

电力设备行业跟踪周报

锂电景气持续向好，钠电和固态值关注

增持（维持）

2026年04月20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** 11581 上涨 4.77%，涨幅强于大盘。（本周，4月13日-4月17日，下同），锂电池涨 5.91%，新能源汽车涨 3.02%，电气设备涨 4.77%，光伏涨 2.41%，风电涨 4.83%，核电涨 1.91%，发电设备涨 4.05%。涨幅前五为圣阳股份、盈峰环境、木里电气、智云股份、英搏尔；跌幅前五为许继电气、\*ST 中利、新动力、奥特迅、北京科锐。
- **行业层面：储能**：山西“十五五”规划：新型储能装机达 14GW，抽水蓄能装机达 3.9GW；大涨 84.16%、市值超 1477 亿，又一储能公司上市；从电网到芯片，毫秒级响应；天合“源储协同+配荷高效”正在改写 AIDC 能源规则；海南独立储能：清单式管理，清单外项目不纳入容量电价补偿、配建独立项目不纳入容量电价补偿。**电动车**：4 月 1-12 日全国乘用车新能源零售 22.4 万辆，环比-11%，较上月同期+7%，零售渗透率 59.5%；26Q1 全球储能电池出货量 216GWh，同比增长 117%，环比增 13%；宜春四矿换证加快或导致锂矿供应收紧；中创新航武汉基地四期项目有望 6 月底批量投产；山东巨元 3 万吨超高纯 VC 新产线正式投产；三星将拿下奔驰大单，规模超 463 亿；锂电龙头九岭净利润超 10 亿，但 IPO 终止；亿纬动力获印度企业五年电芯订单；2026Q1 中国钠电池产量 550MWh。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 16.30 吨，+1.5 万/吨，+10.1%；工业级 SMM 16.55 万/吨，+1.35 万/吨，+8.8%；电池级 SMM 16.95 万/吨，+1.4 万/吨，+9.0%；正极：钴酸锂 SMM 39.50 万/吨，-0.25 万/吨，-0.6%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.85 万/吨，+0.34 万/吨，+6.1%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 15.5 万/吨，+1.11 万/吨，+7.7%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.405 元/wh，+0.001 元/wh，+0.2%；隔膜湿法/国产 SMM 1.41 元/平，+0.00 元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 36.35 万/吨，-0.30 万/吨，-0.8%；六氟磷酸锂：SMM 9.75 万/吨，-0.40 万/吨，-3.9%。**新能源**：7 家入国、宁德时代拿下 5 个标段首位；5000 万成立储能公司，电池材料龙头进军储能；上能电气护航张桥 300MW/1200MWh 储能电站顺利并网；河北高速集团京雄分公司光伏一体化项目顺利投运；中天科技调整 2 亿募集资金用途，加码年产 20GW 新型储能低电压项目；400MW/800MWh 中虹普能电网侧储能电站落沪福建三明；总投资 6 亿山东 200MW/400MWh 独立储能项目即将投运；新疆 1GW 光伏项目 EPC 中标候选人公示；中国安储能与深圳远信签署备忘录，拟合作开发日本 6 个储能项目。本周硅料 35.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.03 元/片，环比-1.90%；N 型 210 硅片 1.23 元/片，环比-1.60%；双面 Topcon182 电池片 0.34 元/W，环比-5.56%；双面 Topcon182 组件 0.82 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 16.40/9.50 元/平，环比-0.61%/-3.06%。**风电**：本周招标 2.87GW；陆上 2.86GW/海上 0GW；本周/中标均价：陆风（含塔筒）2143.32 元/KW。本月招标：4.11GW，同比-74.26%；陆上 4.11GW，同比-69.48%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：14.93GW，同比-60.73%；陆上 14.93GW/海上 0GW，同比-54.58%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1596.11 元/KW，陆风（含塔筒）2035.07 元/KW。**人形机器人**：智元发布 GO-2 通用具身智能模型&智元 A3 人形机器人正式入驻擎天柱租赁平台；宇树科技宣布人形机器人跑出 10 米/秒。**电网**：西南地区首个 500 千伏立体双环网投运。

- **公司层面：宁德时代**：26Q1 营收 1291.31 亿元，同增 52.45%；归母净利润 207.38 亿元，同增 48.52%。**华友钴业**：26Q1 营收 258.04 亿元，同增 44.62%；归母净利润 24.97 亿元，同增 99.45%。**赣锋锂业**：26Q1 预告归母净利润 16-21 亿元，同比扭亏；扣非净利润预计 12.50-17.50 亿元，同比扭亏为盈。**藏格矿业**：26Q1 营收 7.16 亿元，同比 29.61%；归母净利润 15.74 亿元，同比 110.60%。**佛塑科技**：26Q1 预告归母净利润 5.3-7.0 亿元，同增（重组前）2.561.68%-3.415.43%，扣非净利润 0.80-1.05 亿元，同增（重组前）361.52%-505.74%。**伊戈尔**：26Q1 预告归母净利润 0.64-0.72 亿元，同增 52.31%-71.35%，扣非净利润 0.42-0.50 亿元，同增 52.01%-80.96%。**嘉元科技**：26Q1 预告营收 33-35 亿元，同增 66.60%-76.70%，归母净利润 1.05-1.21 亿元，同增 329.33%-394.76%。**中信博**：25 年营收 68.85 亿元，同比-23.72%，归母净利润-0.10 亿元，同比-101.60%；其中 25Q4 营收 15.1 亿元，同环比-50.5%/12.4%，归母净利润-1.3 亿元，同环比-164.4%/261.1%。**多氟多**：25 年营收 94.34 亿元，同增 14.37%，归母净利润 2.13 亿元，同比扭亏；其中 25Q4 营收 27.1 亿元，同环比 103.4%/12.7%，归母净利润 1.3 亿元，同环比 141.6%/404.1%。**思源电气**：25 年营收 215.39 亿元，同比 39.34%，归母净利润 31.50 亿元，同比 53.74%；其中 25Q4 营收 77.1 亿元，同环比 52.7%/44.7%，归母净利润 9.6 亿元，同环比 71.9%/6.7%。**蔚蓝锂芯**：25 年营收 81.13 亿元，同增 20.09%，归母净利润 7.11 亿元，同增 45.66%；其中 25Q4 营收 23 亿元，同环比+20%/+10%，归母净利润 2.0 亿元，同环比-4%/+10%。**正泰电源**：1) 25 年营收 40.65 亿元，同增 20.60%，归母净利润 2.81 亿元，同增 29.56%；其中 25Q4 营收 14.7 亿元，同环比 58.5%/67.2%，归母净利润 1.4 亿元，同环比 31.8%/267.0%。2) 26Q1 营收 8.2 亿元，同环比+1.4%/-44.5%，归母净利润 0.15 亿元，同环比-17.8%/-89.6%。**天际股份**：25 年营收 29.63 亿元，同增 43.28%；归母净利润 0.82 亿元，同比扭亏；其中 25Q4 营收 11.8 亿元，同环比 91.1%/64.0%，归母净利润 1.8 亿元，同环比 115.8%/473.9%。**优优绿能**：25 年营收 13.24 亿元，同降 11.56%；归母净利润 1.07 亿元，同降 58.12%；其中 25Q4 营收 3.2 亿元，同环比-27.3%/+11.3%，归母净利润-0.2 亿元，同环比-126.8%/-186.7%。**伟创电气**：25 年营收 19.46 亿元，同增 18.66%，归母净利润 2.63 亿元，同增 7.24%；其中 25Q4 营收 6.0 亿元，同环比+23.4%/+31.8%，归母净利润 0.4 亿元，同环比+10.3%/-54.4%。**神马电力**：25 年营收 17.21 亿元，同增 27.94%；归母净利润 4.32 亿元，同增 38.92%；其中 25Q4 营收 5.6 亿元，同环比 24%/21.5%，归母净利润 1.5 亿元，同环比 62.6%/32.5%。

- **投资策略：锂电&固态**：3 月国内本土销量同比-21%，但单车带电量同比 30%+增长超预期，同时电动车出口持续超预期，3 月出口 37 万辆，同比+134%，油价上涨，有望持续超预期，全年上修至翻倍增长，3 月欧洲 9 国合计销量 38.3 万辆，同环比+34%/73%，全年预计超 30%增长，因此动力电池需求仍强劲，全年预计 25% 左右增长；储能需求强劲，Q1 出货量 216GWh，同比翻倍；5 月行业排产环比 5-10% 左右增长，龙头排产进一步上修。**价格方面**，碳酸锂价格高位持续，电池价格传导顺畅，产业链龙头 Q1 盈利水平亮眼，隔膜、铝箔、铜箔等二轮涨价近期有望落地，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷、佛塑、富临、天赐、裕能、科达利、璞泰来、鼎胜等价格弹性及优质材料龙头标的，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、永兴、中矿等。**另外固态方面龙头企业加快量产线招标，继续看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。储能**：国家层面容量补偿电价出台，后续各个省将出台细则和清单，电算协同进一步提振储能需求，美国数据中心储能持续推动，欧洲、中东等区域很多，大储需求旺盛；澳洲户储政策外，英国波兰等均加强户储补贴，户储进入新一轮增长周期，工商储在欧洲等区域也开始大幅增长，我们预计全球储能装机 26 年 60% 以上增长，27-29 年复合 30-50% 增长，继续强推储能，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，继续看好变压器、燃机和 SST；**机器人**：Tesla Gen3 将于 26 年 4 月推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，26 年是量产过渡期，27 年量纲很关键，看好 T 链核心供应商。**工控**：工控 26 年需求进一步复苏，锂电加速向好、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。**风电**：欧洲能源安全下海风景气加速，26 年国内海风有望重拾高增长，进入新的景气周期，继续全面看好海风，26 年陆风保持平稳，预计 110GW+，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、整机、海缆等。**光伏**：需求来看暂时明显偏弱，银价等大涨推动电池报价明显上涨，组件部分传导压力明显，26 年需求首次下滑，1.07 元光伏带来大增量空间可能，碲化镉、P 型 HJT、太空钙钛矿率先受益，Musk 计划太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益。

- **投资建议**：宁德时代（动力电池全球龙头、增长确定估值低）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、德业股份（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、AI 储能&AIDC 蓄势）、科达利（结构件全球龙头超预期增长、谐波为核心潜力大）、璞泰来（隔膜涂敷数稳增长扩张起量、负极材料盈利拐点及固态等新材料平台）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、富临精工（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德时代大幅扩产弹性可期）、金盘科技（干变全球龙头聚焦数据中心成功拓展至高压油变和 GIS、SST 率先选择&HVDC 量产订单）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位锂电固态潜力大）、佛塑科技（湿法隔膜 5um 龙头、产能扩张利润弹性可期）、恩捷股份（湿法隔膜龙

