

电力设备行业跟踪周报

AIDC 及材料成长可期、锂电储能旺季在即 增持（维持）

2026 年 08 月 24 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

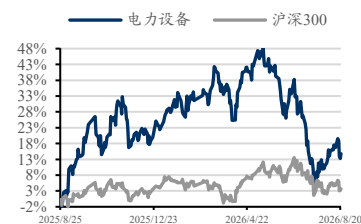
投资要点

■ **电气设备 9458 下跌 1.7%，表现弱于大盘。**（本周，8 月 17 日-8 月 21 日，下同），风电跌 6.41%，发电设备跌 5.38%，核电跌 2.9%，新能源汽车跌 2.16%，电气设备跌 1.7%，光伏跌 1.6%，锂电池跌 0.75%。涨幅前五为旭光电子、智云股份、晓程科技、长园集团、南风股份；跌幅前五为圣阳股份、中恒电气、盈峰环境、江淮汽车、威胜信息。

■ **行业层面：储能：**阳光电源埃及 10gwh 储能系统工厂正式开工，总投资 5000 万美元；浙江市场化响应实施细则，主体现阶段为虚拟电厂，正调节 0.1200 元/MW，负调节 0.380 元/MW；江西赣州“十五五”规划：到 2030 年，建成新型储能装机 500MW 以上；山西 500MW/1GWh 混合构网型储能项目 EPC 招标，合同估算价 15 亿元；国家发改委、国家能源局推进新型地下储能发展，推动油气与新能源融合，风光储调并用。**电动车：**本周我国牵头的全球首个电动汽车驱动用固态电池国际标准在 IEC 立项；乘用车：8 月 1-16 日新能源车乘用车零售 39.9 万辆，同比-15%、较上月同期+1%，批发 42.5 万辆，同比-3%、较上月同期+6%，零售渗透率 63.6%；动力电池创新联盟：7 月动力电池和储能电池合计产量 218.0GWh，环比+62.9%/+5.8%，销量 185.2GWh，环比+45.5%/-5.5%，动力电池装车 74.6GWh，环比+33.5%/-2.5%，电池出口 35.2GWh，环比+51.7%/-2.7%；EAF0：欧盟 12 国 7 月 BEV 注册 20.26 万辆，同比+41.8%，渗透率 26.3%；高工锂电：8 月国内锂电池排产环比+7%-9%，全市场口径 300GWh，储能电芯约占四成；宁德时代宜春视下窝锂矿采矿项目环评进入拟受理公示，公示期 8 月 17-28 日；宁德时代 2027 年起将“碳足迹”纳入新供应商准入强制指标，并与舍弗勒签署备忘录，联合研发 BMS 及多合一能量仓；永太科技 6666 吨 VC 项目即将试生产；新世代 BMW iX3 开启预订，全国统一价 26.99-33.99 万元。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 14.90 万/吨，+0.15 万/吨，+1.0%；工业级 SMM 14.73 万/吨，+0.07 万/吨，+0.5%；电池级 SMM 15.23 万/吨，+0.08 万/吨，+0.5%；正极：钴酸锂 SMM 33.71 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.69 万/吨，+0.03 万/吨，+0.6%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 14.10 万/吨，+0.12 万/吨，+0.9%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.30 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4285 元/wh，+0.0000 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 28.75 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 11.20 万/吨，+0.35 万/吨，+3.2%。**新能源：**四川甘孜州理塘 3 号地块高城光伏项目 II 标正式开工；江西机制电价竞价修订版发布，2027 年后工商业光伏仍可参与，源网荷储/绿电直连不纳入；山东自发自用+绿电直连+绿证交易，引导重点用能企业多用绿电，首提“公网绿电聚合”新模式；山东 7 月新能源结算参考价发布，光伏价格环比上涨 38.6%。本周硅料 43.00 元/kg，环比+34.38%；N 型 210R 硅片 1.15 元/片，环比+15.00%；N 型 210 硅片 1.22 元/片，环比+1.67%；双面 Topcon182 电池片 0.38 元/W，硅片+22.58%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 16.75/10.50 元/平，环比+3.08%/+5.00%。**风电：**中广核海南 600MW 海上风电项目启动；风电龙头洛轴股份将于 8 月 26 日申购。本周招标 0.71GW；陆上 0.71GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2351.1 元/KW。本月招标：3.29GW，同比-68.52%；陆上 3.29GW，同比-68.52%。26 年招标：62.68GW，同比-17.63%；陆上 60.65GW/海上 2.03GW，同比-13.52%/同比-65.92%。本月开标均价：陆风 1645.0 元/KW，陆风（含塔筒）2228.6 元/KW。**人形机器人：**宇树科技正式敲钟上市，首日市值达 3418 亿元，同时于 17 日发布一款代号“超人”的人形机器人新机；WRC 世界机器人大会于北京开幕。**AIDC 电网：**英伟达发布新一代 800VDC 白皮书，明确 CSP、数据中运营、设备厂商及标准组织已就 800VDC 形成产业共识；总投资 16 亿，陕西河南直流受端 500 千伏配套工程核准获批。

■ **公司层面：亿纬锂能：**2026H1 营收 456.91 亿元，同比增 62.20%；归母净利润 33.01 亿元，同比增 105.66%；其中 26 年 Q2 营收 250 亿元，同比增+63%/+21%，归母净利润 18.5 亿元，同比+268%/+28%，扣非净利润 13.4 亿元，同比+294%/+20%。**天赐材料：**1) 发行 H 股获中国证监会备案，拟发行不超 4.13 亿股并在港交所主板上市，尚需相关监管机构批准；2) 2026H1 营收 147.10 亿元，同比增 109.28%；归母净利润 28.61 亿元，同比增 967.91%；其中 26Q2 营收 80.4 亿元，同比增 127%/20%，归母净利润 12.1 亿元，同比增 920%/27%，扣非净利润 12.5 亿元，同比增 1142.8%/20%。**璞泰来：**2026H1 营收 101.15 亿元，同比增 42.70%；归母净利润 14.52 亿元，同比增 37.58%；其中 26Q2 营收 57.6 亿元，同比增 48.8%/32.5%，归母净利润 7.5 亿元，同比增 31.7%/6.2%，扣非净利润 6.6 亿元，同比增 26.8%/0.2%。**科达利：**首次回购 164,300 股，占总股本 0.06%，成交总金额 2998.80 万元。**新宙邦：**2026H1 营收 74.63 亿元，同比增 75.66%；归母净利润 9.84 亿元，同比增 103.33%；其中 26Q2 营收 41.0 亿元，同比+83%/+22%，归母净利润 5.03 亿元，同比+98%/+35%。**华友钴业：**26H1 营收 555.68 亿元，同比增 49.39%；归母净利润 35.07 亿元，同比增 29.38%；扣非净利润 33.11 亿元，同比增 27.97%；其中 26Q2 营收 297.6 亿元，同比增 53.8%/15.3%，归母净利润 10.1 亿元，同比增-30.8%/-59.6%，扣非净利润 12.4 亿元，同比增-8.8%/-40.1%。**福斯特：**2026H1 营收 69.88 亿元，同比增 12.20%；归母净利润 8.42 亿元，同比增 69.89%；其中 26Q2 营收 36.2 亿元，同比增-17%/+7%，归母净利润 5.3 亿元，同比增+461%/70%。**多氟多：**26H1 营收 70.36 亿元，同比增 62.55%；归母净利润 5.12 亿元，同比增 897%；扣非净利润 4.96 亿元，同比扭亏；其中 26Q2 营收 38.2 亿元，同比增 71.3%/18.8%，归母净利润 1.4 亿元，同比增-1117.4%/-63.7%。**蔚蓝锂芯：**26H1 营收 48.58 亿元，同比增 30.35%；归母净利润 5.11 亿元，同比增 53.39%；扣非净利润 5.03 亿元，同比增 41.25%；其中 26 年 Q2 营收 27 亿元，同比+35%/+26%，归母净利润 3.2 亿元，同比增+65%/+61%，扣非净利润 3.1 亿元，同比+48%/+57%。**仙工智能：**26H1 收入 2.64 亿元，同比增 67.5%；净亏损 3790 万元，同比收窄 25.1%，经调整净亏损 1100 万元，同比收窄 50.1%。**宇树科技：**于 8 月 19 日在科创板上市，发行价 150.80 元/股，发行 4045 万股（占发行后总股本 10%），2025 年营收 16.99 亿元。**天华新能：**26H1 营收 77.80 亿元，同比增 125%；归母净利润 22.92 亿元，同比增 2623%；扣非净利润 22.67 亿元，同比增 1739%；其中 26Q2 营收 45.8 亿元，同比增 158.7%/43.1%，归母净利润 13.2 亿元，同比增-932.6%/36.6%。**海兴电力：**26H1 营收 23.88 亿元，同比增 24.66%；归母净利润 3.24 亿元，同比增 16.67%；扣非净利润 2.64 亿元，同比增 17.51%；其中 26Q2 实现营收 12.62 亿元，同比增+12%/+12%；归母净利润 2.33 亿元，同比增-6%/+156%。**龙旗科技：**拟以 11.2 亿元收购苏州安瑞可 80% 股权，标的为数据中心基础设施（机柜、PDU、母线等）供应商，业绩承诺 2026-2028 年净利润分别不低于 1.3/1.6/1.9 亿元。**斯菱股份：**披露 2026 年度向特定对象发行股票预案，尚需股东大会审议及深交所审核、证监会注册。**三星电气：**子公司预中标南方电网 2026 年配网设备第一批框架招标，中标金额约 2.05 亿元。**尚太科技：**1) 26H1 营收 45.10 亿元，同比增 33.11%；归母净利润 4.00 亿元，同比增 16.60%；扣非净利润 4.16 亿元，同比增 15.22%；其中 26Q2 营收 23.1 亿元，同比增 31.5%/5.4%，归母净利润 2.2 亿元，同比增-8.8%/21.1%。2) 拟授予限制性股票不超 115 万股，占公司总股本 0.32%，激励对象不超 76 人，授予价格 28.04 元/股，分两期解除限售，自登记完成起 15 个月后各解除 50%。**横店东磁：**2026H1 营收 123.42 亿元，同比增 3.41%；归母净利润 9.48 亿元，同比增 7.03%；其中 26Q2 营收 68.6 亿元，同比增+2.2%/+25.3%，归母净利润 5.6 亿元，同比增+0.1%/+45.8%，扣非净利润 4.9 亿元，同比增-19.6%/+55.5%。**中国西电：**2026H1 营收 122.13 亿元，同比增 8.07%；归母净利润 6.88 亿元，同比增 15.03%；其中 26Q2 实现营收 67.01 亿元，同比增+11%/+22%；归母净利润 3.41 亿元，同比增+13%/-1%；扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增+16%/-1%。**厦钨新能：**2026H1 营收 144.88 亿元，同比增 91.09%；归母净利润 4.91 亿元，同比增 46.62%；拟授予 287.0716 万股限制性股票，占总股本 0.57%；其中 26Q2 营收 79 亿元，同比增 73.4%/20%，归母净利润 2.7 亿元，同比增 142.5%/23.2%，归母净利润率 3.4%，同比增-0.7/0.1pct。**湖南裕能：**2026H1 营收 348.77 亿元，同比增 142.92%；归母净利润 29.10 亿元，同比增 853.51%；其中 26Q2 营收 199.1 亿元，同比增+162%/+33%，归母净利润 15.5 亿元，同比增+366%/+15%，扣非净利润 16.2 亿元，同比增+619%/+21%。**许继电气：**2026H1 营收 65.25 亿元，同比增 1.21%；归母净利润 4.16 亿元，同比增 34.40%；其中 26Q2 实现营收 41.47 亿元，同比增+1%/+74%；归母净利润 3.05 亿元，同比增-28%/+175%；扣非归母净利润 2.96 亿元，同比增-29%/+176%。**平高电气：**2026H1 营收 53.74 亿元，同比增 5.64%；归母净利润 8.17 亿元，同比增 22.87%；其中 26Q2 实现营收 29.24 亿元，同比增-8%/+19%；归母净利润 4.02 亿元，同比增+31%/-3%；扣非归母净利润 3.91 亿元，同比增+28%/-4%。**华盛锂电：**2026H1 营收 7.9 亿元，同比增 126.5%；归母净利润 2.2 亿元，同比扭亏；其中 26Q2 实现营收 4.7 亿元，同比增+153.4%/+42.3%；归母净利润 1.3 亿元，同比增+719%/+30%；扣非归母净利润 1.5 亿元，同比增+534%/+28%。**大金重工：**2026H1 营收 32.53 亿元，同比增 14.48%；归母净利润 6.01 亿元，同比增 9.89%；基本每股收益 0.94 元；其中 26Q2 营收 13.5 亿元，同比增-20.9%/-29.4%，归母净利润 1.7 亿元，同比增-47.4%/-61.8%。**钧达股份：**2026 年上半年营收 31.81 亿元，同比增 13.18%；归

行业走势



相关研究

《AIDC 及材料潜力可期，锂电储能增长确定》

2026-08-17

《AIDC 相关弹性可期，锂电储能估值待修复》

2026-08-10

母净利亏损 2.53 亿元,同比收窄 4.03%;基本每股收益-0.83 元;其中 26Q2 营收 14.9 亿元,同环比-16.9%/-12.3%,归母净利润-2.7 亿元,同环比 69.4%/-1986.5%。**大全能源**:2026H1 营收 6.23 亿元,同比降 57.63%;归母净利润-15.95 亿元,同比由盈转亏;其中 26Q2 营收 4.3 亿元,同环比-22.8%/130.3%,归母净利润-7.9 亿元,同环比 34.9%/-0.8%。**德力佳**:2026H1 营收 25.96 亿元,同比增 4.49%;归母净利润 4.12 亿元,同比增 4.58%;其中 26 年 Q2 营收 14.8 亿元,同环比-9.7%/+32%,归母净利润 2 亿元,同环比-20.6%/-6.2%,扣非净利润 1.9 亿元,同环比+2.7%。**金盘科技**:2026H1 营收 35.56 亿元,同比增 12.73%;归母净利润 3.03 亿元,同比增 14.23%;拟每 10 股派 2.20 元;其中 26Q2 营收 20.3 亿元,同环比+12%/+34%;归母净利润 1.9 亿元,同环比+21%/+69%。

