

电力设备行业跟踪周报

龙头需求指引乐观、锂电储能估值修复可期

增持（维持）

2026年07月27日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备** 8982 上涨 2.71%，表现强于大盘。（本周，7月20日-7月24日，下同），光伏涨4.57%，风电涨3.05%，发电设备涨3.01%，电气设备涨2.71%，新能源汽车跌1.05%，锂电池跌0.83%，核电跌0.26%。涨幅前五为中能电气、拓日新能、汉缆股份、东方铁塔、太阳电缆；跌幅前五为通明光学、埃斯顿、先锋电子、嘉元科技、中材科技。

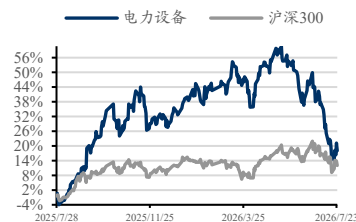
■ **行业层面：储能**：国家级零碳工厂、零碳数据中心启动申报，明确算力能效要求；湖北/江西/重庆电力辅助服务，储能参与备用/爬坡，备用电价上限5-120元/MWh，单向爬坡持续时间≥10s；内蒙古独立储能电站投资主体优选，超500MW/2GWh。**电动车**：乘联会：7月1-19日新能源乘用车零售48.5万辆，同比-4%，批发50.9万辆，同比+5%，零售渗透率63%；高工锂电：2026H1动力与储能电池产量1068.9GWh，同比+53.3%，销量979.4GWh，同比+48.6%，储能电池同比+83.4%；寻源研究院：2026H1国内新增并网储能23.20GW/60.26GWh，同比+17%；VC价格继续上行，7月24日均价20万元/吨，近一周涨幅超21%；宁德时代与Solarpro签署2GWh钠电储能合作；市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5%14.45万元/吨，-0.50万元/吨，-3.3%；工业级SMM14.15万元/吨，-0.65万元/吨，-4.4%；电池级SMM14.55万元/吨，-0.65万元/吨，-4.3%；正极：钴酸锂SMM35.65万元/吨，-0.50万元/吨，-1.4%；磷酸铁锂-动力SMM5.44万元/吨，-0.19万元/吨，-3.4%；金属锂：SMM80.00万元/吨，+0.0万元/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM13.4万元/吨，-0.55万元/吨，-4.0%；电池：圆柱18650-2500mAh6.40元/支，+0.00元/支，+0.0%；方形-铁锂SMM0.4275元/wh，+0.002元/wh，+0.5%；隔膜湿法/国产SMM1.41元/平，+0.00元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴SMM32.00万元/吨，+0.00元/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM10.35万元/吨，+0.70元/吨，+7.3%。**新能源**：2030年风光及配建储能平均置信出力8%（风电11%左右，光伏6%左右）；本周发改委、能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，提出2030年可再生能源发电总装机35亿千瓦左右，风光装机28亿千瓦以上，并推进以新型储能等作为支撑的100%绿电外送基地试点；上海市绿电直连，以荷定源，2030年电源侧开发规模达500MW，优先支持算力设施、绿色氢能等；314Ah、100110Ah，中国能建1.2GWh储能电芯集采；宁德时代与Solarpro签署2GWh钠电储能合作协议；思源电气拟增资不低于4亿元，扩建超级电容产能；隆基携手RWE在意大利西西里岛落地300MW光伏项目；阳光电源、欣旺达联合金融机构设立新能源投资基金。本周硅料32.00元/kg，环比-3.03%；N型210R硅片0.95元/片，环比-2.06%；N型210硅片1.15元/片，环比-1.71%；双面Topcon182电池片0.27元/W，环比+0.00%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比-2.63%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm16.00/9.50元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电**：26年1-6月风电新增装机38.6GW，同比+24.8%；其中6月13.6GW，同比+166%。本周招标11.3GW：陆上10.8GW/海上0.56GW；本周开/中标均价：陆风1527.37元/KW，陆风（含塔筒）1879.5元/KW。本月招标：18.58GW，同比+11.30%；陆上18.02GW，同比+12.07%，海上0.56GW，同比-8.78%。26年招标：55.84GW，同比+13.18%；陆上53.81GW/海上2.03GW，同比+23.45%/同比-64.68%。本月开标均价：陆风1554.58元/KW，陆风（含塔筒）2180.19元/KW，海风3176元/KW，海风（含塔筒）3122元/KW。**人形机器人**：特斯拉App已开始为Optimus人形机器人上线做准备。**电网**：174.40亿中标，思源高压6.57亿居首，国家电网第三次变电设备招标分析。

■ **公司层面：宁德时代**：2026H1营收2769.17亿元，同比增54.80%，归母净利432.84亿元，同比增41.98%；其中26Q2营收1478亿元，同比+57%/+14%，归母净利225.5亿元，同比+36%/+9%，扣非净利209.2亿元，同比+36%/+16%；拟200亿-400亿元回购股份并注销，价格不超过573元/股。**容百科技**：26H1营收87.21亿元，同比增长39.57%；归母净利1.09亿元，同比扭亏。**阳光电源**：董事长提议5-10亿元回购，用于股权激励或员工持股。**亿纬锂能**：董事、高级管理人员刘建华拟增持10万股，当前持有2021.44万股，占总股本0.93%。**道氏技术**：2026H1营收47.94亿元，同比增31.21%；归母净利2.90亿元，同比增25.92%。**璞泰来**：预告26H1归母净利14-15亿元，同增32.66%-42.14%；扣非12.6-13.6亿元，同增27.00%-37.08%；拟以2-3亿元自有或自筹资金回购股份，回购价格不超过30元/股，回购股份占总股本比例0.31%-0.47%。**科达利**：控股股东、董事长提议1.5-3亿元回购，用于员工持股或股权激励。**华友钴业**：拟6-10亿元回购用于维护公司价值及股东权益，回购价格不超过50元/股，预计回购0.63%-1.06%股份。**当升科技**：预告26H1归母净利4.80-5.30亿元，同增54.26%-70.33%；扣非净利4.30-4.80亿元，同增71.15%-91.05%。**天奈科技**：拟1-2亿元回购（含专项贷款不超过1.8亿元），其中0.8-1.6亿元维护公司价值，0.2-0.4亿元用于股权激励。**比亚迪**：2025年度拟每10股派3.58元，现金分红总额约32.64亿元。**三花智控**：控股股东提议2-4亿元回购A股用于股权激励/员工持股，回购价格上限60元/股。**天顺风能**：签订2+2艘11.38万吨原油油轮建造合同，总金额18.74亿元，2028-2029年交付，首次承接油轮船型。**铜冠铜箔**：预告26H1归母净利2.05-2.25亿元，同增486.49%-543.70%；扣非净利2.00-2.20亿元，同增724.05%-806.45%。**捷昌驱动**：拟0.8-1.6亿元回购用于员工持股/股权激励，截至7月17日已累计回购317.74万股，占总股本0.82%，金额7.525万元。**震裕科技**：预告26H1归母净利4.2-4.6亿元，同增98.72%-117.65%；扣非4.0-4.5亿元，同增102%-128%。**东山精密**：拟2-3亿元回购用于员工持股/股权激励，回购价格上限367.04元/股，预计回购54.49-81.73万股，占总股本0.03%-0.045%。**金杨精密**：预告26H1归母净利0.46-0.54亿元，同增139%-180%；扣非0.46-0.54亿元，同增240%-299%。增长主要系锂电结构件景气上行。**晶科能源**：拟将2023年回购的2972万股用途由员工持股变更为注销减资，已回购3亿元。**融捷股份**：实控人张长虹计划增持3000-6000万元。**平高电气**：中标国家电网输电变电及特高压项目合计18.18亿元，占2025年营收14.53%。**中国西电**：下属14家子公司中标国家电网项目，金额合计约41.29亿元，占2025年营收17.38%。**奥比中光**：筹划发行H股并赴港上市；同时拟向全资子公司增资1.17亿元，实施AI视觉传感器制造基地项目。

■ **投资策略：锂电**：锂电板块超跌明显，而基本强劲，看好板块反弹。其中8月排产预期环增5-10%，好于市场此前预期，我们判断今年需求增长35%，27年预计仍有25%，其中增量主要来自海外动力和储能，储能电池预计26年出货1100GWh，同比+70%，27年预计近40%增长至1500GWh，整体行业需求持续向上。排产端，价格方面，碳酸锂短期高位有所回落，后续震荡，产业链龙头Q2盈利水平预计依旧亮眼，VC短期价格上涨，铜箔、隔膜等二轮涨价近期有望落地，估值已回调至27年12-14xPE，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、尚太科技、科达利、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，同时碳酸锂价格总体可维持较高水平，看好优质龙头赣锋锂业、盛新锂能、大矿矿业、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，后续看英国温暖夏天计划，户储新一轮增长长期明确，工商储在欧洲、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，欧洲和新市场需求翻倍以上增长，美国数据中心储能持续推动，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20-40%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；**人形机器人**：Tesla Gen3即将推出，开始量产，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年量级很关键，看好T链核心供应商。**工控**：26年Q1订单超预期，4-6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。**风电**：欧洲能源安全下海风景气度高，26年国内海风招标很少，预计继续下滑，相对看好海风，26年陆风招标下滑预计装机也下降，28年有望恢复增长，今年风机毛利率逐步修复。**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（光储全球龙头盈利拐点在即、AI储能&SST优势显著潜力大）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、璞泰来（隔膜涂覆稳增长扩产扩张、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（Sum隔膜龙头、产能扩张积极）、新宙邦（电解液龙头、电容化学品全球龙头、

行业走势



相关研究

《消费税不改储能锂电高景气，电网设备稳健》

2026-07-19

《锂电储能高景气低估值、AIDC&人形空间大》

2026-07-12

半导体材料潜力巨大)、**鼎胜新材**(铝箔龙头业绩超预期、钠电受益)、**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)、**蔚蓝锂芯**(全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健)、**比亚迪**(电动车海外高增超预期、储能系统龙头)、**恩格新能**(户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期)、**德业股份**(户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**麦格米特**(多产品稳健增长、英伟达供应商AIDC潜力大)、**金鑫科技**(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)、**思源电气**(电力设备国内出海双龙头、订单增速快)、**四方股份**(二次设备龙头、SST优势明显并大力拓展)、**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)、**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)、**汇川技术**(通用自动化强复苏订单明显超预期、联合动力相对稳健、人形和AIDC布局)、**三花智控**(汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头)、**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)、**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)、**宏发股份**(传统继电器稳健增长、高压直流和PDU持续高增长)、**浙江荣泰**(云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速)、**斯菱智驱**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**北特科技**(丝杠头部批量空间大、汽零平稳)、**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)、**国德威**(受益澳洲市场和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势)、**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)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**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)、**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)、**中矿资源**(碳酸锂优质资源有弹性、铍锂等盈利稳健)、**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)、**良信股份**(断路器优质标的、率先切入海外AIDC供应链潜力大)、**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、间接控股巡天星河布局算力星)、**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**(胶膜龙头、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)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**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)、**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)、**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)、**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)、**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)、**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)、**天齐锂业**、**中国西电**、**永望电气**、**上海洗霸**、**三一重能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**。建议关注:长高电气、诺德股份、儒竞科技、嘉元科技、三孚新科、三祥新材、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、ST 天际、多氟多、上能电气、神马电力、白云电器、海优新材、先惠技术、鸣志电器、明阳电气、中信博、海力风电、新强联、中科电气、美畅股份、连升科技、振华新材、大全能源、金雷股份、禾川科技、嘉元科技、TCL 中环、弘元绿能等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	383.01	15.60	20.78	26.26	25	18	15	买入
300124.SZ	汇川技术	59.35	1.86	2.22	2.67	32	27	22	买入
002050.SZ	三花智控	35.05	0.97	1.11	1.39	36	32	25	买入
300274.SZ	阳光电源	113.42	6.49	6.31	8.75	17	18	13	买入
688390.SH	固德威	63.90	0.56	4.74	7.10	114	13	9	买入
002594.SZ	比亚迪	91.89	3.58	4.43	5.54	26	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	4.05	-0.67	0.06	0.28	-6	68	14	买入
002850.SZ	科达利	178.00	6.17	8.33	10.93	29	21	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	53.96	1.90	3.33	4.38	28	16	12	买入
600885.SH	宏发股份	34.15	1.14	1.26	1.49	30	27	23	买入
600312.SH	平高电气	18.63	0.83	1.04	1.28	22	18	15	买入
603659.SH	璞泰来	23.83	1.10	1.55	2.04	22	15	12	买入
002709.SZ	天赐材料	36.83	0.67	3.06	3.69	55	12	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	63.69	1.87	3.78	6.29	34	17	10	买入
605117.SH	德业股份	88.45	2.49	4.72	6.17	36	19	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	7.02	-1.39	0.09	0.44	-5	78	16	买入
002865.SZ	钧达股份	41.34	-4.55	1.33	2.64	-9	31	16	买入
300037.SZ	新宙邦	60.60	1.45	3.21	4.10	42	19	15	买入
300769.SZ	德方纳米	42.16	-2.93	3.36	4.10	-14	13	10	增持
603799.SH	华友钴业	39.31	3.23	5.47	6.58	12	7	6	买入
603806.SH	福斯特	13.75	0.30	0.69	0.87	46	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	12.42	-0.85	0.03	0.48	-15	414	26	买入
600438.SH	通威股份	11.14	-2.12	-0.46	0.61	-5	-24	18	买入
688032.SH	禾迈股份	74.04	-1.30	1.54	3.23	-57	48	23	买入
688599.SH	天合光能	12.72	-3.00	0.12	0.87	-4	106	15	买入
002812.SZ	恩捷股份	51.84	0.15	2.32	5.17	346	22	10	买入
300568.SZ	星源材质	12.04	0.02	0.50	0.80	602	24	15	买入
688005.SH	容百科技	25.60	-0.26	0.56	1.14	-98	46	22	买入
688348.SH	昱能科技	29.77	-0.86	0.33	1.44	-35	90	21	增持
688063.SH	派能科技	40.73	0.35	1.66	2.18	116	25	19	买入
603606.SH	东方电缆	39.25	1.54	2.25	2.86	25	17	14	买入
603218.SH	日月股份	9.37	0.54	0.84	0.98	17	11	10	买入
300919.SZ	中伟新材	39.96	1.50	2.92	3.51	27	14	11	买入
002487.SZ	大金重工	38.19	1.49	2.72	3.76	26	14	10	买入
688116.SH	天奈科技	31.10	0.62	1.10	1.57	50	28	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	58.28	0.71	1.25	1.85	82	47	32	买入
002460.SZ	赣锋锂业	49.03	0.77	4.45	5.35	64	11	9	买入
002466.SZ	天齐锂业	43.88	0.27	4.90	5.36	163	9	8	买入