行业走势



相关研究

《油价高企锂电和户储景气加速，北美缺电订单向好》

2026-04-13

《油价高锂电需求向好，北美缺电持续高景气》

2026-04-07

头、盈利修复有望超预期)、**湖南裕能**(铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、业绩弹性可期)、**东方电气**(燃气轮机自主领先供应点、传统发电稳步增长)、**四方股份**(二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展)、**麦格米特**(多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大)、**大金重工**(海风出口厚积薄发超预期并有望延伸至服务、造船高景气订单超预期)、**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、铯铷等盈利稳健)、**盛新锂能**(低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大)、**伊戈尔**(变压器出海进入收获期、布局 AIDC)、**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)、**国德威**(受益澳洲自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势)、**艾罗能源**(户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期)、**汇川技术**(通用自动化今年订单超预期、联合动力稳健、人形和 AIDC 布局)、**中恒电气**(高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源龙头)、**比亚迪**(电动车销量持续向好且结构升级、储能海外市场拓展顺利)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即)、**尚太科技**(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**中伟新材**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**华友钴业**(锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**海博思创**(国内大储龙头提前卡位优势明显、积极开拓海外储能)、**三花智控**(热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大)、**福斯特**(隔膜龙头、布局太空封装膜)、**钧达股份**(光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏)、**明阳智能**(风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大)、**天顺风能**(海风单桩国内恢复、海外白名单竞争力可期)、**浙江荣泰**(云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速)、**伟创电气**(工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研合资源硫化锂有望领先)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**优优绿能**(充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**震裕科技**(结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**隆基绿能**(BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线)、**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)、**宏发股份**(传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**金风科技**(风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&六氟龙头业绩增长强劲、氟化工增长)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**北特科技**(丝杠头部批量空间大、汽零平稳)、**良信股份**(断路器优质标的、率先切入海外 AIDC 供应链潜力大)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**盛弘股份**(受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展)、**禾迈股份**(微逆去库存声重回高增长、储能产品开始导入)、**斯菱智驱**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待)、**爱旭股份**(ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**科华数据**(全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动)、**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)、**上能电气**(逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即)、**平高电气**(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**三一重能**、**华盛锂电**、**天齐锂业**、**中国西电**、**禾望电气**、**德方纳米**、**豆能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**。**建议关注**:**维科技术**、**宏工科技**、**德福科技**、**嘉元科技**、**国城矿业**、**大中矿业**、**海科新源**、**石大胜华**、**天际股份**、**多氟多**、**神马电力**、**白云电器**、**东方日升**、**上海港湾**、**峰岫科技**、**海优新材**、**先惠技术**、**鸣志电器**、**明阳电气**、**中信博**、**海力风电**、**新强联**、**中科电气**、**美畅股份**、**迪升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL 中环**、**弘元绿能**等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025A/E	2023A	2024A	2025A/E	
300750.SZ	宁德时代	444.20	9.67	11.12	15.82	46	40	28	买入
300124.SZ	汇川技术	65.66	1.75	1.58	1.93	38	42	34	买入
002050.SZ	三花智控	45.54	0.69	0.74	0.97	66	62	47	买入
300274.SZ	阳光电源	132.75	4.55	5.32	6.49	29	25	20	买入
688390.SH	固德威	87.34	3.51	-0.26	0.56	25	-336	156	买入
002594.SZ	比亚迪	103.78	3.30	4.42	3.58	31	23	29	买入
688223.SH	晶科能源	6.95	0.72	0.01	-0.66	10	695	-11	买入
002850.SZ	科达利	198.16	4.35	5.33	6.39	46	37	31	买入
300014.SZ	亿纬锂能	69.85	1.90	1.92	1.94	37	36	36	买入
600885.SH	宏发股份	28.55	0.90	1.05	1.14	32	27	25	买入
600312.SH	平高电气	19.91	0.60	0.75	0.83	33	27	24	买入
603659.SH	璞泰来	35.91	0.90	0.56	1.10	40	64	33	买入
002709.SZ	天赐材料	48.79	0.93	0.24	0.67	52	203	73	买入
300763.SZ	锦浪科技	93.76	1.96	1.74	2.91	48	54	32	买入
605117.SH	德业股份	143.99	1.97	3.26	3.49	73	44	41	买入
002459.SZ	晶澳科技	10.98	2.13	-1.41	-0.94	5	-8	-12	买入
002865.SZ	钧达股份	74.29	2.62	-1.90	-4.55	28	-39	-16	买入
300037.SZ	新宙邦	62.77	1.34	1.25	1.46	47	50	43	买入
300769.SZ	德方纳米	47.91	-5.84	-4.78	-1.48	-8	-10	-32	增持
603799.SH	华友钴业	66.21	1.77	2.19	3.22	37	30	21	买入
603806.SH	福斯特	17.19	0.71	0.50	0.30	24	34	57	买入
601012.SH	隆基绿能	17.44	1.42	-1.14	-0.59	12	-15	-30	买入
600438.SH	通威股份	17.61	3.02	-1.56	-1.69	6	-11	-10	买入
688032.SH	禾迈股份	113.99	4.13	2.77	-1.29	28	41	-88	买入
688599.SH	天合光能	16.67	2.36	-1.47	-2.99	7	-11	-6	买入
002812.SZ	恩捷股份	71.67	2.57	-0.57	0.14	28	-126	512	买入
300568.SZ	星源材质	15.67	0.43	0.27	0.03	36	58	522	买入
688005.SH	容百科技	32.95	0.81	0.41	-0.26	41	80	-127	买入
688348.SH	昱能科技	53.22	1.41	0.90	-0.84	38	59	-63	增持
688063.SH	派能科技	77.52	2.11	0.17	0.35	37	456	221	买入
603606.SH	东方电缆	60.05	1.45	1.47	1.85	41	41	32	买入
603218.SH	日月股份	14.35	0.47	0.61	0.64	31	24	22	买入
300919.SZ	中伟新材	57.94	1.87	1.41	1.50	31	41	39	买入
002487.SZ	大金重工	85.47	0.67	0.74	1.73	128	116	49	买入
688116.SH	天奈科技	41.01	0.81	0.68	0.64	51	60	64	买入
002979.SZ	雷赛智能	39.89	0.44	0.64	0.90	91	62	44	买入
002460.SZ	赣锋锂业	84.06	2.36	-0.99	0.77	36	-85	109	买入
002466.SZ	天齐锂业	66.65	4.28	-4.63	0.27	16	-14	247	买入

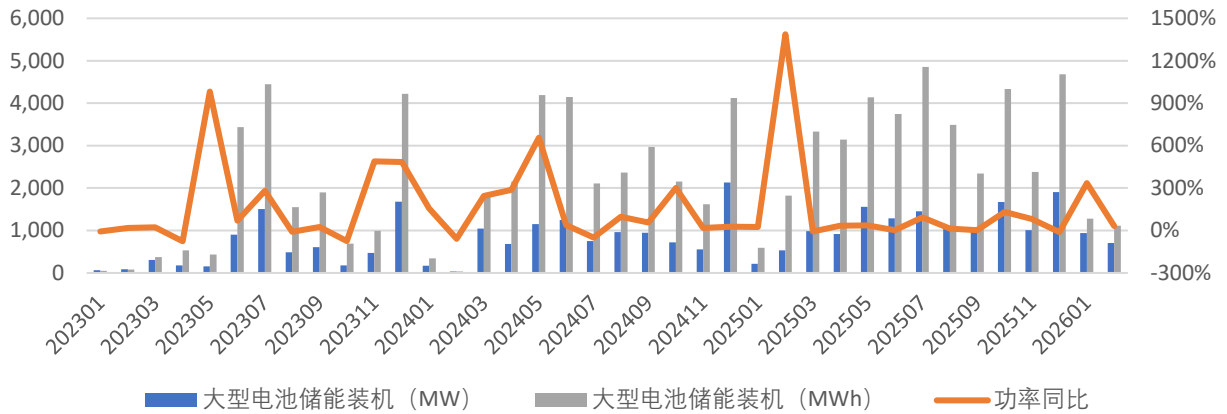
数据来源: Wind, 2025A/E 中盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 4 月 17 日股价

一、储能板块:

■ 美国光储

根据 EIA 数据, 美国大储 2 月新增装机 704MW, 同环比+32%/-25%, 对应 1114.8MWh, 同环比-39%/-13%, 平均配储时长 1.6h。2026 年 1-2 月累计装机 1644MW, 同比+119%, 对应 2.4GWh, 同比-1%。2 月末美国大储备案量 61.3GW, 较 1 月末大储备案量-5.6%。备案量中, 计划 26 年 4 月并网规模为 3.1GW, EIA 预计年内新增装机 20-21GW。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

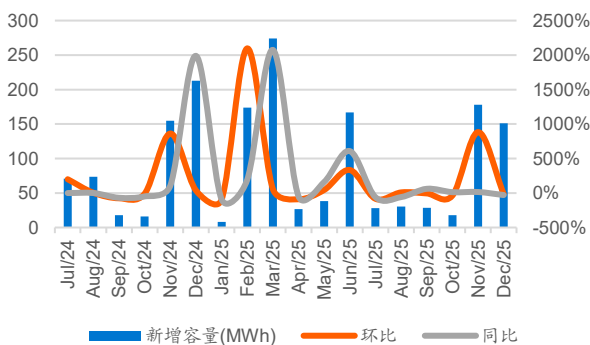


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

**德国:** 25 年 12 月大储装机回落, 累计同比高位。12 月德国大储装机 151MWh, 同比-29.11%, 环比-15.17%; 配储时长 2.1 小时。1-12 月大储累计装机 1122MWh, 同比+92.28%。

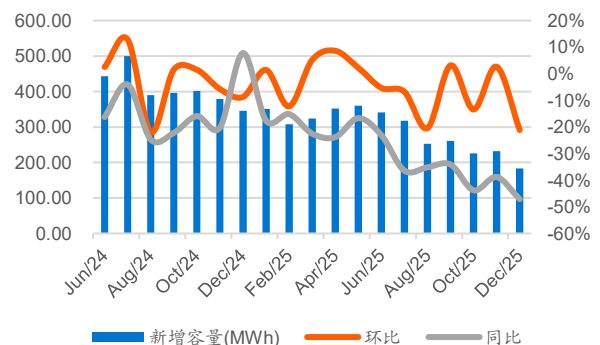
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