■ **投资策略:锂电**:锂电板块超跌明显,而基本面强劲,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。7 月国内储能装机高增,我们预计持续高增可期。**价格方面**,碳酸锂旺季震荡上行,产业链龙头 Q2 盈利水平预计依旧亮眼,VC 短期价格上涨,负极部分客户涨价落地,铜箔、隔膜等二轮涨价近期有望落地,估值已回调至 27 年 11-14xPE,Q3 旺季行情确定,首推宁德时代、亿纬锂能等,重点看好尚太科技、恩捷股份、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、科达利、天赐材料、湖南裕能、诺德股份、嘉元科技等价格弹性和优质材料龙头标的,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**:碳酸锂价格中枢下移加快大储项目落地,欧洲和新兴市场大储均是翻倍以上增长,国内上半年招标旺盛装机略慢下半年将提速,美国平穩增长 AI 储能潜力可期,工商储在欧洲、东南亚等新兴市场开始持续大幅增长,户储欧洲暑期整体平稳,澳洲、东南亚新兴市场需求延续,我们预计**全球储能装机 26 年 60%以上增长,27-30 年复合 20-40%增长,看好大储、工商储户储龙头**。**AIDC 缺口出海**: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,SSST 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,北美缺口是大趋势,继续看好 AIDC&SSST、变压器等;**人形机器人**:Tesla Gen3 即将推出,27 年推向市场,2030 年依然预期 100 万台,宇树上市;人形公司产品、订单、资本端等进展提速,26 年是量产过渡期,27 年量纲很关键,看好 T 链核心供应商;**工控**:26 年 Q1 订单超预期,4-7 月普遍 40%左右增长,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、SSST 优势显著 AIDC 潜力很大)、**麦格米特**(多产品稳健增长、AIDC 英伟达 Rubin 阶段有望放量)、**金盘科技**(干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SSST 率先送样&HVDC 量产订单)、**恩捷股份**(户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期)、**诺德股份**(锂电铜箔盈利持续修复、HVL4 电子铜箔通过大客户验证)、**尚太科技**(负极龙头、明年量利齐升有望超预期)、**蔚蓝锂芯**(全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健)、**新宙邦**(电解液龙头、电芯化学品全球龙头、半导体材料潜力巨大)、**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、SSST 优势明显并大力拓展)、**德业股份**(户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势)、**亿纬锂能**(动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健)、**鼎胜新材**(铝箔龙头业绩超预期、钠电受益)、**璞泰来**(隔膜涂数稳健增长膜扩张起量、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**(5μm 隔膜龙头、产能扩张积极)、**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)、**思源材料**(隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦瓷明后年盈利弹性大)、**中恒电气**(高压直流 HVDC 龙头、宁德时代入股打开 AIDC 想象空间)、**汇川技术**(通用自动化恢复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)、**比亞迪**(电动车海外高增超预期、储能系统龙头)、**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)、**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)、**宏发股份**(传统继电器稳增长、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)、**斯菱智能**(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)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**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)、**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)、**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)、**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、布局高压直流等新产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**(钨矿+锂矿龙头、锂&钨弹性可期)、**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、钽铌等盈利稳健)、**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、间接控股巡天天河布局算力星)、**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**(钨酸锂需求盈利向好、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)、**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**(微逆去库存声量重回高增长、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)、**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)、**长高电气**、**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**:三祥新材、嘉元科技、宏工科技、儒竞科技、三孚新科、德福科技、峰岬科技、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、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、捷升科技、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

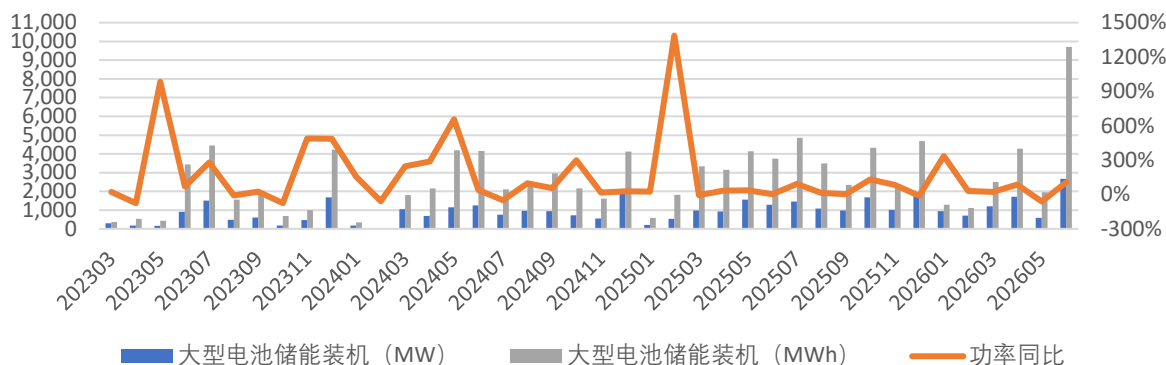
代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	391.15	15.60	20.78	26.25	25	19	15	买入
300124.SZ	汇川技术	59.03	1.86	2.22	2.67	32	27	22	买入
002050.SZ	三花智控	36.71	0.97	1.11	1.39	38	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	113.08	6.49	6.31	8.75	17	18	13	买入
688390.SH	固德威	66.21	0.56	4.74	7.10	118	14	9	买入
002594.SZ	比亚迪	90.47	3.58	4.43	5.54	25	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	4.39	-0.67	0.06	0.28	-7	73	16	买入
002850.SZ	科达利	183.82	6.17	7.76	10.22	30	24	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	55.79	1.90	3.33	4.44	29	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	35.14	1.14	1.49	1.93	31	24	18	买入
600312.SH	平高电气	19.73	0.83	1.04	1.28	24	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	24.18	1.10	1.51	2.10	22	16	12	买入
002709.SZ	天赐材料	37.96	0.67	3.06	3.69	57	12	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	63.16	1.87	3.79	6.31	34	17	10	买入
605117.SH	德业股份	96.20	2.49	4.72	6.17	39	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	7.30	-1.39	0.09	0.44	-5	81	17	买入
002865.SZ	钧达股份	41.90	-4.55	1.33	2.64	-9	32	16	买入
300037.SZ	新宙邦	63.35	1.45	2.96	3.97	44	21	16	买入
300769.SZ	德方纳米	47.15	-2.93	3.36	4.10	-16	14	12	买入
603799.SH	华友钴业	40.59	3.23	2.85	4.23	13	14	10	买入
603806.SH	福斯特	15.45	0.30	0.70	0.87	52	22	18	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	12.43	-2.12	-0.46	0.61	-6	-27	20	买入
688032.SH	禾迈股份	75.50	-1.30	1.54	3.23	-58	49	23	买入
688599.SH	天合光能	12.90	-3.00	0.12	0.87	-4	108	15	买入
002812.SZ	恩捷股份	56.82	0.15	2.32	5.17	379	24	11	买入
300568.SZ	星源材质	14.48	0.02	0.50	0.80	724	29	18	买入
688005.SH	容百科技	26.70	-0.26	0.56	1.14	-103	48	23	买入
688348.SH	昱能科技	32.38	-0.86	0.33	1.44	-38	98	22	增持
688063.SH	派能科技	44.59	0.35	1.66	2.18	127	27	20	买入
603606.SH	东方电缆	34.11	1.54	1.81	2.22	22	19	15	买入
603218.SH	日月股份	9.64	0.54	0.84	0.98	18	11	10	买入
300919.SZ	中伟股份	40.47	1.50	2.92	3.51	27	14	12	买入
002487.SZ	大金重工	39.18	1.49	2.72	3.76	26	14	10	买入
688116.SH	天奈科技	32.20	0.62	1.10	1.57	52	29	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	55.42	0.71	1.25	1.85	78	44	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	54.12	0.77	4.45	5.35	70	12	10	买入
002466.SZ	天齐锂业	48.38	0.27	4.92	5.38	179	10	9	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 8 月 21 日股价

一、储能板块:

美国: 根据 EIA 数据, 美国大储 6 月新增装机 2661MW, 同环比+107%/+359%, 平均配储时长 2.7h。2026 年 1-6 月累计装机 7812MW, 同比+42%。6 月末美国大储备案量 62.2GW, 较 5 月末大储备案量+2.5%。备案量中, 计划 26 年 7 月并网规模为 2.6GW, EIA 预计年内新增装机 21.6GW。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

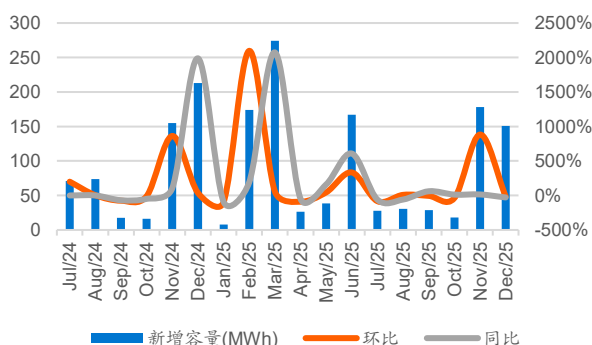


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

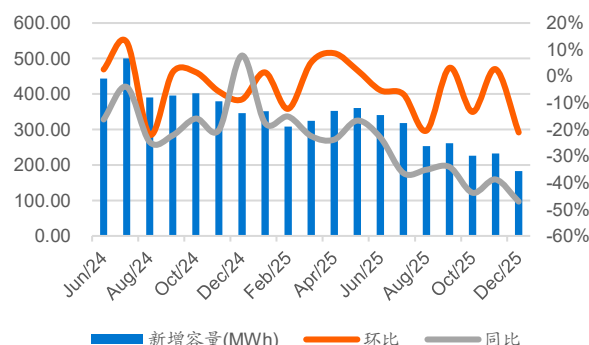
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

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

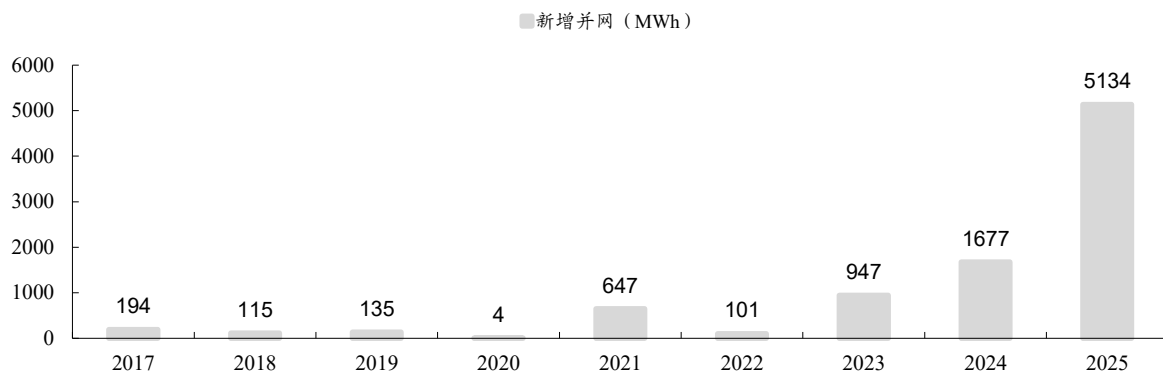
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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）



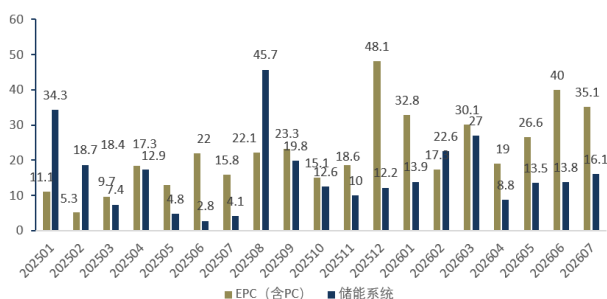
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 8 月 15 日至 2026 年 8 月 21 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。

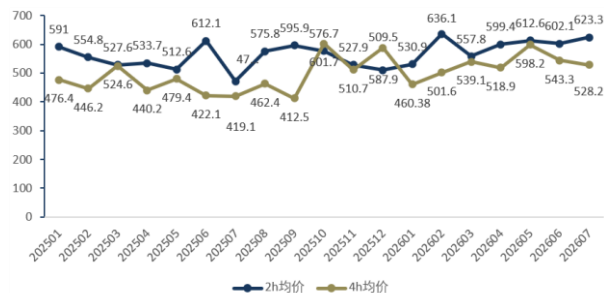
26 年 7 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 47.0/35.1GWh，环比-17% /-12%，同比+264%/+122%；26 年 1-7 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 270.45/316.6GWh，同比+126.5%/+176%。26 年 7 月国内大储并网容量为 15.77GWh，同比+75%；26 年 1-7 月累计并网 73.4GWh，同比+13%。

图5：储能项目中标（MWh）



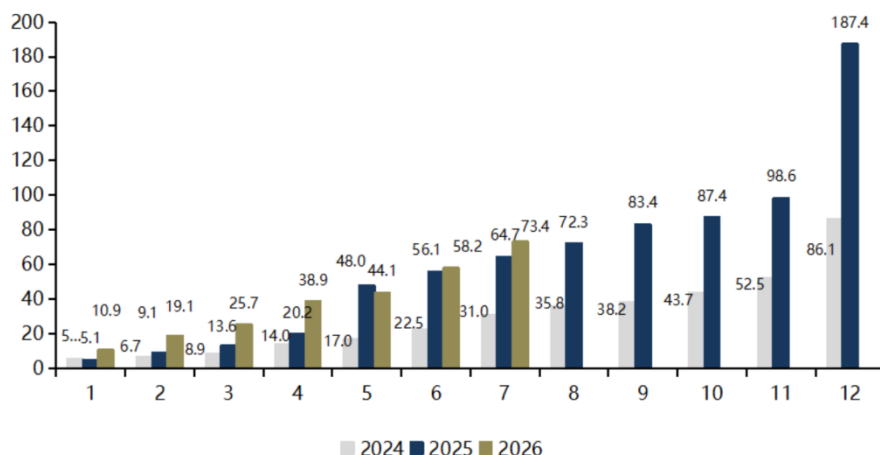
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图6：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

