

电力设备行业跟踪周报

锂电储能增长确定且估值低、AIDC 上游涨价

2026年06月29日

证券分析师 曾朵红  
执业证书: S0600516080001  
021-60199793  
zengdh@dwzq.com.cn  
证券分析师 阮巧燕  
执业证书: S0600517120002  
ruanqy@dwzq.com.cn

增持(维持)

投资要点

- **电气设备** 10497 下跌 4.77%，表现弱于大盘。(本周，6月22日-6月26日，下同)，新能源汽车跌 7.43%，锂电池跌 6.48%，核电跌 6.06%，发电设备跌 5.13%，电气设备跌 4.77%，风电跌 2.8%，光伏跌 1.57%。涨幅前五为东方锆业、经纬辉开、东尼电子、中材科技、宝光股份；跌幅前五为湘潭电化、天龙光电、南风股份、精达股份、中科电气。
- **行业层面：储能**：“十五五”能源规划：2030 年新型储能装机达 300GW，发展长时储能，发展智能微网、锂电直连；“十五五”能源规划新闻发布会：大力发展储能等调节能力，鼓励算力设施绿电直连/参与电力市场，支持民营企业投资虚拟电厂/储能等项目；中电联储能发展报告 2026：2026 新增装机将突破 55.7GW，4h 及以上占比扩大，平均时长突破 2.8h；内蒙古独立储能优选：0.9GW/3.6GWh，含 1.6GWh 构网型，优先支持压缩空气、全钒液流/钠离子等。**电动车**：26H1 国内动力电池企业储能接单 580GWh+；阿根廷 5 月碳酸锂出口 1 万吨，同环比+58%/+10%；比亚迪巴西推进本地化战略，拟投约 6.58 亿新建动力电池储能系统项目；永太科技拟在内蒙古加码 VC 产能，并于宁德时代签订 9 万吨 VC 长期供货协议；楚能新能源欧洲智慧能源展连获重磅 12GWh 订单；碳酸锂月度需求量突破 14 万吨；海博思创签下德国 1GWh 储能大单；云南裕能新建 16 万吨/年磷酸铁项目；碳酸锂本周库存下降 833 吨至 9.6 万吨，较 26 年初去库 1.4 万吨。市场价格及周价变化：碳酸锂：国产 99.5% 14.65 万/吨，-1.60 万/吨，-9.8%；工业级 SMM 14.85 万/吨，-1.48 万/吨，-9.0%；电池级 SMM 15.25 万/吨，-1.48 万/吨，-8.8%；正极：钴酸锂 SMM 37.45 万/吨，-0.71 万/吨，-1.8%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.66 万/吨，-0.34 万/吨，-5.7%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 13.9 万/吨，-1.35 万/吨，-8.9%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.40 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4185 元/wh，+0.000 元/wh，+0.0%；隔膜湿法/国产 SMM 1.41 元/平，+0.00 元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 33.50 万/吨，-0.35 万/吨，-1.0%；六氟磷酸锂：SMM 10.65 万/吨，-0.45 万/吨，-4.1%。**新能源**：两部分：到 2030 年初步建成清洁能源低碳安全高效的新型能源体系，到 2030 年非化石能源占比达到 25%，“十五五”实现风、光装机占比超 50%，9 亿千瓦分布式接入；国家能源局：5 月光、风新增 6.68GW、3.79GW，同比降 91%、86%；国家发展改革委、国家能源局编制印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，自 2026 年 8 月 1 日起施行；山东首批绿电直连项目批复，济宁 2 个项目共 334.8MW；某央企风、光项目收益率要求：资本金收益率 > 6.5%；比亚迪投资 1 亿美元落子巴西，加码拉美储能市场；陕西发布第一批电网侧独立储能项目建设清单，总规模 2.02GW/6.08GWh；阿特斯储能斩获美国大单，规模为 75MW/381MWh；华东 0.4GW/1.6GWh 光伏+独立储能 EPC 招标 16 亿。本周硅料 34.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.00 元/片，环比+0.00%；N 型 210 硅片 1.18 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比-3.33%；双面 Topcon182 组件 0.77 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 15.50/9.00 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电**：本周招标 0.18GW；陆上 0.18GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风(含塔筒)2049.05 元/KW。本月招标：3.53GW，同比-11.08%；陆上 3.53GW，同比-8.77%。海上 0GW，同比-100%。26 年招标：32.38GW，同比-34.38%；陆上 31.52GW/海上 0.85GW，同比-27.68%/同比-85.17%。本月开标均价：陆风 1850.00 元/KW，陆风(含塔筒)2020.81 元/KW，海风(含塔筒)3100.00 元/KW。**人形机器人**：智能机器人进行全球首个平板量产质检工段全覆盖机器人作业直播。**电网**：河南鲁山抽水蓄能电站 500 千伏送出工程投运。
- **公司层面：通威股份**：拟向全资子公司通威太阳能科技增资 50.6 亿元，优化其资本结构，增资后仍为全资子公司。**宏发股份**：控股子公司宏发电声与 VinFast 合资设立的越南公司完成注册，注册资本 1.35 亿越南盾，宏发电声持股 80%。**永兴材料**：控股子公司花桥矿业与盛源锂业签署增资协议，盛源锂业以金子峰矿作价 26.92 亿元入股，持股 50%，两矿将整合为一个矿权。**德业股份**：全资子公司德业储能二期增资协议，拟投资不少于 12.32 亿元建设年产 9GWh 工商储生产线项目。**永太科技**：子公司内蒙古永太拟投资 8 亿元建设年产 5 万吨 VC 及配套工程项目，建设期 2026 年 8 月-2027 年 12 月。**合盛硅业**：发布 2026 年员工持股计划，拟持股不超过 130 万股，占总股本 0.11%，购买价 37.34 元/股。
- **投资策略：锂电**：5 月电动车零售 95 万辆，同环比-7%/+12%，短期国内销量仍存压力，但单车带电量提升趋势不变，同时电动车出口持续超预期，5 月出口 44.6 万辆，同环比+110%/+4%，有望持续超预期，全年上修至翻倍增长；5 月欧洲 9 国合计销量 30.5 万辆，同环比 33%/6%，增速超预期，全年预计超 35%+增长，因此动力电池需求仍强劲，全年预计 20-25%+增长；储能需求强劲，Q1 出货量 216GWh，同比翻倍，全球需求上修至 1150GWh 左右，同比+7-8%；7 月预估仍维持 5-10%，全年预计 35-40%+增长。价格方面，碳酸锂短期震荡，产业链龙头 Q2 盈利水平预计依旧亮眼，铜箔、隔膜、铝箔等二轮涨价近期有望落地，估值已回调至 27 年 15xPE，Q3 旺季行情确定，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷股份、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、科达利、富临精工、天赐材料、湖南裕能等价格弹性和优质材料龙头标的，关注诺德股份、嘉元科技等，同时继续碳酸锂价格弹性，看好优质龙头赣锋锂业、盛新锂能、大中矿业、国城矿业、永兴材料、中矿资源等。新技术方面看好钠电和固态新方向。**储能**：东南亚和中东因缺电户储需求特别旺盛，澳洲需求延续，欧洲需求明显复苏，后续看英国温暖家园计划，户储新一轮增长长期明确，工商储在欧美、东南亚等新兴市场大幅增长，预计未来几年 50%+增长，大储方面，欧洲和新兴市场需翻倍以上增长，美国数据中国储能持续推动，中国储能 114 号文后各地储能政策明确需求可期，虽有成本压力大储需求旺盛，我们预计全球储能装机 26 年 60%以上增长，27-29 年复合 30-50%增长，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、大功率趋势明显，SST 有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头，北美缺电是大趋势，继续看好 AIDC&SST、变压器等；工控：26 年 Q1 订单超预期，4-5 月普遍 40%+增长，锂电加速向好，AI 相关行业 3C、半导体、机床等增长强劲，传统行业如注塑、纺织、物流等回暖较好，同时布局机器人第二增长曲线，强推工控龙头。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。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，价格低迷，26 年需求首次下滑，太空光伏带来增量可能，Musk 太空和地面各建 100GW，设备、辅材受益。
- **投资建议**：宁德时代(动力&储能电池全球龙头、增长确定估值低)、阳光电源(逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、AI 储能&AIDC 蓄势)、德业股份(户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势)、思格新能(户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期)、亿纬锂能(动力&储能电芯上量盈利向好并走出特色之路、消费类电芯稳健)、汇川技术(通用自动化复苏订单明显超预期、联合动力相对稳健、人形和 AIDC 布局)、科达利(结构件全球龙头超预期增长、谐波等头部人形核心供应商)、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)、鼎胜新材(铝箔龙头业绩超预期、锂电受益)、固德威(受益澳洲市场和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势)、璞泰来(隔膜涂敷稳健基膜扩张放量、负极材料盈利拐点)、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(5um 隔膜龙头、产能扩张积极)、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)、麦格米特(多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大)、四方股份(二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展)、鑫鑫科技(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)、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)、蔚蓝锂芯(全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健)、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)、天赐材料(电解液&六氟龙头、业绩弹性可期)、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)、思源电气(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、中恒电气(高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源龙头)、科士达(数据中心 UPS 电源海外代工潜力可期、UPS 国内和储能稳健增长)、盛新锂能(低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大)、大中矿业(铁矿+锂矿龙头、两个锂矿涨价弹性大)、国城矿业(铜矿+锂矿龙头、锂&铜弹性可期)、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)、

行业走势



相关研究

《锂电储能业绩亮眼、拓展 AI 第二增长曲线》

2026-06-22

《锂电 Q2 业绩亮眼估值低位，旺季行情可期》

2026-06-14

**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铯铷等盈利稳健）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**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）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求大幅扩产、传统发电稳步增长）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽车零部件）、**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）、**钧达股份**（光伏电池龙头，入股尚翼布局太空光伏、间接控股巡天千河布局算力星）、**艾罗能源**（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**厦钨新能**（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、**纳科诺尔**（干法设备龙头、固态设备全面布局）、**大金重工**（海风出口厚积薄发超预期并有望延伸至服务、造船高景气订单超预期）、**欣旺达**（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、**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）、**福斯特**（膜膜龙头、布局太空封装膜）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**伟创电气**（工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**上海洗霸**（全面布局固态、有研发资源锂电有望领先）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**优优绿能**（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、**聚和材料**（银浆龙头、铜浆率先布局）、**震裕科技**（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、**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**（传统继电器稳健增长、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）、**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）、**三星电气**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头，BC 技术值得期待）、**爱旭股份**（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**科华数据**（全面受益国内 AI 资本开支新周期，数据和数能双星驱动）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、**晶科能源**（一体化组件龙头，Topcon 明显领先）、**平高电气**（特高压交流龙头、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**、**天齐锂业**、**中国西电**、**禾望电气**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**。**建议关注**：**诺德股份**、**三孚新科**、**三祥新材**、**嘉元科技**、**德福科技**、**宏工科技**、**峰昭科技**、**维科技术**、**上海港湾**、**东方日升**、**海科新源**、**石大胜华**、**天际股份**、**多氟多**、**上能电气**、**神马电力**、**白云电器**、**海优新材**、**光惠技术**、**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**、**铨升科技**、**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
			2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E	
300750.SZ	宁德时代	381.00	10.97	15.60	20.78	35	24	18	买入
300124.SZ	汇川技术	63.28	1.58	1.86	2.22	40	34	29	买入
002050.SZ	三花智控	41.50	0.74	0.97	1.11	56	43	37	买入
300274.SZ	阳光电源	151.05	5.32	6.49	6.77	28	23	22	买入
688390.SH	固德威	105.98	-0.26	0.56	4.74	-408	189	22	买入
002594.SZ	比亚迪	78.20	4.42	3.58	4.43	18	22	18	买入
688223.SH	晶科能源	4.70	0.01	-0.67	0.06	470	-7	78	买入
002850.SZ	科达利	175.41	5.15	6.17	8.33	34	28	21	买入
300014.SZ	亿纬锂能	62.21	1.88	1.90	3.33	33	33	19	买入
600885.SH	宏发股份	32.89	1.05	1.14	1.26	31	29	26	买入
600312.SH	平高电气	17.34	0.75	0.83	1.04	23	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	26.40	0.56	1.10	1.55	47	24	17	买入
002709.SZ	天赐材料	50.01	0.24	0.67	3.45	208	75	14	买入
300763.SZ	锦浪科技	83.50	1.74	1.87	4.29	48	45	19	买入
605117.SH	德业股份	96.49	2.33	2.49	4.72	41	39	20	买入
002459.SZ	晶澳科技	7.90	-1.41	-1.39	0.09	-6	-6	88	买入
002865.SZ	钧达股份	57.13	-1.90	-4.55	1.33	-30	-13	43	买入
300037.SZ	新宙邦	83.42	1.25	1.45	3.20	67	58	26	买入
300769.SZ	德方纳米	63.72	-4.78	-2.93	3.36	-13	-22	19	增持
603799.SH	华友钴业	46.79	2.19	3.22	5.46	21	15	9	买入
603806.SH	福斯特	16.42	0.50	0.30	0.69	33	55	24	买入
601012.SH	隆基绿能	12.67	-1.14	-0.85	0.03	-11	-15	422	买入
600438.SH	通威股份	11.96	-1.56	-2.12	-0.46	-8	-6	-26	买入
688032.SH	禾迈股份	80.37	2.77	-1.30	1.54	29	-62	52	买入
688599.SH	天合光能	13.71	-1.47	-3.00	0.12	-9	-5	114	买入
002812.SZ	恩捷股份	62.86	-0.57	0.15	2.30	-110	419	27	买入
300568.SZ	星源材质	16.59	0.24	0.02	0.50	69	830	33	买入
688005.SH	容百科技	29.14	0.41	-0.26	0.64	71	-112	46	买入
688348.SH	昱能科技	33.29	0.90	-0.86	0.33	37	-39	101	增持
688063.SH	派能科技	52.21	0.17	0.35	1.66	307	149	31	买入
603606.SH	东方电缆	38.02	1.22	1.54	2.25	31	25	17	买入
603218.SH	日月股份	10.06	0.61	0.54	0.84	16	19	12	买入
300919.SZ	中伟新材	42.72	1.41	1.50	2.93	30	28	15	买入
002487.SZ	大金重工	55.55	0.64	1.49	2.72	87	37	20	买入
688116.SH	天奈科技	37.35	0.68	0.62	1.10	55	60	34	买入
002979.SZ	雷赛智能	51.65	0.63	0.71	0.98	82	73	53	买入
002460.SZ	赣锋锂业	63.38	-0.99	0.77	4.45	-64	82	14	买入
002466.SZ	天齐锂业	58.92	-4.61	0.27	4.90	-13	218	12	买入

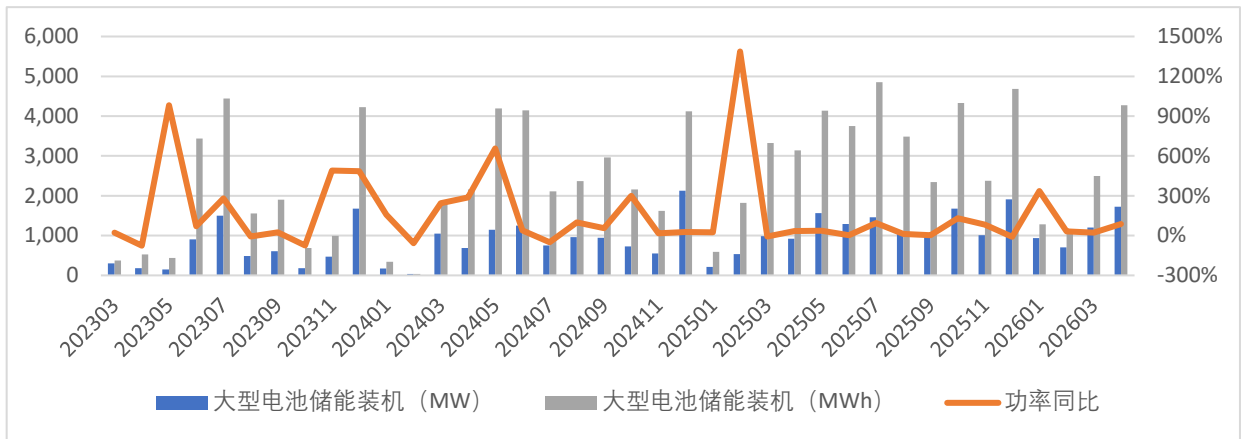
数据来源: Wind, 2026E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 6 月 26 日股价