图2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

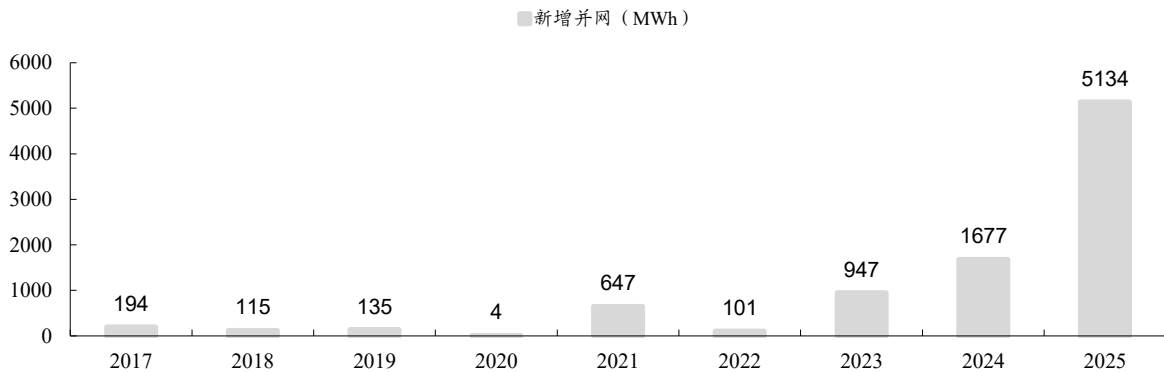
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

**澳大利亚：** 25 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。25Q3 澳大利亚大储新增并网 3 个储能项目，合计 0.54GW/1.8GWh；25Q4 新增并网 2.3GWh，创历史新高。25 年累计并网 5.1GWh，配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。截至 25Q3 有 74 个储能项目正在推进中，容量/能源输出相当于 13.3GW/35GWh。

图4：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

- **英国：** Q3 并网恢复、25 年全年预计 30-50%增长。25Q3 英国新增并网大储容量达 372MW，同环比 +830%/+27%，Q1-3 新增并网 0.66GW，同比+14%，假设平均配储时长 2+小时，Q1-3 并网 1.3GWh，25 年全年预计并网 2-2.5GWh，同比增 30-50%。随着容量市场收益结构调整及长时储能激励政策 (>8h) 落地，后续项目平均配储时长有望进一步提升，储能系统向长周期化、高能量密度方向演进。
- 本周（2026 年 4 月 11 日至 2026 年 4 月 17 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 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 1 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/4/13	中卫市高新技术产业开发集团有限公司	北海威显新型独立共享储能电站项目（一期）	200	362	中国能建葛洲坝二公司		中标
2026/4/14	北海普能新能源发展有限公司	霸州市拓储新能源科技有限公司新建 180MW/720MWh 磷酸铁	200	720.2	第一：中铁铁工城市建设有限公司	76359.87	预中标

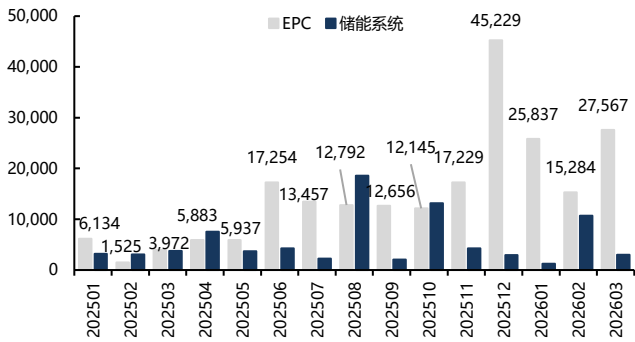
锂+20MW/200kWh 超级  
电容独立储能电站项目

2026/4/15	中国华电科工集团有限公司	中国华电科工集团有限公司技改工程——山西华电平鲁 100MW-200MWh 独立储能示范项目 EPC 总承包全钒液流储能系统设备采购	100	200	山西国润储能科技有限公司	中标
-----------	--------------	--	-----	-----	--------------	----

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

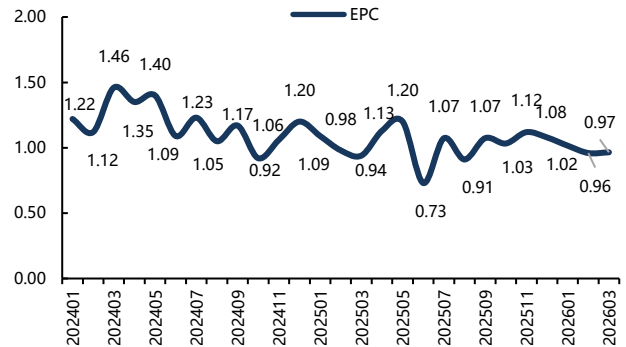
- 26 年 3 月国内大储招标/中标容量为 38.9/30.6GWh，环比+49%/+18%；26 年 2 月国内大储并网容量为 8.2GWh，同比 105%。26 年 1-3 月国内大储累计招标/中标容量为 93.8/83.7GWh，同比+92%/+286%。

图6：储能项目中标（MWh）



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

图7：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

■ 电动车板块：

- 国内电动车本土销量平淡，但单车带电量高增，且出口持续超预期。中汽协：3月电动车销量125.2万辆，同环比1%/64%，出口37.1万辆，同环比+135%/+32%；乘联会：3月电动乘用车零售84.8万辆，同环比-14%/+83%。分车企，26年3月国内已披露15家主流车企销量合计84.8万辆，其中，比亚迪销30万辆，同环比-20%/+58%，海外销售12.0万辆；吉利汽车销12.7万辆，同环比+6%/+8%。新势力中，小鹏销2.7万辆，同环比-17%/+80%；零跑销5.0万辆，同环比+35%/+78%；蔚来销3.5万辆，同环比+136%/+71%；极氪销2.9万辆，同环比+90%/+23%；岚图销1.5万辆，同环比+50%/+80%；小米销2万辆+。预计26年国内本土电动车销量增长5%，出口增长50%，合计批发销量增长13%。商用车方面，电动重卡销量0.7万辆，同环比-14%/-56%，春节前抢装后阶段性走弱，但全年仍有望实现30-50%增长。出口方面，3月出口37.1万辆，同环比+135%/+32%，26Q1出口96万辆，同比+118%，且在油价上涨情况下，出口有望持续高增，我们上修出口全年增加值翻番。

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	2603	环比	同比	26M1-3	同比	2602	2601	2512
比亚迪	30.0	58%	-20%	70.0	-30%	19.0	21.0	42.0
吉利汽车	12.7	8%	6%	36.9	9%	11.7	12.4	15.4
上汽集团	11.3	59%	-10%	27.0	-1%	7.1	8.5	14.4
鸿蒙智行	2.7	-6%	13%	11.3	41%	1.5	5.8	9.0
小鹏	2.7	80%	-17%	6.3	-33%	1.5	2.0	3.8
理想	4.1	55%	12%	9.5	2%	2.6	2.8	4.4
零跑	5.0	78%	35%	11.0	26%	2.8	3.2	6.0
长安深蓝	3.2	12%	30%	8.5	25%	2.1	2.5	3.1
小米	2+	0%	-32%	7.9	5%	2.0	3.9	5.0
广汽埃安	3.8	183%	12%	7.5	9%	2.1	2.4	4.0
蔚来	3.5	71%	136%	8.3	98%	2.1	2.7	4.8
极氪	2.9	23%	90%	7.7	86%	2.4	2.4	3.0
腾势	0.7	30%	-43%	1.9	-43%	0.6	0.6	1.8
长城	2.2	72%	-13%	5.3	-16%	1.3	1.8	3.9
岚图	1.5	80%	50%	3.4	30%	0.8	1.1	1.6
<b>主流车企合计</b>	<b>84.8</b>	<b>46%</b>	<b>-6%</b>	<b>212.9</b>	<b>-9%</b>	<b>58.7</b>	<b>70.0</b>	<b>118.5</b>
主流车企占比	-	-	-	-	-	80%	81%	76%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	72.3	86.4	156.3

注: 乘用车销量采用乘联会批发数据  
数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

- 3月欧洲电动车销量同比稳步提升, 全年预期30%+增长, 有望超预期。3月欧洲9国合计销量38.3万辆, 同环比+34%/+73%, 电动车渗透率32.3%, 同环比+7.3/+2.6pct。1-3月欧洲主流9国累计销量81.3万辆, 同比+29%, 电动化率30.8%, 26年我们预计维持30%+增长。其中德国3月电动车销量10.1万辆, 同环比+46%/+43%, 渗透率34.2%, 同环比+7.0/+0.8pct; 英国3月电动车销量5.8万辆, 同环比+53%/47%, 渗透率33.1%, 同环比+8.7/+0.8pct; 法国3月电动车销量5.8万辆, 同环比+53%/+47%, 渗透率33.1%, 同环比+8.7/+0.8pct; 意大利3月电动车销量0.9万辆, 同环比-47%/-65%, 渗透率8.4%, 同环比-1.6/-8.1pct; 挪威3月电动车销量1.8万辆, 同环比35%/144%, 渗透率99.2%, 同环比+1.7/+0.2pct; 瑞典3月电动车销量1.7万辆, 同环比18%/38%, 渗透率65.2%, 同环比+4.5/+0.3pct; 西班牙3月电动车销量2.7万辆, 同环比+62%/27%, 渗透率20.5%, 同环比+6.4/-1.1pct; 瑞士3月电动车销量0.8万辆, 同环比+27%/68%, 渗透率35.6%, 同环比+5.6/+4.1pct; 葡萄牙3月电动车销量1.0万辆, 同环比+26%/+34%, 渗透率34.0%, 同环比+4.7/+1.0pct。