图7：中国储能当年累计装机（GWh）



数据来源：CNESA、CESA，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。乘联会发布7月1-26日数据，新能源乘用车零售73.8万辆，同比-2%，批发82.0万辆，同比+6%，零售渗透率65.7%。7月主流车企新能源交付合计111.4万辆，环比-2%、同比+25%，26M1-7合计642.4万辆，同比+6%；分车企看，比亚迪41.9万辆，环比+4%、同比+22%；吉利汽车16.0万辆，环比-1%、同比+23%；零跑10.1万辆，环比+8%、同比+102%；鸿蒙智行4.5万辆，环比-11%、同比-6%；小鹏3.8万辆，环比-5%、同比+4%；蔚来3.6万辆，环比-11%、同比+71%；极氪3.6万辆，环比+2%、同比+111%；理想3.0万辆，环比-1%、同比-1%；小米3万辆+，环比-14%、同比-1%；长安深蓝2.9万辆，环比-13%、同比+8%；腾势1.9万辆，环比-6%、同比+69%；岚图1.3万辆，环比-7%、同比+9%。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	2607	环比	同比	26M1-7	同比	2606	2605	2604
比亚迪	41.9	4%	22%	222.5	-1%	40.3	38.1	32.1
吉利汽车	16.0	-1%	23%	96.0	12%	16.1	13.3	13.6
上汽集团	17.7	-12%	51%	97.3	27%	20.1	18.2	14.2
鸿蒙智行	4.5	-1%	-6%	28.7	14%	5.1	4.6	3.3
小鹏	3.8	-5%	4%	20.4	-1%	4.0	3.2	3.1
理想	3.0	-1%	-1%	22.4	-5%	3.1	3.3	3.4
零跑	10.1	8%	102%	45.8	68%	9.3	8.2	7.1
长安深蓝	2.9	-1%	8%	21.4	25%	3.4	3.3	3.3
小米	3+	-1%	-1%	21.5	14%	3.5	3.3	3.7
蔚来	3.6	-1%	71%	22.7	68%	4.1	3.8	2.9
极氪	3.6	2%	111%	21.4	99%	3.5	3.4	3.2
腾势	1.9	-6%	69%	8.6	-6%	2.0	1.6	1.1
长城	3.5	0%	0%	17.9	-8%	3.5	3.0	2.7
岚图	1.3	-7%	9%	8.9	31%	1.4	1.3	1.5
主流车企合计	111.4	-2%	25%	642.4	6%	116.3	106.9	94.8
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	79%	77%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	135.2	122.5
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

7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。1-7月欧洲主流9国累计销量214万辆，同比+36%，电动化率33%，26年我们预计维持35%+增长。德国7月电动车销量10.9万辆，同环比+44%/-6%，渗透率40.7%，同环比+12.1/+1.5pct；英国7月电动车销量6.6万辆，同环比+40%/-27%，渗透率42.5%，同环比+8.7/-0.1pct；意大利7月电动车销量2.0万辆，同环比+38%/-33%，渗透率16.4%，同环比+4.0/-4.3pct；挪威7月电动车销量0.95万辆，同环比+1%/-51%，渗透率99.2%，同环比+0.4/+0.1pct；瑞典7月电动车销量1.2万辆，同环比+13%/-40%，渗透率66.4%，同环比+4.2/-2.5pct；西班牙7月电动车销量2.5万辆，同环比+20%/-15%，渗透率24.7%，同环比+3.4/+1.5pct；瑞士7月电动车销量0.7万辆，同环比+15%/-26%，渗透率39.5%，同环比+6.4/-0.6pct；葡萄牙7月电动车销量1.0万辆，同环比+42%/-21%，渗透率46.5%，同环比+11.6/+4.2pct；法国7月电动车销量5.2万辆，同环比85%/-24%，渗透率40.9%，同环比+16.9/+4.8pct。

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	202607	202606	202605	25年累计	
欧洲九国	纯电	1,447,713	213,125	280,510	205,447	1,929,360
	yoy	42%	83%	55%	44%	30%
	插电	694,448	99,515	117,506	99,974	1,010,236
	电动车	2,142,161	312,640	398,016	305,421	2,939,596
	yoy	36%	62%	44%	33%	32%
	mom	-	-5%	30%	6%	-
	乘用车	6,404,629	847,030	1,079,095	881,748	10,290,386
	yoy	5%	23%	12%	3%	2%
	mom	-	-5%	22%	0%	-
	渗透率	33.4%	36.9%	36.9%	34.6%	28.6%
德国	纯电	446,615	78,609	84,057	59,969	545,142
	插电	194,402	30,609	32,212	27,921	311,398
	电动车	641,017	109,218	116,269	87,890	856,540
	yoy	38%	44%	60%	29%	50%
	mom	-	-6%	32%	-4%	-
	乘用车	1,752,461	268,068	296,378	239,448	2,901,184
	yoy	5%	1%	16%	0%	3%
	mom	-	-10%	24%	-4%	-
	渗透率	36.6%	40.7%	39.2%	36.7%	29.5%
	纯电	327,685	43,106	63,950	43,931	473,348
英国	插电	171,491	23,359	26,702	22,167	225,143
	电动车	499,176	66,465	90,652	66,098	698,491
	yoy	32%	40%	32%	31%	27%
	mom	-	-27%	37%	11%	-
	乘用车	1,294,500	156,571	213,166	160,662	2,020,520
	yoy	9%	12%	11%	7%	3%
	mom	-	-27%	33%	8%	-
	渗透率	38.6%	42.5%	42.5%	41.1%	34.6%
	纯电	285,943	44,378	55,851	37,412	327,284
	插电	55,392	7,527	12,300	7,648	108,627
法国	电动车	341,335	51,905	68,151	45,060	435,911
	yoy	51%	85%	67%	63%	0%
	mom	-	-24%	51%	1%	-
	乘用车	983,974	126,809	188,787	128,484	1,660,388
	yoy	0%	9%	11%	4%	97%
	mom	-	-33%	47%	-7%	-
	渗透率	34.7%	40.9%	36.1%	35.1%	26.3%
	纯电	87,951	7,368	14,894	13,350	94,973
	插电	100,522	13,103	15,723	15,433	99,333
	电动车	188,473	20,471	30,617	28,783	194,306
意大利	yoy	79%	38%	75%	79%	64%
	mom	-	-33%	6%	5%	-
	乘用车	1,069,872	125,011	148,124	151,659	1,538,292
	yoy	9%	4%	11%	8%	-2%
	mom	-	-16%	-2%	-3%	-
	渗透率	17.6%	16.4%	20.7%	19.0%	12.6%
	纯电	81,033	9,379	18,875	15,210	172,230
	插电	1,120	152	509	200	5,057
	电动车	82,153	9,531	19,384	15,410	177,287
	yoy	-2%	1%	7%	10%	42%
挪威	mom	-	-51%	26%	40%	-
	乘用车	83,002	9,606	19,558	15,560	179,747
	yoy	-2%	0%	6%	9%	40%
	mom	-	-51%	26%	40%	-
	渗透率	99.0%	99.2%	99.1%	99.0%	98.6%
	纯电	66,768	7,967	13,014	10,718	99,721
	插电	39,379	4,448	7,515	6,645	72,786
	电动车	106,147	12,415	20,529	17,363	172,507
	yoy	9%	13%	14%	7%	10%
	mom	-	-40%	18%	11%	-
瑞典	乘用车	160,535	18,684	29,759	25,985	272,987
	yoy	1%	6%	8%	1%	1%
	mom	-	-37%	15%	8%	-
	渗透率	66.1%	66.4%	69.0%	66.8%	63.2%
	纯电	74,340	10,722	14,622	12,049	107,585
	插电	92,146	14,507	15,169	13,741	127,474
	电动车	166,486	25,229	29,791	25,790	235,059
	yoy	34%	20%	20%	18%	94%
	mom	-	-15%	16%	13%	-
	乘用车	749,656	101,949	128,426	111,894	1,226,192
西班牙	yoy	3%	4%	8%	-1%	9%
	mom	-	-21%	15%	5%	-
	渗透率	22.2%	24.7%	23.2%	23.0%	19.2%
	纯电	32,788	4,899	6,652	5,140	53,250
	插电	17,051	2,595	3,432	2,293	26,174
	电动车	49,839	7,494	10,084	7,433	79,424
	yoy	21%	15%	40%	15%	19%
	mom	-	-26%	36%	6%	-
	乘用车	135,542	18,994	25,207	19,741	233,736
	yoy	2%	-3%	16%	-1%	-2%
瑞士	mom	-	-25%	28%	6%	-
	渗透率	36.8%	39.5%	40.0%	37.7%	34.0%
	纯电	44,590	6,697	8,595	7,668	55,827
	插电	22,945	3,215	3,944	3,926	34,244
	电动车	67,535	9,912	12,539	11,594	90,071
	yoy	36%	42%	52%	45%	24%
	mom	-	-21%	8%	33%	-
	乘用车	175,087	21,338	29,690	28,315	257,340
	yoy	10%	6%	15%	7%	6%
	mom	-	-28%	5%	16%	-
葡萄牙	渗透率	38.6%	46.5%	42.2%	40.9%	35.0%
	纯电	44,590	6,697	8,595	7,668	55,827
	插电	22,945	3,215	3,944	3,926	34,244
	电动车	67,535	9,912	12,539	11,594	90,071

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

美国短期销量承压，但电动化率低，远期空间大。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：龙头公司对应 27 年估值 10-15x，低估明显，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、蔚蓝锂芯、鹏辉能源、比亚迪、中创新航、欣旺达），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、六氟、结构件等环节（推荐璞泰来、恩捷股份、鼎胜新材、佛塑科技、尚太科技、科达利、诺德股份、湖南裕能、天赐材料、富临精工、星源材质、华友钴业、嘉元科技等，关注海科新源、德福科技、多氟多、万润新能、龙蟠科技、石大胜华等）；看好碳酸锂龙头（推荐赣锋锂业、国城矿业、大中矿业、盛新锂能、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

本周硅料市场逐步结束前期封盘状态，部分企业开始对外报价，目前致密复投料报价约落在每公斤 43 元人民币，颗粒料报价约每公斤 40-41 元人民币，较前期价格水平明显上抬。然而，当前涨价仍主要建立在政策预期及成本支撑之上，实际供需基本面尚未出现明显改善，硅料库存仍持续增加，加之下游大厂多数仍持有一定量体的硅料库存可支撑短期生产，因此目前对于高价硅料的接受程度仍较有限，整体采购策略维持保守，以按需、少量采购为主。

从实际成交来看，本周致密复投料成交仍相对稀少，目前观察成交主要来自经销商及期现商采购。侧面验证下游硅片企业对当前报价接受度仍然偏低，多数仍在协商订单之中，短期内将维持观望，待后续价格及市场情况进一步明朗后再进行采购。因此，目前每公斤 43 元人民币仍较偏向厂家报价，尚未成为主流成交价格。颗粒料方面，上周已有少量订单成交，本周新一轮订单仍在洽谈之中，预计未来 2-3 天有望逐步落定。整体而言，目前实际成交均以小量订单及中间环节采购为主，下游硅片企业尚未出现明显集中补库行为，因此高位报价能否进一步转化为大规模成交仍有待观察。

从供需情况来看，目前硅料市场的基本面对价格上涨的支撑仍相对有限。一方面，前期检修及产能调整尚未带来明显的库存去化，硅料库存持续累积；另一方面，下游企业自身仍具有一定原料库存，在终端需求及硅片环节开工率尚未出现明显改善的情况下，短期并无急迫追高补库的需求。因此，本轮价格上涨更多仍是受到政策预期、成本底线以及企业挺价意愿推动，而非实际供需关系反转所带动。

展望后市，短期硅料价格预计仍将处于政策支撑与供需压力相互博弈的阶段。当前致密复投料每公斤 43 元人民币、颗粒料每公斤 40-41 元人民币的报价能否站稳，仍需观察未来一至两周下游硅片企业是否开始接受新价格并形成一定规模的实际成交。若后续政策端未有更进一步的强力支撑，而硅料库存仍持续增加，市场高报价向实际成交传导的力度恐相对有限，成交价格与厂家报价之间仍可能维持一定价差。

硅片

本周硅片价格涨势凶猛，其中 183N 表现更为突出，本周整体均价如下：183N 每片 1.12 元人民币、210RN 每片 1.15 元人民币、210N 每片 1.20 元人民币。

受到海外需求影响，近期 183N 供应相对紧张，价格陆续上抬至每片 1.10-1.12 元人民币，出货状况表现热络，市场亦出现缺货情形，部分厂家开始考虑调整生产结构，将部分炉台转向 183。即使供给端已有调整意愿，短期内 183N 供需偏紧格局难以快速缓解，价格仍不排除再次进一步上行。反观其他尺寸，210RN 价格虽同步跟涨，但实际成交节奏相较 183N 略显温和。随着电池片环节逐步接受每片 1.15 元人民币附近的硅片价格，近期市场成交重心亦向上移动，不过供应端相对充裕，使其涨幅暂不及 183N。至于 210N，本周成交相对有限，市场仍处于新一轮价格及代工费协商阶段，目前每片 1.20 元人民币附近的价格基本维持，成交短期走势相较另外两种尺寸偏稳。

展望后市，预期硅片价格仍维持偏强走势；惟随着各环节价格快速抬升，后续涨势能否延续仍取决于下游及终端需求对涨价的承接能力。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价大幅上涨至每瓦 0.36 元、0.35 与 0.33 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.35-0.37 元、0.34-0.36 元与 0.33-0.34 元人民币。

本周 Section 232 政策带动的备货潮持续发力，海外市场仍是主要需求，当前以 183N、210RN 尺寸出货占比较高，210N 则由于以国内需求为主，因此涨幅相对较小。一线电池厂整体订单能见度初步至九月底，但目前国内一体化厂仍未大规模接受电池片涨价，以印度组件厂为主的海外客户对涨价也出现观望情绪，下周电池片涨幅可能收敛。

海外电池片价格

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价上涨至每瓦 0.047 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.05 美元，232 需求同样惠及 P 型电池片，但由于海外逐步转向 N 型产品，182P 目前终端需求较为平淡，涨价幅度也相对保守。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.053 美元，价格范围为每瓦 0.052-0.055 美元，本周以国内一线电池片厂家为主导，带动中国出口海外报价持续上调，同样带动东南亚出口印度电池片大幅溢价，但如前所述，海外客户已出现观望情绪，除非国内上游成本明显抬升，否则仅以需求侧而言，涨价幅度应会出现收敛。

组件

本周中国市场价格酝酿报价上涨，但交付上价格仍维持稳定。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。