一、储能板块:

美国光储

根据 EIA 数据, 美国大储 4 月新增装机 1721MW, 同环比+87%/+43%, 平均配储时长 2.54h。2026 年 1-4 月累计装机 4570MW, 同比+72%。4 月末美国大储备案量 61.5GW, 较 3 月末大储备案量+0.5%。备案量中, 计划 26 年 5 月并网规模为 3.6GW, 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)

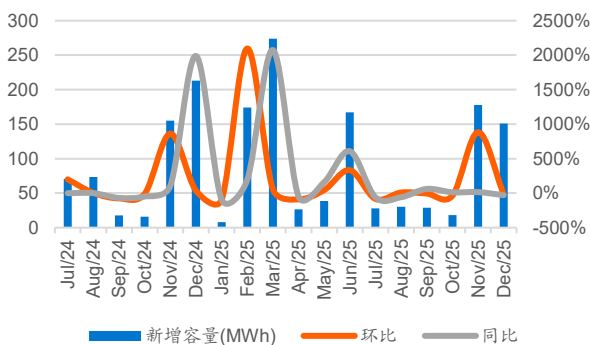


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

**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%。

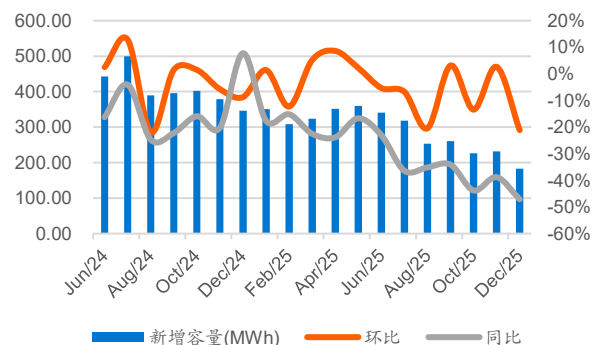
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

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

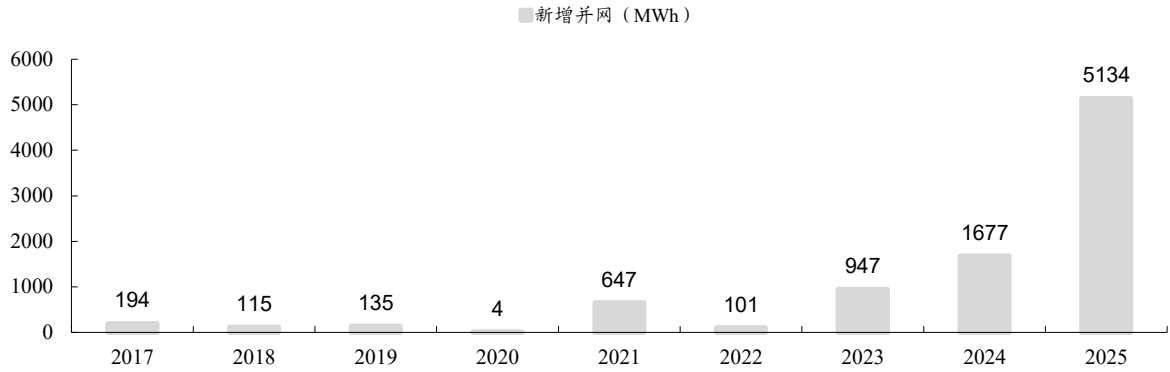
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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。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。

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

本周（2026 年 6 月 21 日至 2026 年 6 月 27 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 个，储能系统项目 3 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 5 个。其中，EPC 项目 3 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 2 个。

图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

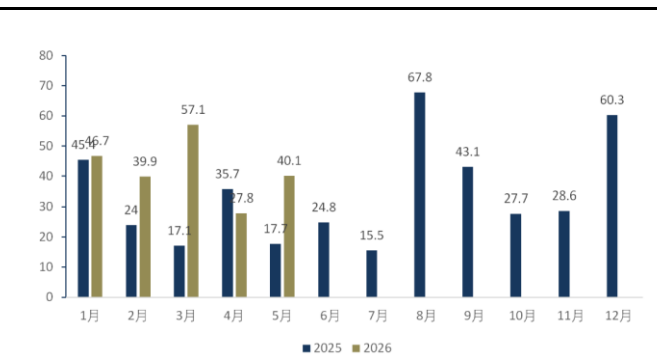
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/6/22	娄烦储实能源科技有限公司	山西 100MW/200MWh (一期) 储能 EPC 中标	100	200	中建新科建设发展有限公司与中建新疆建工集团第四建筑工程有限公司组成的联合体	29636.10	中标
2026/6/22	扶风盛世九天新能源科技有限公司	扶风段家 100MW/200MWh 电网侧储能电站项目 EPC 总承包	100	200	中电建（南京）工程有限公司与黄河勘测规划设计研究院有限公司、西安合宇机电工程有限公司组成的联合体	17994.968 590	中标

2026/6/22	长治市潞州区 中能茂源新能 源有限公司	山西潞州区 100MW/50.41MWh 独立 混合储能项目	100	50.41	山西启同天华能源技 术有限公司	31270.00	中标
2026/6/24	绵阳港旗储能 技术有限公司	四川省绵阳市游仙区港 旗 300MW/600MWh 电化 学储能电站（二期） EPC 项目	200	400	四川电力设计咨询有 限责任公司	40389.60	中标
2026/6/24	卢龙县北京泰 鸿博新能源开 发有限公司	河北秦皇岛 200MW/410MWh 锂电+飞 轮混合储能电站	200	410	第一：中国电建集团 河北省电力勘测设计 研究院有限公司，联 合体成员为天津鑫绿 洲建设工程有限公司	10350.1508 080	预中标

数据来源：北极星储能网，时代储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

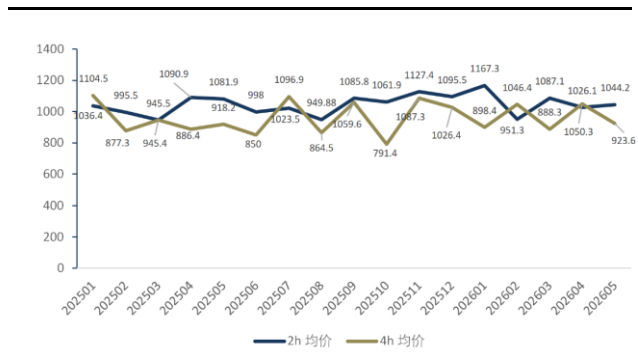
26 年 5 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 40.1/26.6GWh，环比-5.3%/+34.3%，同比-181.3%/+102.3%；  
26 年 1-5 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 167/126GWh，同比+99%/+119%。

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：5月电动车销量149.6万辆，同环比+14%/+11%，出口44.6万辆，同环比+110%/+4%；乘联会：5月电动车零售95万辆，同环比-7%/+12%。分车企看，5月比亚迪电动车销量38.1万辆同环比-1%/+19%，吉利汽车13.3万辆同环比-3%/-2%，上汽集团18.2万辆同环比+46%/+28%，鸿蒙智行4.6万辆同环比+4%/+41%，小鹏3.2万辆同环比-4%/+4%，理想3.3万辆同环比-18%/-2%，零跑8.2万辆同环比+81%/+14%，长安深蓝3.3万辆同环比+30%/0%，小米

3+万辆同环比+7%/-18%，蔚来 3.8 万辆同环比+62%/+28%，极氪 3.4 万辆同环比+82%/+8%，腾势 1.6 万辆同环比+3%/+45%，长城 3.0 万辆同环比-7%/+13%，岚图 1.3 万辆同环比+30%/-14%，合计主流车企 5 月销 103.4 万辆同环比+10%/+14%。

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	2605	环比	同比	26M1-5	同比	2604	2603	2602
比亚迪	38.1	19%	-1%	140.2	-2%	32.1	30.0	19.0
吉利汽车	13.3	-2%	-3%	63.8	6%	13.6	12.7	11.7
上汽集团	18.2	28%	46%	59.5	13%	14.2	11.3	7.1
鸿蒙智行	4.6	41%	4%	19.2	27%	3.3	2.7	2.8
小鹏	3.2	4%	-4%	12.6	-2%	3.1	2.7	1.5
理想	3.3	-2%	-1%	16.3	-3%	3.4	4.1	2.6
零跑	8.2	14%	81%	26.3	52%	7.1	5.0	2.8
长安深蓝	3.3	0%	30%	15.1	33%	3.3	3.2	2.8
小米	3+	-1%	7%	11.8	-1%	3.7	2.1	2.0
蔚来	3.8	28%	62%	15.1	69%	2.9	3.5	2.1
极氪	3.4	8%	82%	14.3	94%	3.2	2.9	2.4
腾势	1.6	45%	3%	4.6	-2%	1.1	0.7	0.6
长城	3.0	13%	-7%	11.0	-1%	2.7	2.2	1.3
岚图	1.3	-1%	30%	6.2	35%	1.5	1.5	0.8
主流车企合计	103.4	14%	10%	411.3	-2%	94.8	85.2	58.0
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	74%	80%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	114.4	72.3

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

5月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年预期35%+增长，有望超预期。5月欧洲9国合计销量30.5万辆，同环比33%/6%，电动车渗透率34.6%，同环比+7.8/+1.8pct。1-5月欧洲主流9国累计销量143万辆，同比+33%，电动化率32%，26年我们预计维持35%+增长。其中德国5月电动车销量8.8万辆，同环比29%/-4%，渗透率36.7%，同环比+8.2/-0.2pct；英国5月电动车销量6.6万辆，同环比31%/11%，渗透率41.1%，同环比+7.4/+1.2pct；法国5月电动车销量4.5万辆，同环比63%/1%，渗透率35.1%，同环比+12.8/+2.9pct；意大利5月电动车销量2.9万辆，同环比79%/5%，渗透率19%，同环比+7.5/+1.4pct；挪威5月电动车销量1.5万辆，同环比10%/40%，渗透率99.0%，同环比+0.6/+0.1pct；瑞典5月电动车销量1.7万辆，同环比7%/11%，渗透率66.8%，同环比+3.6/+2.0pct；西班牙5月电动车销量2.6万辆，同环比18%/13%，渗透率23.0%，同环比+3.7/+1.8pct；瑞士5月电动车销量0.74万辆，同环比15%/6%，渗透率37.7%，同环比+5.2/+0.2pct；葡萄牙5月电动车销量1.16万辆，同环比45%/33%，渗透率40.9%，同环比+10.6/+5.1pct。

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	202605	202604	202603	25年累计	
欧洲九国	纯电	954,078	205,447	194,487	274,308	1,929,360
	yoy	36%	44%	42%	46%	30%
	插电	477,427	99,974	94,136	132,758	1,010,236
	<b>电动车</b>	<b>1,431,505</b>	<b>305,421</b>	<b>288,623</b>	<b>407,066</b>	<b>2,939,596</b>
	yoy	33%	33%	35%	43%	32%
	mom	-	6%	-29%	84%	-
	乘用车	4,478,504	881,748	878,138	1,262,613	10,290,386
	yoy	4%	3%	5%	11%	2%
	mom	-	0%	-30%	70%	-
	渗透率	32.0%	34.6%	32.9%	32.2%	28.6%
德国	纯电	283,949	59,969	64,350	70,663	545,142
	插电	131,581	27,921	27,546	29,996	311,398
	<b>电动车</b>	<b>415,530</b>	<b>87,890</b>	<b>91,896</b>	<b>100,659</b>	<b>856,540</b>
	yoy	32%	29%	32%	46%	50%
	mom	-	-4%	-9%	43%	-
	乘用车	1,188,015	239,448	249,163	294,161	2,901,184
	yoy	4%	0%	3%	16%	3%
	mom	-	-4%	-15%	39%	-
	渗透率	35.0%	36.7%	36.9%	34.2%	29.5%
	英国	纯电	220,629	43,931	39,084	86,120
插电		121,430	22,167	20,597	49,671	225,143
<b>电动车</b>		<b>342,059</b>	<b>66,098</b>	<b>59,681</b>	<b>135,791</b>	<b>698,491</b>
yoy		30%	31%	54%	32%	27%
mom		-	11%	-56%	321%	-
乘用车		924,763	160,662	149,247	380,627	2,020,520
yoy		9%	7%	24%	7%	3%
mom		-	8%	-61%	322%	-
渗透率		37.0%	41.1%	40.0%	35.7%	34.6%
法国		纯电	185,714	37,412	36,216	49,407
	插电	35,565	7,648	8,333	8,108	108,627
	<b>电动车</b>	<b>221,279</b>	<b>45,060</b>	<b>44,549</b>	<b>57,515</b>	<b>435,911</b>
	yoy	41%	63%	27%	53%	0%
	mom	-	1%	-23%	47%	-
	乘用车	668,378	128,484	138,339	173,634	1,660,388
	yoy	-5%	4%	0%	13%	97%
	mom	-	-7%	-20%	44%	-
	渗透率	33.1%	35.1%	32.2%	33.1%	26.3%
	意大利	纯电	65,689	13,350	14,184	16,137
插电		71,696	15,433	13,238	16,998	99,333
<b>电动车</b>		<b>137,385</b>	<b>28,783</b>	<b>27,422</b>	<b>33,135</b>	<b>194,306</b>
yoy		89%	79%	87%	92%	64%
mom		-	5%	-17%	27%	-
乘用车		796,737	151,659	156,348	186,688	1,538,292
yoy		10%	8%	12%	8%	-2%
mom		-	-3%	-16%	18%	-
渗透率		17.2%	19.0%	17.5%	17.7%	12.6%
挪威		纯电	52,779	15,210	10,952	17,406
	插电	459	200	33	131	5,057
	<b>电动车</b>	<b>53,238</b>	<b>15,410</b>	<b>10,985</b>	<b>17,537</b>	<b>177,287</b>
	yoy	-5%	10%	-1%	35%	42%
	mom	-	40%	-37%	144%	-
	乘用车	53,838	15,560	11,103	17,685	179,747
	yoy	-6%	9%	-2%	33%	40%
	mom	-	40%	-37%	143%	-
	渗透率	98.9%	99.0%	98.9%	99.2%	98.6%
	瑞典	纯电	45,787	10,718	9,834	10,875
插电		27,416	6,645	5,811	6,466	72,786
<b>电动车</b>		<b>73,203</b>	<b>17,363</b>	<b>15,645</b>	<b>17,341</b>	<b>172,507</b>
yoy		7%	7%	2%	18%	10%
mom		-	11%	-10%	38%	-
乘用车		112,092	25,985	24,147	26,578	272,987
yoy		-1%	1%	-1%	10%	1%
mom		-	8%	-9%	37%	-
渗透率		65.3%	66.8%	64.8%	65.2%	63.2%
西班牙		纯电	48,996	12,049	9,723	11,863
	插电	62,470	13,741	13,035	14,862	127,474
	<b>电动车</b>	<b>111,466</b>	<b>25,790</b>	<b>22,758</b>	<b>26,725</b>	<b>235,059</b>
	yoy	41%	18%	32%	62%	94%
	mom	-	13%	-15%	27%	-
	乘用车	519,281	111,894	106,862	130,340	1,226,192
	yoy	2%	-1%	-9%	12%	9%
	mom	-	5%	-18%	34%	-
	渗透率	21.5%	23.0%	21.3%	20.5%	19.2%
	瑞士	纯电	21,237	5,140	4,683	5,388
插电		11,024	2,293	2,299	2,894	26,174
<b>电动车</b>		<b>32,261</b>	<b>7,433</b>	<b>6,982</b>	<b>8,282</b>	<b>79,424</b>
yoy		17%	15%	28%	27%	19%
mom		-	6%	-16%	68%	-
乘用车		91,341	19,741	18,618	23,258	233,736
yoy		0%	-1%	0%	7%	-2%
mom		-	6%	-20%	48%	-
渗透率		35.3%	37.7%	37.5%	35.6%	34.0%
葡萄牙		纯电	29,298	7,668	5,461	6,449
	插电	15,786	3,926	3,244	3,632	34,244
	<b>电动车</b>	<b>45,084</b>	<b>11,594</b>	<b>8,705</b>	<b>10,081</b>	<b>90,071</b>
	yoy	31%	45%	32%	26%	24%
	mom	-	33%	-14%	34%	-
	乘用车	124,059	28,315	24,311	29,642	257,340
	yoy	9%	7%	14%	9%	6%
	mom	-	16%	-18%	30%	-
	渗透率	36.3%	40.9%	35.8%	34.0%	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 1-5 月电动车注册 44.3 万辆，同比-32%，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：**锂电当前龙头 PE 估值 27 年 13-15x，市场开始进入业绩反应期，叠加锂电旺季在即，Q2 业绩亮眼，当前是加配锂电板块良机。继续强推格局和盈利稳定龙头电池（推荐宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、中创新航、欣旺达，关注鹏辉能源）、以及具备涨价弹性和优质锂电材料龙头，推荐隔膜、铝箔、铜箔、结构件等环节（推荐璞泰来、鼎胜新材、恩捷股份、佛塑科技、科达利、尚太科技、湖南裕能、天赐材料、富临精工、华友钴业、星源材质等，关注德福科技、诺德股份、嘉元科技、天际股份、多氟多、万润新能、龙蟠科技、海科新源、石大胜华等）；看好碳酸锂龙头（推荐赣锋锂业、国城矿业、盛新锂能、大中矿业、中矿资源、永兴材料、天齐锂业、雅化集团、藏格矿业等）。