图9: 海外主流国家销量情况 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位: 辆	26累计	2026Q3	2026Q2	2026Q1	25年累计	
欧洲九国	纯电	541,665	261,829	144,788	135,048	1,929,360
	yoy	28%	39%	22%	15.57%	30%
	插电	271,780	121,221	76,410	74,149	1,010,236
	电动车	813,445	383,050	221,198	209,197	2,939,596
	yoy	29%	34%	27%	22.98%	32%
	mom	-	73%	6%	-36.36%	-
	乘用车	2,640,938	1,184,933	742,992	713,013	10,290,386
	yoy	1%	4%	-1%	-2%	2%
	mom	-	59%	4%	-21%	-
	渗透率	30.8%	32.3%	29.8%	29.3%	28.6%
德国	纯电	159,630	70,663	46,275	42,692	545,142
	插电	76,114	29,996	24,328	21,790	311,398
	电动车	235,744	100,659	70,603	64,482	856,540
	yoy	33%	46%	27%	24%	50%
	mom	-	43%	9%	-24%	-
	乘用车	699,404	294,161	211,262	193,981	2,901,184
	yoy	5%	16%	4%	-7%	3%
	mom	-	39%	9%	-21%	-
	渗透率	33.7%	34.2%	33.4%	33.2%	29.5%
	英国	纯电	137,614	86,120	21,840	29,654
插电		78,666	49,671	10,438	18,557	225,143
电动车		216,280	135,791	32,278	48,211	698,491
yoy		24%	32%	13%	14%	27%
mom		-	321%	-33%	-25%	-
乘用车		614,854	380,627	90,100	144,127	2,020,520
yoy		6%	7%	7%	3%	3%
mom		-	322%	-37%	-1%	-
渗透率		35.2%	35.7%	35.8%	33.5%	34.6%
法国		纯电	112,086	49,407	32,371	30,308
	插电	19,584	8,108	6,655	4,821	108,627
	电动车	131,670	57,515	39,026	35,129	435,911
	yoy	40%	53%	23%	42%	0%
	mom	-	47%	11%	-41%	-
	乘用车	401,555	173,634	120,764	107,157	1,660,388
	yoy	-8%	13%	-29%	-7%	97%
	mom	-	44%	13%	-38%	-
	渗透率	32.8%	33.1%	32.3%	32.8%	26.3%
	意大利	纯电	25,676	3,658	12,572	9,446
插电		31,488	5,461	13,525	12,502	99,333
电动车		57,164	9,119	26,097	21,948	194,306
yoy		-36%	-47%	98%	89%	64%
mom		-	-65%	19%	-1%	-
乘用车		411,050	109,008	158,710	143,332	1,538,292
yoy		-8%	-37%	14%	7%	-2%
mom		-	-31%	11%	31%	-
渗透率		13.9%	8.4%	16.4%	15.3%	12.6%
挪威		纯电	26,617	17,406	7,127	2,084
	插电	226	131	66	29	5,057
	电动车	26,843	17,537	7,193	2,113	177,287
	yoy	-13%	35%	-18%	-77%	42%
	mom	-	144%	240%	-94%	-
	乘用车	27,175	17,685	7,272	2,218	179,747
	yoy	-14%	33%	-19%	-76%	40%
	mom	-	143%	228%	-94%	-
	渗透率	98.8%	99.2%	98.9%	95.3%	98.6%
	瑞典	纯电	25,235	10,875	7,650	6,710
插电		14,960	6,466	4,912	3,582	72,786
电动车		40,195	17,341	12,562	10,292	172,507
yoy		9%	18%	5%	2%	10%
mom		-	38%	22%	-37%	-
乘用车		61,960	26,578	19,341	16,041	272,987
yoy		-2%	10%	-1%	-18%	1%
mom		-	37%	21%	-33%	-
渗透率		64.9%	65.2%	65.0%	64.2%	63.2%
西班牙		纯电	27,224	11,863	8,889	6,472
	插电	35,694	14,862	12,092	8,740	127,474
	电动车	62,918	26,725	20,981	15,212	235,059
	yoy	58%	62%	61%	48%	94%
	mom	-	27%	38%	-42%	-
	乘用车	300,525	130,340	97,082	73,103	1,226,192
	yoy	8%	12%	7%	1%	9%
	mom	-	34%	33%	-40%	-
	渗透率	20.9%	20.5%	21.6%	20.8%	19.2%
	瑞士	纯电	11,414	5,388	3,113	2,913
插电		6,432	2,894	1,829	1,709	26,174
电动车		17,846	8,282	4,942	4,622	79,424
yoy		14%	27%	2%	8%	19%
mom		-	68%	7%	-60%	-
乘用车		52,982	23,258	15,697	14,027	233,736
yoy		1%	7%	-3%	-5%	-2%
mom		-	48%	12%	-48%	-
渗透率		33.7%	35.6%	31.5%	33.0%	34.0%
葡萄牙		纯电	16,169	6,449	4,951	4,769
	插电	8,616	3,632	2,565	2,419	34,244
	电动车	24,785	10,081	7,516	7,188	90,071
	yoy	26%	26%	20%	31%	24%
	mom	-	34%	5%	-20%	-
	乘用车	71,433	29,642	22,764	19,027	257,340
	yoy	8%	9%	1%	15%	6%
	mom	-	30%	20%	-22%	-
	渗透率	34.7%	34.0%	33.0%	37.8%	35.0%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 25 年 10 月补贴取消后，销量承压。**美国 25 年电动车销 156 万辆，同比-3%。26 年 1-2 月电动车注册 15.5 万辆，同比-33%，补贴取消后，总体承压。26H1 销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。
- **投资建议：**26 年电动车行业需求增速预期 30%+，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推天赐材料、湖南裕能、尚太科技、富临精工，其次看好璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟新材、恩捷股份、星源材质、德方纳米等，关注龙蟠科技等；同时碳酸锂价格进入底部区间，看好具备优质资源龙头，推荐中矿资源、永兴材料、赣锋锂业等。

#### ■ 风光新能源板块：

##### 光伏：

##### 硅料

本周硅料订单签订略微好转，但采购方考虑自身仍有一定库存且风险较高的时节较谨慎应对，多数仍是小批量采购为主。本轮成交主要是当前价格已达到前期采购方要价，买方进行小批量采购来分摊前期遗留的硅料库存，压低整体用料成本，仍非需求回温的采购量上行，行业仍存在根本性的供需结构错配问题。在资金压力与市况影响之下，硅料厂家已经不堪负荷被动销售换取现金回流，价格已低于部分中型厂家现金成本线，部分厂家亦在四月初检修减缓风险，部分考虑五月再度下修。采购方预期价格也在进一步下行，预期均价从 32-34 元人民币，进一步下探至接近 30 元人民币，主要核心仍是四至五月需求疲弱预期心理影响，价格支撑力度不足。

本周执行价格致密复投料 35-36 元人民币、致密料混包价格 33-34 元人民币、颗粒料价格 34-35 元人民币，本周价格下探相对前期收敛。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，原预期三月下旬再度上抬价格，但落地情况不及预期。阿曼产地价格仍在商谈。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

##### 硅片

本周硅片价格延续下行，受硅料走跌影响，各尺寸成交价格进一步下探。截至目前，183N、210RN 与 210N 主流成交已分别落在每片 0.90、1.00 及 1.20 元人民币，较上周跌幅约 4-5%。

细分尺寸来看，183N 本周成交区间为每片 0.90-0.93 元人民币，其中 0.93 元人民币仍为上周后段水位，本周主流已转为每片 0.90 元人民币。尽管出口退税取消带动本月供应出现对应减产，但在上游价格走弱压力下，未形成有效支撑，价格延续偏弱表现。210RN 本周成交区间则落在每片 1.00-1.03 元人民币，其中 1.03 元人民币自上周四起出货明显减少，近期签单集中于每片 1.00 元人民币，部分已开始往 1.00 元以下谈判，乃低至 0.98 元人民币，但未反映于明面报价。210N 本周价格区间为每片 1.20-1.23 元人民币，其中 1.23 元人民币为上周后段少量成交，当前主流已下移至每片 1.20 元人民币。随着市场进一步探底，买方已开始试探 1.20 元以下价格区间，市场亦出现每片 1.18 元人民币的询单，但亦未见主流成交。

综合来看，上游价格与需求疲软已带动硅片重返去年低位区间，市场情绪冷淡，加上四月硅片减产幅度不及电池端，库存压力尚未改善，并有小幅累库迹象。虽市场对后续行业会议仍抱有预期，惟时点未明且不确定性较高，短期内价格止跌动能有限，预期下周走势仍属悲观。

##### 电池片

N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周如上周预期地走跌，均价分别为每瓦 0.33、0.34 与 0.33 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.33-0.34、0.34-0.345 元与 0.33-0.335 元人民币。

与上周逻辑一致，由硅料端开始传导的价格崩跌带动电池片价格下探，电池片环节近期凭借成本与售价变

化时间差的利润窗口逐步关闭，本周电池片价格水平已相当贴近行业平均生产成本线，预期短期跌势将开始出现收敛，后续国内电池片厂家可能为避免价格行情再度危及现金成本，预期将下调四月底至五月份电池片产量，以抑制供需情势恶化。

**P 型美金价格部分：**本周 182P 美金均价持平为 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.049 美元，国内价格仍落在每瓦 0.34 元人民币，并未出现变化，由于 182P 供应紧俏，逐步转向特规产品，价格仍得以维持。

**N 型美金价格部分：**183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.048-0.05 美元，自四月下旬，在国内供需过剩未改善下，印度市场签单价格走跌，美金价格相对人民币溢价不断收窄，甚至部分厂家给予和国内同价之报价，并且下周美金价格可能再度下滑。

**组件**

本周中国区市场价格还是艰难维稳，观察厂家在集中式项目上价格竞争明显；分布式仍然保持策略性的挺价，然已有个别企业向下调整报价。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.8 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周小幅上调至每瓦 0.116 美元，主要以欧洲区域上调为主。受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，价格上行动能暂时受限；欧洲地区，目前针对分销与地面项目报价，维持每瓦 0.12 -0.125 美元 FOB 区间。

整体而言，国内终端需求仍维持低位，价格已出现边际松动。然而，值得注意的是，在需求疲弱的背景下，即使企业下调报价，对订单的实质拉动效果有限，因此目前厂商仍倾向选择维持现有报价水位，以推迟价格进一步下探。

尽管短期内企业普遍维持策略性挺价，但在市场整体预期下，随着需求持续疲软，加上硅料、硅片与电池价格仍处于下行通道，成本支撑逐步松动，预计四月下旬组件价格有机率进入拐点，并将带动国内价格进一步下行，同时使部分海外市场价格涨势趋缓甚至出现松动。

**风电：**

风电：本周招标 2.87GW；陆上 2.86GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2143.32 元/KW。本月招标：4.11GW，同比-74.26%；陆上 4.11GW，同比-69.48%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：14.93GW，同比-60.73%；陆上 14.93GW/海上 0GW，同比-54.58%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1596.11 元/KW，陆风（含塔筒）2035.07 元/KW。