BC 部分，本周下调中国区 BC 组件价格，均价调整至每瓦 0.79 元人民币水平。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.79-0.81 元人民币。近期价格趋势发生变化，受到硅片与电池报价上调影响，组件厂也在纷纷酝酿涨价。尽管如此，在成交与交付价格方面预期在上涨过程中仍将面临很大程度的考验。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价微幅调整至每瓦 0.114 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，本周微幅下调集中式与户用组件价格。

美国市场方面，Section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，部分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

风电：

本周招标 0.71GW：陆上 0.71GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2351.1 元/KW。本月招标：3.29GW，同比-68.52%：陆上 3.29GW，同比-68.52%。26 年招标：62.68GW，同比-17.63%：陆上 60.65GW/海上 2.03GW，同比-13.52%/同比-65.92%。本月开标均价：陆风 1645.0 元/KW，陆风（含塔筒）2228.6 元/KW。

图 10：风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量(MW)	招标人	省份	城市	备注
(国际贸易公司)大唐内蒙古四子王旗20万千瓦上网消纳风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购公告	8月17日	200	中国大唐集团国际贸易有限公司	内蒙古	0	陆上风电(含塔筒)
(国际贸易公司)大唐内蒙古霍林郭勒高新技术产业开发区增量配电网绿色供电项目二期30万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购公告	8月18日	300	中国大唐集团国际贸易有限公司	内蒙古	0	陆上风电(含塔筒)
(国际贸易公司)大唐山东沾化风光同场新建项目二期48MW风电项目风力发电机组及附属设备采购公告	8月18日	48	中国大唐集团国际贸易有限公司	山东	0	陆上风电(含塔筒)
(国际贸易公司)大唐湖北应山215MW风电项目风力发电机组及附属设备采购公告	8月18日	50	中国大唐集团国际贸易有限公司	湖北	0	陆上风电(含塔筒)
(国际贸易公司)大唐重庆酉阳狮子地66.75MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购公告	8月18日	69	中国大唐集团国际贸易有限公司	重庆	0	陆上风电(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 7 月制造业 PMI 49.2%，前值 50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct；2026 年 1-6 月工业增加值累计同比+5.4%；2026 年 1-6 月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。2026 年 1-6 月电网累计投资 3027 亿元，累计同比+3.99%。

- ◆ **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 7 月制造业 PMI 49.2%，前值 50.3%，环比-1.1pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct。
- ◆ **2026 年 1-6 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。
- ◆ **2026 年 1-6 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026 年 1-6 月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。
- ◆ **2026 年 1-6 月机器人、机床产量数据向好：**2026 年 1-6 月工业机器人产量累计同比+28.0%；1-6 月金属切削机床产量累计同比+6.9%。

图11：龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）

	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	
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%	0.65	-17%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%
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%
	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15万亿元，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、关注峰岬科技、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/预计开工时间	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	滚动增补
	青桂直流±800kV(柔)	可研, 26年	—	可研启动/中标	
	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	滚动增补
	浙江1000kV环网	建设中, 26年4月	29年11月	已开工	
	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	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
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. 新技术.....	39
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示	43

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:	储能项目中标 (MWh)	5
图 6:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 7:	中国储能当年累计装机 (GWh)	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 (销售: 亿元; GR: 同比增速)	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 8 月 21 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 8 月 21 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	29
图 38:	广东省逆变器出口	29
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, %)	30
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)	31
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)	31

图 43: PMI 走势(%) 31

图 44: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 32

图 45: 白银价格走势（美元/盎司） 32

图 46: 铜价格走势（美元/吨） 32

图 47: 铝价格走势（美元/吨） 32

图 48: 交易异动..... 41

图 49: 大宗交易记录..... 42

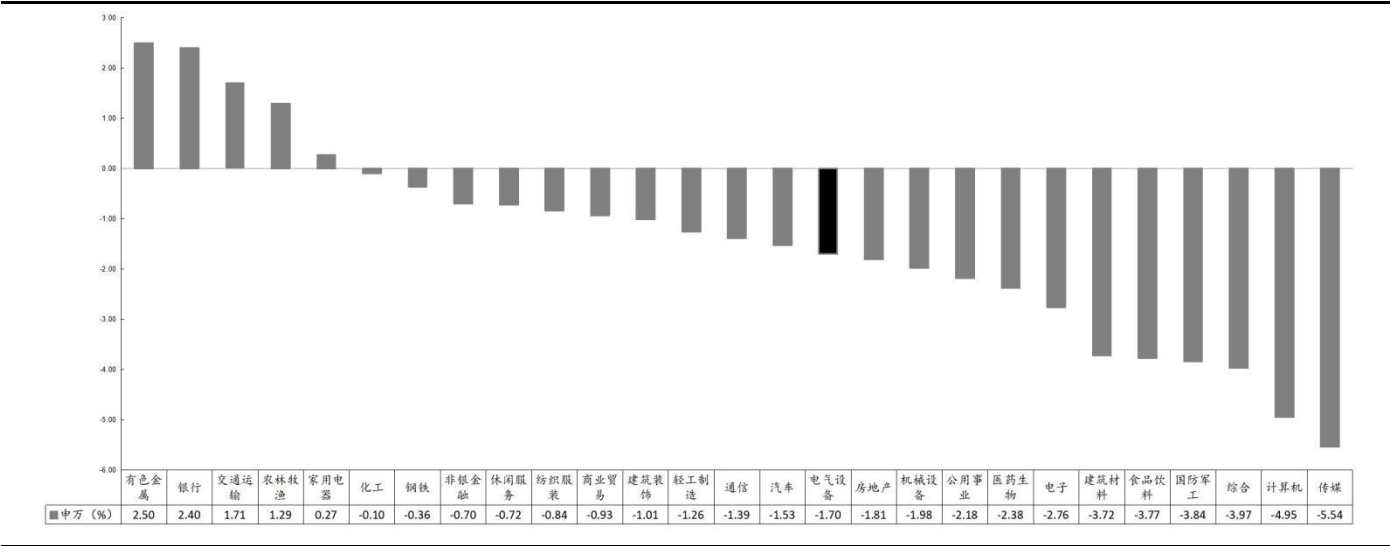
表 1: 公司估值..... 3

表 2: 本周重要公告汇总..... 39

1. 行情回顾

电气设备 9458 下跌 1.7%，表现弱于大盘。沪指 3905 点，下跌 22 点，下跌 0.56%，成交 53681 亿元；深成指 14094 点，下跌 260 点，下跌 1.81%，成交 58898 亿元；创业板 3546 点，下跌 81 点，下跌 2.23%，成交 28828 亿元；电气设备 9458 下跌 1.7%，表现弱于大盘。

图14：本周（2026 年 8 月 21 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 8 月 21 日股价）

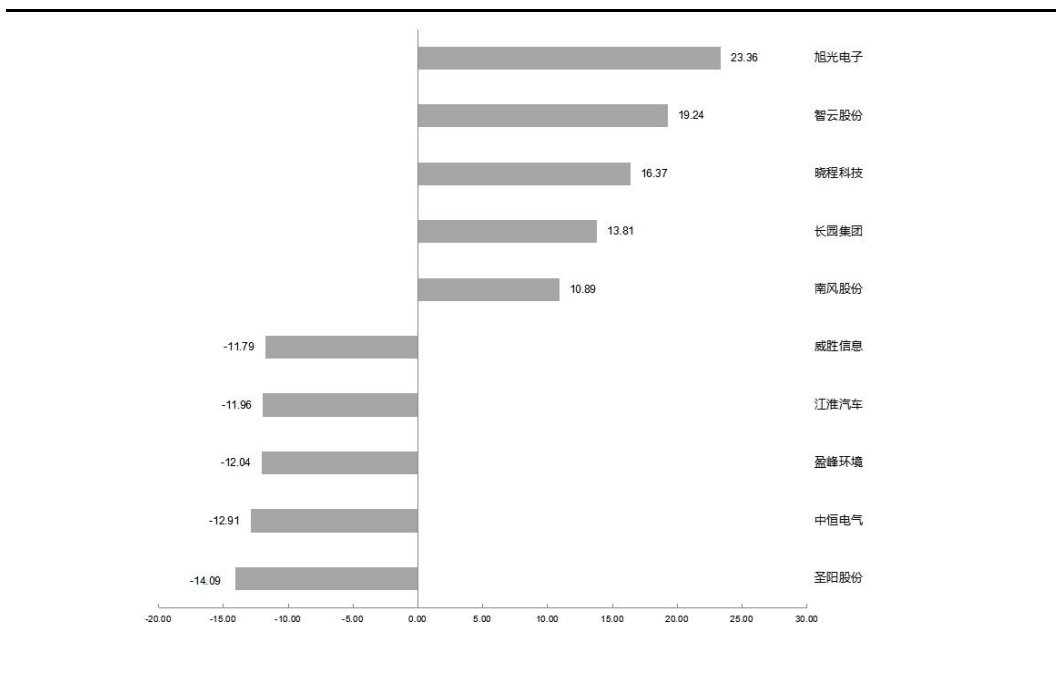
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
上证指数	3905.20	-0.56	-1.60	16.51	31.27	26.41	7.29	12.44	28.03
锂电池	8645.48	-0.75	-5.17	60.64	49.00	11.98	-20.02	47.62	131.32
光伏	7575.25	-1.60	-23.27	2.01	-20.84	-51.11	-61.38	-41.43	60.66
电气设备	9458.32	-1.70	-6.24	32.98	37.07	1.18	-24.56	11.55	117.21
深圳成分指数	14094.17	-1.81	4.21	35.33	47.98	27.94	-5.14	-2.60	35.12
新能源汽车	4302.30	-2.16	-15.73	30.50	42.25	36.18	4.89	49.70	144.44
创业板指数	3545.58	-2.23	10.69	65.56	87.46	51.08	6.71	19.53	97.18
发电及电网	3290.12	-2.32	3.83	4.63	22.71	24.07	10.31	44.16	49.96
核电	3520.91	-2.90	-8.29	47.55	78.12	87.73	54.82	148.27	201.15
发电设备	10109.21	-5.38	-18.90	12.07	44.04	5.72	-12.09	43.96	145.39
风电	3009.53	-6.41	-21.64	14.49	10.26	-18.53	-38.18	-9.83	26.94

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为旭光电子、智云股份、晓程科技、长园集团、南风股份；跌幅前五为圣阳股份、中恒电气、盈峰环境、江淮汽车、威胜信息。

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维持弱势, 目前现货市场持续去库, 供给短期偏紧, 期现高位震荡, 上下游博弈加剧, 市场认为后市价格将在 13-17 万元/吨之间波动。

三元材料: 本周三元材料价格弱势盘整。受镍、钴原料价格偏弱, 锂价上涨但下游压价, 成本向上传导不畅, 三元材料市场成交不理想。高镍产线开工维持高位, 主要承接欧洲海外订单。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格小幅上涨。头部一体化企业目前产能接近满产; 无自有磷酸铁配套的中小厂开工仅 45-60%, 受磷酸铁原料卡脖子, 有产能开不出来。湖南裕能发布半年报, 上半年净利润 29.1 亿元, 储能产品占比已达 53%。

负极材料: 本周国内负极材料变化不大。中科电气披露部分负极产品启动调价; 璞泰来发

布半年报，负极材料出货量同比大幅提升 37.45%，公司江西、山东、内蒙、溧阳生产基地全面满产，四川紫宸一期 10 万吨项目产能利用率也逐步上行。原料方面：本周石油焦价格继续小幅上涨，针状焦价格也进一步上调。

隔膜：本周隔膜市场价格以稳定为主，目前来看三季度隔膜涨价的可能性不大，头部大客户以长协锁量，调价节奏慢于散单。企业动态方面：恩捷股份半年报扭亏；中材科技隔膜业务利润大幅增长，5 μm 与海外出货占比提升。

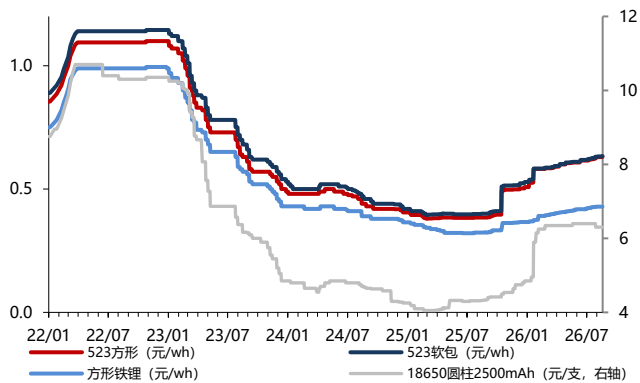
电解液：本周国内电解液价格稳定，6F 市场价格上涨 0.3 万元/吨，市场整体需求依旧较好，预计到 8 月底企业又将谈下一月度价格，预计价格均有上调的可能。VC 市场本周价格也暂且稳定。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格稳定，9 月 1 日电池消费税临近影响，7 月国内电池产量环比增长 5%，8 月预计环比增长 7-8%，碳酸锂反弹带动理论成本抬升，但整车厂抵触涨价，以长协联动调价为主，散单涨幅有限。国内 8 月上旬新能源车零售走弱，处于传统淡季；国内车企以消耗现有电芯库存为主，没有大规模主动补库，执行长协交付为主。

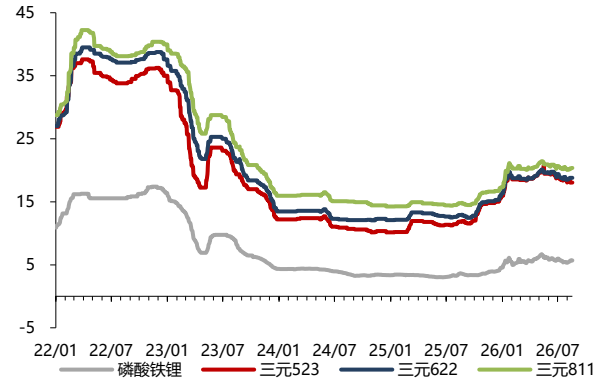
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



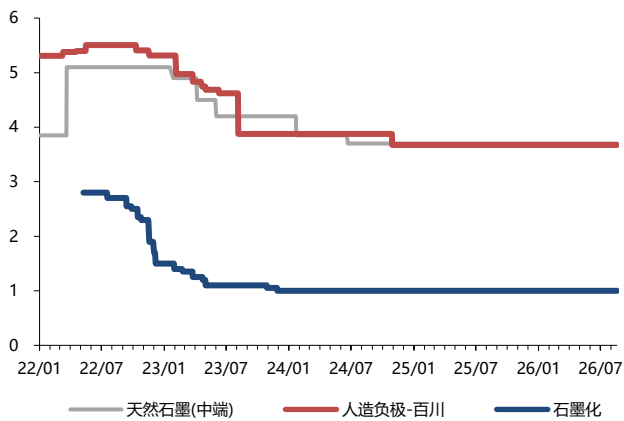
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



