

新政策发布,有序推动多用户绿电直连发展

强于大市(维持)

——电力设备行业跟踪报告

2026 年 05 月 25 日

行业核心观点:

2026 年 5 月 22 日当周,申万一级行业电力设备指数上涨 0.08%,沪深 300 指数下跌 0.30%,板块表现强于大市。2026 年以来,电力设备行业上涨 16.59%,沪深 300 指数上涨 4.65%,板块表现整体强于大市。2026 年 5 月 22 日当周,电力设备各细分板块涨跌不一。其中,光伏设备、电机、电网设备分别上涨 2.30%、2.22%、0.48%,整体表现较好;电池、风电设备、其他电源设备板块分别下跌 0.80%、1.21%、1.57%,整体有所回调。材料价格方面,碳酸锂、正极材料价格回调,六氟磷酸锂上涨,负极材料、隔膜价格环比持平。

投资建议方面,(1)**锂电行业**:在下游需求高增长驱动下,锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃,材料价格同比增长,行业周期进入上升区间,建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会;

(2)**风电设备**:风电装机保持高增长,海风项目加速落地,叠加海外项目放量,市场空间广阔,有望带动企业盈利增长,建议关注风电设备板块龙头个股;

(3)**新兴技术方向**:随着 AI 技术持续迭代进步,智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升,带动供配电系统及配储需求增长;固态电池技术产业化进程持续加速,有望带动锂电材料体系的升级,建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

投资要点:

上周行情回顾:

2026 年 5 月 22 日当周,申万一级行业电力设备指数上涨 0.08%至 11,761.74 点,沪深 300 指数下跌 0.30%至 4845.10 点,板块表现强于大市。2026 年以来,电力设备行业上涨 16.59%,沪深 300 指数上涨 4.65%,板块表现整体强于大市。

2026 年 5 月 22 日当周,电力设备各细分板块涨跌不一。其中,光伏设备、电机、电网设备分别上涨 2.30%、2.22%、0.48%,整体表现较好;电池、风电设备、其他电源设备板块分别下跌 0.80%、1.21%、1.57%,整体有所回调。

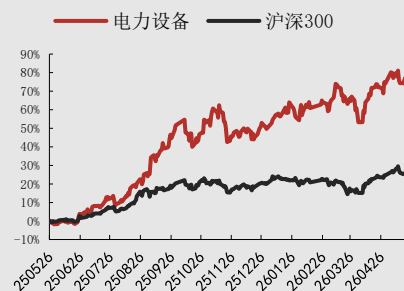
行业数据跟踪:

(1)**碳酸锂**:截至 2026 年 5 月 22 日,电池级碳酸锂价格为 17.79 万元/吨,较上周环比下降 7.30%,同比上涨 182.26%。

(2)**六氟磷酸锂**:截至 2026 年 5 月 22 日,六氟磷酸锂价格为 12.00 万元/吨,环比上涨 13.21%,同比上涨 118.18%。

(3)**正极材料**:截至 2026 年 5 月 22 日,5 系、6 系、8 系三元材料价

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

CIBF2026 召开,全景展示电池技术趋势

动储双轮驱动,锂电业绩加速回升

国家能源局联合相关部门发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

分析师: 冯永棋

执业证书编号: S0270525110002

电话: 18819265007

邮箱: fengyq1@wlzq.com.cn

格分别为 19.45、19.35、20.93 万元/吨，环比分别下降 2.02%、2.52%、2.33%，同比分别上涨 64.14%、57.32%、42.38%。

(4) 负极材料：截至 2026 年 5 月 22 日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为 1.79、1.93、2.00 万元/吨，环比与上周持平，分别同比上涨 13.49%、13.24%、17.65%。

(5) 隔膜：截至 2026 年 5 月 22 日，5 μ m、7 μ m、9 μ m 湿法隔膜基膜价格分别为 1.05、0.82、0.88 元/平方米，环比与上周持平，分别同比-16.00%、+9.67%、+16.67%。

重要新闻方面：(1) 新政策发布，有序推动多用户绿电直连发展；(2) 5 月狭义乘用车零售预计达 152 万辆，新能源渗透率攀升至 62.5%；(3) 璞泰来拟投 56 亿建 72 亿平方米隔膜产能，恩捷股份终止 20 亿马来西亚项目。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