**图 10：风电中标价汇总**

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类型
国家电投2026年第一批风力发电机组集采招标：标段1-中电阿勒泰市60万千瓦风电项目1标段37.5万千瓦风力发电机组设备	2026-4-11	375	国家电投	新疆	阿勒泰地区	陆上风机(含塔筒)
国家电投2026年第一批风力发电机组集采招标：标段2-中电阿勒泰市60万千瓦风电项目11标段22.5万千瓦风力发电机组设备	2026-4-11	225	国家电投	新疆	阿勒泰地区	陆上风机(含塔筒)
国家电投2027年第一批风力发电机组集采招标：标段3-贵州省黔东南州贞丰县龙场小屯、马头坡16.25万千瓦风电项目	2026-4-11	163	国家电投	贵州	黔东南	陆上风机(含塔筒)
国家电投2028年第一批风力发电机组集采招标：标段4-国家光伏、储能实证实验平台(大庆基地)二期工程	2026-4-11	150	国家电投	黑龙江	大庆	陆上风机(含塔筒)
国家电投2029年第一批风力发电机组集采招标：标段5-贵州纳雍风电项目	2026-4-11	302	国家电投	贵州	毕节	陆上风机(含塔筒)
国家电投2030年第一批风力发电机组集采招标：标段6-四平北风电项目	2026-4-11	150	国家电投	吉林	四平	陆上风机(含塔筒)
国家电投2031年第一批风力发电机组集采招标：标段7-云南省玉溪市新平县哈科迪梁子风电(二期)	2026-4-11	50	国家电投	云南	玉溪	陆上风机(含塔筒)
国家电投2032年第一批风力发电机组集采招标：标段8-河北公司风电项目	2026-4-11	162	国家电投	河北	0	陆上风机(含塔筒)
国家电投2033年第一批风力发电机组集采招标：标段9-经鑫县100MW风电项目	2026-4-11	100	国家电投	贵州	毕节	陆上风机(含塔筒)
国家电投2034年第一批风力发电机组集采招标：标段10-贵安县瓮井街道分散式风电场	2026-4-11	50	国家电投	贵州	黔南	陆上风机(含塔筒)
国家电投2035年第一批风力发电机组集采招标：标段11-合山洛山风电场二期工程	2026-4-11	50	国家电投	广西	来宾	陆上风机(含塔筒)
国家电投2036年第一批风力发电机组集采招标：标段12-沿河县及织金县风电项目打捆	2026-4-11	160	国家电投	贵州	0	陆上风机(含塔筒)
国家电投2037年第一批风力发电机组集采招标：标段13-兴仁市三棵树风电场	2026-4-11	94	国家电投	贵州	黔南	陆上风机(含塔筒)
国家电投2038年第一批风力发电机组集采招标：标段14-曲靖市富源西风电场二期	2026-4-11	161	国家电投	云南	曲靖	陆上风机(含塔筒)
国家电投2039年第一批风力发电机组集采招标：标段15-河北省邢台市阜平经济开发区50MW分散式风电项目	2026-4-11	50	国家电投	河北	邢台	陆上风机(含塔筒)
国家电投2039年第一批风力发电机组集采招标：标段16-国家电投天门一期10MW分散式风电	2026-4-11	10	国家电投	湖北	天门	陆上风机(含塔筒)
国家电投2031年第一批风力发电机组集采招标：标段17-临清瑞和60MW风电项目	2026-4-11	60	国家电投	山东	山i	陆上风机(含塔筒)
国家电投2032年第一批风力发电机组集采招标：标段18-山西公司打捆项目	2026-4-11	310	国家电投	山西	0	陆上风机(含塔筒)
国家电投2033年第一批风力发电机组集采招标：标段19-屯留区43MW分散式风电项目	2026-4-11	45	国家电投	山西	长治	陆上风机(含塔筒)
左云县200MW风力发电项目风力发电机组及其附属设备采购(1标段)	2026-4-16	200	大同市群晟新能源有限公司	山西	太原	陆上风机

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

**氢能：**

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点:

26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct；2026年1-2月工业增加值累计同比+6.3%；2026年1-2月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。2025年1-12月电网累计投资6395亿元，同比增长5.1%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张，则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- ◆ **2026年1-2月工业增加值累计同比增长：**2026年1-2月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ **2026年1-2月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026年1-2月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。
- ◆ **2026年1-2月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-2月工业机器人产量累计同比+31.1%；1-2月金属切削机床产量累计同比+4.2%。

图11：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服				低压变频器				中大PLC				
	实川		松下		台达		ABB		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%
	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%
2023Q3	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%
	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
2023Q4	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%
	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
2024Q1	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	7%
	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
2024Q3	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%
	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
2024Q4	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%
	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
2025Q1	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	7%	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%
2025Q3	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%
	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
2025Q4	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%
	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
2026Q1	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 机器人:

- 看好理由: 1) 人形机器人工业+商业+家庭, 预计远期空间 1 亿台+, 对应市场空间超 15 万亿, 25 年量产元年, 特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情, 当前机器人尚处于 0-1 阶段, 主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润, 这部分业务利润仅对应 10-15x 估值, 长期空间大。3) 当前阶段, 无需过分担心份额与价格, 在快速放量阶段, 或将经历各环节产能紧缺, 厂商量利双升。当达到一定规模, 行业洗牌, 优质龙头预计将胜出, 地位稳固。
- 当前板块仍有空间: 目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额, 测算机器人业务利润, 这部分业务利润对应 10-15x 估值。而人形远期市场空间上亿台, 对比电动车三段行情, 当前仅仅是演绎 0-1 阶段, 而 1-10 和 10-N 确定且空间大。
- 观点重申: 当前时点相当于 14 年的电动车, 十年产业大周期即将爆发, 首推量产进度最快的特斯拉链, 并看好各环节优质标的。1) 执行器: 推荐三花智控、拓普集团、富临精工等; 2) 减速器: 推荐科达利、绿的谐波、斯菱智驱, 关注豪能科技、瑞迪智驱等; 3) 丝杆: 推荐浙江荣泰、北特科技, 关注震裕科技等; 4) 灵巧手: 雷赛智能、伟创电气、兆威机电、曼恩斯特、关注峰昭科技、鸣志电器、禾川科技等; 5) 整机: 优必选、汇川技术等; 6) 传感器: 关注奥比中光、安培龙、凌云股份等; 7) 结构件: 祥鑫科技等。

■ 电网:

图12: 特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	实际/预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	已投运	25年9月		“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	已投运	25年8月		
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中, 24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV (柔)	建设中, 24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV (半柔)	已核准		已核准	
	陕西-河南±800KV (半柔)	环评公示, 26年Q1	27年年底	环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (全柔)	已核准	28年上半年	已核准	
	青桂直流±800kV (半柔)	可研, 26年			
吉电入京±800kV	环评公示, 26年				
疆电送川渝±800kV (全柔)	可研, 26年				
巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 26年				
库布齐-上海±800kV (半柔)	环评公示, 26年				
特高压交流	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中, 24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中, 25年3月	27年6月	正式开工	
	烟威 (含中核cx送出) 1000kV	建设中, 25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	滚动增补
	浙江1000kV环网	已核准, 26年Q1			
	达拉特-蒙西1000kV	可研, 26年			
	攀西-川南1000kV	已核准, 26年			
赣江-赣南1000kV	可研, 26年				
甘孜-阿坝扩建	可研, 26年				

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 25 年初电网建设加速推进, 25 年全年来看电网扩容+老旧设备更新需求拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备: 25 年第六批招标来看, 变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线

圈/开关柜需求同比分别为+110%/+52%/+61%/+29%/+43%/+24%/+42%/+57%/+20%，需求整体来看保持了稳健增长，25 年全年来看，除断路器外，一次设备均实现了 10-30%的稳健增长。

- 二次设备：25 年第六批二次设备招标需求同比实现大幅增长，继电保护/变电监控招标量同比+117%/19%，25 年全年来看，继电保护/变电监控同比+60%/30%的高速增长，我们认为主要系大规模设备更新驱动所致。

图13: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25A	25A YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	498,601	23.6%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	42,600	60.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	2,358	30.3%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### ■ 关注组合和风险提示：

- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟新材、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>31</b>
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	36
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	39
3.2. 公司动态.....	40
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>47</b>

## 图表目录

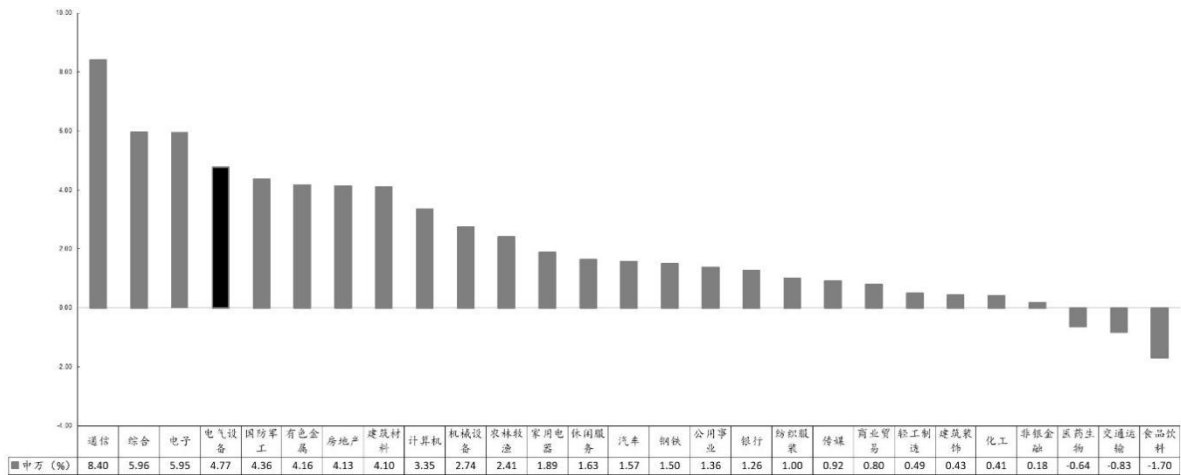
图 1:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 6:	储能项目中标 (MWh)	6
图 7:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 8:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9:	海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10:	风电招中标汇总	10
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 12:	特高压线路推进节奏	12
图 13:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	13
图 14:	本周 (2026 年 4 月 17 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 4 月 17 日股价)	17
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 17:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 18:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 19:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 20:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 21:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 23:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 25:	锂电材料价格情况	22
图 26:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	23
图 27:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	23
图 28:	风电陆风机组招标情况 (GW)	24
图 29:	风电海风机组招标情况 (GW)	24
图 30:	硅料价格走势 (元/kg)	26
图 31:	硅片价格走势 (元/片)	26
图 32:	电池片价格走势 (元/W)	26
图 33:	组件价格走势 (元/W)	26
图 34:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 35:	月度组件出口金额及同比增速	27
图 36:	月度逆变器出口金额及同比增速	27
图 37:	浙江省逆变器出口	27
图 38:	广东省逆变器出口	27
图 39:	季度工控市场规模增速 (%)	28
图 40:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	28
图 41:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	29
图 42:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	29

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

### 1. 行情回顾

电气设备 11581 上涨 4.77%，涨幅强于大盘。锂电池涨 5.91%，新能源汽车涨 3.02%，电气设备涨 4.77%，光伏涨 2.41%，风电涨 4.83%，核电涨 1.91%，发电设备涨 4.05%。涨幅前五为圣阳股份、盈峰环境、禾望电气、智云股份、英搏尔；跌幅前五为许继电气、\*ST 中利、新动力、奥特迅、北京科锐。