风光新能源板块：

光伏：

硅料

本周硅料市场仅有少量订单执行，价格基本维持前期签订水平。受市场波动影响，本周致密复投料主流价格落在每公斤 33-34 元人民币，混包料约每公斤 32-33 元人民币，颗粒料约每公斤 32-34 元人民币。当前终端市场仍未见明显起色，供应链持续面临销量与毛利之间的取舍。近期受电池片累库影响，硅片销售压力较大，进一步传导至硅料环节，部分采购方暂缓提货，对硅料企业形成压力。在此情势下，硅料价格即便已处底部区间，采购方仍以后续销售状况作为主要采购判断依据，因此七至八月不排除再度回到累库循环。

对多晶硅厂家而言，接下来丰水期的生产计划仍未见明显调整，目前仅有部分厂家安排检修。在库存仍处高位、实质去库相对有限的背景下，部分厂家被迫牺牲利润以换取接单量。然而，实际成交仍相对集中在头部厂家，多数厂家表示近期并无明显接单。

六至七月硅料环节需要关注的是，在丰水期低廉电价的诱因下，企业能否有效控制产量增长，而非一次性大量释放产出至市场。初步观察，六至七月全球硅料产量将达到 10-11 万吨的水平。考虑买卖双方之间仍存在价格与需求预期落差，硅料环节后续仍有累库风险。市场对七至八月价格仍有进一步下探预期，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币，对应整体均价不排除跌破每公斤 30 元人民币、亦有超跌可能性。

海外硅料方面，在美国政策尚未明朗前，非美海外料新单暂未批量签订，多数仍停留在协议商谈阶段。相较之下，美国本土产料因政策风险相对较低，价格具备一定支撑，甚至隐约出现探涨趋势。后续仍需关注政策变动风险，以及阿曼产地硅料是否能被纳入相关政策框架。

硅片

本周硅片价格整体暂时维持上周水位，但市场低价讯号仍持续释出，下游采购态度亦趋于保守。考虑近期部分原供应海外市场的电池片陆续回流至国内市场，市场普遍预期未来一至两周硅片需求将进一步收缩。

本周硅片均价维持于：183N 每片 0.90 元人民币、210RN 每片 0.98 元人民币，以及 210N 每片 1.18 元人民币。183N 方面，虽然龙头厂家仍以每片 0.90 元人民币作为主要报价，但市场实际成交相对有限。加上近期该尺寸电池片库存堆积，使相关硅片采购需求进一步转弱。其他尺寸方面，210RN 近期仍有部分低价消息流出，但考虑部分报价涉及质量差异或非主流交易条件，目前市场主流成交价格仍集中于每片 0.97-0.98 元人民币。210N 则因整体采购需求有限，多数成交维持在每片 1.17-1.18 元人民币区间，相较 210RN 而言，低价分化情况相对不明显。

整体来看，硅片市场仍处于筑底阶段。在电池片库存再度累积、需求支撑不足的背景下，对硅片采购需求形成抑制；同时，上游硅料价格后续走势仍存在不确定性，若成本支撑持续松动，不排除硅片价格仍有进一步

下探的可能。海外市场方面，由于印度客户于前期已进行大量备货，目前仍处于库存消化阶段，市场低价成交案例频传，短期需求恢复力道仍有待观察。

#### 电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 电池片本周均价下跌至每瓦 0.29 元、0.29 与 0.30 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别下滑至 0.285-0.29 元，每瓦 0.285-0.295 元与每瓦 0.295-0.30 元人民币。

如上周所述，除银价因素外，部分厂家六月排产环比上调与库存堆积，已确实造成供需关系恶化，截至六月底，国内一线电池片厂家库存水平保守估算皆超过一周以上，并且输往印度产品因当地政策合规问题，出现回流国内的情形，造成市场行情进一步恶化，悲观预期并未消弭，如欲持稳当前价格水平，七月份电池片环节将被迫减产。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.050 美元，国内厂家仍以代工为主，近期价格行情暂时趋于稳定，银价尚未反应至报价区间。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.043 美元，价格范围落在每瓦 0.042-0.044 美元，上周提到 183N 因印度 ALMM 合规问题，本周部分退货库存已回流国内，导致市场价格跟随下行，印度当地报价目前已基本等同甚至低于国内水平，国内厂家为消化库存，可能再度将出口报价下调。

#### 组件

本周整体组件价格暂时维稳。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.73 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.82 元人民币不等。

中国市场目前仍处于终端整体需求低迷的阶段，新签订单非常有限，市场缺乏明确增量动能。然而，可以看到，相比一季度，二季度开始集中式项目量体有逐步提升的趋势。与此同时，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内部指导价格弹性。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.116 美元水平。

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，更新价格暂无落地。

欧洲地区，中国到北欧线海运运费进入六月后急速飙升，当前超过 4,000 美元，单周涨幅接近四成，反映船公司集中涨价、运力收缩及红海绕行等因素推升运价，连带推升欧洲现货市场价格。

美国组件则受到 DC 占比影响，组件价格分化厉害，目前美国封装组件价格落在每瓦 0.3-0.33 元人民币不等。

#### 风电：

本周招标 0.18GW：陆上 0.18GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2049.05 元/KW。本月招标：3.53GW，同比-11.08%：陆上 3.53GW，同比-8.77%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：32.38GW，同比-34.38%：陆上 31.52GW/海上 0.85GW，同比-27.68%/同比-85.17%。本月开标均价：陆风 1850.00 元/KW，陆风（含塔筒）2020.81 元/KW，海风（含塔筒）3100.00 元/KW。

图10：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份 城市	类别
华润曹妃甸100兆瓦风电项目-风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购	2026-6-23	100	华润	河北 唐山	陆上风机(含塔筒)
三峡雄能衡水故城80MW风电项目风力发电机组及塔筒设备采购项目	2026-6-26	80	三峡雄能环保能源(北京)有限公司	河北 衡水	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5月制造业PMI 50.0%，前值50.3%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.0%/48.6%/48.5%，环比+0.9pct/-1.9pct/-1.6pct；2026年1-5月工业增加值累计同比+5.4%；2026年1-5月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%。2026年1-4月电网累计投资1864亿元，累计同比+24.95%。

- ◆ **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5月制造业PMI 50.0%，前值50.3%，环比-0.3pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为51.0%/48.6%/48.5%，环比+0.9pct/-1.9pct/-1.6pct。
- ◆ **2026年1-5月工业增加值累计同比增长：**2026年1-5月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。
- ◆ **2026年1-5月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026年1-5月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%。
- ◆ **2026年1-5月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-5月工业机器人产量累计同比+28.1%；1-5月金属切削机床产量累计同比+5.9%。

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				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川	施耐德	订单	GR	
	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	GR	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%
2026Q2	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%	0.43	2%
	5月	1.5	7%	1.82	13%	1.53	11%	5.5	31%	0.76	25%	0.7	8%

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 10-15xPE 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 10-15xPE 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:

电网投资: 26 年 1-4 月我国电网基建投资完成额为 1864 亿元, 同比+25%。

### 特高压周度新闻:

1) 巴西当地时间 6 月 24 日, 巴西东北部新能源送出 ±800 千伏特高压直流输电项目全线开工建设。项目于 2023 年 12 月中标, 2024 年 4 月签署特许经营权协议。2026 年 6 月, 项目取得全线开工许可, 标志着项目正式进入全面建设阶段。项目计划于 2029 年全部投运, 特许经营权期限 30 年。

2) 6 月 25 日, 国家发改委印发《新型能源体系建设“十五五”规划》。其中输电通道包括开工建设甘肃巴丹吉林沙漠基地、新疆塔克拉玛干沙漠基地、东北松辽清洁能源基地、内蒙古沙漠基地、青海清洁能源基地等外送通道, 结合西南澜沧江上游等水风光一体化基地、“沙戈荒”风电光伏基地等, 布局新增一批后续外送通道。

3) 6 月 23 日, 浙江特高压交流环网工程温州变电站开工, 该变电站是温州首个 1000 千伏变电站。

图12: 特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	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	“十四五”规划
	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)	建设中, 25年9月			
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(全柔)	建设中, 25年12月	28年上半年		
	陕西-河南±800KV(半柔)	已核准	27年年底		滚动增补
	吉电入京±800kV	环评公示, 26年			
	库布齐-上海±800kV(半柔)	环评公示, 26年			
	青桂直流±800kV(半柔)	可研, 26年			
	疆电送川渝±800kV(全柔)	可研, 26年		预计Q3核准, 年底前开工	
巴丹吉林-四川±800kV(半柔)	可研, 26年				
特高压交流	阿坝-成都东1000kV	建设中, 24年1月	26年12月	目前处于线路建设及变电站施工阶段	“十四五”规划
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中, 25年3月	27年6月	目前正在全面推进土建与设备安装工作	
	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	建设中, 26年4月	29年11月底	正式开工	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	建设中, 26年4月		正式开工	
	攀西-川南1000kV	建设中, 26年3月	28年	正式开工	
	赣江-赣南1000kV	可研, 26年			
甘孜-阿坝扩建	可研, 26年				
背靠背直流互济	重庆-贵州【渝黔背靠背】	已核准, 26年		招标控制价审查	电力灵活互济工程
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	预可研, 27年			
	湖南-广东【湘粤背靠背】	已核准, 26年		招标控制价审查	
	福建-江西【闽赣背靠背】	已核准, 26年		招标控制价审查	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	可研, 26年		成套设计招标	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	可研, 26年		成套设计招标	

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

电力设备物资招标:

26年主网招标有所放缓, 我们认为主要系在建工程节奏有所延后, 新建项目出库延期所致。

一次设备: 26年1-3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-19%/-8%/-17%/-18%/+4%/+21%/-6%/+12%/+33%, 新增需求同比有所放缓。

二次设备: 26年1-3批二次设备招标需求有所分化, 继电保护/变电监控招标量同比-13%/+19%, 保护类设备需求放缓, 变电监控类设备仍保持稳健增长。

图13: 国家电网变电设备招标情况(截至26年第三批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25A	25A YoY	26 YTD	26 YTD 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%	243,596	-19.1%
组合电器(套)	9,556	28.6%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	15,917	15.1%	7,765	-8.2%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%	1,210	-17.0%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%	22,165	-18.3%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%	4,566	3.5%
断路器	2,647	79.6%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	3,863	20.5%
隔离开关	10,170	234.1%	11,012	8.3%	13,165	19.6%	15,459	17.4%	17,938	16.0%	11,212	-5.6%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%	1,958	11.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%	49,215	33.0%
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%	25,495	-12.8%
变电监控设备	1,553	128.7%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	2,358	30.3%	1,964	19.0%

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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>18</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>32</b>
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	36
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	38
3.1.8. 电池新技术.....	38
3.2. 公司动态.....	39
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>44</b>

## 图表目录

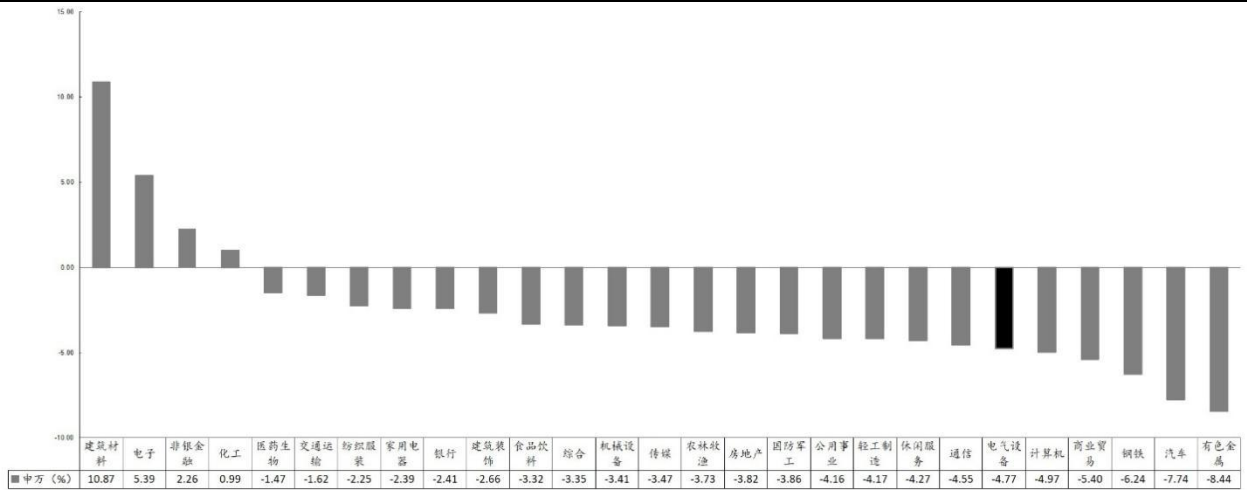
图 1:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 6:	储能项目中标 (MWh)	6
图 7:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 8:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9:	海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10:	风电招中标汇总	10
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 12:	特高压线路推进节奏	13
图 13:	国家电网变电设备招标情况 (截至 26 年第三批)	13
图 14:	本周 (2026 年 6 月 26 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 26 日股价)	18
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 17:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 18:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 19:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 20:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 21:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	锂价格走势 (万元/吨)	22
图 24:	钴价格走势 (万元/吨)	22
图 25:	锂电材料价格情况	23
图 26:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	24
图 27:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	24
图 28:	风电陆风机组招标情况 (GW)	25
图 29:	风电海风机组招标情况 (GW)	25
图 30:	硅料价格走势 (元/kg)	27
图 31:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 32:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 33:	组件价格走势 (元/W)	27
图 34:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 35:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 36:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 37:	浙江省逆变器出口	28
图 38:	广东省逆变器出口	28
图 39:	季度工控市场规模同比增速 (%)	29
图 40:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
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)	30
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)	30