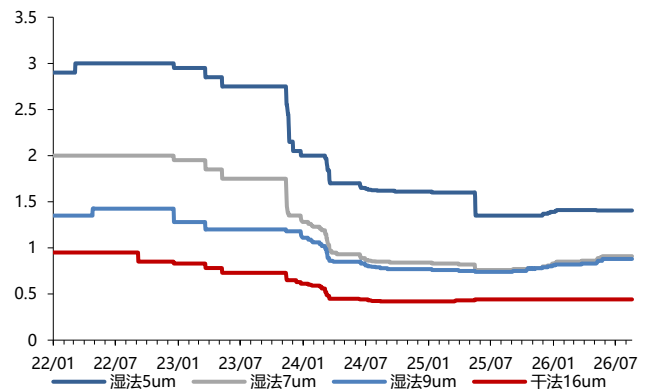
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



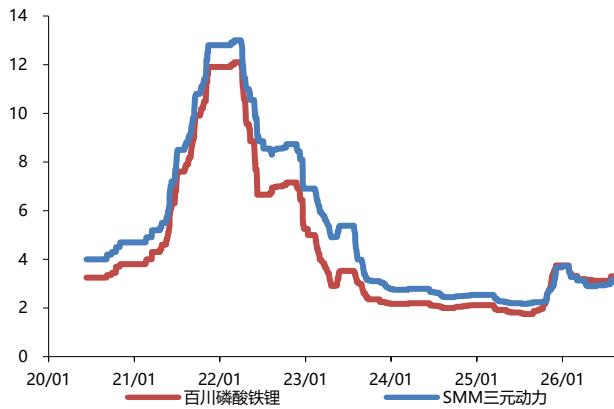
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



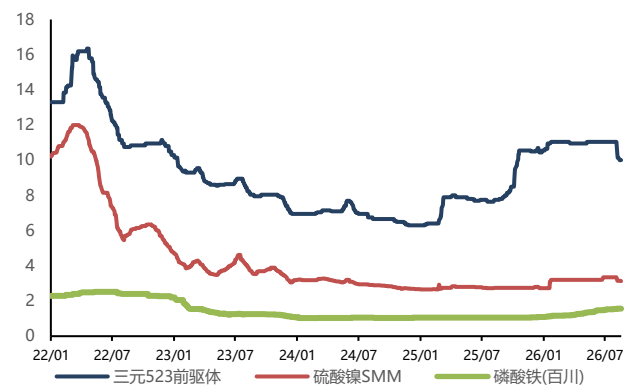
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



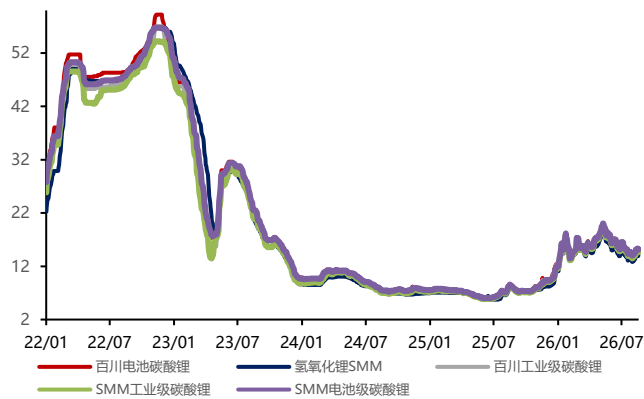
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

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(2026/08/21)										
	2026/8/17	2026/8/18	2026/8/19	2026/8/20	2026/8/21	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)	32.40	32.40	31.00	29.40	29.40	0.00	0.0%	0.0%	-14.0%	-36.8%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	43.50	43.25	43.00	43.00	43.00	0.00	0.0%	-1.7%	-5.5%	-15.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	32.49	32.39	31.48	30.48	30.48	0.00	0.0%	-6.6%	-11.7%	-33.3%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	32.50	32.40	31.50	30.50	30.50	0.00	0.0%	-6.6%	-11.7%	-33.3%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	32.65	32.40	31.70	30.00	30.70	0.70	2.3%	-6.4%	-10.9%	-33.0%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	0.00	0.0%	0.0%	-2.8%	4.7%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	25.83	25.73	25.85	25.85	25.83	-0.02	-0.1%	-0.4%	-1.4%	3.0%
镍：上海金交所 (万/吨)	12.96	12.88	12.90	13.02	12.97	-0.04	-0.3%	1.7%	-1.2%	-7.0%
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)	14.75	14.85	14.65	14.65	14.90	0.25	1.7%	1.0%	7.6%	30.1%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	15.00	15.10	14.90	14.80	15.05	0.25	1.7%	1.7%	10.7%	25.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	14.80	14.85	14.67	14.60	14.73	0.13	0.9%	0.5%	9.1%	25.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	15.30	15.40	15.20	15.10	15.35	0.25	1.7%	1.7%	10.4%	25.8%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	15.30	15.35	15.17	15.10	15.23	0.13	0.8%	0.5%	8.7%	27.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	15.15	15.25	15.05	15.05	15.30	0.25	1.7%	1.0%	7.0%	25.4%
金属锂：(万/吨) 百川	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.00	0.0%	1.5%	-0.5%	37.7%
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	14.55	14.65	14.50	14.45	14.45	0.00	0.0%	0.0%	5.1%	23.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	14.1	14.1	14.0	13.9	14.1	0.20	1.4%	0.9%	10.0%	27.0%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	13.95	14.05	14.05	14.05	14.05	0.00	0.0%	0.7%	3.7%	43.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-12.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0.00	0.0%	0.0%	2.6%	-12.7%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	3.18	3.18	3.18	3.18	3.18	0.00	0.0%	0.0%	1.9%	-14.8%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	10.85	10.95	10.95	11.20	11.20	0.00	0.0%	3.2%	4.2%	-32.7%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	10.80	10.80	11.00	11.00	11.10	0.10	0.9%	2.8%	4.7%	-31.9%
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	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-16.5%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.00	0.0%	0.0%	17.5%	-6.9%
SMM电池级VC(万元/吨)	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	31.6%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.50	7.50	7.5	7.5	7.5	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-10.9%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-10.6%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.57	1.57	1.57	1.57	1.57	0.00	0.0%	0.0%	1.3%	43.2%
前驱体：三元523型 (万/吨)	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	0.00	0.0%	0.0%	-9.4%	-5.1%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	27.25	27.00	27.00	27.00	27.00	0.00	0.0%	-1.8%	-6.1%	-18.8%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	0.00	0.0%	0.0%	-7.3%	-21.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	8.90	8.90	8.90	8.90	8.90	0.00	0.0%	0.0%	-7.3%	-21.2%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.13	-0.02	-0.6%	-0.6%	-6.6%	14.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	0.0%	-2.3%	-13.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	33.71	33.71	33.71	33.71	33.71	0.00	0.0%	0.0%	-2.3%	-13.1%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.80	5.85	5.85	5.85	5.85	0.00	0.0%	0.9%	0.0%	19.4%
正极：三元111型 (万/吨)	18.73	18.73	18.73	18.73	18.73	0.00	0.0%	0.0%	-0.8%	17.4%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.05	18.05	18.05	18.05	18.05	0.00	0.0%	0.0%	-1.6%	13.5%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.80	18.80	18.80	18.80	18.80	0.00	0.0%	0.0%	1.6%	15.3%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.33	20.33	20.33	20.33	20.39	0.06	0.3%	0.3%	1.0%	17.5%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.71	5.72	5.68	5.66	5.69	0.03	0.53%	0.6%	6.8%	24.9%
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	0.63	0.63	0.63	0.63	0.631	0.00	0.2%	0.2%	0.5%	24.2%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.633	0.633	0.633	0.633	0.634	0.00	0.2%	0.2%	0.4%	20.1%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4285	0.4285	0.4285	0.4285	0.4285	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	16.8%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	29.9%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	20	20	20	20	20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF：LFP (万元/吨)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	0.0%	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%	0.0%	5.0%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM

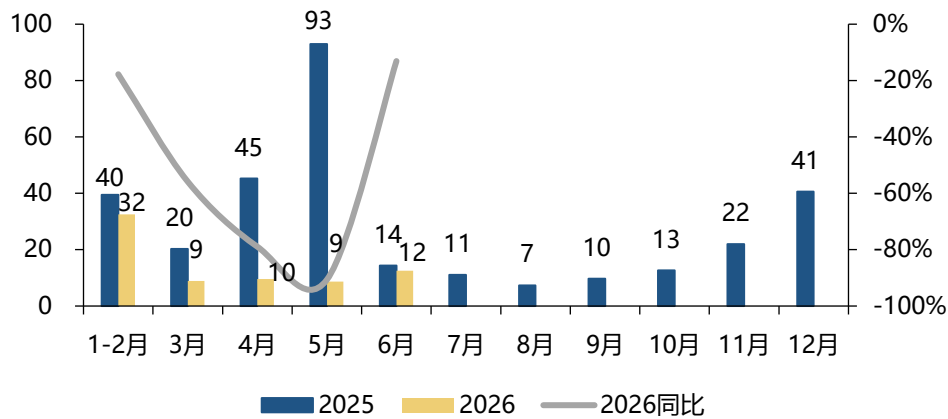
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%。

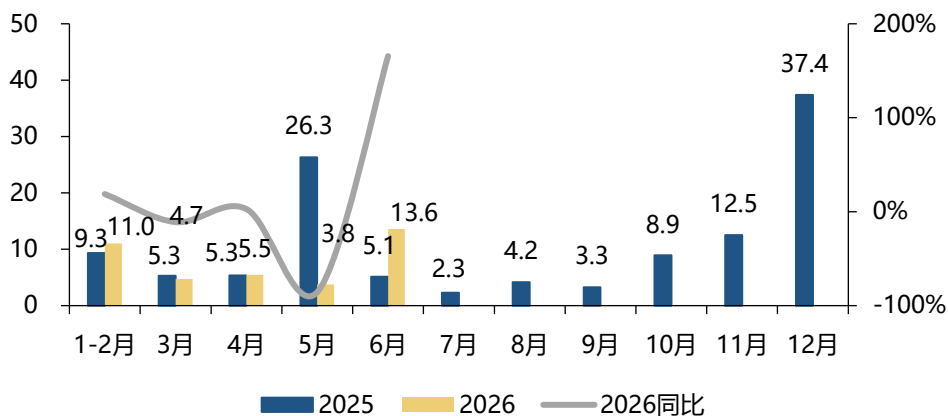
图26：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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%。

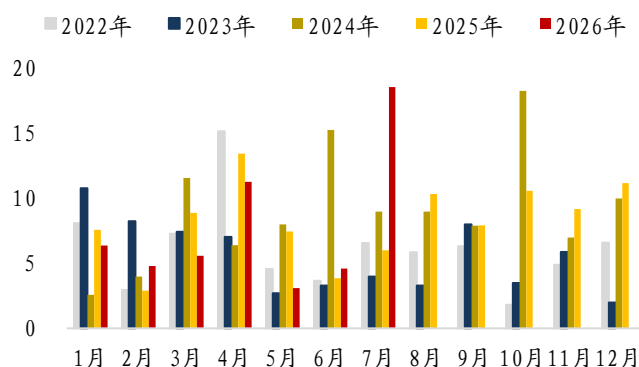
图27：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

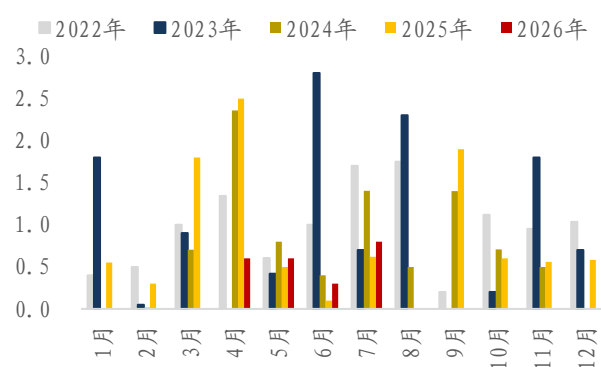
26 年至今招标: 61.01GW, 同比+23.66%: 陆上 58.98GW/海上 2.03GW, 同比+13.31%/同比-64.68%。

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:

本周国内部分头部硅料企业开始试探性报涨硅料价格, 相比前期价格低位报涨明显, N 型用料报价涨至 40-43 元/公斤, 颗粒硅报价 40-41 元/公斤。成交方面, 相比前期的封盘博弈, 本周实际开始有落地成交, 但成交规模有限, 市场上硅料买卖双方也仍在继续观望博弈, 当前仍有部分硅料企业尚未给出明确报价, 下游的采购也多为刚需补货。供给方面, 本月排产继续增加, 整体仍处于累库中, 硅料的实际供需格局未有明显改善, 这使得硅料成交价格未能及时顺涨, 短期内随着下游各环节的上涨, 对应硅料价格已有上涨支撑, 但最终上涨幅度还需视下游接受度而定。

硅片:

上周国内头部硅片企业大幅报涨各尺寸硅片价格, 高位报价至 1.12、1.22、1.42 元/片, 其他硅片厂商跟调价格, 但部分尺寸硅片价格尚未跟涨至高位价格。当前下游 M10L 电池需求最旺, 对应至相应尺寸硅片采购需求提升明显, 同时供给产量份额有限下, 价格也是涨幅明显, 市场上各主流硅片企业报价均来至 1.12 元/片附近, 本轮已经上涨 0.3 元/片左右。N 型 210R 硅片需求虽有提升, 但供给仍有库存下, 价格上涨幅度有限, 不少硅片企业价格仍在 1.15 元/片左右, 本周上涨 0.2 元/片左右。N 型 210 硅片下游需求起色相比其他尺寸偏弱, 对应至相应尺寸硅片价格上涨幅度最为有限, 当前主流价格在 1.22 元/片左右。此轮硅片价格上涨主要得益于下游电池需求以及电池价格的大幅回暖, 但后续能否持续跟涨, 还需视自身硅片库存消化情况而看。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电

池排产维稳，对应 HJT 硅片需求维稳，HJT 半片报价虽主流规格同步上行，吸杂与否价格略有差异，本周 HJT 半片硅片价格区间落在 0.57-0.59 元/片区间，高氧片价格 0.56 元/片左右。