图14: 本周 (2026 年 4 月 17 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图15: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 4 月 17 日股价)

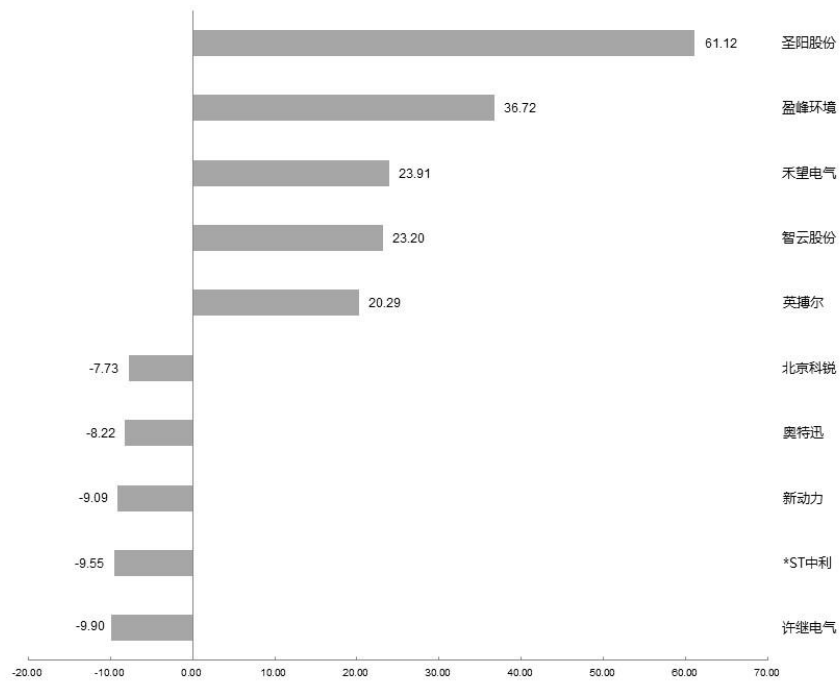
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初
创业板指数	3678.29	6.65	14.83	71.75	94.48	56.74	10.70	24.00	104.56
锂电池	10599.73	5.91	16.26	96.96	82.68	37.29	-1.94	80.99	183.61
风电	4545.77	4.83	18.35	72.93	66.55	23.06	-6.62	36.20	91.73
电气设备	11581.17	4.77	14.80	62.82	67.84	23.89	-7.62	36.59	165.96
发电设备	14789.08	4.05	18.64	63.95	110.72	54.66	28.61	110.61	258.99
深圳成分指数	14885.42	4.02	10.06	42.93	56.28	35.13	0.19	2.87	42.71
新能源汽车	5198.67	3.02	1.82	57.69	71.89	64.55	26.74	80.89	195.37
光伏	9558.46	2.41	-3.18	28.72	-0.12	-38.31	-51.26	-26.09	102.71
核电	4105.37	1.91	6.94	72.04	107.68	118.89	80.52	189.48	251.13
上证指数	4051.43	1.64	2.08	20.87	36.19	31.15	11.31	16.65	32.83
发电及电网	3395.96	1.55	7.17	8.00	26.66	28.06	13.86	48.80	54.79

数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为圣阳股份、盈峰环境、禾望电气、智云股份、英搏尔；跌幅前五为许继电气、\*ST中利、新动力、奥特迅、北京科锐。

图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

#### 锂电材料端

**碳酸锂:** 本周碳酸锂市场出现大涨。近期市场焦点主要上周所提到宜春四矿换证加快或导致锂矿供应收紧的问题，因为此前的两个矿目前来看复产难度较大。另外就是津巴布韦的锂矿配额虽然松了，但总量上收紧，后期也会出现短缺。

**三元材料:** 本周三元材料市场价格小幅上涨，主要原因还是因为碳酸锂等原料价格上涨的带动。目前来C家6系产品后续需求会上升。4月份的产量因此前的抢出口暂时告一段落会有小幅回调。

**磷酸铁锂:** 本周磷酸铁锂市场价格也小幅上涨，目前市场上加工费有些涨不动，个别企业为了抢占市场份额，价格有下调的动作。但磷酸铁因上游原料暴涨，价格不断上调，目前大部分的磷酸铁企业已赢利。

**负极材料:** 本周国内负极材料市场价格继续稳定。由于原料价格的上涨,不少负极材料厂近期纷纷在谈价,预期涨价,但仍未落地。原料方面:石油焦近期销售不顺畅,之前材料厂囤了不少货,目前拿货不积极。针状焦市场5月份减少的情况会增多,后市原料价格上涨趋势仍将继续。

**隔膜:** 本周国内隔膜市场价格平稳运行。近日材料厂商发布涨价函,由于原料PE,白油,二氯甲烷及其他材料等价格大幅上扬且供应紧张,涨价幅度在25%。整体来看由于原材料成本上升带来的成本传导诉求强烈,但是目前整体来看,仍然在持续落地中,上下游持续博弈。预计二季度整体行业主旋律仍然是涨价的传导落地。

**电解液:** 本周电解液市场价格略有下跌,市场需求稳中向好,3月份电解液产量环比增幅达到27%。6F方面,本周价格也出现回落,不过各家开工率都继续上升,市场库存略有下降,预计后市市场价格仍将小幅上涨为主。

#### 下游需求端:

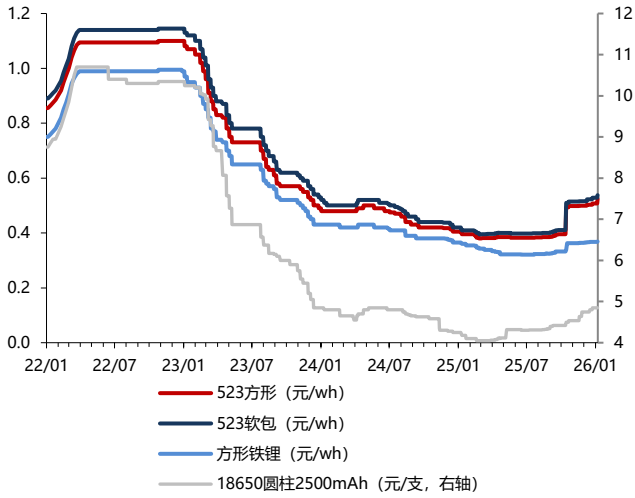
**电池:** 本周电芯市场价格总体稳定,3月份电池产量环比增幅达到25%,4月份也将微增3-5%,三元电芯产量微增,铁锂电芯产量继续大幅增长。目前车企普遍对5月较为看好,4月22日的北京车展,不少车企将推出新款车型,这也对5月份动力电芯产量的拉动起到至关重要的作用。

**新能源车:** 乘用车4月1-12日全国乘用车市场零售37.7万辆,同比去年4月同期下降20%,新能源车4月1-12日,全国乘用车新能源市场零售22.4万辆,同比去年4月同期下降11%,较上月同期增长7%,全国乘用车市场新能源零售渗透率59.5%。欧洲2026年3月,电动汽车销量54万辆;销量环比增长72%,同比增长37%,主要受新的补贴计划和油价上涨与中东冲突有关;BEV和PHEV都达到了创纪录的销量。

**储能:** 本周国内储能电芯市场价格继续坚挺。4月储能电芯占整个电芯占比超过了40%,继续保持较高的增长速度运行。目前头部企业开工率都保持在95%以上水平,500+Ah大电芯已成为了主流。

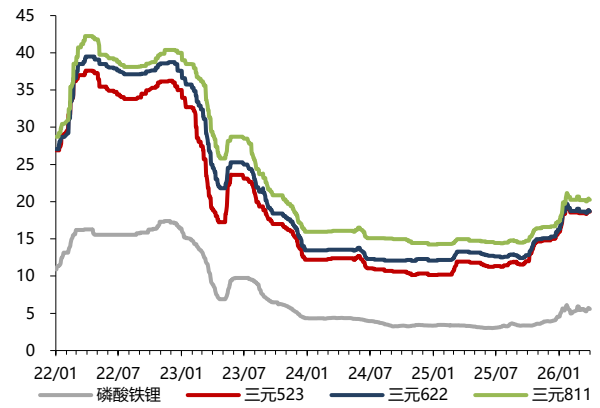
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



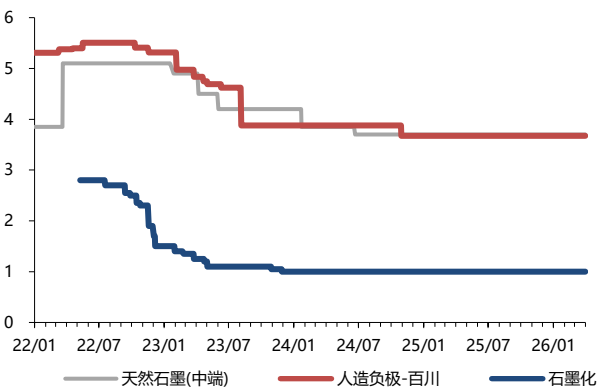
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



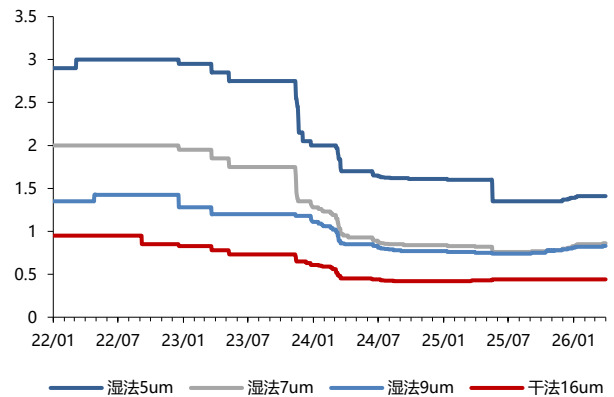
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



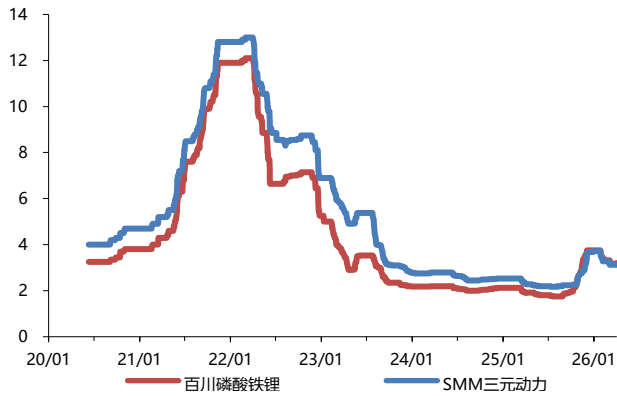
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