图 43: PMI 走势(%) .....	30
图 44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	31
图 45: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	31
图 46: 铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 47: 铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 48: 交易异动.....	40
图 49: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	3
表 2: 本周重要公告汇总.....	39

### 1. 行情回顾

电气设备 10497 下跌 4.77%，表现弱于大盘。沪指 4027 点，下跌 63 点，下跌 1.55%，成交 80529 亿元；深成指 15782 点，下跌 248 点，下跌 1.55%，成交 95560 亿元；创业板 4194 点，下跌 58 点，下跌 1.37%，成交 46786 亿元；电气设备 10497 下跌 4.77%，表现弱于大盘。

图14: 本周 (2026 年 6 月 26 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 6 月 26 日股价)

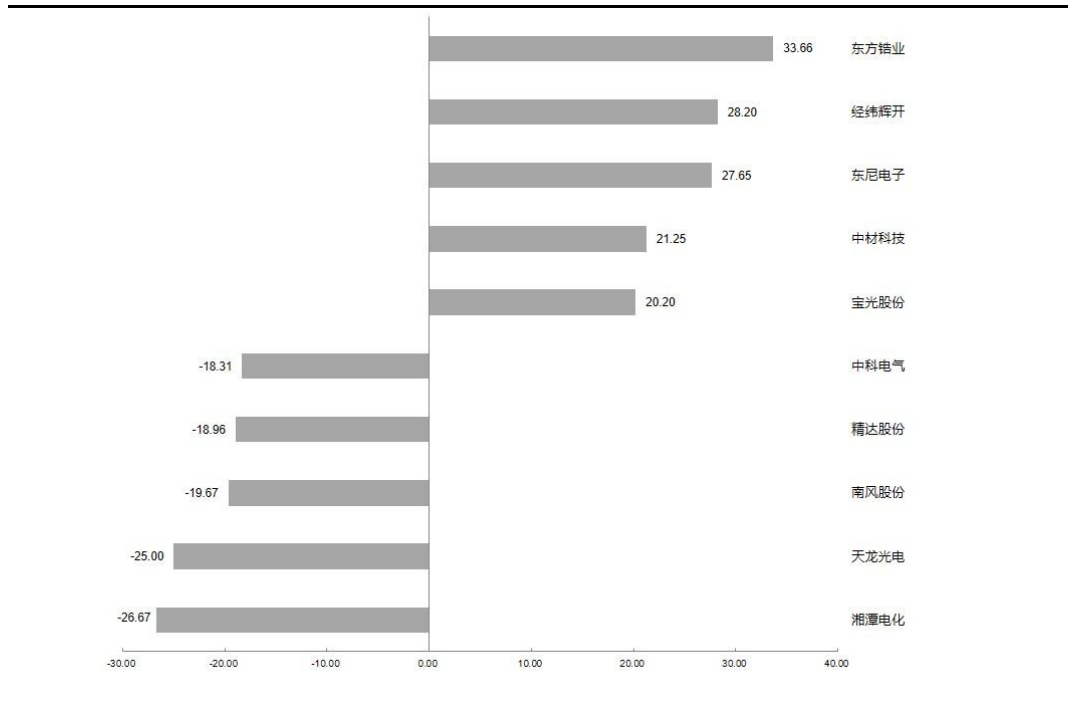
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初
创业板指数	4194.21	-1.37	30.94	95.85	121.76	78.72	26.23	41.40	133.26
深圳成分指数	15782.22	-1.55	16.69	51.54	65.70	43.27	6.23	9.06	51.30
上证指数	4027.26	-1.55	1.47	20.15	35.37	30.36	10.65	15.96	32.04
光伏	8672.06	-1.57	-12.16	16.78	-9.38	-44.03	-55.78	-32.95	83.92
风电	3459.70	-2.80	-9.92	31.62	26.76	-6.34	-28.93	3.66	45.92
发电及电网	3269.64	-4.29	3.19	3.98	21.95	23.30	9.63	43.27	49.03
电气设备	10496.79	-4.77	4.05	47.58	52.12	12.29	-16.27	23.80	141.06
发电设备	11256.02	-5.13	-9.70	24.78	60.38	17.71	-2.12	60.30	173.23
核电	3728.58	-6.06	-2.88	56.25	88.62	98.80	63.95	162.91	218.91
锂电池	9759.68	-6.48	7.05	81.35	68.20	26.41	-9.71	66.65	161.13
新能源汽车	4615.77	-7.43	-9.59	40.00	52.62	46.10	12.53	60.60	162.26

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东方锆业、经纬辉开、东尼电子、中材科技、宝光股份；跌幅前五为湘潭电化、天龙光电、南风股份、精达股份、中科电气。

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:** 本周国内碳酸锂市场价格冲高回落, 主要原因比如: 视下窝大型锂云母矿复产审批落地, 市场担忧四季度供给增量, 还有国内锂盐厂库存小幅回升等等, 预计短期内受情绪影响, 价格仍有回调的可能性, 但从三、四季度市场需求来看, 依旧向好。

**三元材料:** 本周国内三元材料市场价格继续小幅回落。前驱体和正极材料价格均小幅走弱, LME 镍盘面走弱, 前驱体厂压价采购, 散单成交稀少。不过从 7 月份的产量来看, 环比仍有增量, 一些国内三元材料企业仍有在海外布局的想法, 但目前国家这块管控较为严格。

**磷酸铁锂:** 本周磷酸铁锂市场价格震荡小幅下跌, 还是受碳酸锂价格走低的影响。近期不少铁锂厂扩产、融资的节奏加快, 一些上游供应商想往下游拓展, 一些材料厂则想往上游拓展以降低成本, 使得产品更有竞争力。

**负极材料:** 本周国内负极材料市场持稳运行, 头部一体化企业产能利用率 都在 90% 以上, 订单已排至 7 月中下旬, 7 月份产量环比仍有小幅增长。原料方面: 目前针状焦市场出货情况一般, 复产企业逐步增多。

**隔膜:** 本周隔膜市场价格总体稳定, 但目前市场上高端超薄涂覆隔膜价格持续坚挺、低端隔膜产能过剩价格承压。美伊战争结束, 隔膜上游原料上涨势头已遏制, 短期内隔膜市场价格也以平稳为主。

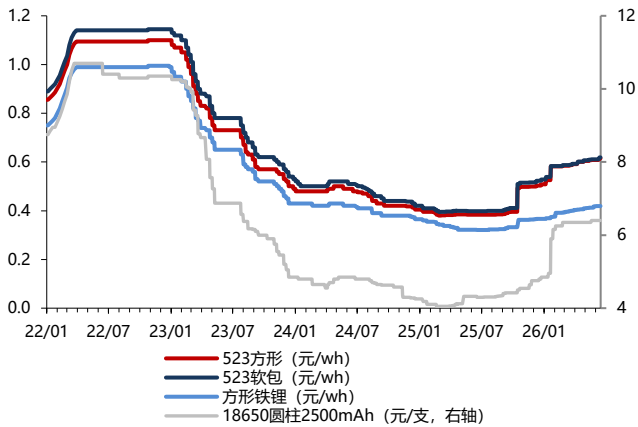
**电解液:** 本周国内电解液市场价格价格稳定, 近期材料厂又将开启 7 月订单谈价, 7 月份的产量环比继续微增, 市场整体需求情况依旧较好。6F 市场价格本周略有下跌, VC 和添加剂价格有一定涨幅。

#### 下游需求端:

**电池:** 本周锂电市场继续维持平稳, 储能端需求依旧强劲, 动力端稳步回暖, 消费端维持弱势。6 月份正逢年中上市公司出半年报, 因此不少企业也抓紧冲量, 7 月份来看锂电池产量环比微增。

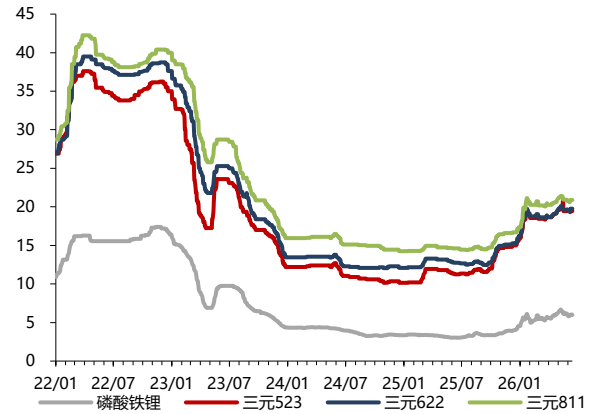
(文字部分引用自鑫椏资讯)

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



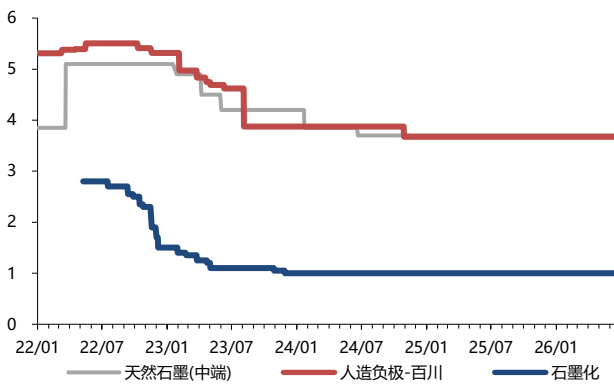
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



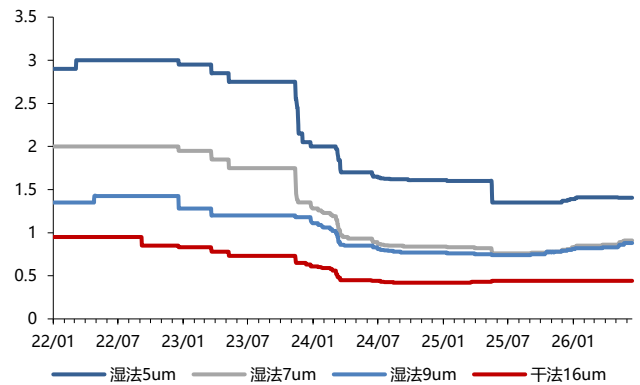
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



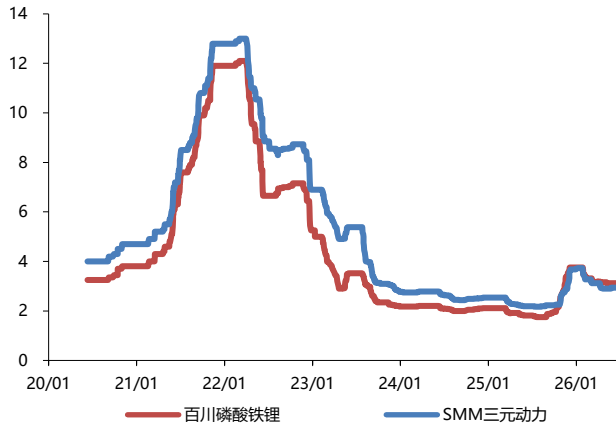
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



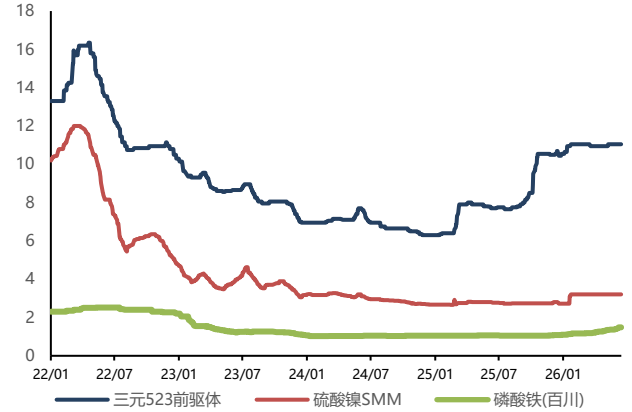
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



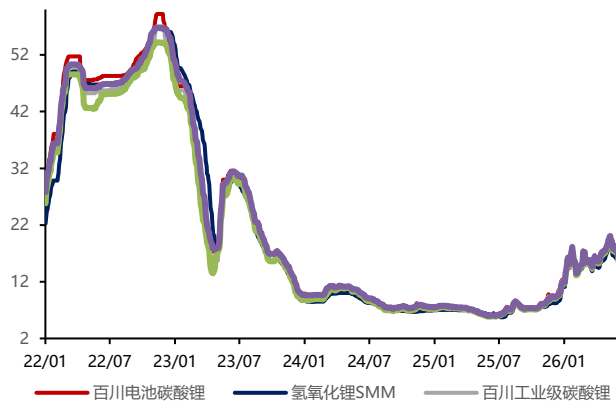
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