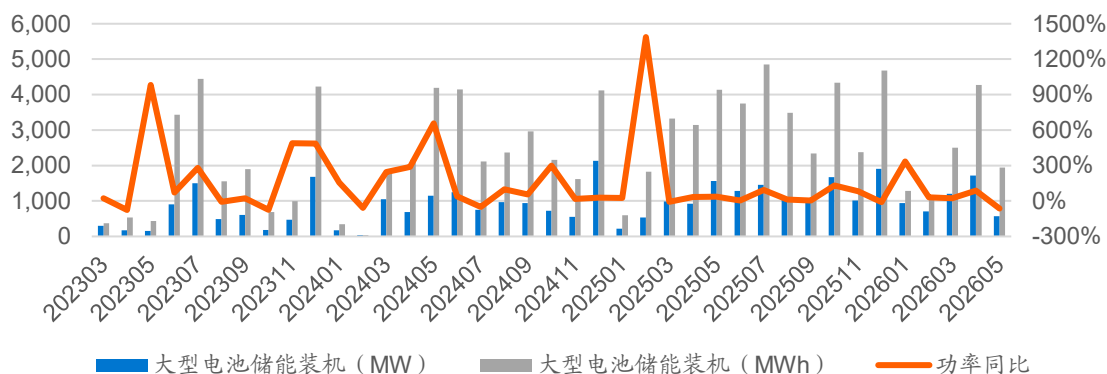
数据来源: Wind, 2026E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 7 月 24 日股价

一、储能板块:

美国光储

根据 EIA 数据,美国大储 5 月新增装机 570MW,同环比-63%/-67%,平均配储时长 3.41h。2026 年 1-5 月累计装机 5141MW,同比+22%。5 月末美国大储备案量 60.7GW,较 4 月末大储备案量-1.3%。备案量中,计划 26 年 6 月并网规模为 4.8GW,EIA 预计年内新增装机 18-19GW。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

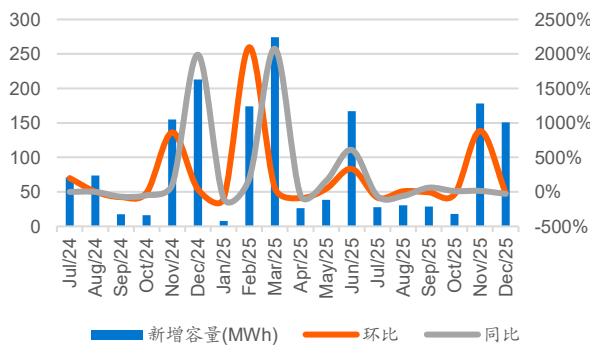


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

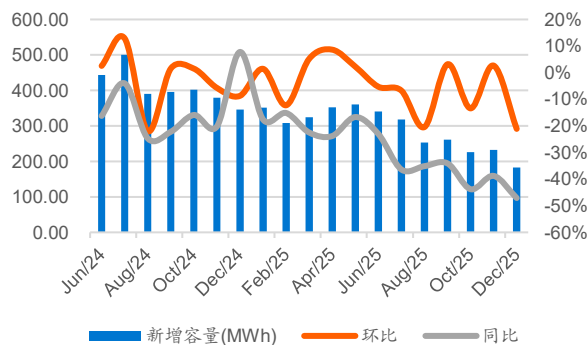
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

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

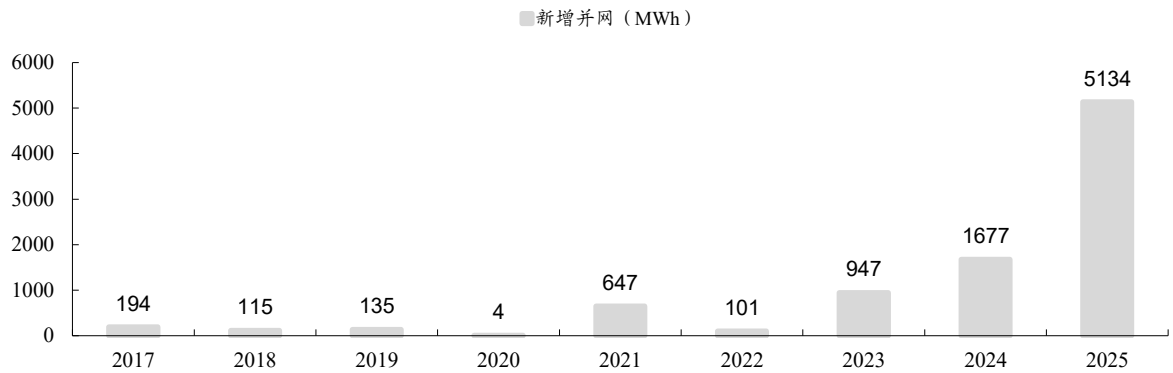
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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。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 7 月 18 日至 2026 年 7 月 24 日，下同）共有 3 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 1 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 0 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 0 个。

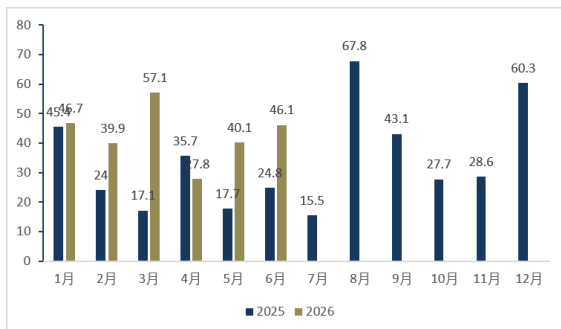
图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/7/13	陕西建工瑞山 新能源有限公司	陕西省西安市未央区 400MW/1.2GWh 新型独立 储能项目（储能系统 EPC 总承包）	400	1200	陕西建工第七建设集 团有限公司（牵头 人）	1761.00	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

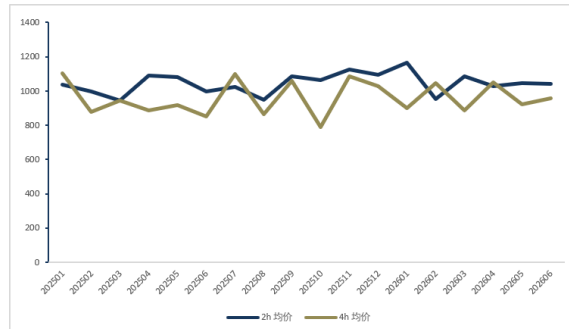
26 年 6 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 56.4/32.3GWh，环比+43.2% /+55.1%，同比+154.4%/+87.4%；
26 年 1-6 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 304.8/263.89GWh，同比+193%/+298%。

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：6月电动车销量164万辆，同环比+24%/10%，出口52万辆，同环比+155%/+17%。分车企看，6月比亚迪电动车销量40.3万辆，环比+6%、同比+5%；吉利汽车16.1万辆，环比+21%、同比+32%；上汽集团20.1万辆，环比+10%、同比+67%；鸿蒙智行5.1万辆，环比+10%、同比-4%；小鹏4.0万辆，环比+25%、同比+16%；理想3.1万辆，环比-7%、同比-15%；零跑9.3万辆，环比+14%、同比+95%；长安深蓝3.4万辆，环比+1%、同比+12%；小米3+万辆，环比-8%、同比+18%；蔚来4.1万辆，环比+8%、同比+63%；极氪3.5万辆，环比+2%、同比+111%；腾势2.0万辆，环比+25%、同比+29%；长城3.5万辆，环比+14%、同比-5%；岚图1.4万辆，环比+9%、同比+41%。主流车企6月合计销量113.4万辆，环比+9%、同比+21%。国内电动车延续本土零售偏弱，出口高增态势，我们预计本土乘用车26年下滑5-10%，预计27年恢复增长；出口26年翻番以上增长，27年仍可维持30-40%增长。

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	2606	环比	同比	26M1-6	同比	2605	2604	2603
比亚迪	40.3	6%	5%	180.6	-16%	38.1	32.1	30.0
吉利汽车	16.1	21%	32%	80.0	10%	13.3	13.6	12.7
上汽集团	20.1	10%	67%	79.6	23%	18.2	14.2	11.3
鸿蒙智行	5.1	10%	-4%	24.2	19%	4.6	3.3	2.7
小鹏	4.0	25%	16%	16.6	-16%	3.2	3.1	2.7
理想	3.1	-7%	-15%	19.3	-5%	3.3	3.4	4.1
零跑	9.3	14%	95%	35.6	61%	8.2	7.1	5.0
长安深蓝	3.4	1%	12%	18.5	29%	3.3	3.3	3.2
小米	3+	-8%	18%	18.0	14%	3.3	3.7	2.1
蔚来	4.1	8%	63%	19.1	67%	3.8	2.9	3.5
极氪	3.5	2%	111%	17.8	97%	3.4	3.2	2.9
腾势	2.0	25%	29%	6.7	-16%	1.6	1.1	0.7
长城	3.5	14%	-5%	14.5	-10%	3.0	2.7	2.2
岚图	1.4	9%	41%	7.6	36%	1.3	1.5	1.5
主流车企合计	113.4	9%	21%	528.2	2%	106.9	94.8	85.2
主流车企占比	-	-	-	-	-	79%	77%	74%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	135.2	122.5	114.4
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

6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。6月欧洲9国合计销量39.8万辆，同环比+44%/+30%，电动车渗透率36.9%，同环比+8.2/+2.2pct。1-6月欧洲主流9国累计销量183万辆，同比+36%，电动化率33%，26年我们预计维持35%+增长。法国6月电动车销量6.82万辆，同环比67%/51%，渗透率36.1%，同环比+12/+1pct；意大利6月电动车销量3.06万辆，同环比75%/6%，渗透率20.7%，同环比+7.5/+1.7pct；瑞典6月电动车销量2.05万辆，同环比14%/18%，渗透率69.0%，同环比+3.7/+2.2pct；西班牙6月电动车销量2.98万辆，同环比20%/16%，渗透率23.2%，同环比+2.4/+0.1pct；瑞士6月电动车销量1.01万辆，同环比40%/36%，渗透率40.0%，同环比+6.9/+2.4pct；葡萄牙6月电动车销量1.25万辆，同环比52%/8%，渗透率42.2%，同环比+10.4/+1.3pct；德国6月电动车销量11.6万辆，同环比60%/32%，渗透率39.2%，同环比+10.8/+2.5pct；英国6月电动车销量9.1万辆，同环比32%/37%，渗透率42.5%，同环比+6.6/+1.4pct；挪威6月电动车销量1.9万辆，同环比7%/26%，渗透率99.1%，同环比+0.2/+0.1pct。

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	202606	202605	202604	25年累计
欧洲九国	纯电	1,234,588	280,510	205,447	194,487	1,929,360
	yoy	40%	55%	44%	42%	30%
	插电	594,933	117,506	99,974	94,136	1,010,236
	电动车	1,829,521	398,016	305,421	288,623	2,939,596
	yoy	36%	44%	33%	35%	32%
	mom	-	30%	6%	-29%	-
	乘用车	5,557,599	1,079,095	881,748	878,138	10,290,386
	yoy	5%	12%	3%	5%	2%
	mom	-	22%	0%	-30%	-
	渗透率	32.9%	36.9%	34.6%	32.9%	28.6%
德国	纯电	368,006	84,057	59,969	64,350	545,142
	插电	163,793	32,212	27,921	27,546	311,398
	电动车	531,799	116,269	87,890	91,896	856,540
	yoy	37%	60%	29%	32%	50%
	mom	-	32%	-4%	-9%	-
	乘用车	1,484,393	296,378	239,448	249,163	2,901,184
	yoy	6%	16%	0%	3%	3%
	mom	-	24%	-4%	-15%	-
	渗透率	35.8%	39.2%	36.7%	36.9%	29.5%
	纯电	284,579	63,950	43,931	39,084	473,348
英国	插电	148,132	26,702	22,167	20,597	225,143
	电动车	432,711	90,652	66,098	59,681	698,491
	yoy	30%	32%	31%	54%	27%
	mom	-	37%	11%	-56%	-
	乘用车	1,137,929	213,166	160,662	149,247	2,020,520
	yoy	9%	11%	7%	24%	3%
	mom	-	33%	8%	-61%	-
	渗透率	38.0%	42.5%	41.1%	40.0%	34.6%
	纯电	241,565	55,851	37,412	36,216	327,284
	插电	47,865	12,300	7,648	8,333	108,627
法国	电动车	289,430	68,151	45,060	44,549	435,911
	yoy	46%	67%	63%	27%	0%
	mom	-	51%	1%	-23%	-
	乘用车	857,165	188,787	128,484	138,339	1,660,388
	yoy	-2%	11%	4%	0%	97%
	mom	-	47%	-7%	-20%	-
	渗透率	33.8%	36.1%	35.1%	32.2%	26.3%
	纯电	80,583	14,894	13,350	14,184	94,973
	插电	87,419	15,723	15,433	13,238	99,333
	电动车	168,002	30,617	28,783	27,422	194,306
意大利	yoy	86%	75%	79%	87%	64%
	mom	-	6%	5%	-17%	-
	乘用车	944,861	148,124	151,659	156,348	1,538,292
	yoy	10%	11%	8%	12%	-2%
	mom	-	-2%	-3%	-16%	-
	渗透率	17.8%	20.7%	19.0%	17.5%	12.6%
	纯电	71,654	18,875	15,210	10,952	172,230
	插电	968	509	200	33	5,057
	电动车	72,622	19,384	15,410	10,985	177,287
	yoy	-2%	7%	10%	-1%	42%
挪威	mom	-	26%	40%	-37%	-
	乘用车	73,396	19,558	15,560	11,103	179,747
	yoy	-3%	6%	9%	-2%	40%
	mom	-	26%	40%	-37%	-
	渗透率	98.9%	99.1%	99.0%	98.9%	98.6%
	纯电	58,801	13,014	10,718	9,834	99,721
	插电	34,931	7,515	6,645	5,811	72,786
	电动车	93,732	20,529	17,363	15,645	172,507
	yoy	8%	14%	7%	2%	10%
	mom	-	18%	11%	-10%	-
瑞典	乘用车	141,851	29,759	25,985	24,147	272,987
	yoy	1%	8%	1%	-1%	1%
	mom	-	15%	8%	-9%	-
	渗透率	66.1%	69.0%	66.8%	64.8%	63.2%
	纯电	63,618	14,622	12,049	9,723	107,585
	插电	77,639	15,169	13,741	13,035	127,474
	电动车	141,257	29,791	25,790	22,758	235,059
	yoy	36%	20%	18%	32%	94%
	mom	-	16%	13%	-15%	-
	乘用车	647,707	128,426	111,894	106,862	1,226,192
西班牙	yoy	3%	8%	-1%	-9%	9%
	mom	-	15%	5%	-18%	-
	渗透率	21.8%	23.2%	23.0%	21.3%	19.2%
	纯电	27,889	6,652	5,140	4,683	53,250
	插电	14,456	3,432	2,293	2,299	26,174
	电动车	42,345	10,084	7,433	6,982	79,424
	yoy	22%	40%	15%	28%	19%
	mom	-	36%	6%	-16%	-
	乘用车	116,548	25,207	19,741	18,618	233,736
	yoy	3%	16%	-1%	0%	-2%
瑞士	mom	-	28%	6%	-20%	-
	渗透率	36.3%	40.0%	37.7%	37.5%	34.0%
	纯电	37,893	8,595	7,668	5,461	55,827
	插电	19,730	3,944	3,926	3,244	34,244
	电动车	57,623	12,539	11,594	8,705	90,071
	yoy	35%	52%	45%	32%	24%
	mom	-	8%	33%	-14%	-
	乘用车	153,749	29,690	28,315	24,311	257,340
	yoy	10%	15%	7%	14%	6%
	mom	-	5%	16%	-18%	-
葡萄牙	渗透率	37.5%	42.2%	40.9%	35.8%	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 1-6 月电动车注册 54.8 万辆，同比-29%，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映期，叠加锂电旺季在即，Q2 业绩亮眼。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、ST 天际、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