正文目录

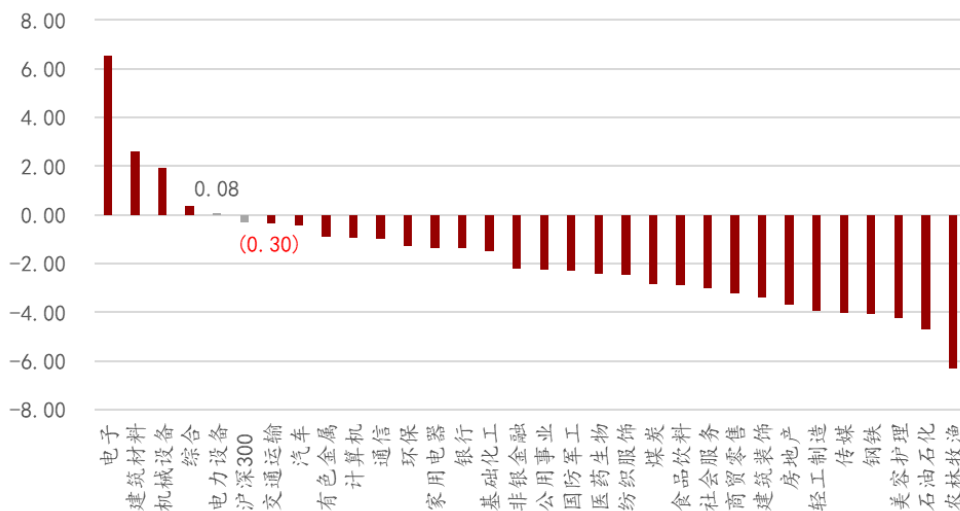
1 市场回顾	4
1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况	4
1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况	4
1.3 上周行业个股周度涨跌幅	4
2 行业数据跟踪	5
2.1 碳酸锂价格走势	5
2.2 六氟磷酸锂价格走势	5
2.3 正极材料价格走势	6
2.4 负极材料价格走势	6
2.5 隔膜价格走势	7
3 行业主要新闻	8
4 投资建议与风险提示	9
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)	4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况 (%)	4
图表 3: 申万电力设备行业上周表现较好的前十个股 (%)	5
图表 4: 申万电力设备行业上周跌幅前十个股 (%)	5
图表 5: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨)	5
图表 6: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度	5
图表 7: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨)	6
图表 8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度	6
图表 9: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨)	6
图表 10: 石墨电极价格变化趋势 (万元/吨)	7
图表 11: 隔膜价格变化趋势 (元/平方米)	7

1 市场回顾

1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况

2026年5月22日当周，申万一级行业电力设备指数上涨0.08%至11,761.74点，沪深300指数下跌0.30%至4845.10点，板块表现强于大市。2026年以来，电力设备行业上涨16.59%，沪深300指数上涨4.65%，板块表现整体强于大市。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