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(2026/06/26)											
	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26	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)	37.50	37.30	36.90	36.90	38.20	1.30	3.5%	1.3%	-13.4%	-17.8%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	50.80	50.80	50.50	50.25	50.25	0.00	0.0%	-1.8%	-11.8%	-1.5%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	38.22	37.73	37.73	37.69	37.96	0.27	0.7%	-0.9%	-13.6%	-17.0%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	38.25	37.75	37.75	37.70	37.95	0.25	0.7%	-1.0%	-13.6%	-17.0%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	38.25	38.10	38.10	38.00	38.10	0.10	0.3%	-0.4%	-13.0%	-16.9%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	29.13	29.13	29.13	29.13	29.13	0.00	0.0%	0.0%	-1.6%	8.9%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.30	26.30	26.30	26.30	26.38	0.08	0.3%	0.3%	1.0%	5.2%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.37	13.43	13.21	12.97	12.75	-0.22	-1.7%	-6.7%	-9.8%	-8.6%	
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.00	0.0%	0.0%	0.8%	-2.8%	
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	15.25	15.30	15.45	15.15	14.65	-0.50	-3.3%	-9.8%	-11.2%	27.9%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	15.30	15.30	15.30	15.30	14.80	-0.50	-3.3%	-9.2%	-12.9%	23.3%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	15.30	15.45	15.35	15.30	14.85	-0.45	-2.9%	-9.0%	-12.1%	26.9%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	15.60	15.60	15.60	15.60	15.10	-0.50	-3.2%	-9.0%	-12.7%	23.8%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	15.70	15.85	15.75	15.70	15.25	-0.45	-2.9%	-8.8%	-11.6%	27.6%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	15.75	15.80	15.95	15.65	15.15	-0.50	-3.2%	-9.6%	-12.2%	24.2%	
金属锂: (万/吨) 百川	110.50	109.00	109.00	109.00	109.00	0.00	0.0%	-2.2%	4.8%	49.3%	
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	14.90	15.05	15.05	15.00	14.45	-0.55	-3.7%	-9.1%	-14.0%	23.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	14.4	14.5	14.4	14.4	13.9	-0.45	-3.1%	-8.9%	-14.5%	25.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	15.25	15.25	15.25	15.25	15.00	-0.25	-1.6%	-7.7%	-4.8%	53.1%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0.00	0.0%	0.0%	-6.0%	-16.8%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.76	2.76	2.76	2.76	2.76	0.00	0.0%	0.0%	-11.0%	-22.8%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	0.00	0.0%	0.0%	-10.4%	-21.2%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	11.00	11.00	10.80	10.75	10.65	-0.10	-0.9%	-4.1%	-14.8%	-36.0%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	10.80	10.50	10.50	10.50	10.50	0.00	0.0%	-2.8%	-12.5%	-35.6%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00	0.0%	0.0%	5.3%	-4.8%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	0.0%	0.0%	-14.5%	-21.3%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.00	0.0%	0.0%	-11.8%	-25.4%	
SMM电池级VC(万元/吨)	15.10	15.25	15.35	15.45	15.45	0.00	0.0%	3.7%	1.3%	-9.6%	
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.15	6.25	6.35	6.45	6.45	0.00	0.0%	7.5%	1.6%	-10.4%	
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.00	0.0%	0.0%	-12.0%	-12.0%	
SMM电池级EC(万元/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.00	0.0%	0.0%	-8.0%	-16.3%	
SMM电池级PC(万元/吨)	0.73	0.73	0.71	0.71	0.71	0.00	0.0%	0.0%	4.4%	0.0%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.00	0.0%	0.0%	26.5%	35.0%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	31.25	30.95	30.85	30.85	30.85	0.00	0.0%	-1.3%	-10.6%	-7.2%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	33.70	33.60	33.60	33.60	33.50	-0.10	-0.3%	-1.0%	-8.6%	-8.3%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.74	10.73	10.72	10.63	10.53	-0.10	-0.9%	-3.4%	-9.3%	-6.9%	
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%	-1.8%	-8.0%	-3.5%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	38.05	38.05	37.75	37.45	37.45	0.00	0.0%	-1.8%	-8.0%	-3.5%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	6.10	6.10	6.10	6.10	6.00	-0.10	-1.6%	-3.2%	-0.8%	22.4%	
正极: 三元111型 (万/吨)	19.75	19.50	19.50	19.50	19.50	0.00	0.0%	-1.3%	2.6%	22.3%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	19.45	19.20	19.20	19.20	19.20	0.00	0.0%	-1.3%	1.9%	20.8%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.75	19.50	19.50	19.50	19.50	0.00	0.0%	-1.3%	2.4%	19.6%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.88	20.63	20.63	20.63	20.63	0.00	0.0%	-1.2%	-0.3%	18.9%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.75	5.78	5.76	5.75	5.66	-0.09	-1.57%	-5.7%	-4.1%	24.1%	
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)	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	-7.9%	-7.9%	
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)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	0.0%	0.0%	5.9%	5.9%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%	
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%	-0.4%	1.1%	
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00	0.0%	0.0%	7.1%	9.6%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	7.3%	8.6%	
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	0.615	0.615	0.615	0.615	0.615	0.00	0.0%	0.0%	5.1%	21.1%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6185	0.6185	0.6185	0.6185	0.6185	0.00	0.0%	0.0%	5.4%	17.1%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4185	0.4185	0.4185	0.4185	0.4185	0.00	0.0%	0.0%	6.5%	14.0%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.00	0.0%	0.0%	0.8%	32.0%	
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)	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	0.00	0.0%	0.0%	3.7%	5.0%	

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

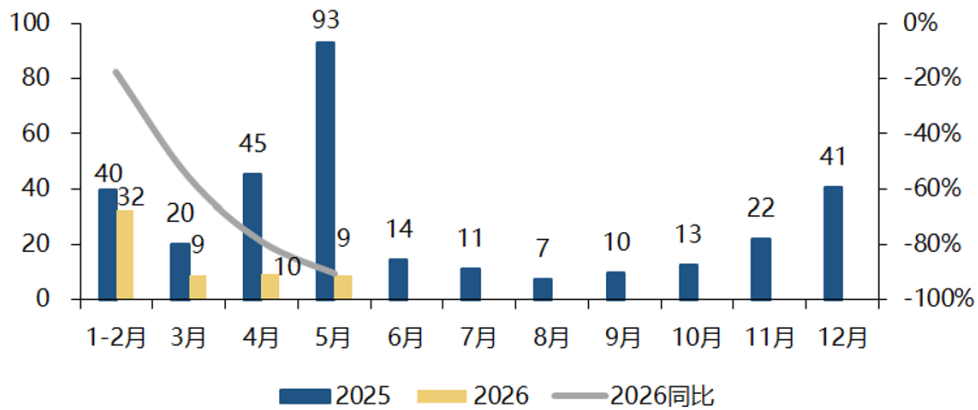
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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 5 月新增 8.86GW,同比-90.46%,环比-6.93%;1-5 月累计 59.77GW，同比-69.79%。

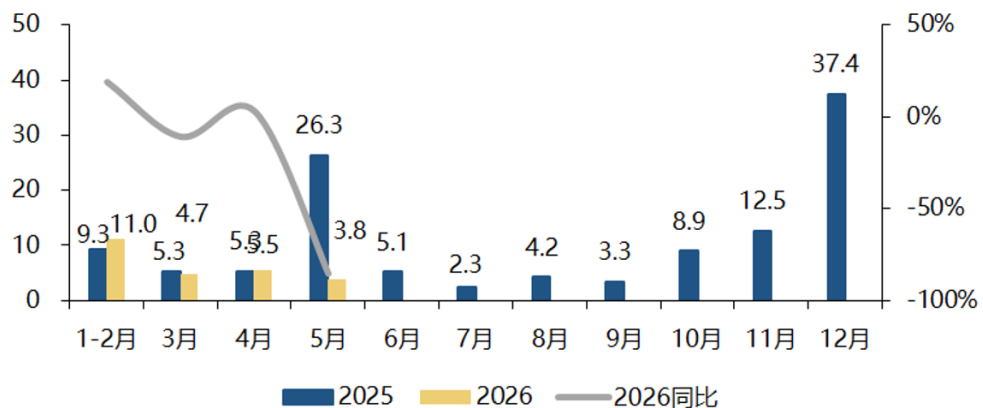
图26: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 5 月新增 3.79GW, 同比-85.60%,环比-30.97%;1-5 月累计 25.05GW, 同比-45.87%。

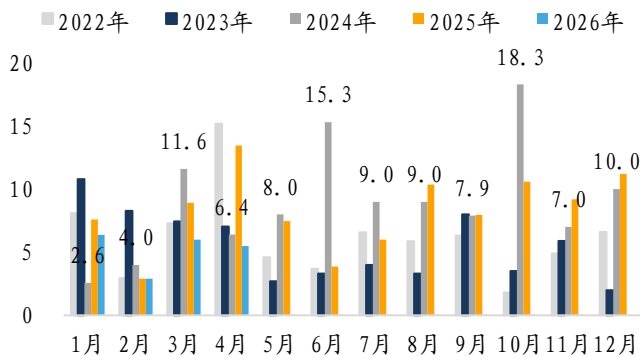
图27: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

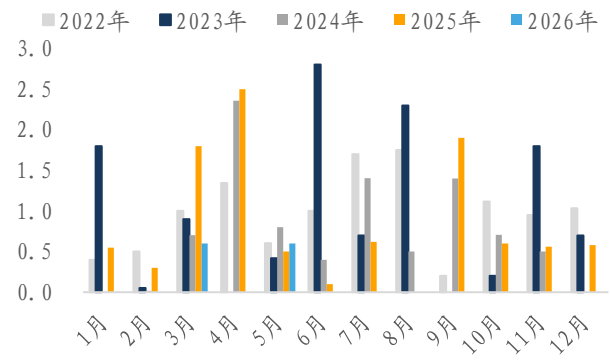
25年1~12月陆风机组招标98GW,同比下降11%;25年1~12月海风招标11GW,同比增长25%。

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:

硅料:本周国内硅料厂商主动谈单的意愿增强,但下游在尚有硅料备货库存的情况下观望情绪不减,价格仍是此轮博弈之重,截至目前市场实际成交仍然有限。当前硅料价格尚未有明显波动,主流厂商的N型硅料价格来至32-35元/公斤,但实际成交趋于低位;颗粒硅主流价格在32-33元/公斤区间。当前硅料库存水平随着本月产量的提升而继续攀升,下游环节仍有备货且尚不急需采购的情况下,后续硅料签订价格仍存在小幅走弱可能,但硅料成本压力下可降空间有限。

#### 硅片:

本周国内硅片价格弱势维稳,本周各尺寸主流硅片价格来至0.86-0.9元/片,0.96-1元/片、1.16-1.18元/片区间,高位成交鲜少,主流成交价格点落在0.88、0.98、1.18元/片。当前硅片库存消化有限,本月硅片整体供给相比终端需求仍显过剩,同时供给的增加使得硅片厂商出货压力未减,叠加下游价格近期的持续走弱,虽市场头部企业挺价意愿,最终硅片价格能否触底反弹,还需进一步与下游电池端接受情况而定。HJT硅片方面,下游HJT电池排产稳定,对应HJT硅片需求维稳,HJT半片价格也小幅松动,吸杂与否价格略有差异,本周HJT半片硅片价格区间落在0.6-0.61元/片区间,高氧片价格0.58元/片左右。

## 电池片:

本周国内各尺寸电池片价格继续走弱，一方面本周银价大跌至 15000 元/公斤左右，对应电池成本下降，部分电池厂商在电价优惠下对应电池电力成本大幅下降也带动了电池成本降低，电池价格有可降空间；另一方面，本月国内市场电池排产产量大幅提升，对应国内外下游疲软的需求，供给过剩，当前库存不断小幅增长，也使得各尺寸电池价格进一步承压。本周各尺寸电池价格除了 210 尺寸电池外，其他尺寸电池高位价格基本跌破 0.3 元/W，M10L 电池价格在 0.285-0.29 元/W，210R 尺寸价格下降至在 0.29-0.295 元/W 区间，210N 尺寸价格来至 0.295-0.3 元/W，此外个别尺寸电池价格也存在各低位的价格。BC 电池方面，国内 BC 电池产能升级改造规模增多，但市场实际产量规模有限，在产产能多为自用。HJT 电池方面，当前 HJT 电池订单需求有限，HJT 电池价格走弱，HJT 电池价格降至 0.34 元/W 左右。

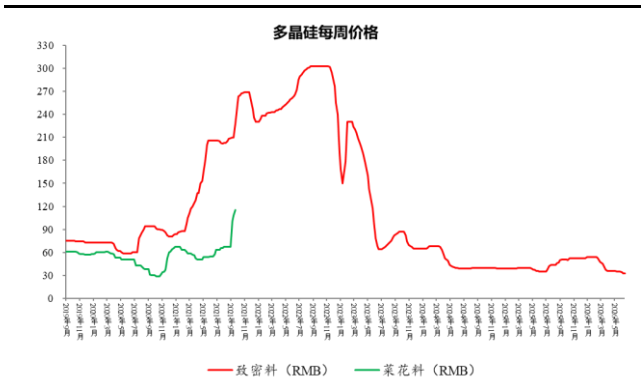
## 组件:

近期组件上游各环节价格均在走弱，对应国内市场组件实际成交价格也有下移，虽有头部企业坚挺报价，但市场实际成交上包括头部企业在内 0.75 元/W 以上的组件成交价格在减少，不少一线组件企业价格来至 0.72-0.74 元/W 区间，二三线组件价格来至 0.7 元/W 上下附近，此外市场上更低价格 0.6X 元/W 的组件也开始出现。本年度一半将过，但国内终端需求疲软的态势仍未有明显改善，而海外需求随着上半年出口退税补贴带动的抢装结束也进入了需求后劲儿不足，尤其地缘政治、贸易摩擦等因素影响原本有增量预期的印度、中东、欧洲等市场恐不达预期，五月国内电池、组件出口海关数据已出，组件出口金额同比环比分别下跌 13.2%、26.1% 左右，出口前三地区为荷兰、巴基斯坦、澳大利亚；电池出口金额环比上月下跌 35% 左右，出口前二地区虽仍为印尼、印度两国，但基本也为下跌主力，分别环比下跌 27.7%、64.3% 左右。

## 辅材:

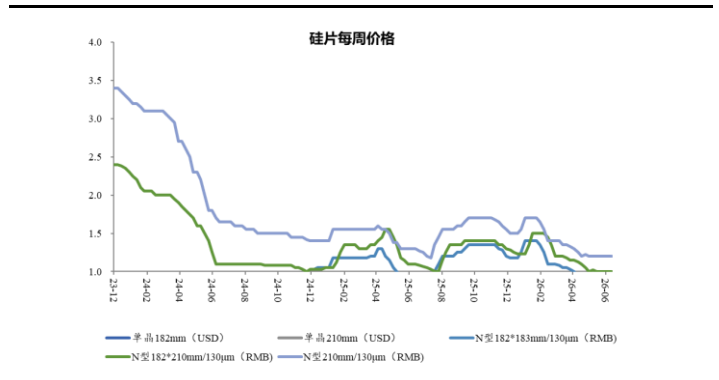
本月玻璃价格环比上周继续下调，市场 2.0mm 玻璃价格低位价格逐步接近 8 元/m<sup>2</sup>，主流价格来至 8-8.5 元/m<sup>2</sup> 区间，3.2mm 玻璃市场成交鲜少，主流价格来至 15-15.5 元/m<sup>2</sup> 左右。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



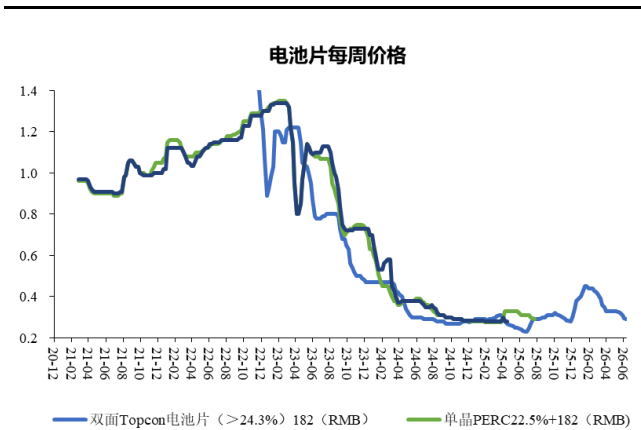
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



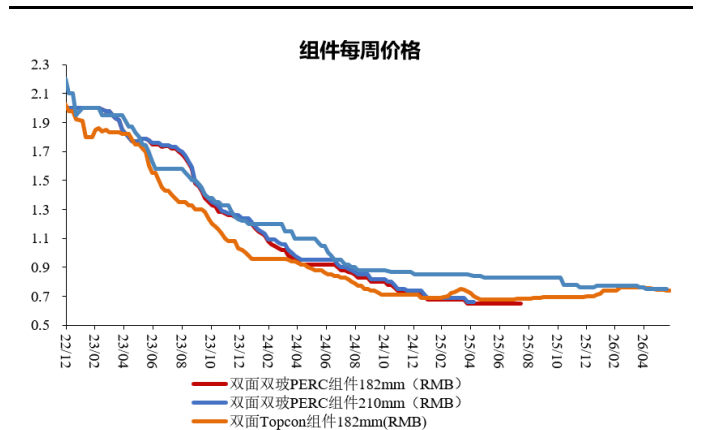
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