本周维持前期订单交付，致密复投料主流价格落在每公斤 30-33 元人民币，混包料约每公斤 30-31 元人民币，颗粒料约每公斤 31.5-32 元人民币。

从成交情况来看，采购仍维持策略，当前保守应对以少量采购为主，部分消化自身库存为主，在中游承压较大，对于硅料价格仍持续下压预期。然而政策变动性仍存在，厂家多数仍观望月底是否有政策变量。

然而对市场而言，较难支撑目前成交价格，我们仍预期七至八月硅料价格将在低位区间震荡，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币之间，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。但变动因素仍在于能耗标准实施，若新政力度强硬，将有望带动市场调整结构进行产业修复。

硅片

本周硅片价格延续下行走势。上周市场仍可见 183N 每片 0.85 元人民币、210RN 每片 0.95 元人民币及 210N 每片 1.15 元人民币的成交，但降价 2 分人民币的低价成交比重持续增加。截至本周，市场主流均价已下探至 183N 每片 0.83 元人民币、210RN 每片 0.93 元人民币及 210N 每片 1.13 元人民币。

尽管近期能耗相关标准释出，市场原先预期将带动价格止跌甚至出现涨价氛围，但在终端需求仍显疲弱、供需基本面尚未改善的情况下，目前政策利多尚未有效反映于市场价格。细部观察各尺寸表现，三种主流尺寸虽皆已出现降价成交，但 183N 相较于大尺寸仍展现较佳的抗跌性，在海外需求仍具一定支撑下，其跌幅及价格分化幅度预期将相对有限。反观大尺寸产品，210RN 受库存持续累积及供应量增加影响，二、三线厂家的低价成交持续扩大，惟考虑接单与实际提货仍存在时间差，预期相关低价将于下周更明显反映于市场均价。至于 210N，目前主流成交价格仍维持于每片 1.13-1.15 元人民币区间。

短期而言，在需求尚未改善且价格贴近现金成本线的背景下，硅片价格仍将维持承压走势，后续仍需观察八月厂商减产及排产调整情况，方有机会为价格提供支撑。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N 本周均价持平于每瓦 0.27 元、210RN、210N 分别下调至每瓦 0.26 与 0.265 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.265-0.27 元、0.26-0.265 元与 0.26-0.27 元人民币。

183N 维持上周预期，近期该尺寸库存水位下降，价格已暂时筑底，另外，印度放宽部份 ALMM 清单豁免条件，使得海外需求稍许回升。210RN、210N 本周库存持续积累，价格再度松动，目前 210RN 库存占比仍然较高，并且部分厂家仍在低价出售，整体价格水平在近期难以回调。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.045 美元，价格区间落在每瓦 0.043-0.047 美元，国内厂家近期以代工为主，但值得注意的是，如前述提到的印度 ALMM 清单部分放宽，使得海外需求回升，报价出现上行，国内部分厂家正评估重新供给 P 型产品。

N型美金价格部分：183N中国出口均价本周持平于每瓦0.040美元，价格范围仍为每瓦0.039-0.041美元，海外市场低价库存仍在消化，但报价水平已逐步企稳，甚至出现部分上调，但后续能否带动均价回升，仍需观望价格博弈结果。

组件

本周中国市场价格维稳。中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.70-0.76 元人民币。

市场供需方面，七月份中国市场集中式项目开始逐步放量，带动组件排产同步提升。本月中国市场单月组件产出预估达 37-38GW，较上月增加约 4-5GW；全球组件排产规划对应提升至 48-49GW。

短期来看，组件价格仍存在进一步下调空间。今年以来白银价格持续剧烈波动，对组件成本形成显著影响。近月中国组件市场价格的回落，一方面反映中国市场终端需求依然疲弱，市场价格缺乏有力支撑；另一方面，也是因为白银价格快速回落。对比年初，终端买方也学习比照此前组件企业以成本上升作为涨价的叙事逻辑，要求组件厂同步调降报价，进一步加剧市场议价压力。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.115 美元。

中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。

欧洲市场方面，中国至北欧航线海运运费自六月起快速攀升，当前 40 高柜运价马上超越 6,000 美元，反映船公司集中调涨运价、运力收缩以及红海绕行等因素持续推升海运成本，并连带支撑欧洲现货市场价格。

美国市场方面，受到 DC 比例差异影响，各类产品价格分化明显。目前美国封装组件价格约落在每瓦 0.30-0.33 美元。

风电：

本周招标 11.3GW：陆上 10.8GW/海上 0.56GW；本周开/中标均价：陆风 1527.37 元/KW，陆风（含塔筒）1879.5 元/KW。本月招标：18.58GW，同比+11.30%；陆上 18.02GW，同比+12.07%，海上 0.56GW，同比-8.78%。26 年招标：55.84GW，同比+13.18%；陆上 53.81GW/海上 2.03GW，同比+23.45%/同比-64.68%。本月开标均价：陆风 1554.58 元/KW，陆风（含塔筒）2180.19 元/KW，海风 3176 元/KW，海风（含塔筒）3122 元/KW。

图10：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量	招标人	省份	城市	类型
标段 1-临清和德新源400MW风电项目	2026/7/18	400	国家电力投资集团有限公司	山东	0	陆上风机（含塔筒）
标段 2-邯郸市广信源187.5MW风电项目	2026/7/18	188	国家电力投资集团有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
标段 3-河北省邯郸市威县源振500MW风电项目	2026/7/18	500	国家电力投资集团有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
标段 4-承德金鑫源500MW风电项目	2026/7/18	500	国家电力投资集团有限公司	湖南	0	陆上风机（含塔筒）
标段 5-承德金鑫源“千万千瓦级风电行动”试点项目	2026/7/18	20	国家电力投资集团有限公司	湖南	0	陆上风机（含塔筒）
标段 6-新疆哈密市巴里坤源发一期、二期2区600MW风电项目	2026/7/18	600	国家电力投资集团有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
标段 7-山西省临汾市乡宁县三期1000MW风电项目	2026/7/18	1000	国家电力投资集团有限公司	山西	0	陆上风机（含塔筒）
标段 8-五凌电力湖南冷水江500MW风电项目	2026/7/18	500	国家电力投资集团有限公司	湖南	0	陆上风机（含塔筒）
标段 9-河北省衡水市阜城县19.65MW分散式风电项目	2026/7/18	20	国家电力投资集团有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
标段 10-国家电投齐河县齐东宝来200MW风电项目	2026/7/18	200	国家电力投资集团有限公司	黑龙江	0	陆上风机（含塔筒）
标段 11-国家电投齐河县齐东宝来200MW风电项目	2026/7/18	200	国家电力投资集团有限公司	黑龙江	0	陆上风机（含塔筒）
标段 12-贵州金元铝业金鑫源风电项目第2个风电场项目打捆	2026/7/18	325	国家电力投资集团有限公司	贵州	0	陆上风机（含塔筒）
标段 13-南阳方城风电场一期工程改造升级项目	2026/7/18	74	国家电力投资集团有限公司	河南	0	陆上风机（含塔筒）
标段 14-吉林能发长岭100万千瓦风电项目标段1（400MW）	2026/7/18	400	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 15-吉林能发长岭100万千瓦风电项目标段2（600MW）	2026/7/18	600	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 16-吉林能发长岭100万千瓦风电项目标段1（400MW）	2026/7/18	400	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 17-吉林能发长岭100万千瓦风电项目标段2（540MW）	2026/7/18	540	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 18-吉林台城保供风电配套80万千瓦流南风电项目标段1（400MW）	2026/7/18	400	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 19-吉林台城保供风电配套80万千瓦流南风电项目标段2（400MW）	2026/7/18	400	国家电力投资集团有限公司	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 20-广西玉林兴业低风速风电场一期100MW项目	2026/7/18	100	国家电力投资集团有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
标段 21-河北省唐山玉田200MW风电项目	2026/7/18	200	国家电力投资集团有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
标段 22-上海电力天津津南区16.08万千瓦风电项目（一期）80.4MW	2026/7/18	80	国家电力投资集团有限公司	天津	0	陆上风机（含塔筒）
标段 23-湖北武汉江夏区风电项目标段200W	2026/7/18	20	国家电力投资集团有限公司	江西	0	陆上风机（含塔筒）
标段 24-内蒙古鄂尔多斯市准格尔旗四子王旗10万千瓦风电项目	2026/7/18	100	国家电力投资集团有限公司	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
标段 25-国家电投山西二期、三期风电项目	2026/7/18	56	国家电力投资集团有限公司	江苏	0	陆上风机（含塔筒）
标段 26-国家电投天门二期100MW分散式风电项目	2026/7/18	100	国家电力投资集团有限公司	湖北	0	陆上风机（含塔筒）
标段 27-电投隆昌（电投隆昌）新隆昌风电场和沙依巴克15万千瓦风电项目	2026/7/18	150	国家电力投资集团有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
标段 28-电投隆昌（电投隆昌）融和南沙西5万千瓦风电项目打捆风电项目	2026/7/18	50	国家电力投资集团有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
标段 29-安源煤电唐山风电场	2026/7/18	200	国家电力投资集团有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
标段 30-内蒙古鄂尔多斯市1000MW绿色供能项目风力发电机组设备采购项目	2026/7/20	700	内蒙古鄂尔多斯市1000MW绿色供能项目风力发电机组设备采购项目	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
标段 31-伊通400MW风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/20	400	四平伊通400MW风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 32-吉林能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 33-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 34-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 35-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 36-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 37-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 38-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 39-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 40-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 41-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 42-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 43-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 44-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 45-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 46-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 47-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 48-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 49-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 50-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 51-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 52-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 53-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 54-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 55-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 56-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 57-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 58-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 59-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	陆上风机（含塔筒）
标段 60-中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	2026/7/22	225	中核能发长岭100万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目	吉林	0	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6月制造业 PMI 50.3%，前值 50.0%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/50.5%/48.2%，环比-0.4pct/+1.9pct/-0.3pct；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 1-5 月电网累计投资 2309 亿元，累计同比+13.19%。

- ◆ **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 6 月制造业 PMI 50.3%，前值 50.0%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/50.5%/48.2%，环比-0.4pct/+1.9pct/-0.3pct。
- ◆ **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	销售/订单	伺服						低压变频器						中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		订单	
		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	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%		
	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%		
2023Q2	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%		
	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%		
2023Q3	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%		
	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%		
	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%		
2024Q2	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	2%		
	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%		
2024Q3	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%		
	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%		
	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%		
2025Q2	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%		
	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%		
2025Q3	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%		
	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%		
	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%	0.43	2%		
2026Q2	5月	1.5	7%	1.82	13%	1.53	11%	5.5	31%	0.76	25%	0.7	8%		
	6月	1.3	-7%	1.62	13%	1.47	9%	6.5	23%	0.77	10%	0.65	-2%		

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 1-5 月我国电网基建投资完成额为 2309 亿元，同比+13%。

特高压周度新闻：

- 1) 6 月 30 日，国家电网有限公司陕北—安徽±800 千伏特高压直流输电工程（以下简称“陕北—安徽工程”）全面建成投运。直流线路全长 1055 千米。工程额定电压±800 千伏，额定容量 800 万千瓦，总投资 205 亿元。
- 2) 近日，承德市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要发布。加快建设坚强智能电网。将保障首都绿色电力供应作为重大政治任务和战略机遇，积极推动承德可再生能源基地纳入京津冀电力协同发展规划，争取将“承德绿电”作为京津绿电消费的重要来源。全力推进承德特高压及 500 千伏电网“9 站 6 通道”输送能力建设，谋划推动承德直通北京的新能源电力专用通道，显著提升清洁能源外送规模和效率。
- 3) 7 月 1 日，内蒙古库布齐沙漠基地送电上海工程受端配套过江工程环评公示。本项目动态总投资约 112.64 亿元，新建过江 GIL 管廊。管廊自崇明开关站至太仓接收站，路径全长约 12.2 公里；新建陆上 GIL 管廊。管廊自太仓接收站至太仓开关站，路径全长约 1.83 公里。