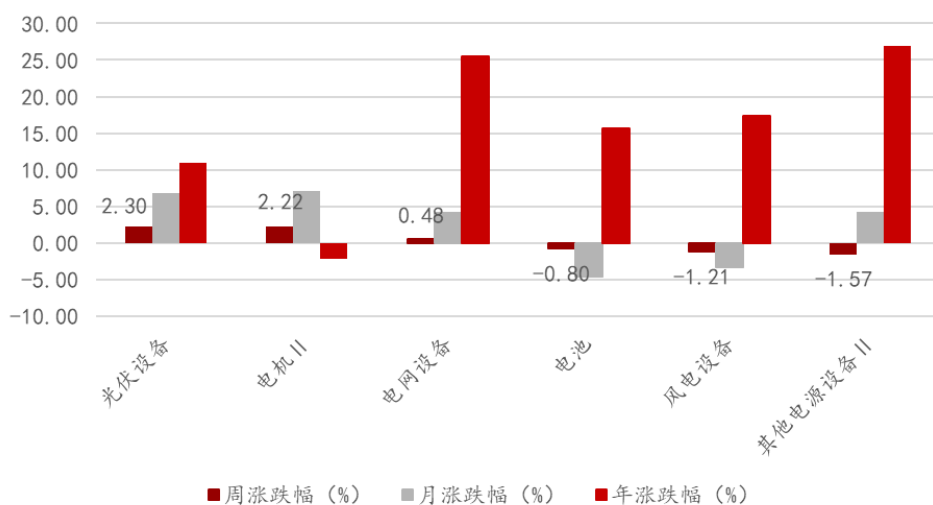


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况

2026年5月22日当周，电力设备各细分板块涨跌不一。其中，光伏设备、电机、电网设备分别上涨2.30%、2.22%、0.48%，整体表现较好；电池、风电设备、其他电源设备板块分别下跌0.80%、1.21%、1.57%，整体有所回调。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）



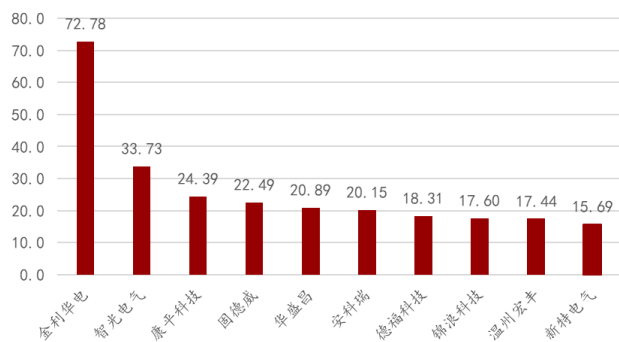
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.3 上周行业个股周度涨跌幅

个股方面，截至2026年5月22日当周，申万电力设备板块涨幅排名前三的个股为：金

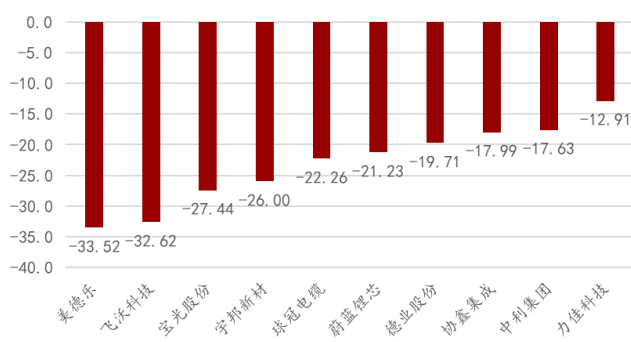
利华电、智光电气、康平科技，其中，金利华电周度涨幅为72.78%，智光电气周度涨幅为33.73%，康平科技周度涨幅为24.39%；跌幅排名前三的个股为：美德乐、飞沃科技、宝光股份，其中，美德乐周度跌幅为33.52%，飞沃科技周度跌幅为32.62%，宝光股份周度跌幅为27.44%。

图表3：申万电力设备行业上周表现较好的前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：申万电力设备行业上周跌幅前十个股（%）



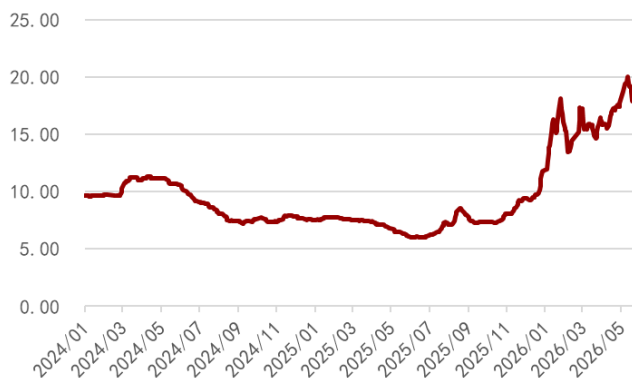
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 碳酸锂价格走势