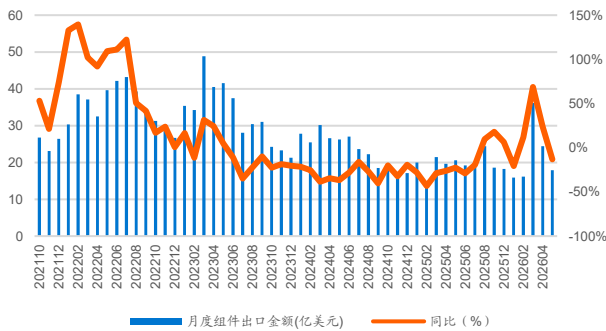
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260622-20260626)							
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	34.00	0.00%	-2.86%	-2.86%	-20.93%	-5.56%	-19.05%
N型210R硅片	1.00	0.00%	0.00%	-2.91%	-13.04%	#DIV/0!	-20.00%
N型210硅片	1.18	0.00%	-1.67%	-4.07%	-9.23%	#DIV/0!	-18.62%
N型182硅片	0.90	0.00%	0.00%	-3.23%	-14.29%	0.00%	-18.18%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	-3.33%	-12.12%	-14.71%	-27.50%	23.40%	-1.69%
Topcon182组件 (双面)	0.77	0.00%	-2.53%	-6.10%	-12.50%	13.24%	8.45%
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	32.50	-1.52%	-7.14%	-8.45%	-19.75%	-7.14%	-16.67%
N型182*183mm/130μm硅片	0.90	0.00%	0.00%	-2.17%	-12.62%	-	-14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	0.98	0.00%	-2.00%	-3.92%	-13.27%	-4.85%	-12.50%
N型210mm/130μm硅片	1.18	0.00%	-1.67%	-3.28%	-11.28%	-5.60%	-15.71%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.29	-1.69%	-10.77%	-12.12%	-25.64%	23.40%	3.57%
双面Topcon组件182mm	0.74	0.00%	-0.40%	-2.88%	-2.88%	8.97%	4.37%
光伏玻璃3.2mm	15.50	0.00%	0.00%	-3.13%	-10.92%	-17.33%	-20.51%
光伏玻璃2.0mm	9.00	0.00%	0.00%	-4.26%	-10.89%	-18.18%	-23.40%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

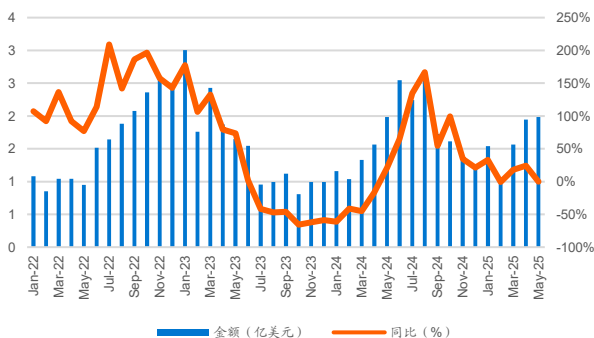
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图35: 月度组件出口金额及同比增速



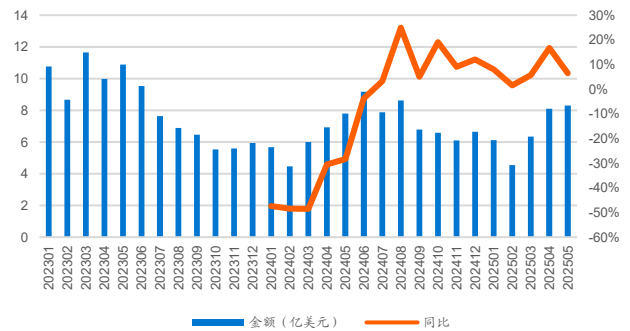
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 浙江省逆变器出口



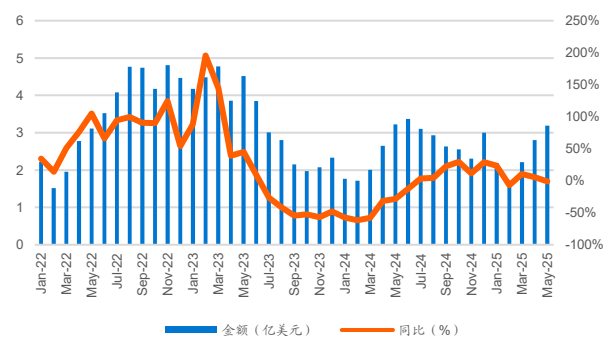
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2026 年 Q1 整体增速同比+2.3%。1) 分市场看, 2026Q1 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/3C/包装/物流/注塑/餐饮复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体同比增速为+6.6%/+0.7%。

图39: 季度工控市场规模同比增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1
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	838.2	908.0
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%	-3.0%	2.3%
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%	-3.4%	6.6%
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%	-2.9%	0.7%

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				2026					
	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>21849</b>	<b>-2.1%</b>	<b>25416</b>	<b>-7.3%</b>	<b>23021</b>	<b>5.8%</b>	<b>25078</b>	<b>6.1%</b>	<b>20934</b>	<b>-4.2%</b>	<b>24554</b>	<b>-3.4%</b>	<b>24550</b>	<b>6.6%</b>
机床	1813	-11.6%	1814	-25.2%	2195	32.3%	2054	14.6%	2175	20.0%	1982	9.3%	2349	7.0%
电子制造	1947	6.8%	1929	-3.1%	2018	4.6%	1759	-13.0%	1981	1.7%	1962	1.7%	2220	10.0%
半导体	1477	-11.5%	1572	-21.6%	1807	5.9%	1710	11.0%	1681	13.8%	1664	5.9%	2078	15.0%
电池	1203	2.8%	1782	43.5%	1425	-5.5%	1449	24.2%	1576	31.0%	1692	-5.1%	1924	35.0%
纺织	1388	8.4%	1376	4.2%	1739	25.2%	1620	22.2%	1411	1.7%	1509	9.7%	1756	1.0%
工业机器人	1371	-3.9%	1437	-2.6%	1240	-6.3%	1275	-5.4%	1437	4.8%	1332	-7.3%	1513	22.0%
食品饮料	1282	4.7%	1226	-1.8%	1348	12.3%	1273	1.0%	1275	-0.5%	1151	-6.1%	1469	9.0%
物流	1196	10.5%	1221	11.8%	1228	8.1%	1270	11.1%	1341	12.1%	1239	1.5%	1351	10.0%
电梯	1108	10.2%	1172	11.7%	1343	13.4%	1314	16.3%	1327	19.8%	1368	16.7%	1330	-1.0%
包装	1241	10.5%	1312	-0.2%	1269	0.5%	1222	0.1%	1349	8.7%	1306	-0.5%	1294	2.0%
暖通空调	842	10.1%	794	2.6%	853	-1.4%	846	1.4%	819	-2.7%	844	6.3%	878	2.9%
起重	816	-0.6%	863	-10.0%	829	-3.8%	811	2.1%	784	-3.9%	801	-7.2%	763	-8.0%
塑料	624	9.5%	596	2.2%	663	5.4%	670	5.5%	664	6.4%	645	8.2%	683	3.0%
橡胶	529	1.0%	530	2.3%	544	3.2%	543	3.6%	565	6.8%	544	2.6%	533	-2.0%
纸巾	489	1.2%	494	-0.2%	467	-1.3%	485	0.2%	507	3.7%	462	-6.5%	472	1.1%
制药	408	4.9%	405	6.3%	407	-1.7%	384	3.2%	380	-6.9%	372	-8.1%	411	1.0%
印刷	497	29.8%	462	37.5%	428	15.4%	431	-1.8%	426	-14.3%	465	0.6%	342	-20.1%
工程机械	373	-14.6%	378	1.6%	331	-9.1%	343	-10.2%	351	-5.9%	347	-8.2%	321	-3.0%
建材	347	4.8%	279	-8.2%	297	-6.9%	290	-16.7%	285	-17.9%	363	30.1%	276	-7.1%
烟草	52	18.2%	54	20.0%	52	10.6%	50	-2.0%	52	0.0%	52	-3.7%	49	-5.8%
其他	2846	-23.6%	5720	-23.7%	2538	-2.0%	5279	9.5%	548	-80.7%	4454	-22.1%	2538	0.0%
<b>项目型市场合计</b>	<b>63554</b>	<b>2.7%</b>	<b>61016</b>	<b>4.0%</b>	<b>65776</b>	<b>3.5%</b>	<b>60344</b>	<b>1.3%</b>	<b>64124</b>	<b>0.9%</b>	<b>59273</b>	<b>-2.9%</b>	<b>66254</b>	<b>0.7%</b>
化工	13997	4.8%	14169	7.0%	14801	-1.3%	14247	0.5%	13482	-3.7%	13190	-6.9%	14061	-5.0%
市政及公共设施	11319	2.7%	11667	4.8%	12892	6.3%	12056	2.3%	12177	7.6%	11459	-1.8%	13537	5.0%
电力	8186	7.5%	7919	13.3%	7980	13.8%	7900	8.1%	8358	2.1%	7979	0.8%	8539	7.0%
石化	6002	15.7%	5853	7.2%	7270	33.3%	6229	6.8%	5979	-0.4%	5774	-1.3%	6979	-4.0%
冶金	5108	4.9%	4617	-1.5%	4531	-12.0%	4692	-5.9%	4904	-4.0%	4744	2.8%	4304	-5.0%
采矿	2929	-1.3%	3255	2.9%	3386	-9.8%	3549	13.4%	3581	22.3%	3448	5.9%	4165	23.0%
汽车	4048	-14.0%	4096	-9.9%	3678	-10.1%	3645	-9.6%	3751	-7.3%	3679	-10.2%	3715	1.0%
造纸	2315	2.0%	2275	-3.3%	2658	20.2%	2588	15.0%	2508	8.3%	2333	2.5%	2631	-1.0%
其他	9650	-2.2%	7165	1.2%	8580	-1.8%	5438	-10.1%	9384	-2.8%	6667	-7.0%	8323	-3.0%
<b>工控行业合计</b>	<b>85403</b>	<b>1.4%</b>	<b>86432</b>	<b>0.4%</b>	<b>88797</b>	<b>4.1%</b>	<b>85422</b>	<b>2.7%</b>	<b>85058</b>	<b>-0.4%</b>	<b>83827</b>	<b>-3.0%</b>	<b>90804</b>	<b>2.3%</b>

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

26 年 5 月制造业 PMI 50.0%, 前值 50.3%, 环比-0.3pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.1%/48.6%/48.5%, 环比+0.9pct/-1.9pct/-1.6pct; 2026 年 1-5 月工业增加值累计同比+5.4%; 2026 年 1-5 月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%。

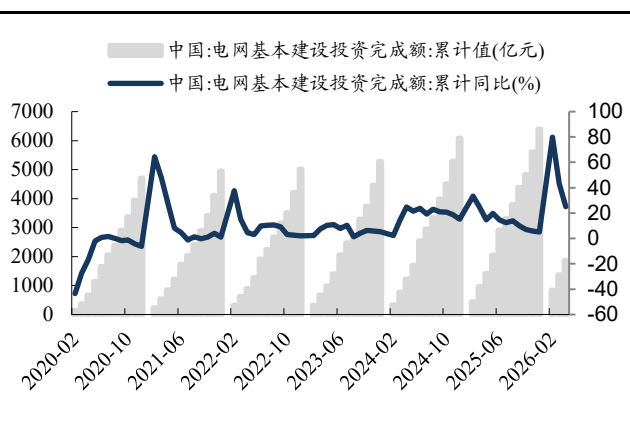
➢ 26年5月制造业PMI 50.0%，前值50.3%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.1%/48.6%/48.5%，环比+0.9pct/-1.9pct/-1.6pct。

➢ 2026年1-5月工业增加值累计同比增长：2026年1-5月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。

➢ 2026年1-5月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-5月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%。

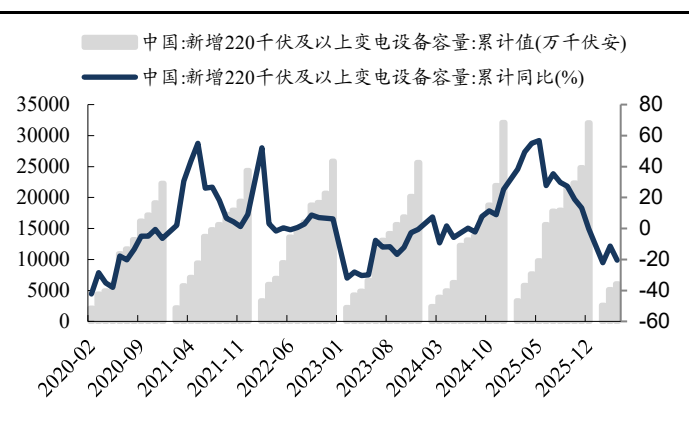
➢ 2026年1-5月机器人、机床产量数据向好：2026年1-5月工业机器人产量累计同比+28.1%；1-5月金属切削机床产量累计同比+5.9%。

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）



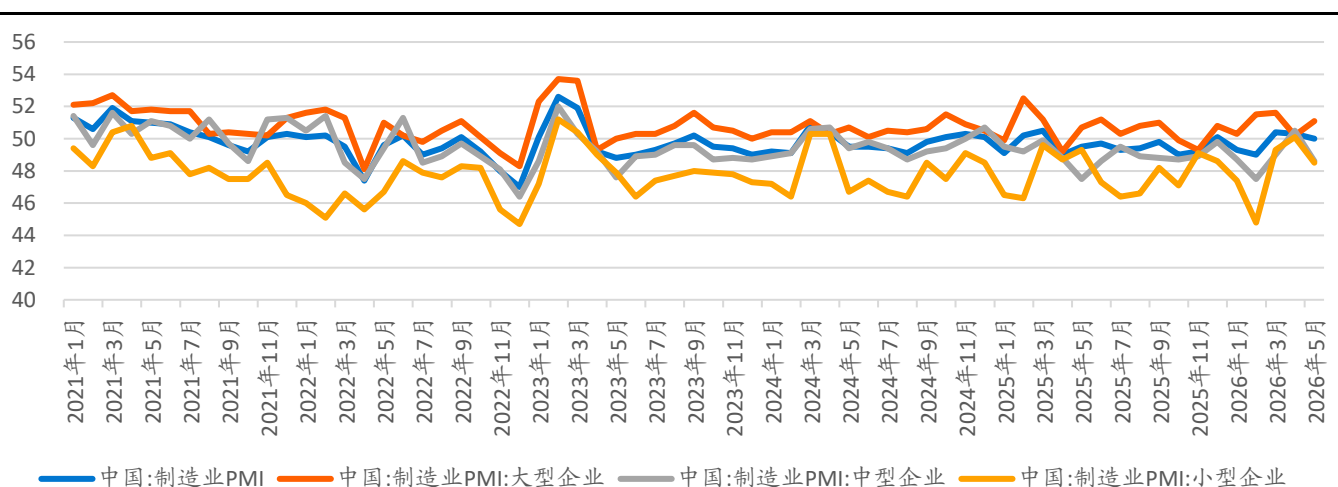
数据来源：wind、东吴证券研究所

图42：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图43：PMI 走势 (%)

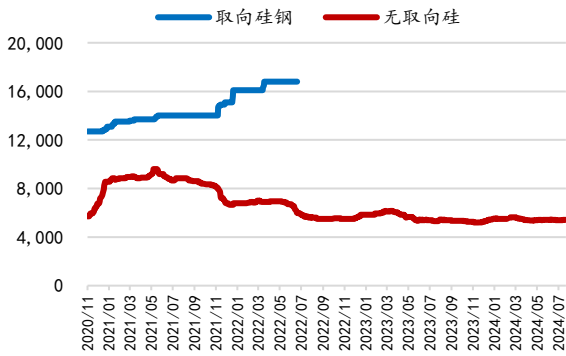


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

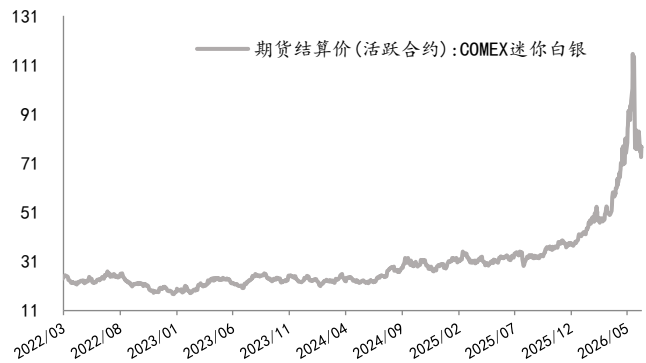
截至6月27日，本周铜、银、铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 59.68 美元/盎司，环比下降 10.03%；LME 三个月期铜收于 13322.00 美元/吨，环比下降 1.95%；LME 三个月期铝收于 3198.00 美元/吨，环比下降 5.87%