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	投运/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6月底	调试/验收	“十四五”规划
	甘肃-浙江±800kV（柔）	建设中，24年7月	27年	浙江段贯通	
	蒙西-京津冀±800kV（半柔）	建设中，25年12月	27年	已开工	
	藏东南-粤港澳大湾区±800kV一期（全柔）	建设中，25年9月	29年	已开工	
	陕西-河南±800kV（半柔）	已核准，26年	28年	已核准	
	青桂直流±800kV（柔）	可研，26年	—	可研启动/中标	滚动增补
	吉电入京±800kV	可研，26年	29年	可研收口	
	疆电送川渝±800kV（全柔）	可研，26年	—	前期推进	
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	前期，26年	28年	可研通过	
	库布齐-上海±800kV（半柔）	可研，26年	—	环评/勘设中标	
特高压交流	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年7月	26年底	首段贯通/建设中	“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	已开工	
	烟威（含中核CX送出）1000kV	建设中，25年6月	26年10月	已开工	
	浙江1000kV环网	建设中，26年4月	29年11月	已开工	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	建设中，26年6月	27年9月	已开工	
	攀西-川南1000kV	建设中，26年3月	28年	已开工	
	赣江-赣南1000kV	可研，26年	—	纳规/可研	
	甘孜-阿坝扩建	可研，26年	—	未见核准/开工	
背靠背直流互济	重庆-贵州【渝黔背靠背】	建设中，25年12月	27年6月	已开工	电力灵活互济工程
	湖南-广东【湘粤背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	福建-江西【闽赣背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	建设中，26年	27年	已开工	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	建设中，26年3月	27年	已开工	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	已核准，26年	28年	预计26年Q3开工	

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

1. 行情回顾.....	18
2. 分行业跟踪.....	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	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. 新技术.....	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)	12
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)	14
图 14:	本周 (2026 年 7 月 24 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 7 月 24 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..... 41

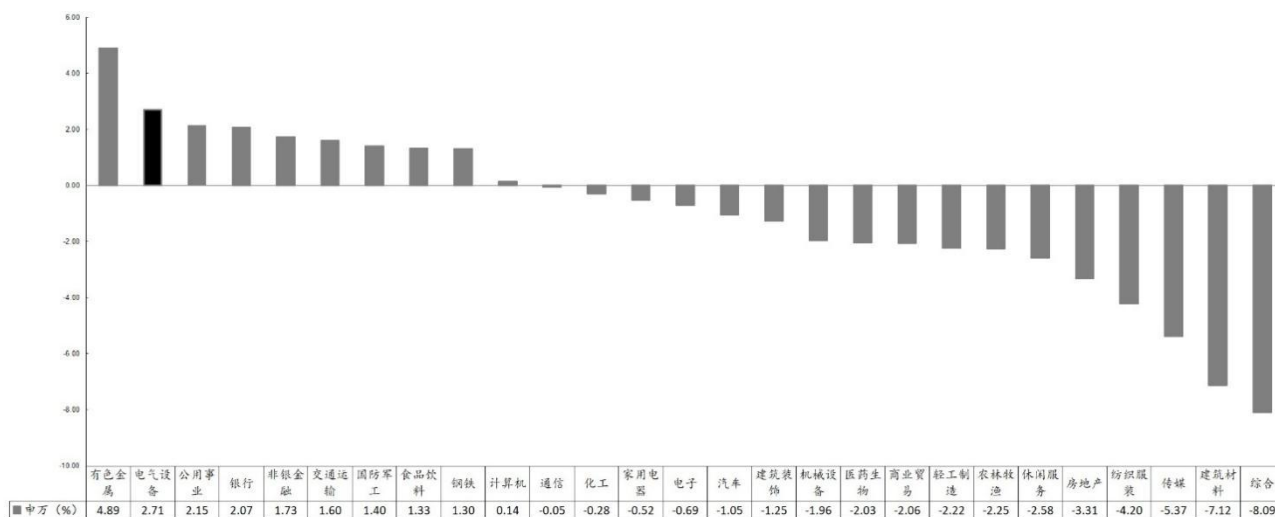
表 1: 公司估值..... 3

表 2: 本周重要公告汇总..... 38

1. 行情回顾

电气设备 8982 上涨 2.71%，表现强于大盘。沪指 3814 点，上涨 50 点，上涨 1.33%，成交 58906 亿元；深成指 13775 点，上涨 68 点，上涨 0.49%，成交 65484 亿元；创业板 3481 点，上涨 52 点，上涨 1.52%，成交 30158 亿元；电气设备 8982 上涨 2.71%，表现强于大盘。

图14: 本周 (2026 年 7 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7月24日股价)

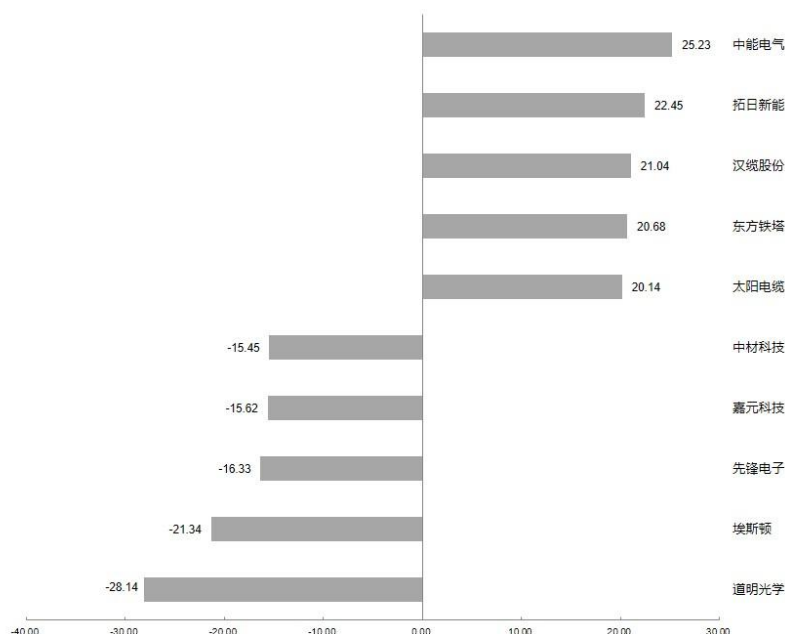
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅(%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
光伏	7233.95	4.57	-26.73	-2.58	-24.41	-53.31	-63.12	-44.07	53.42
风电	2899.97	3.05	-24.50	10.32	6.25	-21.49	-40.43	-13.11	22.32
发电设备	9775.68	3.01	-21.58	8.37	39.29	2.23	-14.99	39.21	137.29
发电及电网	3402.92	2.96	7.39	8.22	26.92	28.32	14.09	49.10	55.11
电气设备	8981.92	2.71	-10.97	26.28	30.17	-3.92	-28.36	5.94	106.27
创业板指数	3480.87	1.52	8.67	62.54	84.04	48.33	4.76	17.35	93.58
上证指数	3814.20	1.33	-3.90	13.80	28.21	23.47	4.79	9.82	25.05
深圳成分指数	13774.68	0.49	1.85	32.26	44.62	25.04	-7.29	-4.81	32.06
核电	3268.53	-0.26	-14.86	36.97	65.35	74.27	43.72	130.47	179.56
锂电池	7874.63	-0.83	-13.63	46.32	35.72	1.99	-27.15	34.46	110.69
新能源汽车	4069.56	-1.05	-20.29	23.44	34.56	28.81	-0.79	41.60	131.22

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中能电气、拓日新能、汉缆股份、东方铁塔、太阳电缆；跌幅前五为道明光学、埃斯顿、先锋电子、嘉元科技、中材科技。

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仍呈现先抑后扬的走势,周三之前受空头对远期碳酸锂供给过剩预期以及锂电消费税落地等消息的影响,跌幅较大,而从周四开始股期联动出现反弹,大家对8月份市场需求预期转强,去库乐观等,加上有几家锂矿检修,7月国内碳酸锂供应量环比小幅减少,市场看多情绪再度高企。

三元材料: 本周三元材料价格随着碳酸锂价格出现波动。7月份动力端需求尚可,消费电子这块有补库的需求,市场成交显得较为平稳。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场同样先跌后涨。近期热点主要是某头部企业加工费涨价能否落地。另外磷酸铁锂海外建厂的速度比预期要慢,一方面受国家管控较严,另一方面海外也有

政策不确定性。8月铁锂产量预计较7月环比继续增长。

负极材料：本周国内负极材料市场依旧无明显变化。人造石墨稳价看涨、天然石墨需求疲软。原料方面：本周石油焦价格延续前期上涨态势，不过市场反馈未来上涨空间已有限。针状焦方面：继续受美伊冲突影响，油浆面临紧缺，市场出货情况较好，一些煤系针焦厂有复产打算。

隔膜：本周隔膜市场价格暂无变化，目前从市场反馈的情况来看，头部企业产能释放的速度较预期要慢不少，还有个别头部企业表示不会扩产，从供需角度来看，26-27年隔膜市场将总体偏紧。

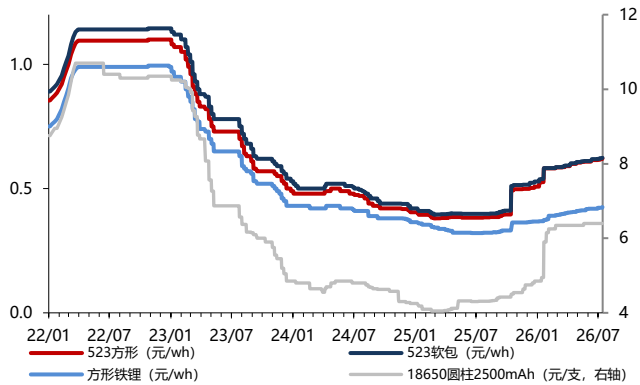
电解液：本周国内电解液市场价格平稳，8月份预计产量环比增幅较大。6F方面，近期库存较低，一些企业涨价已落地，价格出现小幅上涨；VC市场出现了“跳跃”上涨态势，价格从18万元/吨上涨到25万元/吨。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格平稳运行，C家主要基地的新增目前在爬坡中，B家因二代刀片电池供不应求，预计7月产量将有一定增长。总体来看，储能国内外订单集中落地，新能源车稳步增长，消费电池相对偏弱。锂电消费税落地，9月起内销锂电征收2%消费税，2027年升至4%，市场一度认为生产成本可能会往原料端传导，这也是导致本周初碳酸锂大跌的主要原因之一。

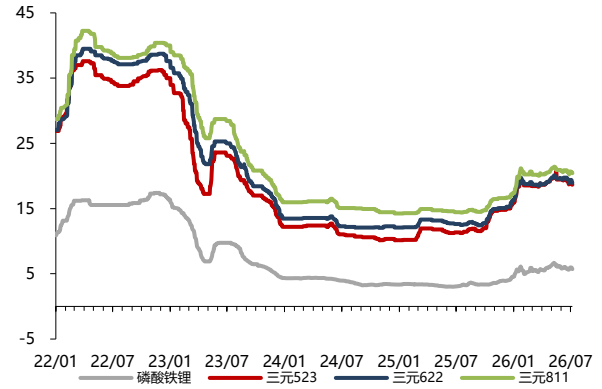
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



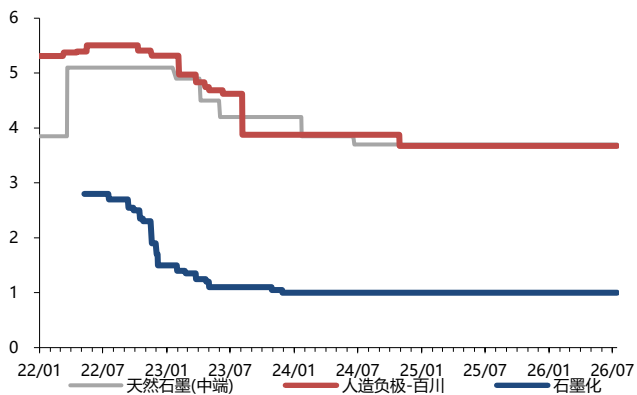
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



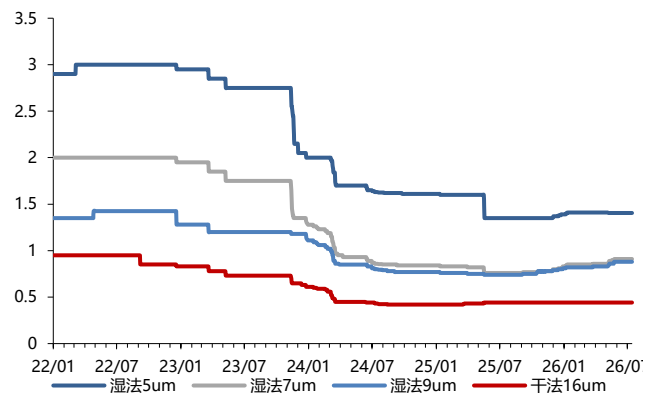
数据来源: 鑫椏资讯, SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



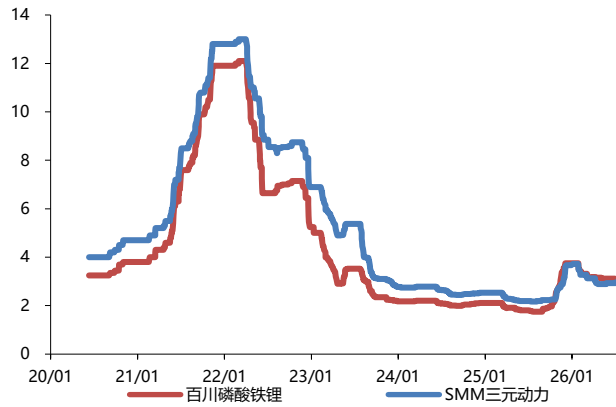
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



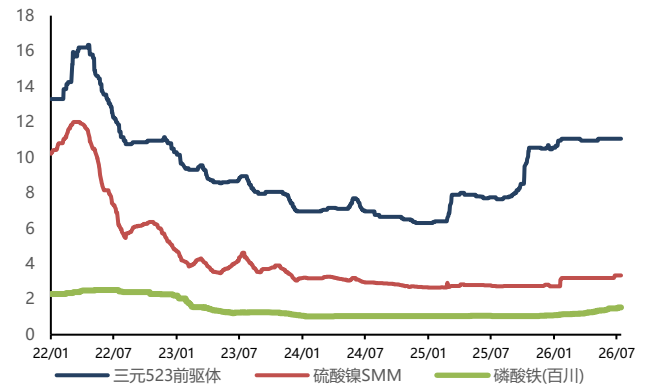
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



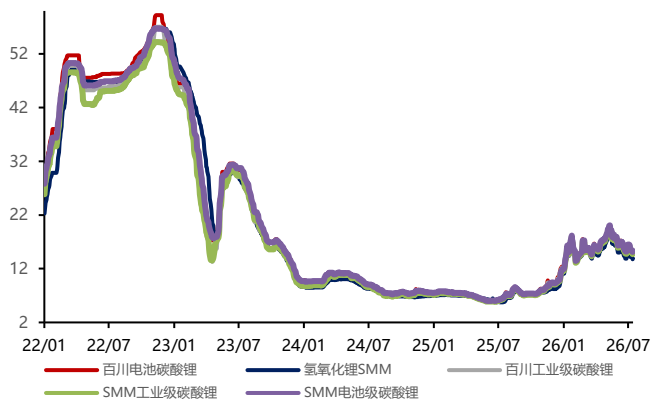
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 前驱体价格走势 (万元/吨)