电池片：

本周国内电池厂商进一步上调国内外市场各尺寸电池价格，出口海外电池价格相比国内市场价格更有溢价。国内市场上，各尺寸电池价格从上周的 0.3 元/W 上涨至本周 0.35 元/W 左右，N 型 210 尺寸实际成交上相比其他电池价格略低 0.02 元/W 左右，价格在 0.33 元/W 左右。海外市场方面，美国 232 法案落地刺激、印度 ALMM 清单实施的延迟放水，出口海外的电池订单需求大幅激增，抢发货明显，价格相比国内更高 0.03-0.05 元/W，出口需求主要集中在 N 型 183 尺寸，210R 尺寸，高位主流价格在 0.38 元/W 左右，部分订单价格高至 0.4 元/W。短期内电池需求有望持续，当前的电池供需格局下，电池价格仍有望继续上行。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。

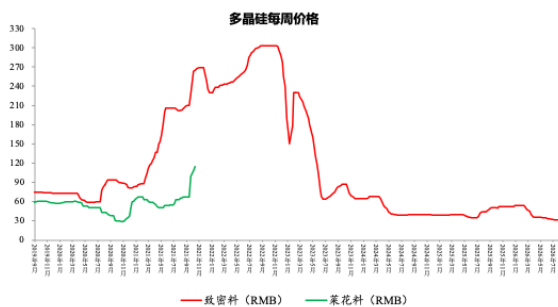
组件：

上游电池价格上涨的拉动下，国内组件厂商陆续上调组件价格，针对分布式与集中式项目的组件价格均有上涨，头部一体化组件企业报价涨至 0.7-0.72 元/W，但截止目前为止涨价后的订单尚未有实际成交，下游终端仍在消化观望。

辅材：

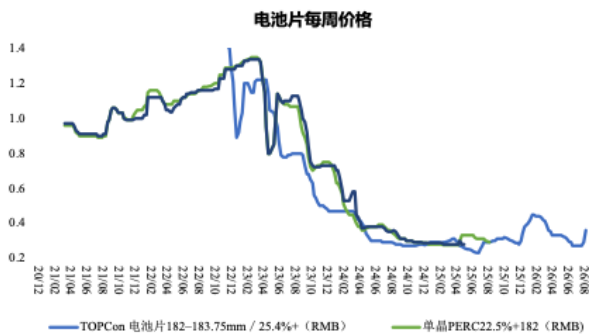
长期成本售价明显倒挂的光伏玻璃开始涨价，光伏玻璃厂商主动将 2.0mm 玻璃价格从低位价格 8 元/㎡上调至 9.5-10 元/㎡，3.2mm 玻璃价格上涨至 16.5-17 元/㎡左右，甚至更高报价也有报出，上涨后的价格陆续开始有成交，但仍有不少组件企业尚在观望中，当前整体成交量环比有所下滑。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



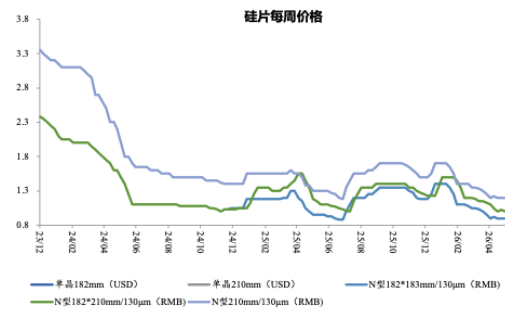
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



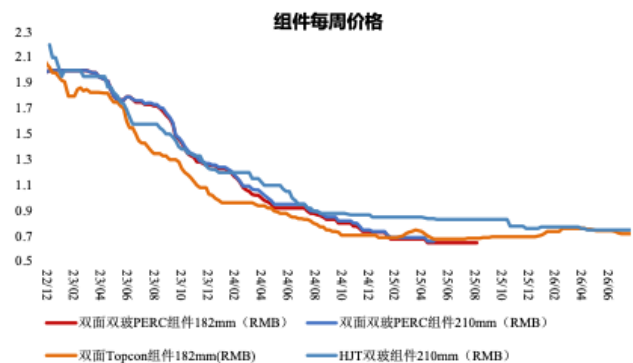
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



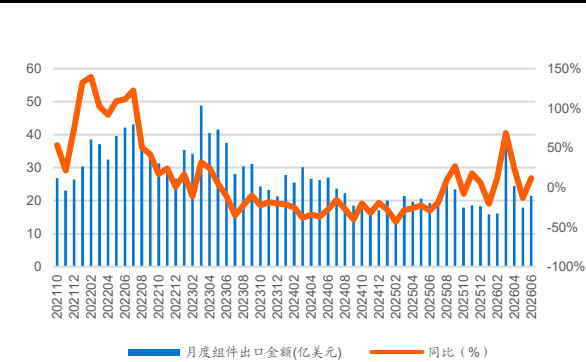
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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（20260817-20260821）							
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	43.00	34.38%	34.38%	26.47%	22.86%	-14.00%	2.38%
N型210R硅片	1.15	15.00%	21.05%	15.00%	11.65%	#DIV/0!	-8.00%
N型210硅片	1.22	1.67%	6.09%	3.39%	-0.81%	#DIV/0!	-15.86%
N型182硅片	1.12	24.44%	31.76%	24.44%	20.43%	-10.40%	1.82%
Topcon182电池片（双面）	0.38	22.58%	43.40%	26.67%	11.76%	26.67%	28.81%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	-3.90%	-7.50%	5.71%	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	31.50	0.00%	-1.56%	-4.55%	-10.00%	-28.41%	-19.23%
N型182*183mm/130μm硅片	1.12	34.94%	34.94%	24.44%	24.44%	-	6.67%
N型182*210mm/130μm硅片	1.15	27.78%	23.66%	17.35%	15.00%	-14.81%	2.68%
N型210mm/130μm硅片	1.20	9.09%	6.19%	1.69%	0.00%	-22.58%	-14.29%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.36	24.14%	33.33%	22.03%	9.09%	24.14%	28.57%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.00%	-2.83%	-3.23%	5.11%	1.41%
光伏玻璃3.2mm	16.75	3.08%	4.69%	8.06%	8.06%	-6.94%	-14.10%
光伏玻璃2.0mm	10.50	5.00%	10.53%	16.67%	16.67%	-6.67%	-10.64%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

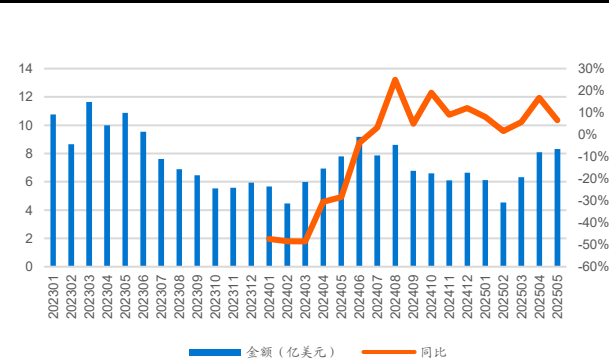
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图35：月度组件出口金额及同比增速



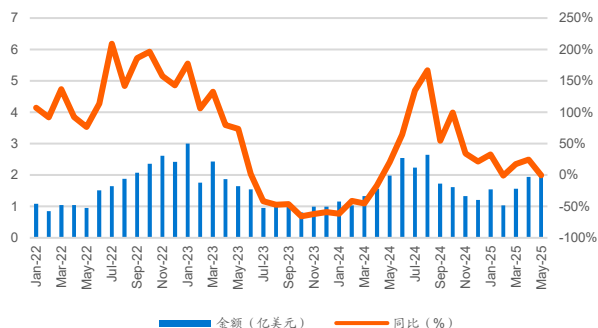
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图36：月度逆变器出口金额及同比增速



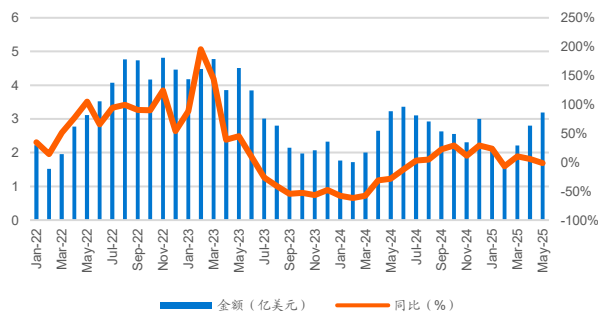
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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
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7月制造业PMI 49.2%，前值50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct；2026年1-6月工业增加值累计同比+5.4%；2026年1-6月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。

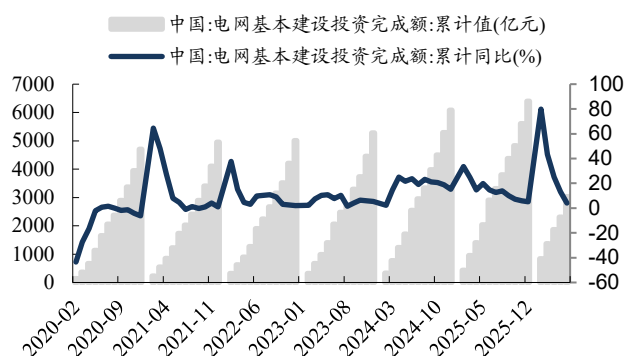
➤ 26年7月制造业PMI 49.2%，前值50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct。

➤ 2026年1-6月工业增加值累计同比增长：2026年1-6月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。

➤ 2026年1-6月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-6月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。

➤ 2026年1-6月机器人、机床产量数据向好：2026年1-6月工业机器人产量累计同比+28.0%；1-6月金属切削机床产量累计同比+6.9%。

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)



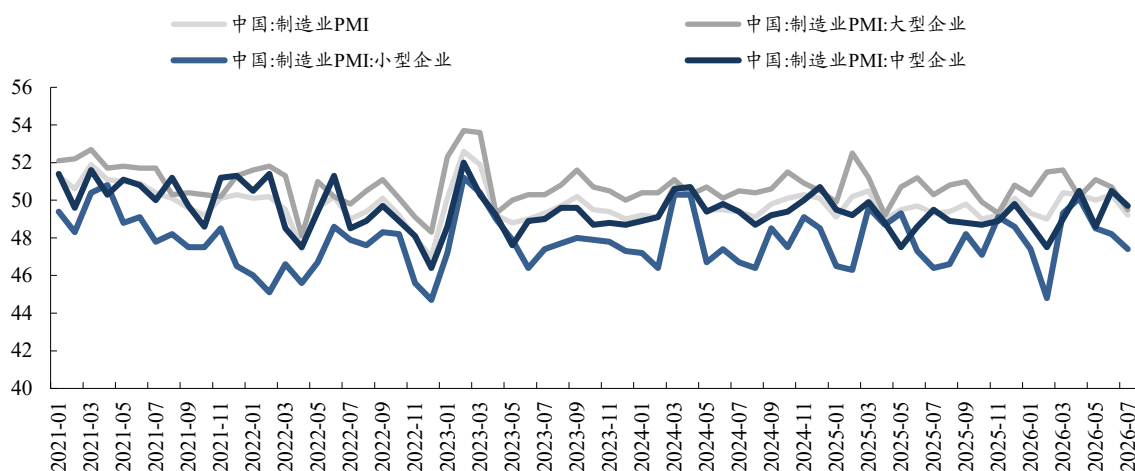
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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(%)

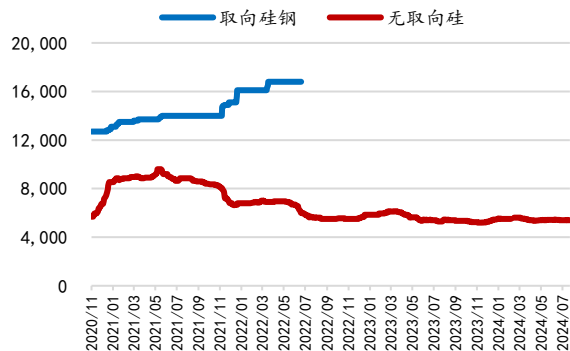


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

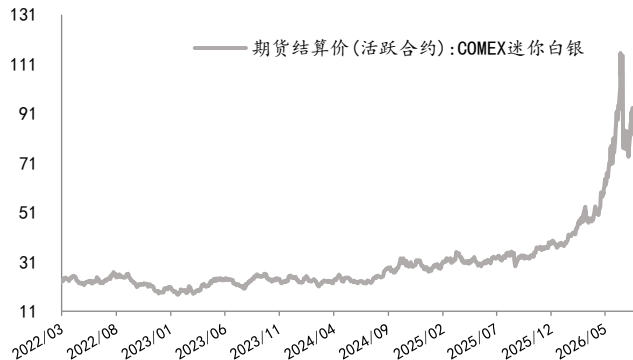
截至 8 月 21 日, 本周银、铜价格环比上升, 铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 69.53 美元/盎司, 环比上升 6.78%; LME 三个月期铜收于 14185.00 美元/吨, 环比上升 0.09%; LME 三个月期铝收于 3242.5 美元/吨, 环比下降 0.08%。

图44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



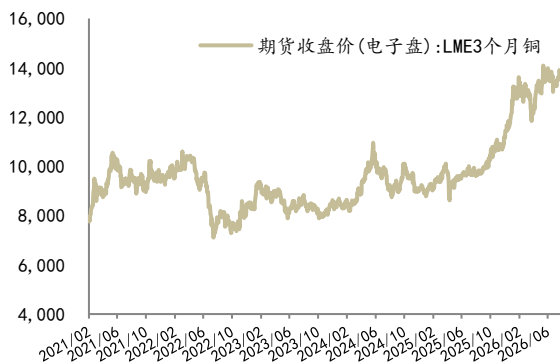
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 白银价格走势 (美元/盎司)



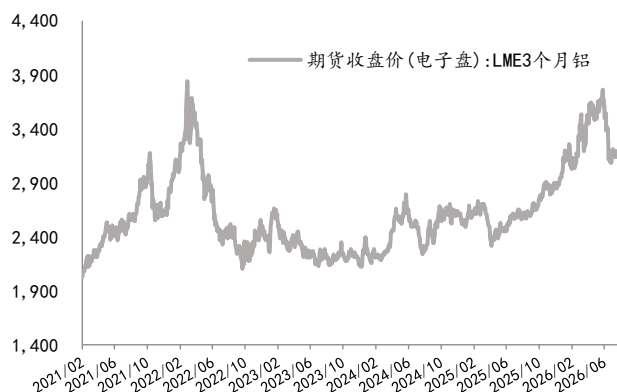
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