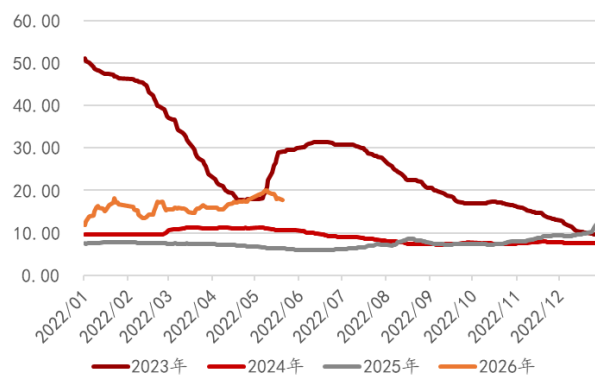
截至2026年5月22日，电池级碳酸锂价格为17.79万元/吨，较上周环比下降7.30%，同比上涨182.26%。

图表5：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表6：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度

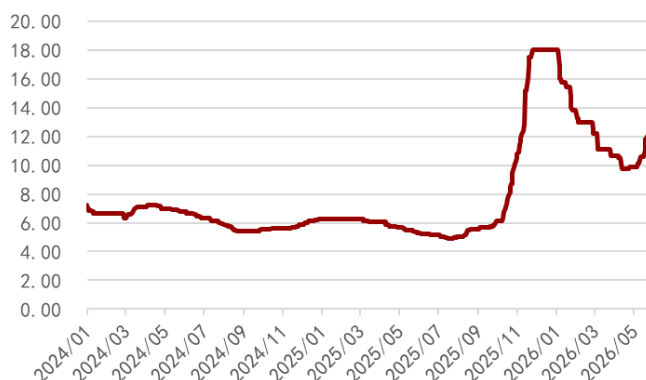


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.2 六氟磷酸锂价格走势

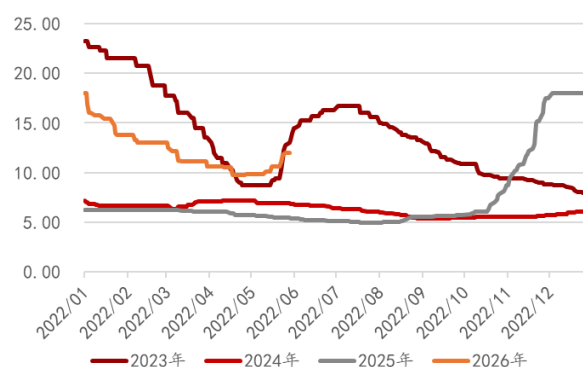
截至2026年5月22日，六氟磷酸锂价格为12.00万元/吨，环比上涨13.21%，同比上涨118.18%。

图表7: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度

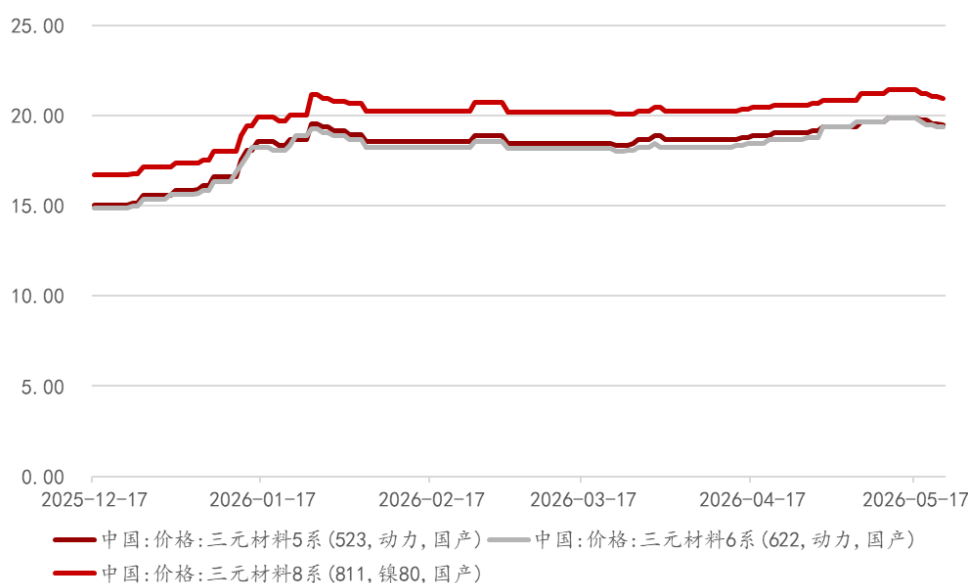


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2.3 正极材料价格走势

截至2026年5月22日, 5系、6系、8系三元材料价格分别为19.45、19.35、20.93万元/吨, 环比分别下降2.02%、2.52%、2.33%, 同比分别上涨64.14%、57.32%、42.38%。