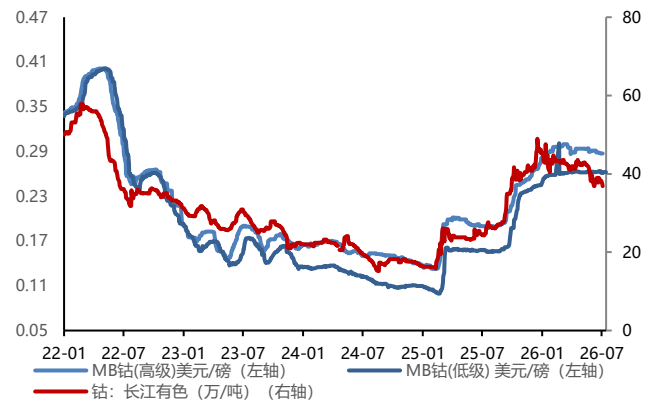
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/07/24)										
	2026/7/20	2026/7/21	2026/7/22	2026/7/23	2026/7/24	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)	36.20	34.20	34.20	34.00	33.70	-0.30	-0.9%	-8.7%	-13.4%	-27.5%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	46.50	46.50	46.50	46.25	46.25	0.00	0.0%	-0.9%	-6.1%	-9.3%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	36.24	35.48	35.39	35.39	34.99	-0.39	-1.1%	-6.0%	-8.5%	-23.5%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	36.25	35.50	35.40	35.40	35.00	-0.40	-1.1%	-6.0%	-8.5%	-23.4%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	36.00	35.10	35.50	35.50	34.80	-0.70	-2.0%	-6.5%	-10.3%	-24.1%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	28.73	28.73	28.73	28.90	28.90	0.00	0.0%	0.6%	0.1%	8.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	26.25	26.28	26.28	26.08	26.20	0.12	0.5%	-0.2%	-0.5%	4.5%
镍：上海金属网 (万/吨)	13.11	13.01	13.14	13.24	13.22	-0.03	-0.2%	1.6%	5.6%	-5.2%
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%	0.0%	-2.8%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	14.90	14.90	14.40	14.45	14.45	0.00	0.0%	-3.3%	-7.1%	26.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	14.80	14.20	13.90	14.30	14.20	-0.10	-0.7%	-4.7%	-9.6%	18.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	14.75	14.00	13.90	14.25	14.15	-0.10	-0.7%	-4.4%	-9.3%	20.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	15.10	14.50	14.20	14.60	14.50	-0.10	-0.7%	-4.6%	-9.4%	18.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	15.15	14.40	14.30	14.65	14.55	-0.10	-0.7%	-4.3%	-9.1%	21.8%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	15.25	15.25	14.75	14.90	14.90	0.00	0.0%	-2.6%	-7.2%	22.1%
金属锂：(万/吨) 百川	106.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	-1.9%	-4.6%	42.5%
金属锂：(万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	14.35	13.75	13.75	14.15	14.10	-0.05	-0.4%	-1.7%	-2.8%	20.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	13.9	13.2	13.1	13.5	13.4	-0.10	-0.7%	-4.0%	-9.5%	20.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	14.75	14.75	14.15	14.15	14.15	0.00	0.0%	-6.0%	-8.7%	44.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.10	3.10	3.10	3.10	3.20	0.10	3.2%	3.2%	3.2%	-14.7%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	0.00	0.0%	0.0%	2.4%	-21.0%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	0.00	0.0%	0.0%	1.4%	-20.1%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	9.85	10.00	10.05	10.25	10.35	0.10	1.0%	7.3%	0.0%	-37.8%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	9.50	9.60	9.80	9.80	10.10	0.30	3.1%	6.3%	0.0%	-38.0%
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%	0.0%	-4.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.52	0.02	4.0%	4.0%	4.0%	-18.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.49	0.49	0.50	0.50	0.50	0.00	0.0%	2.1%	2.1%	-23.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	17.25	18.00	18.25	19.00	19.90	0.90	4.7%	19.2%	28.8%	16.4%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.00	0.0%	0.0%	10.9%	-0.7%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.79	0.79	0.79	0.79	0.80	0.01	1.3%	0.0%	1.3%	-10.9%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.52	0.02	4.5%	0.0%	0.5%	-15.9%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.72	0.01	1.4%	0.0%	2.9%	0.7%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53	0.00	0.0%	0.0%	3.4%	39.5%
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	29.65	29.65	29.50	29.40	29.40	0.00	0.0%	-0.8%	-4.4%	-11.6%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	0.00	0.0%	0.0%	-3.5%	-12.4%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	10.10	10.10	10.10	10.03	9.95	-0.08	-0.7%	-1.5%	-4.8%	-11.9%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-1.4%	-4.8%	-8.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	36.15	35.65	35.65	35.65	35.65	0.00	0.0%	-1.4%	-4.8%	-8.1%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.90	5.85	5.85	5.85	5.85	0.00	0.0%	-0.8%	-2.5%	19.4%
正极：三元111型 (万/吨)	19.67	19.67	19.67	19.67	19.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	23.3%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.55	18.35	18.46	18.64	18.64	0.00	0.0%	0.5%	-2.4%	17.2%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.79	18.59	18.70	18.88	18.88	0.00	0.0%	0.5%	-2.5%	15.8%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.32	20.17	20.28	20.46	20.46	0.00	0.0%	0.7%	-1.2%	17.9%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.59	5.43	5.38	5.46	5.44	-0.02	-0.44%	-3.4%	-6.9%	19.3%
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%	0.0%	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%	0.0%	-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%	0.0%	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%	0.0%	-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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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	0.621	0.621	0.621	0.621	0.624	0.00	0.5%	0.5%	1.5%	22.8%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6245	0.6245	0.6245	0.6245	0.6275	0.00	0.5%	0.5%	1.5%	18.8%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4255	0.4255	0.4255	0.4255	0.4275	0.00	0.5%	0.5%	2.2%	16.5%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	3.2%
PVDF：三元 (万元/吨)	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	0.00	0.0%	0.0%	19.2%	5.0%

数据来源：WIND，鑫椏资讯，百川，SMM

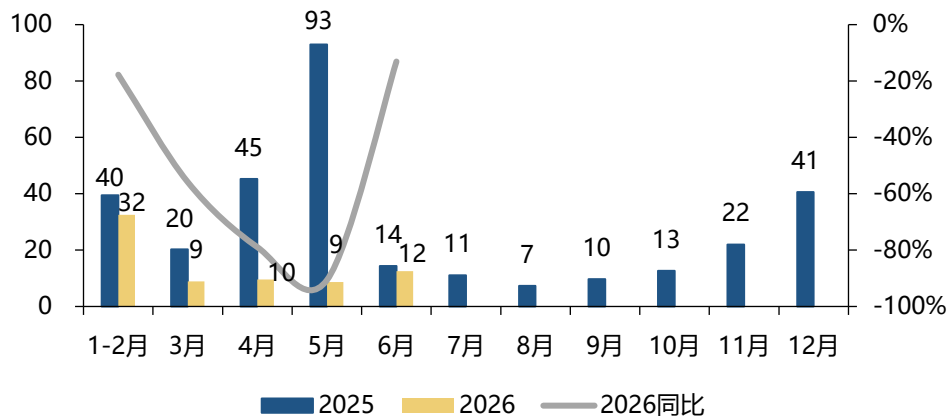
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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 6 月新增 12.48GW，同比-13.09%，环比+43.78%；1-6 月累计 72.07GW，同比-66.04%。

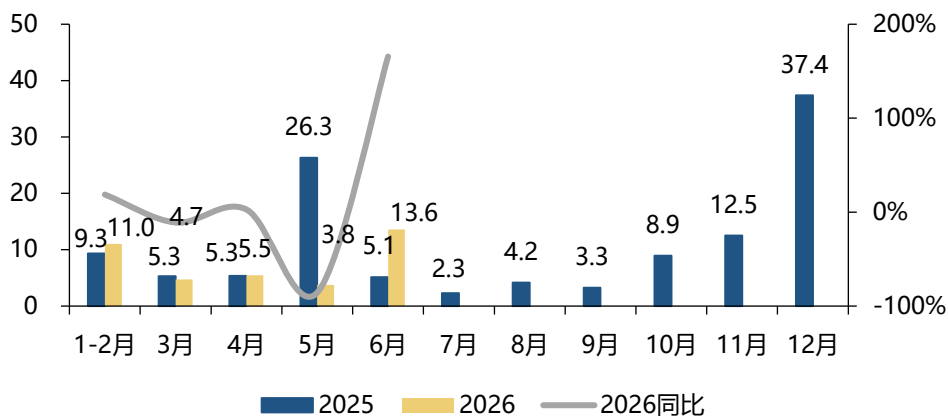
图26：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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 6 月新增 13.57GW，同比+165.56%，环比+258.05%；1-6 月累计 38.62GW，同比-24.85%。

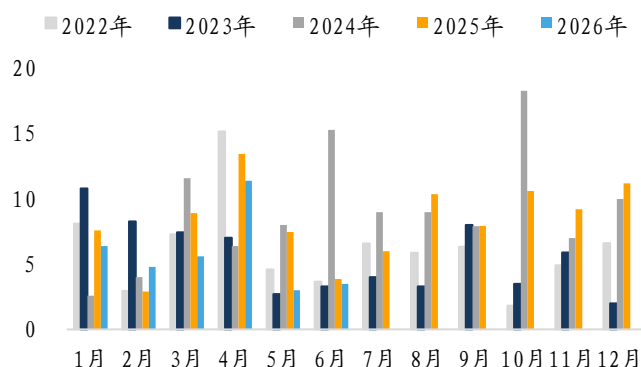
图27：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

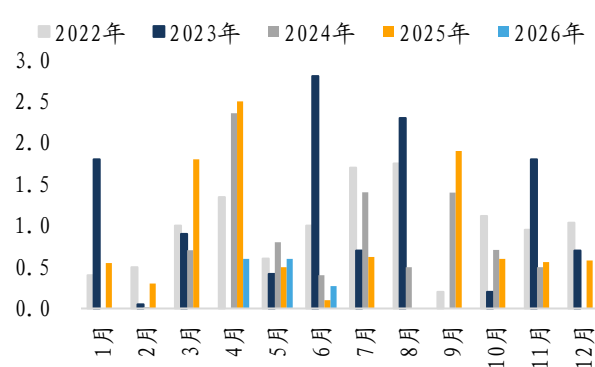
26H1 陆风机组招标 35GW，同比下降 21%；26H1 海风招标 1.5GW，同比下降 70%。

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:

本周硅料继续弱势维稳, 继上周有批量订单落地后来至本周市场成交下滑, 市场下游仍以少量采购补货为主, 大批量采购积极性不高, 同时对价格也在进行博弈, 硅料企业在库存持续累积的压力下议价能力偏弱, 硅料价格继续呈走弱态势, 本周 N 型用料价格趋于 30-32 元/公斤区间。当前在终端需求、库存压力未有明显好转下, 硅料价格仍将继续以筑底为主。

硅片:

本周硅片库存出货压力下价格难以稳住, 各尺寸硅片价格小幅下跌 0.02 元/片左右, 各尺寸硅片本周主流价格基本来至 0.85、0.95、1.15 元/片, 但部分中小企业的各尺寸的低位价格仍有探底, 市场上各尺寸硅片也出现了 0.83、0.93、1.13 元/片的价格。目前下游实际采购需求暂未有明显起色, 整体库存压力仍较大, 硅片供需格局未有改善迹象, 因此短期硅片价格继续承压, 当前的硅片价格已至近年来新低, 而上游硅料价格已无太多压缩空间下, 硅片企业生产压力明显, 市场已有硅片企业开始计划降负荷生产。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 0.56-0.58 元/片区间, 高氧片价格 0.55 元/片左右。

电池片:

本周内电池价格继续弱稳, 当前 N 型 G12R 电池排产比例最高, 库存压力最为明显, 因此实际价格支撑也最为薄弱, 主流价格在 0.26 元/W 左右, 但出货压力下也出现了 0.25X 的价格; G12 电池价格也受下游需求疲软等影响结合上游同尺寸硅片价格的

走弱，G12 电池主流价格逐步至 0.265 元/W 左右。M10 电池市场生产有限，对应库存压力不大，因此价格支撑在 0.26-0.265 元/W 区间。市场其他地区陆续已有电池企业减产，但西南地区电价优惠下当地的电池企业暂未有减产动作，整个市场的电池库存压力未减。国内外电池需求方面，国内下游对电池需求较为平缓，变化有限；而海外电池出口方面，6 月电池出口金额下降 20% 左右，其中印度市场因 ALMM 清单影响 6 月电池出口印度金额断崖式下跌，出口金额环比下跌 80% 以上，这也使得印度当地组件企业生产也出现受限，因此近期传出印度对进口电池将有所放松，出口印度的电池规模有望回升。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，在产产线也多为自产自用，外销有限。

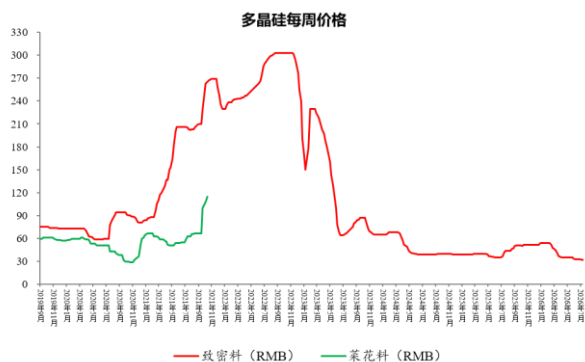
组件：

当前组件价格随着上游各环节价格的走弱而继续小幅松动，市场上 0.6X 元/W 价格的组件进一步增多，头部组件企业的主流功率组件报价尚在 0.7 元/W 附近，中小组件价格报价在 0.65-0.68 元/W 区间，此外市场上也流通着不少更低价格的库存组件。上游成本跌跌不休，终端需求起色不明显下预计短期内组件价格仍有走弱的可能。出口方面，6 月组件出口金额上升，环比上涨 20% 左右，出口前三地区为荷兰、巴基斯坦、澳大利亚，同时中东地区 6 月局势得到缓和，相应的出口至中东沙特、阿联酋等地区组件金额出现大幅提升。