浙江市场化响应实施细则：主体现阶段为虚拟电厂，正调节 0~1200 元/MW，负调节 0~380 元/MW。 获悉，8 月 20 日，浙江电力市场管理委员会发布关于公开征求《浙江电力领域新型主体市场化响应实施细则（试行_征求意见稿）》、《浙江省虚拟电厂运营管理实施细则（试行_征求意见稿）》2 份文件意见的通知。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XX7RvPPLd1HwxqGGyDDIXQ>

江西机制电价竞价修订版发布：2027 年后工商业光伏仍可参与，源网荷储/绿电直连不纳入。 获悉，8 月 19 日，江西省发改委发布《江西省增量新能源项目机制电价竞价实施细则（修订版）》，与 2025 年发布的版本相比，收紧了可参与竞价的增量新能源项目范围，并明确了新的执行时，修订版文件中，明确源网荷储、绿电直连等新能源发电就近消纳项目不纳入机制电价执行范围。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NjBfTuz3jDsg2v4ID5WW7A>

山东：自发自用+绿电直连+绿证交易，引导重点用能企业多用绿电，首提“公网绿电聚连”新模式。 获悉，8 月 18 日，山东省人民政府新闻办公室举行新闻发布会，介绍山东推进绿电直连新业态，大力促进绿色电力消费情况。会上指出，截至 2026 年 7 月，山东省非化石能源装机规模达到 1.46 亿千瓦，占电力总装机比重的 55.8%。其中，生物质发电 502.3 万千瓦、光伏发电 9735.4 万千瓦、风电 3422.8 万千瓦，分别居全国第一位、第二位、第五位。7 月，山东省能源局发布《关于加强和规范绿电直连发展的通知》，从优化管理方式、加大政策支持、规范实施程序三个方面提出 11 项具体措施，有力破解标准不一、机制不畅、边界不清等问题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sq03JopTSICacgYINv71ng>

国家发改委、国家能源局：推进新型地下储能发展，推动油气与新能源融合，风光储调并用。 获悉，8 月 17 日，国家发改委、国家能源局联合印发《石油天然气发展“十五五”规划》。规划强调了石油天然气行业的绿色转型：优化油气与风电、光伏的互补运行调度，持续提升新能源就地消纳水平，建成多个油气与新能源融合发展的智能化试点项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/pKfpVwXmFE-IGBCqYhM9_A

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

电解液龙头天赐材料净利增长约 10 倍。天赐材料 2026 年上半年营收 147.10 亿元，同比增 109.28%；归母净利润 28.61 亿元，同比大增 967.91%，创近四年同期新高。业绩增长主要受益于储能需求释放，电解液总销量超 44 万吨（同比+41%），其中储能电解液翻倍，境外销售额增超 126%。公司拟每 10 股派现 1 元，同时计提资产减值 2.31 亿元。面对行业竞争加剧，公司将加强新型锂盐等研发，推进海外产能，巩固全球龙头地位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XahjAkvJ80eAVO-LgtNNA>

8.9 亿元订单在手，钠美科技 1.5GWh 钠电产线即将投产。钠美科技巴中基地 9 月中旬将投产 1.5GWh 钠离子电池项目，总投资约 5 亿元，达产后年营收预计超 6 亿元，提供约 700 个就业岗位。目前设备安装、调试等工作基本完成，具备投产条件。公司已与万洋集团、许继储能等多家单位签订订单，累计在手订单 8.9 亿元，实现产能与市场精准对接，为稳健经营奠定基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ch5b0lksDU6YTh2GAIFXfQ>

多氟多半年净利暴涨 897.19%。多氟多 2026 年上半年营收 70.36 亿元，同比增长 62.55%；归母净利润 5.12 亿元，同比大增 897.19%。业绩增长受益于新能源行业景气，核心产品六氟磷酸锂量价回升，新能源电池业务快速增长。分板块看，新能源材料收入 25.92 亿元，新能源电池收入 23.96 亿元，氟基新材料收入 14.57 亿元，前两大板块合计占比超 70%，转型成效显著。六氟磷酸锂 6.5 万吨/年产能满产，产销居行业第一梯队，出口日韩欧，毛利率提升 15.81 个百分点至 35.34%。

https://mp.weixin.qq.com/s/14F1jGWnTDN_gcPFtXYBuw

永太科技 6666 吨 VC 项目即将试生产。永太科技全资子公司内蒙古永太化学年产 6666.6 吨 VC 产线于 8 月 15 日通过专家评审，进入试生产阶段。此前已有 5000 吨 VC 产线试生产获批，至此公司合计 1.2 万吨 VC 试生产方案通过。该项目为内蒙古新建项目的一部分，规划总产能为 25000 吨 VC 和 5000 吨 FEC，后续产能将视市场情况推进。本次投产后，公司 VC 总产能达 16666.6 吨/年，将增强规模化优势，巩固锂电材料业务竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/CdoxZBFy_9cYv4bqNuU5SA

磷酸铁锂龙头递表港交所。湖南裕能向港交所提交上市申请，中信建投国际和汇丰为联席保荐人。公司为全球磷酸铁锂正极材料龙头，2020 年起连续六年出货量全球第一，2025 年全球市占率 28.2%，高端产品达 55.4%。公司推行“资源—前驱体—正极材料—循环回收”一体化模式，磷酸铁 100%自供，并向上游矿产及锂电回收延伸。国

内布局湘潭、湘乡、遂宁、福泉、安宁等基地。本次港股募资拟用于贵州新型电池材料矿化一体化项目，涵盖正极材料、磷酸铁、磷矿开采、磷化工、硫铁矿加工、碳酸锂加工及锂电回收，建设期 5 年，建成后磷酸盐正极材料及磷酸铁年产能将分别新增 80 万吨及 100 万吨，计划总投资约 240 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zPfPD79t3nYjfvHy7HJjXg>

斥资 41 亿元，宁德时代入股中恒电气控股股东。中恒电气 8 月 14 日公告，控股股东中恒科技投资及其股东与宁德时代签署增资协议，宁德时代拟以 41 亿元增资中恒科技投资，其中现金 35.12 亿元、股权对价 5.9 亿元（以所持时代天源 49% 股权作价）。增资后宁德时代持股 49%，实控人不变。同日，双方签署战略合作协议，在算力基础设施、新能源充换电、新型电力系统与交易三大领域开展协同合作，由子公司具体推进，并可互派人员保障落地。此举落实了双方今年 4 月达成的战略合作意向。中恒电气聚焦绿色 ICT 基础设施、新型电力系统、低碳交通及综合能源服务等领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wJL3UW0KY1StkeT4ncFTsQ>

3.1.3. 光伏

江西赣州“十五五”规划：到 2030 年，建成新型储能装机 500MW 以上。8 月 17 日，赣州市“十五五”规划纲要提出，围绕正极、负极、隔膜、铝塑膜、固态电解质等短板，重点发展锂电一阶、二阶材料，推进动力电池回收，布局新型储能，打造锂电新能源集群。前瞻布局固态电池、高压快充锂电池、钠离子电池等，加强储能、电控、逆变等关键技术攻关。推动钙钛矿光伏、光伏建筑一体化及“绿氢”制储用技术研发。推进电化学、飞轮等储能项目建设，探索压缩空气储能，推动储能与新能源协同发展，到 2030 年新型储能装机达 50 万千瓦以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260817/1508638.shtml>

山西 500MW/1GWh 混合构网型储能项目 EPC 招标，合同估算价 15 亿元。山西晋城云储混合构网型储能项目启动 EPC 招标，合同估算价 15 亿元。项目拟建 500MW/1000MWh 磷酸铁锂储能+50MW/30s 超级电容混合电站，占地约 65 亩，含 PCS 一体化集装箱、升压站等，接受联合体投标。项目采用“混合构网型”路线，磷酸铁锂支撑长时容量，超级电容应对短时高功率，以增强电网稳定性。该招标将推动构网型 PCS、系统集成及控制策略验证，反映储能从容量建设向电网友好型能力转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dR8pmtY0xyUVuCFegZOmMA>

四川甘孜州理塘 3 号地块高城光伏项目 II 标正式开工。理塘 3 号地块高城光伏项目 II 标段正式开工，位于甘孜州理塘县，平均海拔 4500 米，由水电四局与四川能源建设联合承建。II 标段直流侧装机约 471.6MWp，含 128 个光伏方阵、128 台箱变、12.88km

道路、20回集电线路、施工营地及80MW配套储能，采用灌注桩与螺旋桩组合基础，工期731天，计划2028年6月30日全容量并网。项目先行段将开展清表、复测、路基及桩基试验施工，摸索高寒工艺。建成后有助于优化四川能源结构、服务“双碳”目标，带动当地就业和产业发展，增加固定资产投资。项目践行绿色施工，落实环水保“三同时”，施工后开展植被恢复。项目部将高标准推进，确保按期并网，打造高原清洁能源标杆。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260820/1509264.shtml>

国家能源集团与奇瑞汽车成立新能源公司。国华（砀山）新能源有限公司成立，法定代表人为苏志国，注册资本1.55亿人民币。经营范围包含太阳能发电技术服务、风力发电技术服务、储能技术服务等。股东信息显示，该公司由国家能源集团旗下国华（江苏）新能源有限公司、奇瑞汽车旗下安徽奇瑞绿能生态科技有限公司共同持股，持股比例分别为80%、20%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260821/1509564.shtml>

山东7月新能源结算参考价发布，光伏价格环比上涨38.6%。山东电力交易中心发布2026年7月新能源结算参考价，光伏为0.207元/度，环比上涨38.6%；风电为0.363元/度，环比上涨1.93%。光伏价涨反映当月供需、现货及消纳变化，也显示市场化下电价波动对项目收益影响更直接。结算价回升利好短期现金流，但强化了对发电预测、交易策略和储能配置的要求。山东新能源收益愈发依赖市场化交易，光伏价涨叠加储能及虚拟电厂推进，行业正从“建成并网”转向“市场化优化运营”，储能调节、功率预测和售电能力重要性提升。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DJtHOVCKZ8hnNkGjwHRMqg>

3.1.4. 风电

中广核海南600MW海上风电项目启动。中广核新能源海南CZ6-1#60万千瓦海上风电项目发布核准前相关专题技术服务招标公告。项目规划装机60万千瓦。招标范围包括：负责核准前的技术咨询，编制可研报告、环评报告、接入系统报告及相关外业勘测和专题报告编制及审批；协调政府、军方及相关单位，确保项目论证可行并通过审查，取得核准批复直至具备开工条件；完成可研相关专题报告编制及审查。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260820/1509357.shtml>

明阳智能预中标225MW风电项目。惠水县摆金岗度一、二期风电场项目（225MW）风机及附属设备（含塔筒）采购中标候选人公示，明阳智能预中标，投标报价49365万元。项目位于贵州惠水县，拟建34台风电机组（一期16台、二期18台）及一座110kV升压站，年上网电量预计4.5亿度，减排二氧化碳约36.59万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260820/1509269.shtml>

风电龙头洛轴股份将于 8 月 26 日申购。洛轴股份拟于 8 月 26 日在深交所创业板申购，募资 18 亿元投向高铁轴承、新能源轴承及精密轴承等项目；公司 2023—2025 年营收从 44.41 亿元增至 60.34 亿元，归母净利润从 2.31 亿元增至 5.29 亿元（2025 年翻倍），2026 年上半年营收 30.61 亿元（+8.52%），扣非归母净利润 2.68 亿元（+6.25%），核心产品涵盖高铁、风电、航空航天及新能源汽车轴承，客户覆盖国铁集团、中车、比亚迪、金风科技等龙头，上市后将扩充重点产品产能并推动高铁轴承国产化替代。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260819/1509082.shtml>

明阳智能预中标 107.5MW 风电项目。8 月 18 日，三峡集团旗下湖北能源风力发电机组和塔筒设备集中采购(南漳、老河口项目)重新招标开标：明阳智能为第一中标候选人，投标报价 2.812 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260819/1509048.shtml>

东方风电预中标 100MW 风机订单。凉山木里卡拉三期风电项目（100MW）风机（含塔筒）采购中标候选人公示，东方风电为第一中标候选人，投标报价 2.398 亿元，折合单价 2398 元/kW。项目位于四川木里县，要求 16 台 6.25MW 机组，叶片长度 90~100m，锥形钢塔筒、轮毂高度≥120m，含运输及服务（箱变上置含箱变）。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260821/1509448.shtml>

3.1.5. 氢能

9600Nm³/h！雄韬酒泉 200MW/800MWh 氢锂储能项目公示

8 月 18 日，全国建设项目环境信息公示平台发布雄韬酒泉 200MW/800MWh 氢锂独立储能示范项目第一次公示。项目位于甘肃省酒泉市瓜州县，规划建设 200MW/800MWh 独立储能电站，其中包括 9600Nm³/h 碱性水电解制氢系统、1000m³ 中压氢气储罐 3 座、15MW 氢燃料电池发电系统以及 185MW/740MWh 锂电储能系统，并配套建设 330kV 升压站及送出线路等设施。项目通过氢能与锂电储能协同布局，探索新能源消纳与长时储能结合的新模式，有望提升可再生能源利用效率，推动氢储能在大型新能源基地中的应用落地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260821/1509528.shtml>

海外新突破！中船派瑞氢能罗马尼亚项目制氢设备完成发运

近日，中船集团第七一八研究所旗下中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司罗马尼亚

7.5MW 集装箱式碱性制氢设备完成生产制造与验收，并正式装船发运，标志着公司海外市场拓展取得新进展。该项目是派瑞氢能在罗马尼亚落地的首个较大规模氢能项目，设备采用集装箱式集成设计，将电解系统、控制系统及辅助系统高度融合，具备安装便捷、调试周期短、运维智能化等优势。项目预计于 2026 年底至 2027 年正式投产，建成后助力当地可再生能源消纳和能源结构转型，进一步提升中国氢能装备企业在欧洲市场的竞争力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260821/1509533.shtml>

