母净利润 1.12 亿元，同增 4.83%。
万顺新材	26 年 Q1 营业收入 16.98 亿元，同增 16.21%；归母净利润 0.22 亿元，同增 430.23%。
上能电气	26 年 Q1 营业收入 10.71 亿元，同增 28.95%；归母净利润 0.98 亿元，同增 11.57%。
盛弘股份	26Q1 营业收入 7.44 亿元，同比增长 23.13%；归母净利润 0.85 亿元，同比增长 16.86%。
中天科技	26 年 Q1 营业收入 131.42 亿元，同增 34.71%；归母净利润 9.19 亿元，同增 46.42%。
三星电气	25 年营业收入 143.61 亿元，同降 1.64%；归母净利润 12.74 亿元，同降 43.62%。26 年 Q1 营业收入 32.37 亿元，同降 10.84%；归母净利润 1.67 亿元，同降 65.80%。
运达股份	26 年 Q1 营业收入 66.73 亿元，同增 66.39%；归母净利润 0.48 亿元，同降 18.69%。
白云电器	25 年营业收入 49.28 亿元，同降 1.14%；归母净利润 2.04 亿元，同增 4.01%。26 年 Q1 营业收入 9.74 亿元，同降 0.20%；归母净利润 0.34 亿元，同降 7.09%。
中熔电气	26 年 Q1 营业收入 6.32 亿元，同增 61.92%；归母净利润 1.14 亿元，同增 87.43%。
信捷电气	26 年 Q1 营业收入 4.64 亿元，同增 19.57%；归母净利润 0.54 亿元，同增 18.17%。
亿纬锂能	26 年 Q1 营业收入 206.80 亿元，同增 61.61%；归母净利润 14.46 亿元，同增 31.35%。
恩捷股份	25 年营业收入 136.33 亿元，同增 34.13%；归母净利润 1.43 亿元，同增 125.62%。26Q1 营业收入 39.08 亿元，同增 43.21%；归母净利润 2.60 亿元，同增 901.70%。
天齐锂业	预计 26Q1 归母净利润 17.00-20.00 亿元，同比增 1530.31%-1818.01%。
良信股份	26 年 Q1 营业收入 11.37 亿元，同增 4.46%；归母净利润 0.56 亿元，同降 45.22%。
嘉元科技	25 年营业收入 96.43 亿元，同增 47.85%；归母净利润 0.57 亿元，较上年同期扭亏。

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%
002606.SZ	大连电瓷	换手率达 20%	2026/4/24	2026/4/24	1	203,846.02	5.17
300283.SZ	温州宏丰	涨跌幅达 15%	2026/4/24	2026/4/24	1	82,718.18	20.02
002560.SZ	通达股份	振幅值达 15%	2026/4/21	2026/4/21	1	289,367.17	-7.14
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026/4/21	2026/4/21	1	289,367.17	-7.14

603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/22	2026/4/23	2	521,021.97	21.04
603025.SH	大豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/20	2026/4/20	1	26,575.51	10.03
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2026/4/20	2026/4/20	1	101,480.02	-8.71
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/24	2026/4/24	1	74,519.64	10.06
601778.SH	晶科科技	换手率达 20%	2026/4/24	2026/4/24	1	759,704.18	-0.28
600522.SH	中天科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/20	2026/4/22	3	2,958,017.81	23.74
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/23	2026/4/23	1	371,100.30	10.07
002580.SZ	圣阳股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/16	2026/4/20	3	783,123.30	30.59
002580.SZ	圣阳股份	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100%的证券	2026/4/9	2026/4/20	8	2,183,008.61	110.46
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/21	2026/4/21	1	119,817.03	-10
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/22	2026/4/22	1	516,802.57	-10
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026/4/22	2026/4/22	1	516,802.57	-10
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026/4/23	2026/4/23	1	439,982.45	0.9
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026/4/24	2026/4/24	1	399,200.20	2.71
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/16	2026/4/20	3	346,154.40	22.5
002240.SZ	盛新锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/24	2026/4/24	1	317,497.11	10
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/24	2026/4/24	1	247,716.59	9.99
002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/24	2026/4/24	1	494,633.56	10.01
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/24	2026/4/24	1	634,198.91	9.99
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/22	2026/4/24	3	874,590.47	25.13
300890.SZ	翔丰华	涨跌幅达 15%	2026/4/22	2026/4/22	1	113,063.75	19.99
300890.SZ	翔丰华	换手率达 30%	2026/4/23	2026/4/23	1	205,370.94	7.16
300890.SZ	翔丰华	换手率达 30%	2026/4/24	2026/4/24	1	171,469.95	0.14

600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/23	2026/4/23	1	235,084.72	-10
600110.SH	诺德股份	振幅值达 15%	2026/4/24	2026/4/24	1	251,905.31	5.29
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/22	2026/4/22	1	1,503,886.52	10
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/21	2026/4/21	1	65,156.43	-10

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)
002594.SZ	比亚迪	2026/4/24	89.98	99.46
000967.SZ	盈峰环境	2026/4/24	12.95	12.95
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
300750.SZ	宁德时代	2026/4/24	444.9	444.9
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/24	25.06	26.95
603988.SH	中电电机	2026/4/24	22.31	24.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/23	40.67	45.08
300769.SZ	德方纳米	2026/4/23	44.68	49.86
300769.SZ	德方纳米	2026/4/23	44.68	49.86
300004.SZ	南风股份	2026/4/23	13.69	13.69
300842.SZ	帝科股份	2026/4/23	77.5	85.64
603260.SH	合盛硅业	2026/4/23	40.67	45.08
300004.SZ	南风股份	2026/4/23	13.69	13.69
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55

603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603260.SH	合盛硅业	2026/4/22	40.62	45.19
603260.SH	合盛硅业	2026/4/22	40.62	45.19
603618.SH	杭电股份	2026/4/22	24.78	28.55
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98

300308.SZ	中际旭创	2026/4/21	864.86	864.86
300308.SZ	中际旭创	2026/4/21	864.86	864.86
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	24.16	25.98
002184.SZ	海得控制	2026/4/21	10.55	11.57
300215.SZ	电科院	2026/4/21	9.8	8.05
002438.SZ	江苏神通	2026/4/21	15.5	16.37
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603260.SH	合盛硅业	2026/4/21	41.48	45.13
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	24.16	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	24.16	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	23.64	25.98
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/21	24.16	25.98
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
300382.SZ	斯莱克	2026/4/20	12.69	12.69
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09

603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
002594.SZ	比亚迪	2026/4/20	93.4	102.91
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603876.SH	鼎胜新材	2026/4/20	24.35	26.18
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09
603260.SH	合盛硅业	2026/4/20	40.31	45.09

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>