辅材：

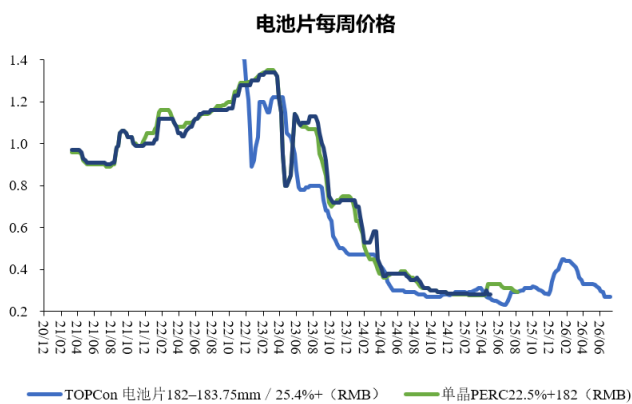
本月玻璃厂商在库存压力下继续减产，价格上部分玻璃企业随着减产开始有涨价意愿，2.0mm 玻璃价格低位价格计划从 8 元/m² 上调至 8.5 元/m²，但能否接受仍需与组件厂博弈而定。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



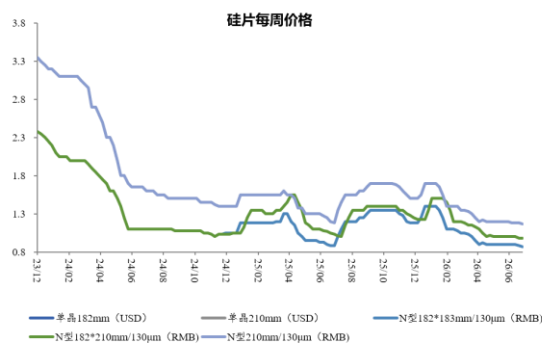
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



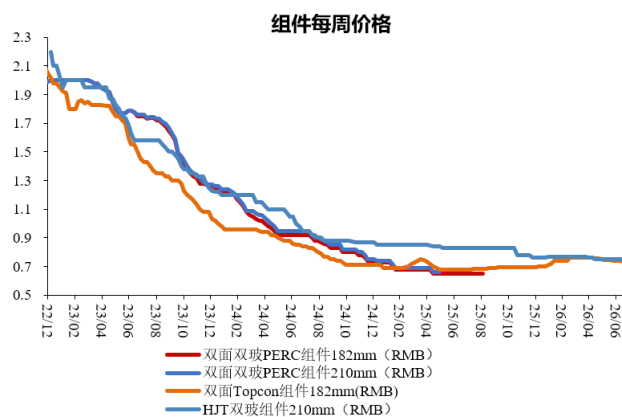
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



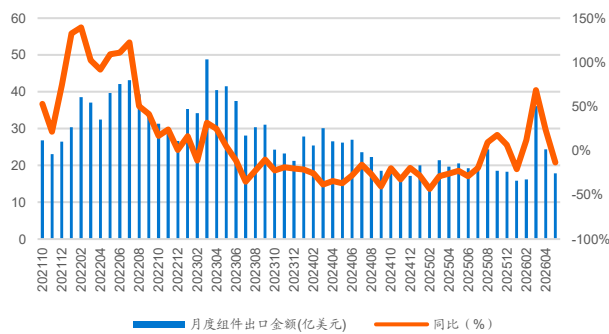
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260720-20260724)							
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	32.00	-3.03%	-5.88%	-8.57%	-8.57%	-31.91%	-23.81%
N型210硅片	0.95	-2.06%	-5.00%	-7.77%	-7.77%	#DIV/0!	-24.00%
N型210硅片	1.15	-1.71%	-2.54%	-6.50%	-6.50%	#DIV/0!	-20.69%
N型182硅片	0.85	-2.30%	-5.56%	-8.60%	-8.60%	-26.09%	-22.73%
Topcon182电池片 (双面)	0.27	0.00%	-8.62%	-22.06%	-22.06%	-5.36%	-10.17%
Topcon182组件 (双面)	0.74	-2.63%	-3.90%	-7.50%	-9.76%	7.25%	4.23%
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	32.00	0.00%	-3.03%	-8.57%	-9.86%	-23.81%	-17.95%
N型182*183mm/130μm硅片	0.83	-2.35%	-7.78%	-7.78%	-9.78%	-	-20.95%
N型182*210mm/130μm硅片	0.93	-2.11%	-5.10%	-7.00%	-8.82%	-25.60%	-16.96%
N型210mm/130μm硅片	1.13	-1.74%	-4.24%	-5.83%	-7.38%	-22.07%	-19.29%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +1	0.27	0.00%	-6.90%	-18.18%	-18.18%	0.00%	-3.57%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	-2.83%	-3.23%	-5.64%	5.88%	1.41%
光伏玻璃3.2mm	16.00	0.00%	3.23%	3.23%	0.00%	-8.57%	-17.95%
光伏玻璃2.0mm	9.50	0.00%	5.56%	5.56%	1.06%	-7.32%	-19.15%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

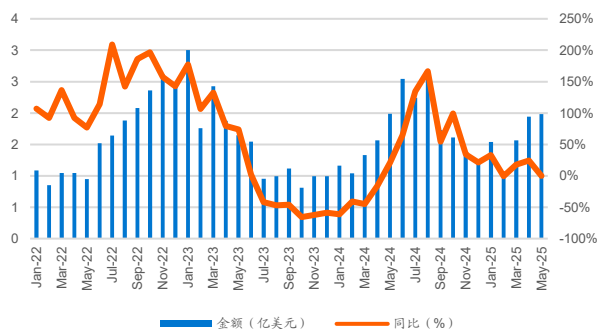
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图35: 月度组件出口金额及同比增速



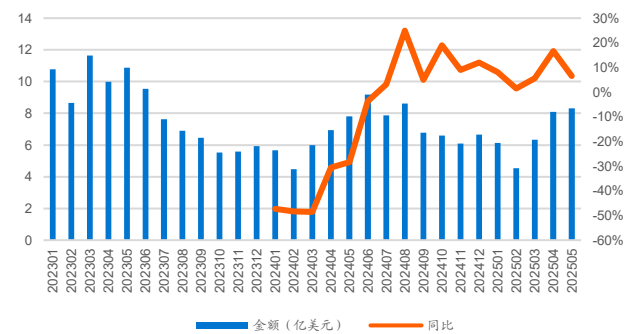
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 浙江省逆变器出口



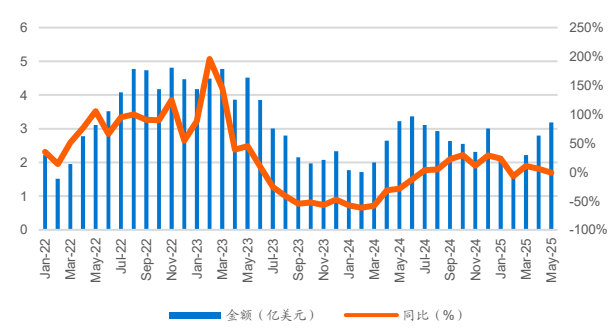
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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/食品饮料复苏较快。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, %)

	2024				2025								2026	
亿元	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY
OEM市场合计	21849	-2.1%	25416	-7.3%	23021	5.8%	25078	6.1%	20934	-4.2%	24554	-3.4%	24550	6.6%
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%
项目型市场合计	63554	2.7%	61016	4.0%	65776	3.5%	60344	1.3%	64124	0.9%	59273	-2.9%	66254	0.7%
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%
工控行业合计	85403	1.4%	86432	0.4%	88797	4.1%	85422	2.7%	85058	-0.4%	83827	-3.0%	90804	2.3%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

26 年 6 月制造业 PMI 50.3%, 前值 50.0%, 环比+0.3pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/50.5%/48.2%, 环比-0.4pct/+1.9pct/-0.3pct; 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%。

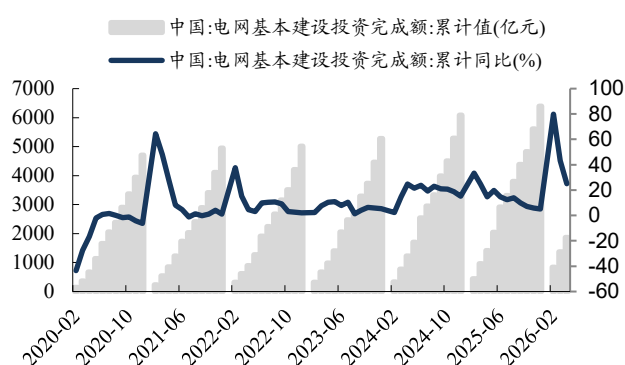
➤ 26 年 6 月制造业 PMI 50.3%，前值 50.0%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/50.5%/48.2%，环比-0.4pct/+1.9pct/-0.3pct。

➤ 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）



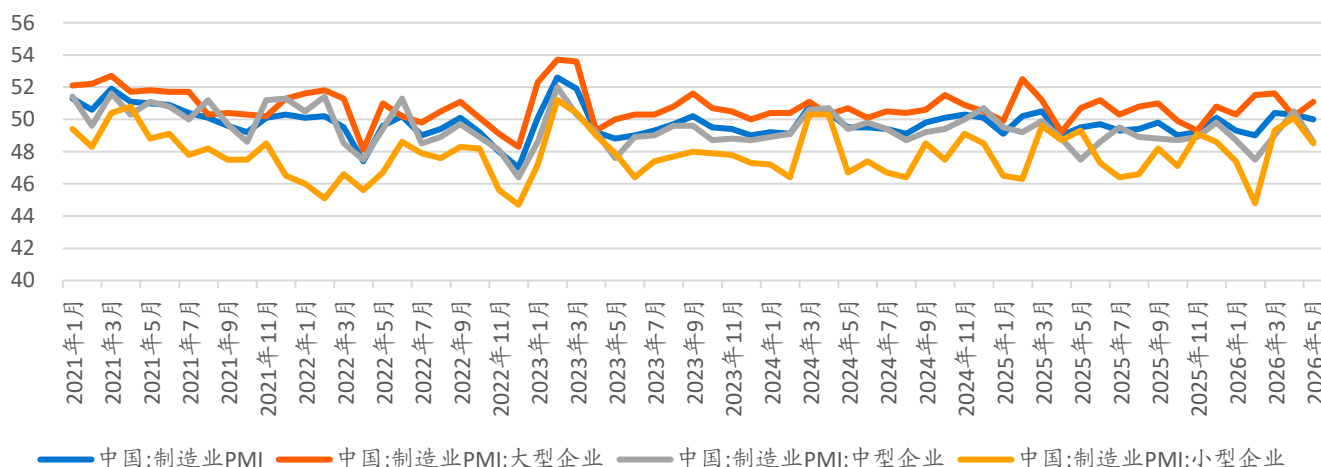
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

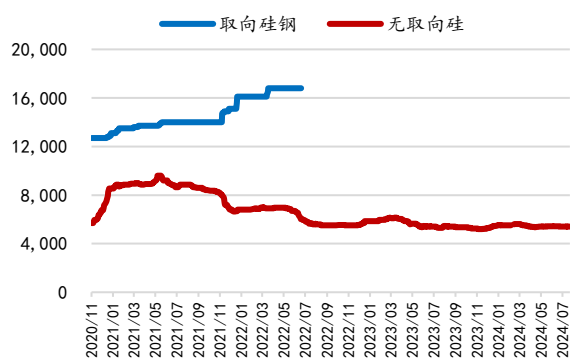


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

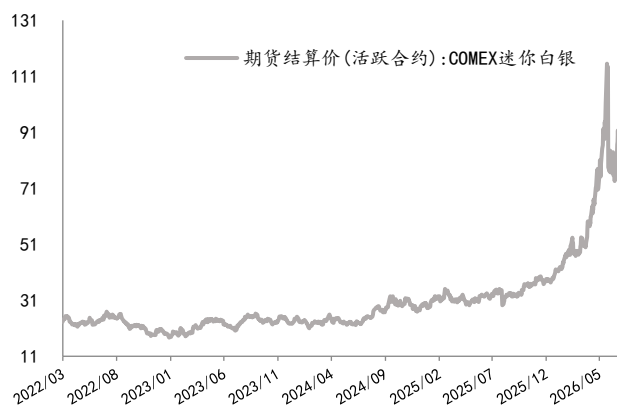
截至 7 月 24 日，本周银、铜价格环比上升，铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 58.90 美元/盎司，环比上升 4.57%；LME 三个月期铜收于 13611.50 美元/吨，环比上升 0.62%；LME 三个月期铝收于 3165 美元/吨，环比下降 0.05%。

图44: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



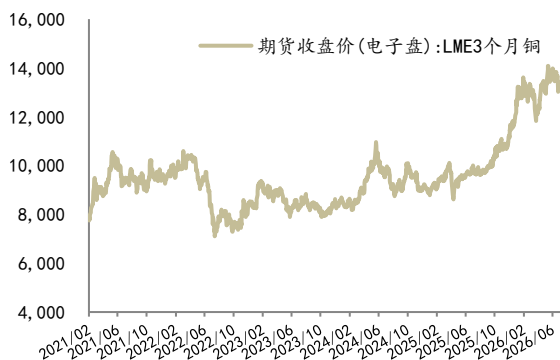
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 白银价格走势（美元/盎司）



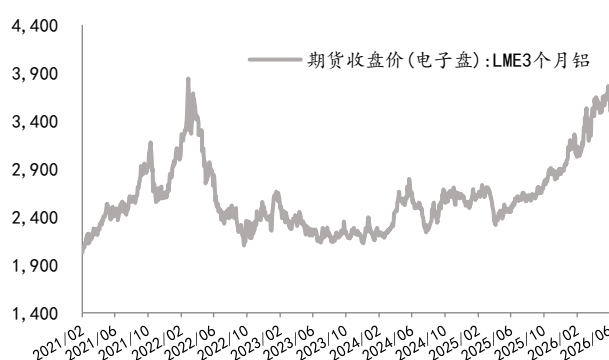
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

国家级零碳工厂、零碳数据中心启动申报!明确算力能效要求!2026年7月22日,工信部发布《关于组织开展国家级零碳工厂建设工作的通知》,文件明确要求申报单位中,从事实际生产的规模以上工业企业,年综合能源消费量不低于1000吨标准煤(电力折标系数按当量值),且已入选国家绿色工厂名单,主要产品单位能耗达到或优于本行业能耗限额强制性国家标准1级(先进值);而参与申报的算力设施需拥有独立的供电和制冷系统,规模不小于3000个标准机架(智算中心不适用该要求),电能利用效率达到《数据中心能效限定值及能效等级》(GB 40879—2021)中的2级及以上水平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/94qrBt6ui5OzydnQAL1BKQ>