100 万千瓦风光制氢一体化项目开标，华电达茂旗项目加速推进

近日，内蒙古华电达茂旗首期 100 万千瓦风光制氢一体化项目 PC 施工总承包一、二标段评标结果公示，项目建设进入实质推进阶段。项目位于内蒙古自治区包头市达茂旗，规划建设 100 万千瓦新能源发电项目，其中风电 700MW、光伏 300MW，并配套 100MW/200MWh 磷酸铁锂储能电站。制氢侧规划建设 83 台 1000Nm³/h、1 台 2000Nm³/h 及 1 台 3000Nm³/h 碱性电解槽，形成 4.7 万吨/年的绿氢产能，同时配置 65 万 Nm³ 储氢能力。项目整体计划于 2027 年 8 月投运，建成后将成为大型风光制氢一体化项目的重要示范，有助于推动内蒙古绿氢产业规模化发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260821/1509571.shtml>

3.1.6. 电网

总投资 16 亿，陕西河南直流受端 500 千伏配套工程核准获批。陕西~河南直流受端 500 千伏配套工程核准获批，由国网河南省电力公司建设，主要满足陕豫直流受端换流站接入需求，优化豫中东电网结构。项目总投资 160758 万元，建设内容包括扩建、改造及完善 500 千伏间隔 10 个，新建线路约 363 千米，增容改造线路约 158.3 千米。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260819/664043.shtml>

3.1.7. 人形机器人

宇树科技正式敲钟上市，首日市值达 3418 亿元，同时于 17 日发布一款代号“超人”的人形机器人新机。8 月 19 日，C 宇树(宇树科技)正式敲钟上市，开盘暴涨 629.44%，报 1100 元/股，总市值一度飙升至 4449 亿元。截至 19 日收盘，收涨 460.34%，报 845 元/股，总市值 3418 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0i3wjiwopHZjKebFyrwWTg>

WRC 世界机器人大会于北京开幕。8 月 20 日，世界机器人大会在北京亦庄国创会展中心举办。今年的 WRC 吸引了 300 多家展商参加，数量直接比去年暴涨了 4 成，参

展的机器人产品更是高达 3000 台。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TcvDieUZ9F9dqit9JM7R8g>

3.1.8. 新技术

固态电池领域全球首个国际标准立项。8月21日消息，近日，由我国提出的国际标准提案《电动汽车驱动用二次锂离子电池 固态电池应用指南、测试项目及条件》在国际电工委员会（IEC）成功立项。该标准是固态电池领域全球首个国际标准。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1874118434946874040&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

亿纬锂能	2026H1 营收 456.91 亿元，同比增 62.20%；归母净利 33.01 亿元，同比增 105.66%；拟为公司及多家子公司提供连带责任担保，协议尚未签署，累计对外担保总额 717.20 亿元，占 2025 年末净资产 169.47%。
天赐材料	1)发行 H 股获中国证监会备案，拟发行不超 4.127602 亿股并在港交所主板上市，尚需相关监管机构批准。2)2026H1 营收 147.10 亿元，同比增 109.28%；归母净利 28.61 亿元，同比增 967.91%；公司正推进 H 股发行上市。
璞泰来	1)2026H1 营收 101.15 亿元，同比增 42.70%；归母净利 14.52 亿元，同比增 37.58%。2)为四川紫宸提供担保 3000 万元；截至公告日对外担保总额 211.66 亿元，占净资产 103.59%。
科达利	首次回购 164,300 股，占总股本 0.06%，成交总金额 2998.80 万元。
新宙邦	1)2026H1 营收 74.63 亿元，同比增 75.66%；归母净利 9.84 亿元，同比增 103.33%；拟每 10 股派 3 元。2)拟为新宙邦供应链、香港新宙邦提供不超 8 亿元连带履约担保。
华友钴业	26H1 营收 555.68 亿元，同增 49.39%；归母净利润 35.07 亿元，同增 29.38%；扣非净利润 33.11 亿元，同增 27.97%。
福斯特	2026H1 营收 69.88 亿元，同比降 12.20%；归母净利 8.42 亿元，同比增 69.89%。
嘉元科技	向 488 名激励对象以 17.76 元/股首次授予 984.625 万股第二类限制性股票，占总股本 1.49%。
多氟多	26H1：营收 70.36 亿元，同增 62.55%；归母净利润 5.12 亿元，同增 897%；扣非净利润 4.96 亿元，同比扭亏。
威胜信息	1) 26H1：营收 10.67 亿元，同减 22.02%；归母净利 2.02 亿元，同减 33.68%；扣非净利 1.97 亿元，同减 34.02%，主因客户招标延后。2) 首次回购 150 万股，占总股本 0.31%，成交 3887.89 万元，成交价 25.43—26.15 元/股。
先锋电子	26H1：营收 3.45 亿元，同增 21.04%；归母净利 1341 万元，同增 2.10%；扣非净利 1178 万元，同增 14.82%。
天力锂能	控股股东及关联方 2023-2025 年非经营性资金占用 3.23 亿元（利息 235.1 万元）已全部归还，相关年度财报同步会计差错更正。

千里科技	拟 1-1.5 亿元回购，用于员工持股计划或股权激励；8 月 14 日首次回购 26.06 万股，占总股本 0.0058%，金额 211.99 万元。
震裕科技	发行 18.8 亿元可转债“震裕转 02”，8 月 17 日网上申购，原股东优先配售。
蔚蓝锂芯	26H1：营收 48.58 亿元，同增 30.35%；归母净利润 5.11 亿元，同增 53.39%；扣非净利润 5.03 亿元，同增 41.25%。
仙工智能	26H1：收入 2.64 亿元，同增 67.5%；净亏损 3790 万元，同比收窄 25.1%；经调整净亏损 1100 万元，同比收窄 50.1%。
宇树科技	将于 8 月 19 日在科创板上市，发行价 150.80 元/股，发行 4045 万股（占发行后总股本 10%），2025 年营收 16.99 亿元。
天华新能	26H1：营收 77.80 亿元，同增 125%；归母净利润 22.92 亿元，同增 2623%；扣非净利润 22.67 亿元，同增 1739%。
海兴电力	26H1：营收 23.88 亿元，同增 24.66%；归母净利润 3.24 亿元，同降 16.67%；扣非净利润 2.64 亿元，同降 17.51%。
德赛电池	26H1：营收 107.16 亿元，同增 9.78%；归母净利润 2.05 亿元，同增 110.44%；扣非净利润 1.71 亿元，同增 157.32%。
中材科技	26H1：营收 162.57 亿元，同增 21.95%；归母净利润 12.08 亿元，同增 20.93%；扣非净利润 10.95 亿元，同增 35.54%。
龙旗科技	拟以 11.2 亿元收购苏州安瑞可 80% 股权，标的为数据中心基础设施（机柜、PDU、母线等）供应商，业绩承诺 2026-2028 年净利分别不低于 1.3/1.6/1.9 亿元。
斯菱智驱	披露 2026 年度向特定对象发行股票预案，尚需股东会审议及深交所审核、证监会注册。
三星电气	子公司预中标南方电网 2026 年配网设备第一批框架招标，中标金额约 2.05 亿元。
尚太科技	1) 26H1 营收 45.10 亿元，同增 33.11%；归母净利润 4.00 亿元，同降 16.60%；扣非净利润 4.16 亿元，同降 15.22%。2) 拟授予限制性股票不超 115 万股，占公司总股本 0.32%，激励对象不超 76 人，授予价格 28.04 元/股，分两期解除限售，自登记完成起 15 个月后各解除 50%。
沃特股份	26H1 营收 10.70 亿元，同增 18.03%；归母净利润 0.27 亿元，同增 48.99%；扣非净利润 0.20 亿元，同增 63.35%。
克来机电	实控人之一陈久康拟减持不超 786.58 万股，占总股本 3%，集中竞价不超 1%、大宗交易不超 2%。
汉缆股份	中标南方电网 2026 年主网/配网材料框架招标，合计约 7.17 亿元，占 2025 年营收 6.89%。
北京科锐	中标南方电网 2026 年配网设备第一批框架招标，金额约 3.04 亿元，占 2025 年营收 14.15%。
东威科技	签订垂直连续镀铜线及配套软件销售合同，金额 1.63 亿元（含税）。
埃夫特	拟发行股份及支付现金收购盛普股份 100% 股份，交易价约 10.74 亿元，股份、现金对价各 50%。
龙蟠科技	拟以募集资金 14 亿元向控股子公司常州锂源增资，并向山东锂源、湖北锂源分别增资 8 亿元、6 亿元实施募投项目。
横店东磁	2026H1 营收 123.42 亿元，同比增 3.41%；归母净利 9.48 亿元，同比降 7.03%。
中国西电	2026H1 营收 122.13 亿元，同比增 8.07%；归母净利 6.88 亿元，同比增 15.03%。
特锐德	首次回购 232.47 万股，占总股本 0.2203%，成交 8433.09 万元，成交价 36.00—36.98 元/股。
厦钨新能	2026H1 营收 144.88 亿元，同比增 91.09%；归母净利 4.91 亿元，同比增 46.62%；拟授予 287.0716 万股限制性股票，占总股本 0.57%。

湖南裕能	2026H1 营收 348.77 亿元，同比增 142.92%；归母净利 29.10 亿元，同比增 853.51%。
许继电气	2026H1 营收 65.25 亿元，同比增 1.21%；归母净利 4.16 亿元，同比降 34.40%。
平高电气	2026H1 营收 53.74 亿元，同比降 5.64%；归母净利 8.17 亿元，同比增 22.87%。
华盛锂电	2026H1 营收 7.92 亿元，同比增 126.51%；归母净利 2.23 亿元，同比扭亏。
科泰电源	2026H1 营收 14.98 亿元，同比增 110.81%；归母净利 5558.39 万元，同比增 131.66%；拟授予 320 万股限制性股票，占总股本 1.00%，2026 年营收或净利较 2025 年增不低于 100%。
大金重工	2026 年上半年营收 32.53 亿元，同比增 14.48%；归母净利 6.01 亿元，同比增 9.89%；基本每股收益 0.94 元。
钧达股份	2026 年上半年营收 31.81 亿元，同比降 13.18%；归母净利亏损 2.53 亿元，同比收窄 4.03%；基本每股收益-0.83 元。
东山精密	拟将光芯片及光模块扩建项目投资额由 12 亿美元调增至 17 亿美元，尚需股东会审议；拟为 Multek Group 及其子公司新增担保额度 50 亿元、为盐城东山新增担保额度 6 亿元，尚需股东会审议。
浙富控股	1)全资子公司中联环保集团为全资子公司江西自立提供 3 亿元连带责任保证，已签署《最高额保证合同》。2)全资子公司江西自立为中联环保集团提供 4 亿元连带责任保证。
江特电机	为全资子公司江西江特电机提供 1 亿元连带责任担保，已签署《最高额保证合同》。
威力传动	拟回购注销 2024 年员工持股计划第二个解锁期末达业绩考核目标的 100,620 股，回购价 20.24 元/股，总金额 203.65 万元，尚需股东会审议。
正弦电气	拟为全资子公司武汉正弦向银行申请不超 7,000 万元授信额度提供担保，尚需股东会审议。
大全能源	2026H1 营收 6.23 亿元，同比降 57.63%；归母净利-15.95 亿元，同比由盈转亏。
德力佳	2026H1 营收 25.96 亿元，同比增 4.49%；归母净利 4.12 亿元，同比增 4.58%。
金盘科技	2026H1 营收 35.56 亿元，同比增 12.73%；归母净利 3.03 亿元，同比增 14.23%；拟每 10 股派 2.20 元。
融捷股份	实控人张长虹完成增持，累计增持 95.76 万股，金额 5998.89 万元。
鹿山新材	拟以 5000 万—1 亿元回购股份，价格上限 30.43 元/股，用于股权激励或员工持股。

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%
002747.SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-18	2026-08-18	1	452,805.5935	10.00
600353.SH	旭光电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-08-14	2026-08-18	3	560,577.1403	33.07
688503.SH	聚和材料	涨跌幅达 15%	2026-08-17	2026-08-17	1	254,024.8432	20.01
688503.SH	聚和材料	连续 3 个交易日内收盘	2026-08-14	2026-08-18	3	775,387.6630	39.32

		价格涨跌幅偏离值累计达 30%					
000551.SZ	创元科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-18	2026-08-18	1	86,992.6694	-9.74
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-21	2026-08-21	1	228,522.6619	10.04
603333.SH	福华尚纬	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-21	2026-08-21	1	18,218.5418	10.06
603330.SH	天洋新材	振幅值达 15%	2026-08-18	2026-08-18	1	189,432.4215	-4.77
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-08-18	2026-08-18	1	189,432.4215	-4.77
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-20	2026-08-20	1	91,948.0224	-10.03
603330.SH	天洋新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-08-18	2026-08-20	3	342,897.2781	-22.89
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-21	2026-08-21	1	112,732.3852	10.04
603330.SH	天洋新材	振幅值达 15%	2026-08-21	2026-08-21	1	112,732.3852	10.04
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-08-21	2026-08-21	1	112,732.3852	10.04
601700.SH	风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-17	2026-08-17	1	128,905.8728	10.06
001301.SZ	尚太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-19	2026-08-19	1	100,698.4586	10.01
300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2026-08-19	2026-08-19	1	61,505.8698	20.01

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)
300308.SZ	中际旭创	2026-08-21	943.00	943.00
300308.SZ	中际旭创	2026-08-21	943.00	943.00
300750.SZ	宁德时代	2026-08-21	391.15	391.15
300750.SZ	宁德时代	2026-08-21	391.15	391.15
600590.SH	泰豪科技	2026-08-21	7.53	8.29
603799.SH	华友钴业	2026-08-20	39.35	39.35

002487.SZ	大金重工	2026-08-20	39.19	39.19
300750.SZ	宁德时代	2026-08-20	385.00	385.00
300750.SZ	宁德时代	2026-08-20	385.00	385.00
002129.SZ	TCL 中环	2026-08-20	9.53	9.53
603799.SH	华友钴业	2026-08-20	39.35	39.35
002384.SZ	东山精密	2026-08-20	197.67	197.67
002487.SZ	大金重工	2026-08-20	39.19	39.19
300274.SZ	阳光电源	2026-08-19	111.49	111.49
688503.SH	聚和材料	2026-08-18	102.12	102.12
300750.SZ	宁德时代	2026-08-17	399.98	399.98
300750.SZ	宁德时代	2026-08-17	399.98	399.98
002960.SZ	青鸟智控	2026-08-17	8.45	8.45
300316.SZ	晶盛机电	2026-08-17	45.36	45.36
300308.SZ	中际旭创	2026-08-17	1,001.03	1,001.03

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>