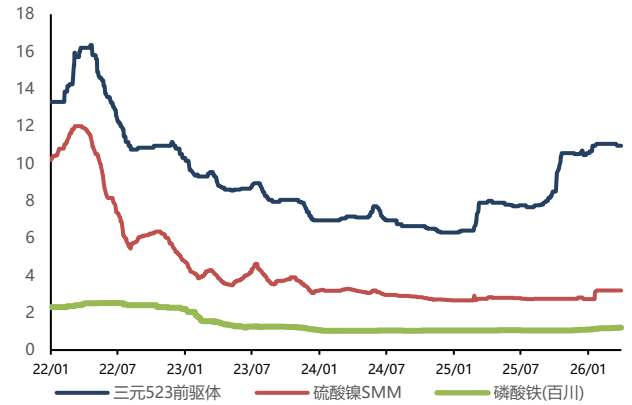
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



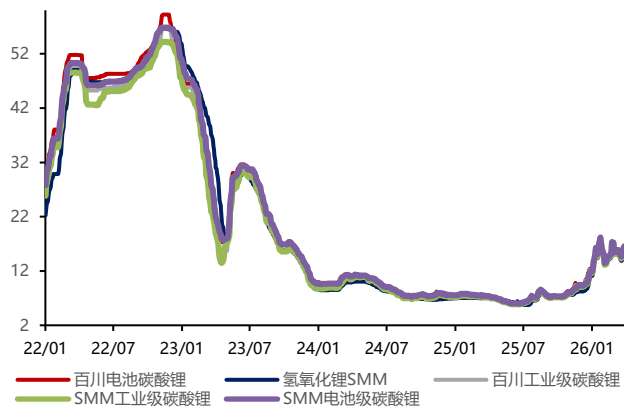
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 前驱体价格走势 (万元/吨)



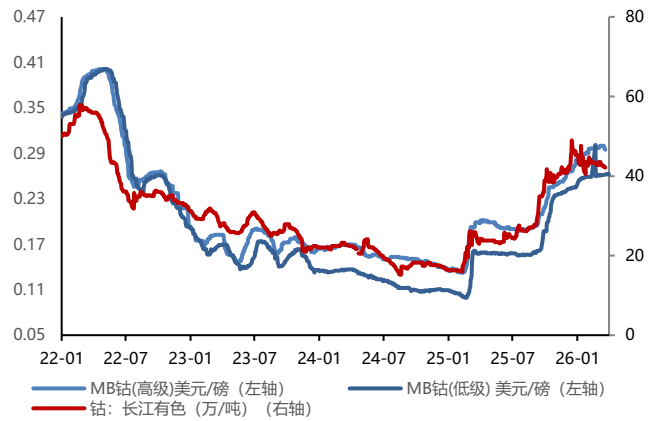
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图23: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图24: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图25: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/04/17)										
	2026/4/13	2026/4/14	2026/4/15	2026/4/16	2026/4/17	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	41.00	41.00	41.80	41.90	41.90	0.00	0.0%	1.9%	-5.0%	-9.9%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	56.90	56.65	56.55	56.45	56.45	0.00	0.0%	-1.0%	-1.0%	10.7%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	41.17	41.17	41.51	41.51	41.51	0.00	0.0%	0.3%	-5.5%	-9.2%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	41.20	41.20	41.50	41.50	41.50	0.00	0.0%	0.2%	-5.5%	-9.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	41.20	41.20	41.50	41.50	41.50	0.00	0.0%	0.2%	-5.3%	-9.5%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.65	28.85	28.85	28.85	28.85	0.00	0.0%	1.1%	-2.5%	7.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.28	26.28	26.33	26.35	26.35	0.00	0.0%	0.3%	0.8%	5.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.49	13.88	14.28	14.29	14.41	0.12	0.8%	6.7%	2.0%	3.3%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.97	1.99	1.99	1.99	1.99	0.00	0.0%	0.7%	4.2%	0.5%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	14.95	15.35	15.75	16.00	16.30	0.30	1.9%	10.1%	-1.2%	42.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	15.30	15.80	16.10	16.30	16.50	0.20	1.2%	9.3%	-2.9%	37.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	15.35	15.75	15.75	16.35	16.55	0.20	1.2%	8.8%	-2.1%	41.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	15.70	16.20	16.50	16.70	16.90	0.20	1.2%	9.0%	-2.3%	38.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	15.70	16.15	16.15	16.75	16.95	0.20	1.2%	9.0%	-1.7%	41.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	15.70	16.00	16.50	16.63	17.05	0.43	2.6%	9.6%	-1.2%	39.8%
金属锂: (万/吨) 百川	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	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	15.15	15.15	15.70	15.85	16.05	0.20	1.3%	5.9%	-4.5%	37.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	14.6	14.9	15.3	15.3	15.5	0.23	1.5%	7.7%	-4.5%	40.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	14.70	14.80	15.10	15.30	15.60	0.30	2.0%	6.1%	-1.0%	59.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.16	3.16	3.16	3.16	3.16	0.00	0.0%	-0.6%	-4.8%	-15.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00	0.0%	-3.5%	-11.3%	-23.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.93	2.93	2.93	2.93	2.93	0.00	0.0%	-3.3%	-10.7%	-21.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	9.80	9.80	9.75	9.75	9.75	0.00	0.0%	-3.9%	-22.0%	-41.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	9.80	9.50	9.50	9.50	9.50	0.00	0.0%	-3.1%	-20.8%	-41.7%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.48	0.48	0.48	0.45	0.45	0.00	0.0%	-6.2%	18.4%	7.1%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.68	0.68	0.68	0.68	0.66	-0.02	-3.0%	-3.0%	12.0%	3.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.76	0.76	0.76	0.74	0.73	-0.02	-2.0%	-4.6%	31.8%	11.5%
SMM电池级VC(万元/吨)	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	0.00	0.0%	0.0%	-8.2%	-18.1%
SMM电池级FEC(万元/吨)	5.40	5.40	5.4	5.4	5.4	0.00	0.0%	0.0%	-15.0%	-25.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.93	0.93	0.93	0.93	0.91	-0.02	-1.9%	0.0%	2.0%	2.0%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.00	0.0%	0.0%	29.5%	17.9%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	29.4%	23.9%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.25	1.26	1.26	1.27	1.27	0.00	0.0%	1.3%	8.2%	15.4%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00	0.0%	0.0%	-0.9%	3.8%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.25	34.25	34.10	34.10	34.00	-0.10	-0.3%	-0.7%	-1.4%	2.3%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.60	36.50	36.40	36.35	-0.05	-0.1%	-0.8%	-0.8%	-0.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.58	11.57	11.56	11.55	11.54	-0.01	-0.1%	-0.3%	-0.6%	2.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	17.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-0.6%	-2.9%	1.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.75	39.75	39.50	39.50	39.50	0.00	0.0%	-0.6%	-2.9%	1.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.00	0.0%	0.8%	-1.7%	21.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	18.80	18.90	18.90	19.00	19.00	0.00	0.0%	1.1%	0.0%	19.1%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.65	18.75	18.75	18.85	18.85	0.00	0.0%	1.1%	0.0%	18.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.70	18.80	18.80	18.90	18.90	0.00	0.0%	1.1%	-0.8%	16.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.25	20.35	20.35	20.45	20.45	0.00	0.0%	1.0%	-1.2%	17.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.55	5.66	5.77	5.80	5.85	0.05	0.84%	6.1%	-0.8%	28.4%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	3.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	2.5%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.00	0.0%	1.5%	2.6%	18.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6015	0.6015	0.6015	0.6015	0.6015	0.00	0.0%	1.4%	2.5%	13.9%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.00	0.0%	0.2%	3.1%	10.4%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	30.9%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	20	20	20	20	20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF: LFP (万元/吨)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	0.0%	3.2%	3.2%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

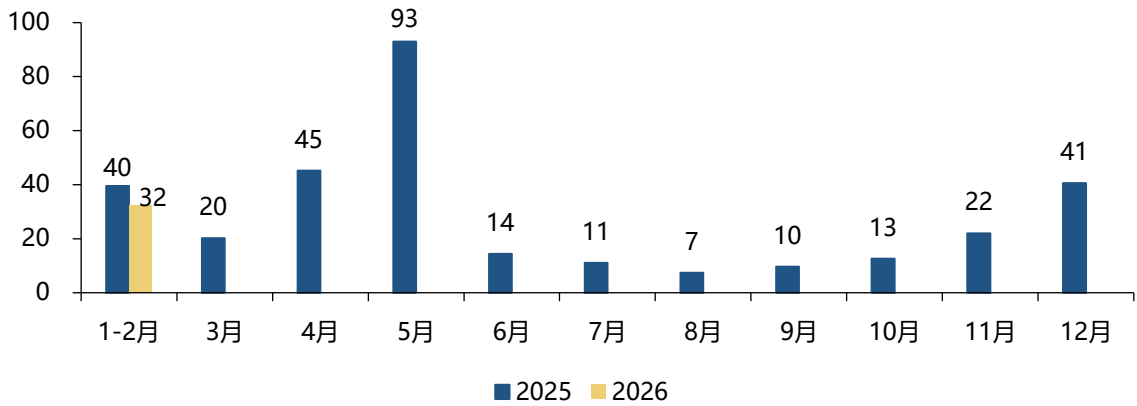
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计，光伏 26 年 1-2 月新增 32.48GW，同比-17.77%。

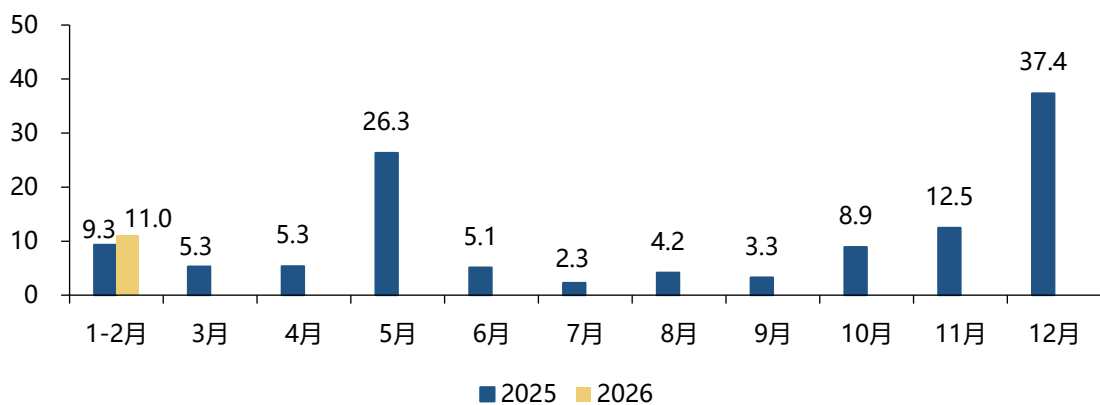
图26：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据国家能源局统计，风电 26 年 1-2 月新增 11GW，同比+18.71%。