湖北/江西/重庆电力辅助服务:储能参与备用/爬坡,备用报价上限5-120元/MWh,单向爬坡持续时间≥10s。7月20日,国家能源局华中监管局发布公开征求《湖北、江西、重庆电力辅助服务市场实施细则(备用及爬坡)(征求意见稿)》意见的通知。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OyXZzAAQ0a-iMOpDS1gKbg>

上海市绿电直连:以荷定源!2030年电源侧开发规模达500MW,优先支持算力设施、绿色氢氨醇等。7月20日,上海市发改委发布关于印发《上海市绿电直连有序发展工作方案》的通知。至2030年,建立健全全周期的绿电直连服务保障体系,推动建成一批高质量绿电直连项目,电源侧开发规模达到50万千瓦。至2035年,绿电直连成为新能源发展的重要方式,有力支撑经济社会发展全面绿色转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OyXZzAAQ0a-iMOpDS1gKbg>

内蒙古独立储能电站投资主体优选,超500MW/2GWh。2026年7月20日,内蒙古鄂尔多斯市2026年独立新型储能电站项目投资主体公开优选,总规模超500MW/2GWh。原则上单个储能电站装机规模不低于200MW/800MWh,接入锡尼500千伏变电站。项目建设地点为鄂尔多斯市杭锦旗境内。鼓励建设长时储能电站(时长4-8小时),优先支持压缩空气、全钒液流、钠离子等技术路线。项目原则应于2027年底前全容量并网投产,应一次性建成,不得随意拆分储能电站建设规模(时长)、不得分期建设。每个申报主体只能报送一个项目,且允许联合体申报。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OyXZzAAQ0a-iMOpDS1gKbg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

年产 30 万吨！安纳达拟在安徽铜陵投建磷酸铁一体化项目。7 月 17 日，安纳达公告称，全资子公司铜陵华钛新能源拟投资建设年产 30 万吨电池级磷酸铁一体化项目，总投资约 32.98 亿元，建设周期 18 个月。项目将采用“钛白粉-磷酸铁”联产模式，通过产业链协同降低成本、提升市场竞争力，相关事项尚需提交股东会审议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jgedKyci8BvGqnXmSFyahA>

宁德时代下发近 10 亿元大单！近日，先惠技术公告称，自 2026 年 3 月以来，公司及子公司福建东恒新能源累计收到宁德时代及其子公司合同及定点通知单金额约 9.2 亿元（不含税）。公司表示，凭借在新能源装备柔性化、智能化、精度及服务能力方面的优势，与宁德时代合作持续深化。相关订单若顺利履行，预计将对公司 2026—2027 年业绩产生积极影响。

https://mp.weixin.qq.com/s/psCf_nFsJLfY6UeS2YZ40Q

湖北松石新材料 4000 吨电解液添加剂项目投产！据“仙桃工业”消息，湖北松石新材料年产 4000 吨锂电池精细化工项目近日投产，聚焦高端电解液添加剂研发生产。项目实现关键技术突破，产品主要供应宁德时代、国泰华荣等头部电池企业，市场占有率超 40%。公司自主研发的 1.3-PS 添加剂打破国外技术垄断，在提升电池安全性、循环寿命及高低温性能方面具备优势。本次投产将推动高端锂电材料规模化供应，进一步增强公司市场竞争力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uCNuvDZEh3R0J3jPr05Axx>

湖南裕能新建项目，年产 80 万吨磷酸铁锂。7 月 17 日，湖南裕能公告称，拟在贵州瓮安投资建设年产 30 万吨电池级磷酸铁一体化项目，总投资约 240 亿元，建设周期预计 5 年。项目将布局 80 万吨磷酸铁锂、100 万吨磷酸铁及磷矿、磷化工、锂回收等上下游产业链，通过“矿化一体”模式提升成本优势和资源保障能力。公司表示，随着新能源车及储能市场增长，磷酸铁锂需求持续提升，本项目有助于扩大产能、巩固行业龙头地位。

https://mp.weixin.qq.com/s/4QO_bgSRdElSkBeWm92xQQ

4 亿元！孚日股份跨界锂电再落子。7 月 20 日，孚日股份公告拟以 3.996 亿元收购硅碳负极企业博赛利斯（南京）78.80% 股权，切入高能量密度硅基负极材料领域。博赛利斯前身为安普瑞斯（南京），拥有硅纳米线负极技术研发背景，已完成国轩高科等客户验证并具备量产能力。此次收购将帮助孚日股份快速获得成熟 CVD 硅碳工艺、研发体系及客户资源，补齐高端负极材料布局，加速进入半固态及固态电池产业链。

https://mp.weixin.qq.com/s/JqD_uoisfDpge_srh9Yg_A

投资 6 亿元！甘肃 3GWh 固态电池包项目开建。近日，北京卫蓝新能源、广东星汉

能源及陕西建晟泰本共同投资建设的 3GWh 固态电池包智能制造及电动重卡物流产业园项目在甘肃庆阳启动。项目占地约 50 亩,总投资 6 亿元,规划年产固态电池包 3GWh,产品覆盖储能、车载及户用领域,具备高安全、宽温域、长寿命等优势。项目建成后预计年销售收入 18 亿元,带动就业 300 余人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LooBdN7Z4RQv-7ggd8bGjg>

3.1.3. 光伏

314Ah、100~110Ah! 中国能建 1.2GWh 储能电芯集采! 7 月 17 日,中国能建发布 2026 年度磷酸铁锂电池集采公告,预计采购规模 1.2GWh,涵盖 314Ah 及 100—110Ah 两类储能电芯。其中 314Ah 电芯采购量 1GWh,要求供应商近两年累计相关合同业绩不低于 1000MWh; 100—110Ah 电芯采购量 0.2GWh,要求累计业绩不低于 200MWh。中标供应商将与天汇储能签订一年期框架协议,项目不接受联合体及代理商投标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260720/1504944.shtml>

宁德时代与 Solarpro 签署 2GWh 钠电储能合作协议。近日,宁德时代与东欧可再生能源企业 Solarpro 签署 2GWh 天恒钠电储能合作协议,计划年内落地中东欧首个大型钠电储能项目。天恒钠电系统具备 15000 次循环寿命、25—30 年运行周期及低温适应能力,可满足东欧气候环境需求。此次合作标志着宁德时代储能业务由锂电向钠电延伸,加速下一代储能技术欧洲商业化应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q-Mpkw4bEIdn3gmbKHtm6w>

思源电气拟增资不低于 4 亿元,扩建超级电容产能。7 月 20 日,思源电气公告称,拟向全资子公司江苏思源新能源增资不低于 4 亿元,用于扩建超级电容及配套产品产能,建设生产及检测设施。公司表示,超级电容在新型电力系统调频、同步调相机及数据中心备用电源等场景正加速应用,本次扩产将提升产品交付能力,拓展电网支撑和数据中心市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Qk2THtgqzXsJ9Dg-uycjYw>

隆基携手 RWE 在意大利西西里岛落地 300MWh 光储项目。隆基绿能与全球能源企业 RWE 签署合作协议,将在意大利西西里岛部署约 300MWh 光伏配套储能项目。项目采用隆基 LONGiBank 2.0 6.25MWh 储能系统,通过液冷磷酸铁锂技术、AI 热管理及智能运维提升安全性和经济性,助力当地电网调峰、可再生能源消纳及稳定并网。此次合作标志着隆基由光伏产品供应商向光储一体化解决方案提供商转型加速。依托“LONGi ONE”战略,公司通过光伏、储能与数字化平台协同,提供覆盖系统集成、智能管理及全生命周期运维的一体化方案,进一步深化欧洲市场布局。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260723/1505515.shtml>

阳光电源、欣旺达联合金融机构设立新能源投资基金。7月23日，阳光电源控股子公司阳光新能源拟联合华泰宝利、华泰资管设立10亿元新能源股权投资基金，重点布局风电、集中式光伏及储能项目。同日，欣旺达参与设立的天津开欣储能基金完成注册，注册资本5亿元，主要投资独立储能项目。新能源企业与资本机构合作，有助于拓宽项目融资渠道，推动投资、建设、运维及电力交易协同发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/o3DqXm25Og1z0_wduW_LYw

3.1.4. 风电

辽宁 700MW 海上风电项目 EPC 总承包招标。7月17日，华能集团启动辽宁营口海上风电Y1、Y2项目海上工程EPC总承包招标。项目总规模700MW，其中Y1场址150MW，Y2场址550MW，均位于营口市西南侧海域，规划采用12MW—14MW级风机。项目将建设海上升压站、陆上集控中心及海缆送出系统，共划分3个标段，涵盖风机基础、设备安装、海缆施工及配套工程建设，计划2026年开工，2027年底实现全容量并网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260720/1504834.shtml>

金风科技预中标华能 83.4MW“以大代小”风机订单。7月20日，华能北方公司“两个联营”上都风电等3个项目风机设备集采标段三发布中标候选人公示，金风科技以1.271亿元报价位列第一中标候选人，折合单价1524元/kW。该标段对应华能山东清能威海风电场“以大代小”升级改造项目，规模83.4MW，要求采用8MW及以上风机。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260721/1505054.shtml>

中广核 408.4MW 海上风电项目环评公示。7月20日，广东省生态环境厅批复中广核江门川岛一海上风电项目。项目位于江门市西南侧海域，距岸约65公里，总装机容量408.4MW，拟建设25台风机及74.67公里66kV集电海缆。项目风机采购已完成，明阳智能、远景能源分别预中标200MW风机标段，勘察及初设服务由中国能建广东院预中标。该项目将与国能江门川岛二项目共建500kV海上升压站、无功补偿站及送出工程，集中送出容量800MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260722/1505389.shtml>

总投资 37.8 亿元！中海油江苏 408MW 海风获核准。近日，江苏发改委披露中海油江苏滨海南区H4-2#海上风电项目核准信息。项目位于盐城市滨海县近海海域，总装机容量408MW，配套建设海上升压站等设施。项目法人为中海油（盐城）海上风电有限公司，由中海油融风能源（60%）、江苏悦达投资（20%）等共同持股。项目总投资约

37.8 亿元，其中资本金约 11.3 亿元，其余资金通过银行贷款解决。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260723/1505438.shtml>

电气风电、明阳智能中标！中国电建 350MW 风电项目。7 月 21 日，中国电建青海院台江县方召风电场、鹏博士塔城托里数智产业园配套新能源项目风机采购成交结果公布，两个项目合计规模 350MW，中标企业分别为电气风电和明阳智能。其中，贵州台江县方召风电场规模 140MW，拟采购 23 台风机，由电气风电供货；新疆塔城托里数智产业园配套新能源项目规模 210MW，风机采购由明阳智能中标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260717/1504665.shtml>

3.1.5. 氢能

开山股份牵手 Halliburton 战略合作 联合布局地热制绿氢绿氨项目

近日，开山股份与全球能源服务巨头 Halliburton 签署《战略合作备忘录》，双方将围绕增强型地热系统（EGS）开发、钻井优化、模块化地热发电、绿氢及绿氨项目等领域展开深度合作。开山股份将借助 Halliburton 在高温高压钻井、压裂及数字化智能钻井方面的全球领先优势，结合自身在地热发电成套设备制造及全产业链开发经验，共同探索低成本 EGS 钻井与发电解决方案。此外，双方还将合作拓展地热发电以外的高附加值领域，包括利用地热发电生产绿色氢氨等绿色燃料。本次合作尚处于技术验证阶段，预计不会对公司本年度经营业绩产生重大影响。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260723/1505581.shtml>

国内首批示范落地！华东院首单风光电解制氢+生物质气化绿色甲醇 EPC 项目成功中标

近日，中国能建华东院成功中标沈阳市风光制氢融合生物质绿色醇油示范项目一期 10 万吨绿色甲醇项目 EPC 总承包。项目位于辽宁省沈阳市康平县，系国内首批风光发电电解水制氢与生物质气化合成甲醇标杆示范工程，依托当地丰富的风电资源与秸秆原料，构建“绿电—绿氢—绿醇”全产业链闭环体系，每年可消纳大量当地风电与农林秸秆废弃物，全生命周期碳排放较传统煤制甲醇降低约 70%，兼具突出的环保效益与产业经济效益。本次中标是华东院在绿色氢氨醇油领域的重大突破，进一步巩固了其在新兴绿色氢基能源领域的竞争优势，也为持续开拓东北区域绿色氢基能源市场及全国新型能源产业布局筑牢根基。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260721/1505200.shtml>

国内最大氢能源多用途货船下水

7 月 16 日，由中国船舶集团旗下广州船舶工业有限公司承接、第六〇五研究院研发

的 2000 吨氢燃料电池动力货船“云韬一号”在广东肇庆下水，该船是国内最大的氢能源多用途货船。该船总长 69.3 米，型宽 13.7 米，最大载重量 2000 吨，以氢燃料为动力来源，搭配高效电力推进系统，实现零碳排放。船舶搭载综合能量管理系统与智能航行系统，集成碰撞预警、桥梁预警等核心功能，有效提升推进效率与航行安全性。建成后，该船将服务于北江水域绿色运输，以零碳航运助力粤港澳大湾区生态保护与高质量发展，为我国内河船舶氢能化转型提供可复制、可推广的示范方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260721/1505205.shtml>

3.1.6. 电网

174.40 亿中标，思源高压 6.57 亿居首！国家电网第三次变电设备招标分析。7 月 16 日，国家电网发布 2026 年输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标中标候选人公示。本次招标涉及 18 类物资、560 个标包，投标总额约 174.4 亿元，共 266 家企业入围。其中，上海思源高压开关、平高电气、中国西电、特变电工等企业表现突出，分别在组合电器、开关设备、变压器、电缆等领域获得多个标包。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260720/663826.shtml>

3.1.7. 人形机器人

特斯拉 App 已开始为 Optimus 人形机器人上线做准备。据 Tesla App Updates 发现，特斯拉手机 App 中首次出现了多项与 Optimus 项目相关的代码，主要包括以下几项新功能。1) 首先，特斯拉正在开发一套专门面向机器人的蓝牙低功耗（BLE）身份认证机制。2) 此外，App 代码还显示，特斯拉正在开发一套适用于家庭场景的数据采集功能，可视为 Optimus 在家庭环境中的“神经网络”数据来源。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9dWYXXg5hbGdJuPhTvscgg>