图表9: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨)

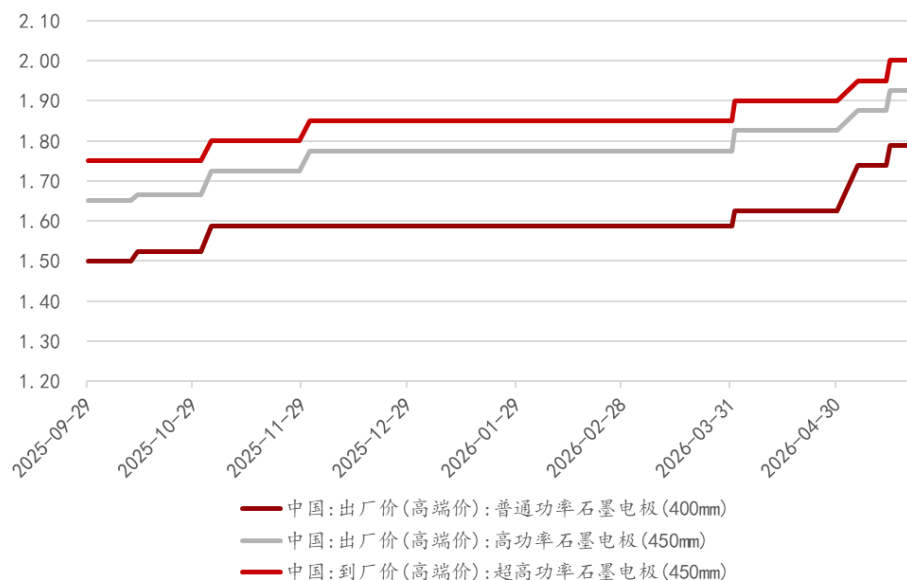


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2.4 负极材料价格走势

截至2026年5月22日, 普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.79、1.93、2.00万元/吨, 环比与上周持平, 分别同比上涨13.49%、13.24%、17.65%。

图表10: 石墨电极价格变化趋势 (万元/吨)

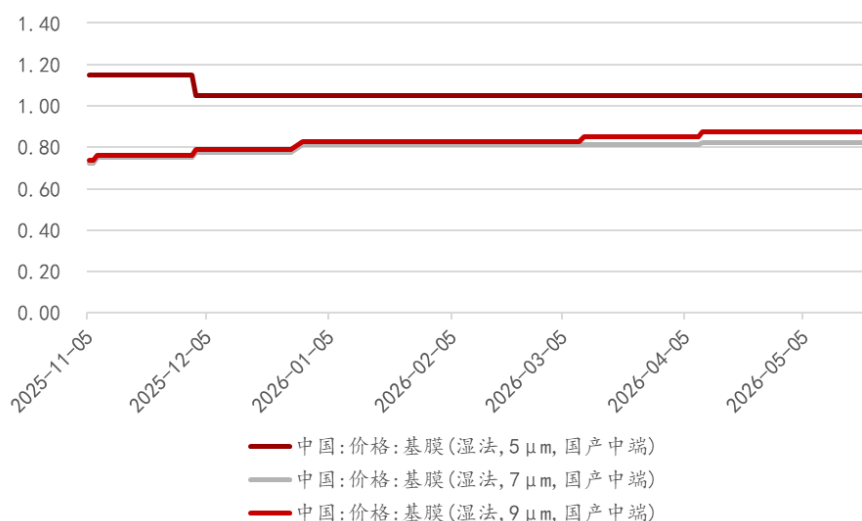


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2.5 隔膜价格走势

截至2026年5月22日, 5 μ m、7 μ m、9 μ m湿法隔膜基膜价格分别为1.05、0.82、0.88元/平方米, 环比与上周持平, 分别同比-16.00%、+9.67%、+16.67%。