图44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



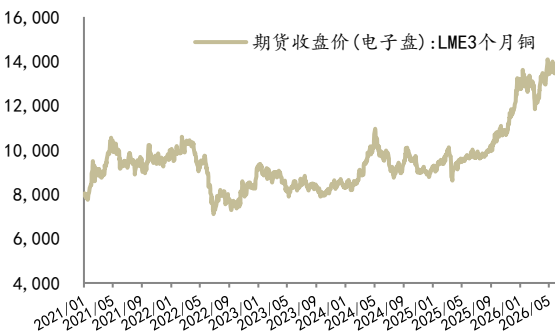
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 白银价格走势 (美元/盎司)



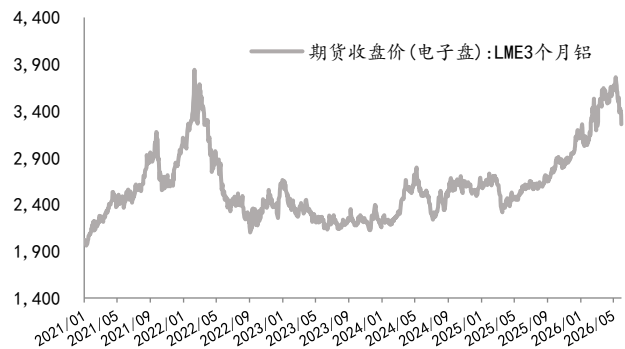
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

**山东首批绿电直连项目批复，济宁 2 个项目共 334.8MW。**获悉，6 月 23 日，山东省能源局正式印发复函，原则同意《山东时代新能源电池基地绿电直连项目实施方案》《山东恒信集团可降解塑料一体化绿电直连项目实施方案》，两个项目正式步入实施阶段。

[https://mp.weixin.qq.com/s/-c\\_AqVRnjfYAh6bE8YqPBQ](https://mp.weixin.qq.com/s/-c_AqVRnjfYAh6bE8YqPBQ)

**中电联储能发展报告 2026：2026 新增装机将突破 55.7GW，4h 及以上占比扩大，平均时长突破 2.8h。**获悉，6 月 26 日，中电联电动交通与储能分会发布《电化学储能行业发展报告 2026》。报告从政策、发展、运行、典型省份盈利预期分析、安全、标准等方面介绍了 2025 年储能市场发展情况。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_g2k4z5cfSZQAZYvw4pXiQ](https://mp.weixin.qq.com/s/_g2k4z5cfSZQAZYvw4pXiQ)

**“十五五”能源规划新闻发布会：大力发展储能等调节能力，鼓励算力设施绿电直连/参与电力市场，支持民营企业投资虚拟电厂/储能等项目。**获悉，2026 年 6 月 26 日（星期五）上午 10 时，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国家发展改革委党组成员、国家能源局局长王宏志，国家能源局新闻发言人、副局长万劲松，国家能源局新闻发言人、发展规划司司长任育之，国家能源局电力司司长杜忠明介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况，并答记者问。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ujg3ZCjD33w-ZrqgZ73xkw>

**“十五五”能源规划：新型储能装机 300GW，发展长时储能，发展智能微网、绿电直连。**获悉，6 月 25 日，国家发展改革委 国家能源局发布关于印发《新型能源体系建设“十五五”规划》的通知。规划明确，“十五五”期间源储调解能力增长 40%。2030 年抽水蓄能装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦（300GW）。2030 年力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力。建立完善新能源消纳综合评价指标体系，2030 年新能源发电量占比达到 30%。优化储能建设和调用。合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站。大力发展新型储能，加力发展长时储能，鼓励多种储能技术路线发展，拓展新型储能在电源协同运行、电网稳定支撑及微电网、虚拟电厂等领域应用。推动新型储能调控方式创新，合理提升利用水平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iWtacO0qe8VjTbdN3dganA>

**内蒙古独立储能优选：0.9GW/3.6GWh，含 1.6GWh 构网型，优先支持压缩空气、全钒液流/钠离子等。**获悉，6 月 23、24 日，内蒙古科右中旗、乌拉特后旗、突泉县独立新型储能电站项目开发主体优选公告接连发布。3 个项目优选总规模为 900MW/3600MWh。其中，科右中旗、乌拉特后旗独立新型储能电站项目均要求采用构网型技术，总规模 400MW/1600MWh，优先支持压缩空气、全钒液流、钠离子等技术路线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tuuPuCIPRz4bTw7hC0txsg>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**不超 29 亿元！德方纳米：拟募资用于锂电新材料一体化项目。**6 月 18 日，德方纳米公告称，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 29 亿元，扣除发行费用后用于锂电新材料一体化(一期)项目(即 20 万吨/年磷酸盐新材料项目)及补充流动资金。其中，锂电新材料一体化项目投资总额 24 亿元，拟使用募集资金 21.5 亿元；补充流动资金项目拟使用募集资金 7.5 亿元。项目旨在新增年产 20 万吨新一代高压实磷酸盐新材料产能，以顺应新能源汽车及储能市场增长需求，提升公司市场竞争力。

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

**上半年净利大增 3204%！一锂电企业披露上半年业绩预告。**富祥股份(300497.SZ)公告称，预计 2026 年半年度归母净利润为 1.65 亿元-2.15 亿元，同比增长 2487%-3204%；扣非归母净利润为 1.61 亿元-2.11 亿元，去年同期为亏损 3217.98 万元。值得一提的是，该公司一季度归母净利润为 6119.55 万元，由此计算其第二季度归母净利润达到 1.04 亿元-1.54 亿元，环比增长 69.61%-151.32%。富祥股份称，新能源业务已成为公司业绩增长的核心引擎：报告期内，公司紧抓市场机遇，将电解液添加剂 VC 产品产能增加至 10,000 吨/年，同时 FEC 产品产能约 4,000 吨/年。2026 年上半年公司前述产品销售量价齐增，推动公司业绩大幅增长且扭亏为盈。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jjzCi4uXWHL2F0uSzJZp9g>

**湖南年产 2 万吨碳酸锂生产线启动试运行。**6 月 18 日，湖南大中赫锂矿有限责任公司(简称：湖南大中赫)年产 2 万吨碳酸锂生产线窑炉启动仪式在湖南省郴州市临武县举行。据介绍，湖南大中赫锂电项目是省市重点新能源产业项目，整体规划年产 8 万吨电池级碳酸锂，分两期建设，一期规划产能 4 万吨，本次 2 万吨产线进入试运行阶段。项目破解锂电行业环保压力大、生产成本低两大难题，自主研发锂渣无害化综合提锂工艺，锂云母综合回收率超 90%，同步回收钾、铷、铯等高价值伴生金属。相较传统工艺，项目生产成本下降 30%至 50%，锂渣产生量削减近五成。经处置后的锂渣达到一般工业固废标准，可直接作为建筑原料循环利用，实现锂渣减量化、无害化、资源化，为郴州锂电新能源产业绿色低碳高质量发展注入强劲动能。

[https://mp.weixin.qq.com/s/m\\_UaE2h\\_8hNJw\\_DkWjtvYg](https://mp.weixin.qq.com/s/m_UaE2h_8hNJw_DkWjtvYg)

**碳酸锂月度需求量突破 14 万吨。**虽然近期国内碳酸锂产量增长明显趋缓，但由于前期智利出口量持续保持在 3 万吨之上，导致 5 月份中国碳酸锂进口量达到创纪录的 3.7 万吨，月末库存仍维持在 14.2 万吨左右，基本与 4 月底持平。就当前库存水平来看，正好满足 30 天左右需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yCRxRx1vzJmF2OBL9YQcFw>

**沧州明珠年产 2 亿平湿法/5 亿平干法隔膜项目全部投产。**6 月 25 日，沧州明珠（002108.SZ）发布重磅项目进展公告，公司布局已久的两大锂离子电池隔膜扩产项目已全部建设完成并顺利投产，整体新增锂电隔膜年设计产能合计 4 亿平方米，标志着公司锂电隔膜产能规模化升级取得关键突破，产能布局与市场竞争力迈上新台阶。其中，年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目由孙公司芜湖明珠隔膜科技有限公司主导建设，另一核心项目为年产 5 亿平方米干法锂离子电池隔膜项目，由孙公司沧州明珠锂电隔膜有限公司负责落地实施。两大项目叠加落地，公司本次累计新增锂电隔膜有效产能 4 亿平方米，进一步完善了公司干湿法协同的产品产能矩阵。

<https://mp.weixin.qq.com/s/P4N-3CvxMatjyQQtAqWeww>

**1GWh! 海博思创签下德国储能大单。**6 月 24 日，海博思创官宣与德国可再生能源 EPC 领军企业 GOLDBECK SOLAR 正式签署框架协议。双方将在电池储能系统领域展开深度合作，合作规模高达 1GWh，标志着双方关系从单一项目合作升级为长期战略合作伙伴关系。本次框架协议的签署，建立在双方既有合作的德国 Neuzeit 90MWh 项目之上，该项目是双方合作的首个落地项目，目前项目交付正在有序推进。正是在此项目中积累的协作经验和相互信任，为双方迈向更大规模的合作奠定了坚实基础。根据协议，海博思创将成为 GOLDBECK SOLAR 储能项目组合持续扩容的首选战略伙伴，双方将在多个项目中保持供应链连续性、技术路线一致性与长期服务支持的深度协同。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IF84XMMsBLJBcpg1TW93Eq>

**云南裕能新建 16 万吨/年磷酸铁项目!**近日，昆明市生态环境局发布拟审批《云南裕能新能源电池材料有限公司二期配套改扩建项目环境影响报告书》的公示。项目由云南裕能新能源电池材料有限公司投建，总投资 75000 万元，主要建设铁粉车间、压滤车间、化合车间、两个成品车间、原料仓库、综合仓库、两个磷酸罐区、双氧水罐区、化合车间废水罐区、物料输送外管等设施，并新增 1 条年产 16 万吨磷酸铁（铁粉法）生产线。

[https://mp.weixin.qq.com/s/6\\_Cb-YPgTyYqyL12VnBGvQ](https://mp.weixin.qq.com/s/6_Cb-YPgTyYqyL12VnBGvQ)

**宁德时代也在积极争取更高的采购额。**又一企业斩获宁德时代采购长协。6 月 25 日

晚，永太科技公告称，全资子公司浙江永太新能源与宁德时代签订《电解液原材料合作协议》，约定在协议有效期内就电解液添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）进行购销合作，具体产品名称、规格型号、单价、数量、技术标准等以双方书面确认的订单或其他书面文件为准。其中，2027年交付2万吨 $\pm 5\%$ ，2028年交付3万吨 $\pm 10\%$ ，2029年交付4万吨 $\pm 12\%$ 。6月9日，永太科技公告称，全资子公司永太新能源与宁德时代签订了《电解液合作协议》，约定双方将在本协议有效期内就电解液物料进行购销合作，协议的顺利履行预计将对公司2026年至2028年三个年度经营成果产生积极影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YPXgksTykirm0-o1iWlqmw>

### 3.1.3. 光伏

**投资1亿美元！比亚迪落子巴西，加码拉美储能市场。**近日，西班牙国家通讯社EFE发布消息，比亚迪宣布将投资5亿巴西雷亚尔（约1亿美元），在巴西布局储能电池生产基地，这也是巴西目前规模最大的储能电池专项投资，标志着比亚迪拉美能源转型布局再提速。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260622/1500857.shtml>

**新疆450MW/1.8GWh独立储能EPC招标，单价约0.67元/Wh。**6月22日，据北极星储能网报道，新疆两大独立储能项目启动EPC招标，总规模450MW/1.8GWh，两个项目招标人均为国家电投旗下企业。其中，第八师石河子市500MW/2000MWh独立储能项目一期建设规模250MW/1000MWh，最高投标控制价64900万元，折合单价约0.649元/Wh；储能系统集成设备（含EMS）控制价52150万元，折合单价约0.52元/Wh。另一项目为融昌吐鲁番高昌区200MW/800MWh混合独立新型储能项目，最高投标控制价56000万元，折合单价0.7元/Wh；储能系统集成设备（含EMS）控制价43200万元，折合单价0.54元/Wh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/uDYSiyF7qwQPLm55\\_81Org](https://mp.weixin.qq.com/s/uDYSiyF7qwQPLm55_81Org)

**陕西发布第一批电网侧独立储能项目建设清单，总规模2.02GW/6.08GWh。**6月24日，据北极星储能网报道，陕西省发改委发布《第一批电网侧独立储能项目建设清单》，共包含15个项目，总规模2.02GW/6.08GWh。根据公示，规模最大的项目为陕西省陇县混合储能项目，规模300MW/1200MWh；其次为铜川市耀州区独立储能电站项目，规模200MW/600MWh。从建设地点看，渭南市、铜川市均有4个项目，总规模分别为470MW/1.68GWh、500MW/1.2GWh；宝鸡市虽然仅有两个项目，但总规模最大，合计450MW/1.8GWh。陕西省发改委表示，在各市申报基础上已组织相关部门评审并综合确定建设清单，后续电网侧独立储能项目将根据全省项目整体推进情况择机纳入。公示时间为2026年6月24日至2026年6月30日。

[https://mp.weixin.qq.com/s/VW\\_3CEUCJ5EtpIXLY7mQPw](https://mp.weixin.qq.com/s/VW_3CEUCJ5EtpIXLY7mQPw)

**75MW/381MWh | 阿特斯储能斩获美国大单。**北极星储能网讯：6月24日，阿特斯阳光电力集团(Canadian Solar Inc., NASDAQ: CSIQ)宣布，旗下储能解决方案业务子公司阿特斯储能(e-STORAGE)将为领先的可再生能源开发商和运营商Apex Clean Energy(以下简称“Apex 公司”)提供总规模 75MW/381MWh(DC, 直流)的电池储能系统(BESS)。项目预计于 2027 年初启动交付，并计划于 2027 年年中投入商业运营。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260625/1501428.shtml>

**16 亿! 华东 0.4GW/1.6GWh 光伏+独立储能 EPC 招标。**6月23日，大有青年(上海)新能源有限公司发布华东地区 100MW 光伏项目及 200MW/800MWh 电网侧独立储能项目招标公告。该项目总投资估算约 16 亿元，采用设计、采购及施工总承包(EPC)模式，以“交钥匙”工程标准进行整体发包，建设地点覆盖华东地区，具体子项目位置将依据单个项目备案结果确定。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260626/1501675.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**2.05 亿元! 电气风电预中标山西 100MW 风电项目。**北极星风力发电网获悉，6月18日，通宝右玉 100MW 风电项目风机、塔筒设备采购中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人：电气风电，投标报价：204904700 元。通宝右玉 100MW 风电项目位于山西省朔州市右玉县，拟建总装机容量为 100MW，新建一座 220KV 变电站及相关配套设施。项目拟采购单机容量 7.7MW 风力发电机组 13 套，风轮直径 220m 及以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260622/1500754.shtml>

**奋力冲刺双过半! 电气风电山西市场连中两标。**近日，电气风电在山西市场捷报频传。继 2026 年 5 月中标晟能能源左云县昱煜 200MW 风电项目后，于近期接连中标晋能通宝右玉 100MW 风电项目和央创新能静乐县驭风行动 50MW 分散式风电项目，累计中标容量达 350MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260623/1501015.shtml>