3.1.8. 新技术

欧洲钠电储能再拿大单，宁德时代与 Solarpro 签署 2GWh 合作协议。近日，宁德时代与东欧可再生能源领域领先企业 Solarpro 签署 2GWh 天恒钠电储能合作协议。双方计划于年内共同部署中东欧地区首个大型钠电储能项目，此举将加速下一代储能技术在欧洲的全面落地。本次合作采用的宁德时代天恒钠电储能系统，拥有高达 15,000 次的长循环寿命，可稳定运营 25 至 30 年。此外，其抗低温性能卓越，在 -20℃ 下容量保持率高达 92%，能够完美应对立陶宛等东欧国家冬季低至 -15℃ 至 -20℃ 的严寒考验。作为长期战略合作伙伴，宁德时代与 Solarpro 的首次合作始于 2024 年，双方于保加利亚部署了 150MWh 的 EnerC+液冷储能系统。今年 5 月，由双方联合打造的 602MWh 零

衰减天恒锂电储能系统成功并入保加利亚电网，助力该国储能总容量提升 10%。本次签约标志着双方合作正式延伸至钠离子电池这一前沿领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q-Mpkw4bEIdn3gmbKHtm6w>

3.2. 公司动态

表2: 本周重要公告汇总

宁德时代	2026H1 营收 2769.17 亿元，同比增 54.80%，归母净利 432.84 亿元，同比增 41.98%；拟 200 亿—400 亿元回购股份并注销，价格不超 573 元/股。
容百科技	上半年营收 87.21 亿元，同比增长 39.57%；归母净利润 1.09 亿元，同比扭亏。
阳光电源	董事长提议 5-10 亿元回购，用于股权激励或员工持股。
亿纬锂能	1) 董事、高级管理人员刘建华拟增持 10 万股，当前持有 2021.44 万股，占总股本 0.93%。 2) 董事、高管刘建华计划增持 10 万股。
璞泰来	1) 26H1 业绩预告：归母净利润 14-15 亿元，同增 32.66%-42.14%；扣非 12.6-13.6 亿元，同增 27.00%-37.08%。2) 拟将 2023 年回购的 975 万股用途由员工持股变更为注销减资，已回购约 3 亿元。
科达利	控股股东、董事长提议 1.5-3 亿元回购，用于员工持股或股权激励。
华友钴业	1) 拟 6-10 亿元回购用于维护公司价值及股东权益，回购价格不超过 50 元/股，预计回购 0.63%-1.06% 股份。2) 拟 6-10 亿元回购用于维护公司价值及股东权益，约占总股本 0.63%-1.06%。3) 控股股东质押 1578.80 万股，占总股本 0.83%；控股股东及一致行动人累计质押占总股本 12.34%。
当升科技	26H1 业绩预告：归母净利润 4.80-5.30 亿元，同增 54.26%-70.33%；扣非净利润 4.30-4.80 亿元，同增 71.15%-91.05%。
天奈科技	拟 1-2 亿元回购（含专项贷款不超 1.8 亿元），其中 0.8-1.6 亿元维护公司价值，0.2-0.4 亿元用于股权激励。
比亚迪	2025 年度拟每 10 股派 3.58 元，现金分红总额约 32.64 亿元，A 股除权除息日为 7 月 31 日。
三花智控	1) 控股股东提议 2-4 亿元回购 A 股用于股权激励/员工持股，回购价格上限 60 元/股。 2) 控股股东提议 2-4 亿元回购，用于股权激励或员工持股。
天顺风能	签订 2+2 艘 11.38 万吨原油油轮建造合同，总金额 18.74 亿元，2028-2029 年交付，首次承接油轮船型。
铜冠铜箔	26H1 业绩预告：归母净利润 2.05-2.25 亿元，同增 486.49%-543.70%；扣非净利润 2.00-2.20 亿元，同增 724.05%-806.45%。业绩高增主要系高频高速铜箔供不应求、销量同比增长，产品结构优化带动加工费增长，降本增效推动毛利率提升。
特锐德	26H1 业绩预告：归母净利润 3.92-4.58 亿元，同增 20%-40%；扣非净利润 3.12-3.78 亿元，同增 25%-51%。
赛力斯	董事、高管及骨干团队增持 A 股及 H 股计划实施完毕。7 月 15 日至 17 日，累计增持 255.13 万股，占总股本 0.146%，增持金额约 1.48 亿元。
金冠电气	中标国家电网特高压及输变电项目避雷器及开关柜共 3 个标包，合计 7,482 万元，约占 2025 年营收 9.06%。其中特高压项目：陕西-河南 800kV 特高压直流输电工程避雷器产品 1 个标包，中标金额 3,392 万元；输变电项目：避雷器及开关柜产品共 2 个标包，中标金额 4,089.51 万元。
江淮汽车	拟 0.5-1.0 亿元回购用于注销减资，截至 7 月 17 日已累计回购 154.67 万股，占总股本

	0.07%，金额 3,499 万元。
捷昌驱动	拟 0.8-1.6 亿元回购用于员工持股/股权激励，截至 7 月 17 日已累计回购 317.74 万股，占总股本 0.82%，金额 7,525 万元。
震裕科技	26H1 业绩预告：归母净利润 4.2-4.6 亿元，同增 98.72%-117.65%；扣非 4.0-4.5 亿元，同增 102%-128%。
上海电气	26H1 业绩预告：归母净利润 9.2-10.0 亿元，同增 12%-22%。业绩增长主要系核心业务经营提升及政府补助、子公司股权处置等非经常性收益贡献。
杉杉股份	控股股东变更为皖维集团，实控人变更为安徽省国资委，皖维集团合计控制 21.88%表决权，海螺集团将成为间接控股股东。
东山精密	拟 2-3 亿元回购用于员工持股/股权激励，回购价格上限 367.04 元/股，预计回购 54.49-81.73 万股，占总股本 0.03%-0.045%。
国网英大	全资子公司英大证券出售英大期货 100%股权获证监会核准，交易价 11.29 亿元，受让方为中国石油集团资本有限责任公司。
东威科技	签订垂直连续电镀机及脉冲电镀机销售合同，金额 1.27 亿元（含税），预计对 27 年业绩产生积极影响。
金杨精密	26H1 业绩预告：归母净利润 0.46-0.54 亿元，同增 139%-180%；扣非 0.46-0.54 亿元，同增 240%-299%。增长主要系锂电池结构件景气上行。
晶科能源	拟将 2023 年回购的 2972 万股用途由员工持股变更为注销减资，已回购约 3 亿元。
安科瑞	董事长及副总增持 39.3 万股（748.9 万元），后续计划增持 500-1000 万元。
融捷股份	实控人张长虹计划增持 3000-6000 万元。
平高电气	中标国家电网输变电及特高压项目合计 18.18 亿元，占 2025 年营收 14.53%。
中国西电	下属 14 家子公司中标国家电网项目，金额合计约 41.29 亿元，占 2025 年营收 17.38%。
奥比中光	筹划发行 H 股并赴港上市；同时拟向全资子公司增资 1.17 亿元，实施 AI 视觉传感器制造基地项目。
风范股份	中标国家电网特高压及输变电项目，金额约 1.49 亿元，占 2025 年营收 5.00%。
北京科锐	中标泰国数据中心电力方舱、低压柜及柴发配电柜项目，金额约 1.09 亿元，占 2025 年营收 5.06%。
永贵电器	控股子公司中标中车物流城轨板块蓄电池采购项目，金额 3765.16 万元。
宏盛华源	国新建源及建信投资拟合计减持不超 2675.16 万股，占公司总股本 1.00%。
长城电工	拟向关联方转让全资孙公司长开电力 100%股权，交易价格 3.48 亿元，聚焦输配电主业。
同兴科技	拟向控股子公司同兴皓升增资 6000 万元，持股比例升至 94.41%，推进 2 万吨钠电正极材料项目。
鹿山新材	为全资子公司江苏鹿山提供 8000 万元连带责任担保，公司年度对外担保额度 28 亿元。
道氏技术	2026H1 营收 47.94 亿元，同比增 31.21%；归母净利 2.90 亿元，同比增 25.92%。
晶科科技	为全资下属公司提供 25.78 亿元担保，实际担保余额 42.25 亿元；公司及控股子公司对外担保余额 192.70 亿元，占净资产 119.47%。
苏州固锝	拟以 5000 万—1 亿元回购股份，价格不超 17.80 元/股，用于员工持股计划或股权激励。
安乃达	限制性股票回购价调至 19.21 元/股，股票期权行权价调至 38.72 元/股；注销 1.50 万份股票期权。
凯尔达	拟推 2026 年员工持股计划，参与人数不超 125 人，受让不超 256.70 万股，价格 13.15 元/股。

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%
301217.SZ	铜冠铜箔	涨跌幅达 15%	2026-07-20	2026-07-20	1	266,614.9246	-20.00
002167.SZ	东方锆业	换手率达 20%	2026-07-22	2026-07-22	1	322,991.1011	1.48
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026-07-20	2026-07-20	1	2,458,373.9099	-10.00
300414.SZ	中光防雷	涨跌幅达 15%	2026-07-24	2026-07-24	1	14,451.1475	20.02
301012.SZ	扬电科技	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-07-21	2026-07-23	3	251,036.3754	39.35
300444.SZ	双杰电气	涨跌幅达 15%	2026-07-23	2026-07-23	1	94,438.2065	20.00
300510.SZ	金冠股份	涨跌幅达 15%	2026-07-23	2026-07-23	1	34,355.4870	20.00
600869.SH	远东股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-16	2026-07-20	3	571,942.8902	-24.87
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-22	2026-07-23	2	29,279.5880	21.00
002759.SZ	ST 天际	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-20	2026-07-21	2	6,301.0113	-18.98
002759.SZ	ST 天际	振幅值达 15%	2026-07-23	2026-07-23	1	93,070.9916	5.15
002759.SZ	ST 天际	连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到 30 倍且换手率累计达 20%的证券	2026-07-22	2026-07-23	2	214,328.3437	13.99
002498.SZ	汉缆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-23	2026-07-24	2	92,442.8010	21.04
002300.SZ	太阳电缆	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-23	2026-07-24	2	77,746.3667	21.16
300062.SZ	中能电气	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计	2026-07-23	2026-07-24	2	112,409.7216	28.54

		达 30%					
000862.SZ	银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-07-16	2026-07-20	3	63,625.0256	13.15
002240.SZ	盛新锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-07-23	2026-07-23	1	174,061.1299	10.02

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)
300124.SZ	汇川技术	2026-07-24	59.35	59.35
002028.SZ	思源电气	2026-07-24	162.68	162.68
002028.SZ	思源电气	2026-07-24	162.68	162.68
002028.SZ	思源电气	2026-07-24	162.68	162.68
002384.SZ	东山精密	2026-07-24	199.18	199.18
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32

603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
688395.SH	正弦电气	2026-07-23	17.81	19.15
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603618.SH	杭电股份	2026-07-23	23.85	27.32
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01

600066.SH	宇通客车	2026-07-23	32.18	32.18
601865.SH	福莱特	2026-07-23	8.59	9.77
300308.SZ	中际旭创	2026-07-23	1,072.52	1,072.52
300308.SZ	中际旭创	2026-07-23	1,072.52	1,072.52
300308.SZ	中际旭创	2026-07-23	1,072.52	1,072.52
300308.SZ	中际旭创	2026-07-23	1,072.52	1,072.52
601865.SH	福莱特	2026-07-23	8.59	9.77
300274.SZ	阳光电源	2026-07-23	111.90	117.79
688779.SH	五矿新能	2026-07-23	6.63	7.37
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
688779.SH	五矿新能	2026-07-23	6.63	7.37
688779.SH	五矿新能	2026-07-23	6.63	7.37
300124.SZ	汇川技术	2026-07-23	62.36	62.36
688779.SH	五矿新能	2026-07-23	6.63	7.37
600110.SH	诺德股份	2026-07-23	8.00	9.14
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
300124.SZ	汇川技术	2026-07-23	62.03	62.36
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
603050.SH	科林电气	2026-07-23	17.18	18.67
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
301358.SZ	湖南裕能	2026-07-23	60.00	66.01
688779.SH	五矿新能	2026-07-23	6.63	7.37
601865.SH	福莱特	2026-07-22	8.40	9.54
300750.SZ	宁德时代	2026-07-22	374.77	372.26
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90

688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
601865.SH	福莱特	2026-07-22	8.40	9.54
688779.SH	五矿新能	2026-07-22	6.21	6.90
000012.SZ	南玻 A	2026-07-22	3.75	3.75
603050.SH	科林电气	2026-07-22	15.61	16.97
300124.SZ	汇川技术	2026-07-22	61.59	61.59
603050.SH	科林电气	2026-07-22	15.61	16.97
300827.SZ	上能电气	2026-07-22	23.76	23.99
002384.SZ	东山精密	2026-07-22	217.50	217.50
603050.SH	科林电气	2026-07-22	15.61	16.97
603050.SH	科林电气	2026-07-22	15.61	16.97
603050.SH	科林电气	2026-07-22	15.61	16.97
300827.SZ	上能电气	2026-07-22	23.99	23.99
300842.SZ	帝科股份	2026-07-21	49.00	57.00
920368.BJ	连城数控	2026-07-21	15.59	23.26
300308.SZ	中际旭创	2026-07-21	1,136.55	1,136.55
002384.SZ	东山精密	2026-07-21	231.00	231.00
002384.SZ	东山精密	2026-07-21	231.00	231.00
300750.SZ	宁德时代	2026-07-21	382.20	382.20
300750.SZ	宁德时代	2026-07-21	384.58	382.20
688772.SH	珠海冠宇	2026-07-21	14.09	14.20
300842.SZ	帝科股份	2026-07-21	49.00	57.00
300124.SZ	汇川技术	2026-07-21	60.93	61.53

301155.SZ	海力风电	2026-07-21	30.88	38.72
688395.SH	正弦电气	2026-07-21	17.97	19.32
688503.SH	聚和材料	2026-07-21	52.03	71.60
688032.SH	禾迈股份	2026-07-20	60.00	74.33
688032.SH	禾迈股份	2026-07-20	60.00	74.33
688032.SH	禾迈股份	2026-07-20	60.00	74.33
002384.SZ	东山精密	2026-07-20	217.73	217.73
603308.SH	应流股份	2026-07-20	48.70	43.90
603819.SH	神力股份	2026-07-20	12.90	10.97
000012.SZ	南玻 A	2026-07-20	3.70	3.73
603185.SH	弘元绿能	2026-07-20	11.88	13.06
600875.SH	东方电气	2026-07-20	27.30	25.19

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>