图表11: 隔膜价格变化趋势 (元/平方米)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

3 行业主要新闻

3.1 新能源：新政策发布，有序推动多用户绿电直连发展

为贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，完善新能源消纳和调控政策措施，促进新能源就近就地消纳，更好满足能源绿色低碳转型需求，积极推动碳达峰碳中和目标实现，在《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2025〕650号）基础上，现就有序推动多用户绿电直连发展有关事项通知如下。

多用户绿电直连是指风电、太阳能发电、生物质发电等新能源发电不直接接入公共电网，通过专用线路和变电设施向多个用户供给绿电，实现供给电量清晰溯源和分配的模式。其中，多用户指多个不同法人实体，不包括居民和农业用户。多用户绿电直连项目按照是否接入公共电网分为并网型和离网型两类。并网型项目整体接入公共电网，与公共电网形成清晰的物理界面与责任界面，电源应接入项目的内部。

支持尚未开展电网接入工程建设的新能源发电项目，以及因新能源消纳受限等原因无法并网的新能源发电项目，在履行相应变更手续后开展多用户绿电直连。分布式光伏可通过集中汇流方式参与多用户绿电直连。优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。项目应满足国家产业政策要求，严禁企业通过绿电直连开展违法违规活动。

（资料来源：政府网）

3.2 汽车：5月狭义乘用车零售预计达152万辆，新能源渗透率攀升至62.5%

“五一”黄金周叠加地方车展与厂商促销，车市热度走高；北京车展前后集中上市的全新车型逐步开启终端交付，为新能源市场提供有力支撑。综合判断，5月车市将呈现“前高后低”走势，全月温和增长。

最新调研结果显示，占市场总销量七成以上的头部厂商，本月零售目标环比上月增长10%左右，符合常规季节性走势。结合终端表现初步推算，5月狭义乘用车零售市场规模约为152万辆，环比增长9.9%。其中新能源零售量预计为95万左右，环比增长12.0%，渗透率约62.5%。消费者购车预期趋于理性，车市温和修复。

“五一”期间，各车企积极推行新车上市权益以及终端促销，车市热度有效提升；但随着节后限时补贴陆续到期，客流自然回落，市场呈现典型的“前高后低”走势。新车产能爬坡与交付提速，推动新能源渗透率再度进入增长通道。燃油车节后客流与订单下降明显，全月销量虽受益于月初冲高而实现环比增长，但其与新能源的分化进一步加剧。

（资料来源：乘联分会）

3.3 隔膜：璞泰来拟投56亿建72亿平方米隔膜产能，恩捷股份终止20亿马来西亚项目

璞泰来5月20日晚公告，基于下游客户对公司基膜生产设备供应和长期设备改进能力的认可，并结合当前下游市场良好的需求增速，公司拟投资建设年产72亿平方米锂离子电池隔膜建设项目。

据介绍，项目总投资56亿元，分两期实施。其中，一期投资总额26亿元，由全资子公司四川卓勤新材料科技有限公司在现有土地上建设8条基膜生产线，建成后

形成年产32亿平方米锂离子电池隔膜的生产能力，即为四川卓勤基膜涂覆一体化项目二期之子项目三；二期投资总额30亿元，由公司全资子公司四川高聚材料科技有限公司在邛崃市购买土地建设8条基膜生产线，建成后将形成年产40亿平方米锂离子电池隔膜的生产能力。

恩捷股份5月22日公告，公司决定终止在马来西亚新设子公司投资建设锂电池隔离膜项目。因外部市场环境及行业竞争格局较前期发生变化，结合公司实际经营情况与整体战略布局，经公司审慎研判与充分评估，为进一步优化资源配置、降低投资风险，公司决定调整整体投资策略，终止马来西亚项目。

（资料来源：证券时报网、人民财讯网）

4 投资建议与风险提示

（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，部分材料价格呈现出企稳回升趋势，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会；（2）风电设备：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块龙头个股；（3）新兴技术方向：随着AI技术持续迭代进步，智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长；固态电池技术产业化进程持续加速，有望带动锂电材料体系的升级，建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场