**华电海上风电运维中心圆满完成阳江青洲三 220kV 海缆登陆段改造工程。**近日，华电科工股份有限公司旗下华电海上风电运维中心承建的阳江青洲三项目 220kV 海缆登陆段改造工程顺利竣工并通过验收。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260624/1501224.shtml>

**超 10 亿元! 中交三航局中标华润 500MW 海上风电项目。**近日，中交三航局中标华润红海湾五海上风电项目。项目位于广东省汕尾市红海湾开发区南侧海域，场址面积 62

平方千米，场址中心离岸距离 30 千米，水深 35 至 40 米，规划装机容量 500 兆瓦。工程建设内容主要包括 28 台 18 兆瓦风机基础采购、运输、基础施工、风机安装、海上升压站基础施工及上部组块吊装、海上无功补偿站基础施工及上部组块吊装等所涉及的全部工作。项目是广东省重点绿色能源项目和粤东海上风电基地的重要组成部分。建成投产后，年上网电量约为 1581 吉瓦时，每年可节省标煤约 48 万吨，减少二氧化碳排放 130 万吨。该项目对提高我国大容量海上风电机组的国产化水平，提升清洁能源供给能力，推动粤港澳大湾区城市群发展和珠三角绿色能源区域布局优化有着重要意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260625/1501450.shtml>

**5.9 亿元！电气风电预中标中广核 285MW 风电项目。**6 月 25 日，中广核发布《重庆城口月亮坪、月亮坪二期、旗杆山、武隆兴顺 285MW 陆上风电项目风力发电机组采购中标候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人：电气风电，投标报价：594,400,000.00 元。第二中标候选人：运达股份，投标报价：601,315,000.00 元。第三中标候选人：远景能源，投标报价：635,600,000.00 元。重庆城口月亮坪 40MW 风电场、重庆武隆兴顺 55MW 风电场、重庆城口旗杆山 100MW 风电场、中广核重庆城口月亮坪二期 90MW 风电场总装机容量 285MW，均拟采购单机容量 5000kW 及以上风电机组。重庆城口月亮坪 40MW 风电场预计在 2027 年 6 月完成交货；重庆武隆兴顺 55MW 风电场预计在 2026 年 6-8 月完成交货；重庆城口旗杆山 100MW 风电场预计在 2027 年 6 月完成交货；中广核重庆城口月亮坪二期 90MW 风电场预计在 2026 年 6 月完成交货。（最终以排产函时间为准）

<https://news.bjx.com.cn/html/20260626/1501785.shtml>

### 3.1.5. 氢能

#### 中煤龙化与大连化物所等三家单位会商 10 兆瓦制氢 联产淡水示范项目

中煤龙化党委书记、董事冯占军，会同中国科学院大连化学物理研究所专家团队、国科绿氢（大连）科技有限公司、柔性（杭州）智能科技有限公司相关负责人召开合作交流会，就“10 兆瓦级工业废水/海水制氢联产淡水示范装置”联合研发项目达成多项合作共识。此次交流会既是公司在绿氢技术工业化应用领域迈出的实质性一步，也是前期已签署战略合作框架协议转化为实体工程实践的重要节点。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260624/1501371.shtml>

#### 总投资 85 亿元！百万千瓦风电制氢氨项目签约

近日，乌拉特中旗人民政府与阿特斯阳光电力集团举行项目合作签约仪式。此次合作将重点落地“乌拉特中旗风光制氢氨一体化项目”。项目总投资 85 亿元人民币，计划建设年产 5 万吨绿氢和 26 万吨绿氨的生产线，同步配套建设 100 万千瓦风电项目，

选址初步定于甘其毛都口岸加工园区。项目全程采用风电绿电驱动，彻底摆脱化石能源依赖，为区域碳达峰、碳中和目标落地提供坚实支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260624/1501345.shtml>

### 总投资 1 亿！内蒙古碱性电解槽零部件生产项目变更

6 月 23 日，内蒙古易氢新材料科技有限公司碱性电解槽关键零部件生产项目变更获备案。变更后：该项目建设地点在包头市--九原区--包头市九原工业园区双创环保产业园 1# 厂房，项目单位为内蒙古易氢新材料科技有限公司，总投资 10000 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260625/1501454.shtml>

### 3.1.6. 电网

**河南鲁山抽水蓄能电站 500 千伏送出工程投运。**北极星智能电网在线讯:6 月 18 日，河南“十五五”首个抽水蓄能电站 500 千伏送出工程——鲁山抽水蓄能电站 500 千伏送出工程正式投运，可提升河南省电网调峰能力约 23%。工程沿线山地占比超六成，临近多个生态红线，跨（钻）越多处铁路、高速、南水北调、特高压、超高压及低压电力线路，施工技术、协调、地质环境条件复杂。作为工程建管单位，国网河南省电力公司建设分公司坚持关口前移，逐基踏勘优化线路，提前办结林勘、压覆矿等手续。开工后，建立市、县、乡三级政企协同机制，并科学统筹多专业交叉作业，仅用 10 个月完成全部建设任务。该工程的顺利投运，标志着今年河南省 500 千伏主网度夏工程顺利收官，为迎峰度夏筑牢保供根基。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260626/663723.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

**智元机器人进行全球首个平板量产质检工段全覆盖机器人作业直播。**6 月 23 日，智元机器人宣布，多台智元精灵 G2 机器人集群进驻龙旗科技江西南昌量产工厂，开启长达 6 天的全透明产线直播作业。

[https://mp.weixin.qq.com/s/iMld0kGfMgkcDqrb5Q\\_eg](https://mp.weixin.qq.com/s/iMld0kGfMgkcDqrb5Q_eg)

### 3.1.8. 电池新技术

**宁德时代发布全球首款实证型钠电储能场站解决方案。**2026 年 6 月 22 日，宁德时代在德国慕尼黑举办了天恒 2026 全球发布会，发布了全球首款场站式钠电储能解决方案，推出了实证型钠电储能系统——天恒钠电。该系统为客户提供更稳定、更可靠、更

高收益的全方位省心体验。发布会上，宁德时代宣布钠电储能解决方案及供应链均已达到商业化水平，即将开启规模化交付。交付节奏上，中国市场将于今年9月向客户正式交付首批钠电储能系统，2026年底实现全年1GWh出货，全球市场将于明年6月启动交付。这意味着，钠离子电池产业正式迈入GWh级规模化应用新阶段。

<http://www.xinhuanet.com/digital/20260623/6746e130b68c42fdb38d78a6dea2d8c9/c.html>

### 3.2. 公司动态

表2: 本周重要公告汇总

通威股份	拟向全资子公司通威太阳能科技增资 50.6 亿元，优化其资本结构，增资后仍为全资子公司。
宏发股份	控股子公司宏发电声与 VinFast 合资设立的越南公司完成注册，注册资本 1.35 亿越南盾，宏发电声持股 80%。
诺德股份	参与投资的产业基金“凯博共创”完成备案，公司认缴出资 2 亿元。
思源电气	董事兼副总经理杨帆华拟 7 月 16 日至 10 月 15 日减持不超 13 万股，占总股本 0.0166%。
日月股份	调整 2025 年度分红总额至 3.87 亿元，每股派 0.38 元不变，占净利润 69.94%。
永兴材料	控股子公司花桥矿业与盛源锂业签署增资协议，盛源锂业以金子峰矿作价 26.92 亿元入股，持股 50%，两矿将整合为一个矿权。
明阳智能	发行股份购买资产事项进展：审计评估等工作持续推进中，各方尚未签署正式协议，尚存不确定性。
信德新材	参股公司光远新材创业板 IPO 申请获深交所受理，公司持股 0.69%。
卫星化学	26 年半年度业绩预告：预计归母净利润 60-70 亿元，同增 118.68%-155.13%；扣非净利润 56.87-66.87 亿元，同增 96.37%-130.90%。
赛伍技术	股价异动，两日跌幅偏离值超 20%，公司澄清“被立案调查”传闻不实。
万控智造	股价异动，两日跌幅偏离值超 20%，公司自查无应披露未披露事项。
科沃斯	“科沃转债”转股价由 173.80 元/股调整为 173.89 元/股，6 月 23 日停牌转股，6 月 24 日起恢复转股。
海目星	参与投资的产业基金“凯博共创”完成备案，公司认缴出资 2 亿元。
德业股份	全资子公司德业储能签署二期投资协议，拟投资不少于 12.32 亿元建设年产 9GWh 工商储生产线项目。
永太科技	子公司内蒙古永太拟投资 8 亿元建设年产 5 万吨 VC 及配套工程项目，建设期 2026 年 8 月-2027 年 12 月。
利元亨	2026 年度向特定对象发行 A 股股票申请获上交所受理。
奥比中光	2025 年度定增完成，发行价 97 元/股，募资 9.8 亿元，新增股份 1010.31 万股（占总股本 2.46%），控股股东及 5% 以上股东持股被动稀释。
领益智造	H 股发行价确定为 10.18 港元/股，预计 6 月 26 日在港交所主板挂牌交易。
远东股份	为全资子公司远东电缆提供 3.9 亿元担保；公司担保总额占净资产 283.47%。
合盛硅业	发布 2026 年员工持股计划，拟持股不超 130 万股，占总股本 0.11%，购买价 37.34

元/股。

龙蟠科技	股价连续三日异动；公司提示现金流同比下降 50.63%，资产负债率升至 79.77%。
圣阳股份	股价连续两日异动；液冷储能已中标未交付，钠电、固态电池尚未产生收入。
麦克奥迪	嘉兴嘉竞、香港协励行拟减持，合计不超 1008.21 万股，约占总股本 1.95%。
方正电机	董事长翁伟文、财务总监卢美玲拟合计减持不超 138.19 万股，占总股本 0.2786%。
沧州明珠	拟向控股股东广州轻工定增募资不超 14 亿元，扣除费用后全部用于补充流动资金。
豪能股份	拟向全资子公司重庆豪能增资 5 亿元并提供 8 亿元无息借款，用于实施核心零部件二期项目。
天正电气	累计回购 611.53 万股，占总股本 1.22%，已支付 4440.08 万元，拟用于员工持股或股权激励。
杭州柯林	签订 2.16 亿元储能系统采购合同，约占 2025 年营收 104.52%，预计对 2026 年业绩有积极影响。
信邦智能	高端智能制造装备生产基地募投项目结项，尚未使用募集资金约 1.98 亿元。
哈空调	控股股东增持计划实施期过半尚未增持，新增全资子公司电碳厂为增持主体。
中国天楹	为深圳天楹、莒南天楹提供合计 1.2 亿元担保，累计对子公司担保 136.67 亿元。
征和工业	三次修订定增预案，拟募资不超 6.98 亿元，用于农机部件扩产、微型链研发及补流。
金刚光伏	拟投 16.6 亿元建设 40 万千瓦风电项目，预计 2027 年底前实现全容量并网。
洪田股份	股价连续三日异动，滚动市盈率 774.63 倍，一季度仍亏损 1602.08 万元。
新风光	特定股东许琳拟减持不超 75.54 万股，占公司总股本 0.5340%。
博菲电气	控股股东、实控人一致行动人及董事拟合计减持不超 264 万股，占总股本 3.0342%。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图48: 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%
002167.SZ	东方锆业	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-23	2026-06-23	1	191,322.8972	9.98
002167.SZ	东方锆业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-22	2026-06-23	2	201,635.8777	20.95
002167.SZ	东方锆业	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-24	2026-06-24	1	617,891.0996	9.99
002167.SZ	东方锆业	换手率达 20%	2026-06-24	2026-06-24	1	617,891.0996	9.99
002167.SZ	东方锆业	换手率达 20%	2026-06-25	2026-06-25	1	488,669.3730	6.10
600353.SH	旭光电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-18	2026-06-23	3	914,733.6587	27.78
600353.SH	旭光电子	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计	2026-06-10	2026-06-24	10	2,490,411.7831	102.76

		达 100%的证券					
002068.SZ	黑猫股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-23	2026-06-23	1	144,378.0261	10.00
002068.SZ	黑猫股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-22	2026-06-23	2	246,749.0511	21.05
002068.SZ	黑猫股份	振幅值达 15%	2026-06-24	2026-06-24	1	143,175.3961	6.56
600876.SH	凯盛新能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-22	2026-06-24	3	49,108.9092	-21.65
603595.SH	ST 东尼	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2026-06-18	2026-06-23	3	9,975.5246	15.77
603595.SH	ST 东尼	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2026-06-25	2026-06-26	2	15,768.8897	10.26
600110.SH	诺德股份	换手率达 20%	2026-06-22	2026-06-22	1	599,043.5438	-2.39
301349.SZ	信德新材	涨跌幅达 15%	2026-06-26	2026-06-26	1	111,113.1259	20.00
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-22	2026-06-22	1	790,567.1482	10.01
300283.SZ	温州宏丰	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-06-17	2026-06-22	3	715,945.2068	38.30
002126.SZ	银轮股份	振幅值达 15%	2026-06-22	2026-06-22	1	220,278.7819	-6.83
600379.SH	宝光股份	换手率达 20%	2026-06-24	2026-06-24	1	102,043.9102	9.98
600379.SH	宝光股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-23	2026-06-24	2	139,446.1417	20.99
002080.SZ	中材科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-24	2026-06-26	3	1,746,543.9301	27.17
603861.SH	白云电器	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-26	2026-06-26	1	17,476.7097	10.04
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-23	2026-06-23	1	139,817.8904	10.01
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-06-24	2026-06-24	1	320,596.7285	10.00
002580.SZ	圣阳股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-23	2026-06-24	2	460,414.6189	21.02
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-06-25	2026-06-25	1	448,403.2937	-0.90

002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-26	2026-06-26	1	572,329.5744	10.03
002129.SZ	TCL 中环	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-25	2026-06-26	2	897,428.9129	17.79
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-22	2026-06-24	3	592,792.2457	22.27
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-06-26	2026-06-26	1	109,508.8289	10.06
603212.SH	赛伍技术	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-06-17	2026-06-22	3	158,588.1558	-18.77

数据来源：wind，东吴证券研究所

图49：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002438.SZ	江苏神通	2026-06-26	14.81	14.17
603218.SH	日月股份	2026-06-26	9.57	10.06
300308.SZ	中际旭创	2026-06-26	1,253.89	1,253.89
300308.SZ	中际旭创	2026-06-26	1,253.89	1,253.89
600522.SH	中天科技	2026-06-26	63.67	61.29
300750.SZ	宁德时代	2026-06-26	322.00	381.00
300274.SZ	阳光电源	2026-06-25	152.66	152.66
002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	8.99
002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	8.99
002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	8.99
300827.SZ	上能电气	2026-06-24	29.44	29.49
603688.SH	石英股份	2026-06-24	72.58	79.89
002837.SZ	英维克	2026-06-24	73.36	82.86
688160.SH	步科股份	2026-06-24	86.94	114.84
603688.SH	石英股份	2026-06-24	72.58	79.89
300014.SZ	亿纬锂能	2026-06-23	56.20	67.28

300014.SZ	亿纬锂能	2026-06-23	56.20	67.28
300308.SZ	中际旭创	2026-06-23	1,310.01	1,310.01
300308.SZ	中际旭创	2026-06-23	1,310.01	1,310.01
300308.SZ	中际旭创	2026-06-23	1,310.01	1,310.01
300274.SZ	阳光电源	2026-06-23	152.00	152.00
300274.SZ	阳光电源	2026-06-23	152.00	152.00
300308.SZ	中际旭创	2026-06-23	1,310.01	1,310.01
300750.SZ	宁德时代	2026-06-23	392.51	392.51
002050.SZ	三花智控	2026-06-22	45.23	45.23
300308.SZ	中际旭创	2026-06-22	1,382.33	1,382.33
600353.SH	旭光电子	2026-06-22	46.21	46.21

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>