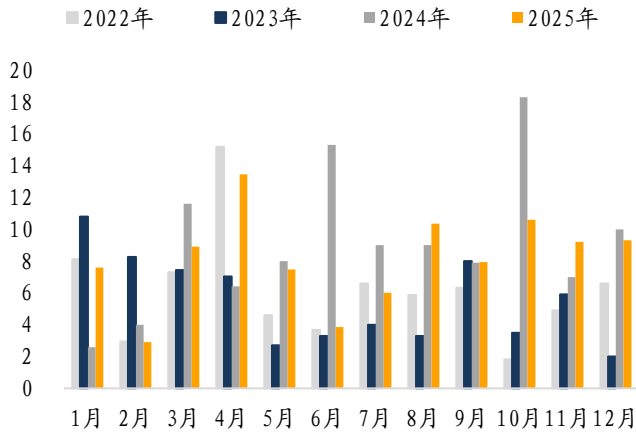
图27：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

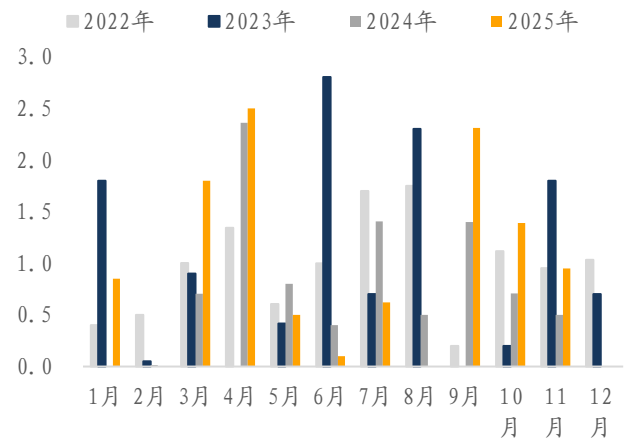
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%；25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图28: 风电陆风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图29: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

#### 多晶硅:

本周国内价格暂无起色, 各类硅料价格在 32-35 元/公斤区间, 其中 N 型用料报价在 35 元/公斤左右, 而实际成交均价在 31-33 元/公斤左右, 当前破位维稳的硅料价格使得市场开始有成交, 但整体成交规模仍有限, 下游对硅料采购暂无明显紧迫感, 对硅料价格仍有观望态度。排产方面, 随着硅料价格的探底而需求迟迟未有明显好转, 本月部分硅料企业减产以缓解压力, 计划提产的企业也暂时搁置, 目前已有 2 家硅料企业计划减产, 预计四月硅料产出环比上月下降 6000-7000 吨, 但对应下游本月需求仍显过剩, 库存继续累积。对于后市硅料价格, 短期内硅料库存消化预期有限, 明显供给过剩的局面难有改善, 但当前的硅料价格已在成本线附近, 继续可下跌的空间已有限。海外硅料市场, 中东地区 1 月下旬投产的硅料企业继续爬坡, 四月下旬即将达产, 目前处于跟海内外客户洽谈试料中, 价格相比国内料价格有明显溢价。

#### 硅片:

本周国内硅片继续走弱, 但下跌幅度已有收窄, 硅片企业稳价意愿增强。本周 183、210R、210 尺寸硅片主流价格来至 0.9-0.93、0.98-1.03、1.2-1.23 元/片区间, 成交进一步趋于价格区间低位, 同时各尺寸硅片也有更低价格报出。本月国内下游电池排产下调, 叠加出口退税抢发货的结束, 对应硅片需求疲软下滑, 叠加硅片自身去库存速度有限, 整体硅片环节出货压力仍在, 短期内硅片价格仍以弱势为主, 但成本线下已下跌的

空间极为有限，部分硅片企业本月已开始减产来缓解生产压力，甚至有龙头硅片企业计划提价。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池有产线陆续开线，对应 HJT 硅片需求有提升，HJT 半片价格近期价格虽有小幅下调但幅度有限，HJT 半片硅片成交价格在 0.6-0.63 元/片之间。

#### 电池片：

本周国内电池价格继续“跌跌不休”，相比上周各尺寸电池价格继续下跌 0.02-0.03 元/W 区间，电池主流价格落在 0.32-0.34 元/W 区间，各尺寸电池出货价格逐步有差异，其中 210 尺寸电池低位价格相比其他尺寸价格更低。近期电池上游价格松动，银价维稳，同时对应下游组件端开工不高，对应电池需求不高，整体对电池价格的支撑力度较为薄弱，虽本月开始市场部分电池厂商开工已有下调，但短期内价格仍以弱势为主，如后续需求、价格仍未能有所回暖起色，预计整体市场排产仍有可能继续下调。HJT 电池方面，节后下游陆续有 HJT 订单需交付，在产的 HJT 电池企业排产略有提产，但 HJT 电池生产规模仍不大；价格方面，HJT 电池价格随市下滑，HJT 电池来至 0.34-0.36 元/W。

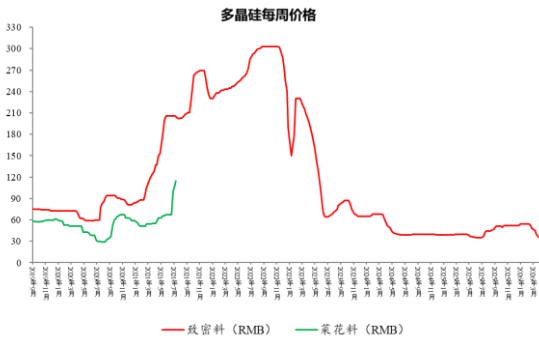
#### 组件：

本周产业链上游环节价格继续松动，组件端价格相对平缓，但整体变化有限，部分一体化头部组件企业坚挺价格意愿明显，但也有部分组件企业在出货压力下价格有松动，市场组件价格价差有扩大趋势，一体化组件企业出货价格在 0.76-0.82 元/W 区间，但市场上也存在 0.71-0.72 元/W 价格的组件。在上游各环节价格持续走跌下，国内终端对组件降价有较强的预期，下游终端对一直高位坚挺的组件价格多持观望，而价格有松动的组件相比前期出货略有改善。

#### 辅材：

当前组件厂商排产不高，甚至有所下滑，对应辅材需求下滑，部分辅材库存一直维持高位，价格承压明显，本周玻璃价格继续小幅下滑，光伏玻璃价格 2.0mm 来至 9-10 元/m<sup>2</sup> 区间，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 16-17 元/m<sup>2</sup> 区间，实际成交趋于低位。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)



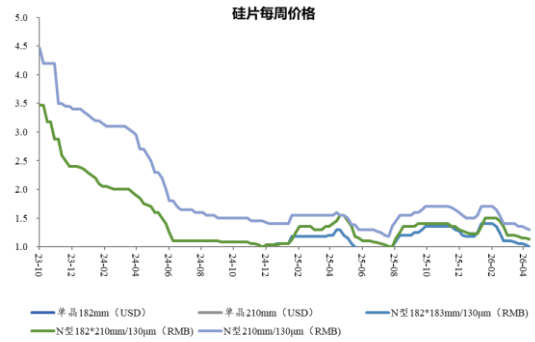
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



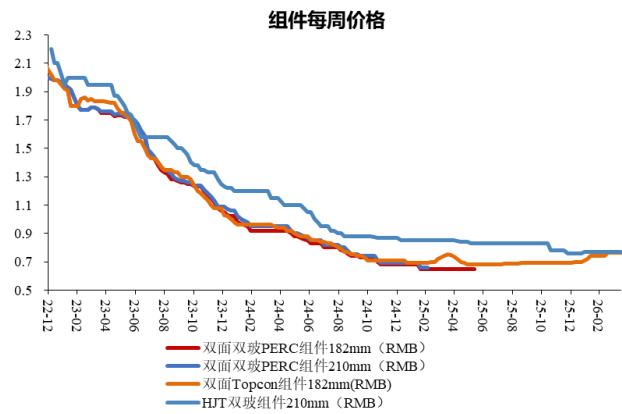
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



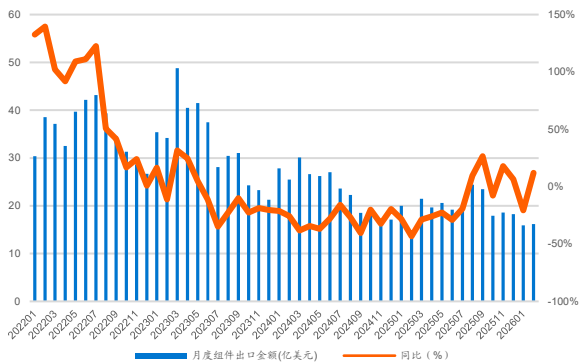
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260413-20260417)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	35.00	0.00%	-22.22%	-38.60%	-41.67%	-14.63%	-16.67%
N型210R硅片	1.03	-1.90%	-10.43%	-20.77%	-31.33%	#DIV/0!	-17.60%
N型210硅片	1.23	-1.60%	-5.38%	-15.17%	-27.65%	#DIV/0!	-15.17%
N型182硅片	0.93	-2.11%	-11.43%	-22.50%	-33.57%	-28.46%	-14.45%
Topcon182电池片 (双面)	0.34	-5.56%	-17.07%	-24.44%	-19.05%	6.25%	15.25%
Topcon182组件 (双面)	0.82	0.00%	-6.82%	-3.53%	0.00%	5.13%	15.49%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	35.50	-1.39%	-21.11%	-34.26%	-34.26%	-11.25%	-8.97%
N型182*183mm/130μm硅片	0.90	-5.26%	-14.29%	-18.18%	-35.71%	-	-14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.00	-4.76%	-13.04%	-16.67%	-33.33%	-31.03%	-10.71%
N型210mm/130μm硅片	1.20	-4.00%	-11.11%	-14.29%	-29.41%	-22.58%	-14.29%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.33	-5.71%	-19.51%	-25.00%	-17.50%	10.00%	17.86%
双面Topcon组件182mm	0.76	0.00%	0.00%	3.25%	7.46%	3.81%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	16.40	-0.61%	-5.75%	-6.29%	-6.29%	-27.91%	-15.90%
光伏玻璃2.0mm	9.50	-3.06%	-5.94%	-7.32%	-9.52%	-32.14%	-19.15%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

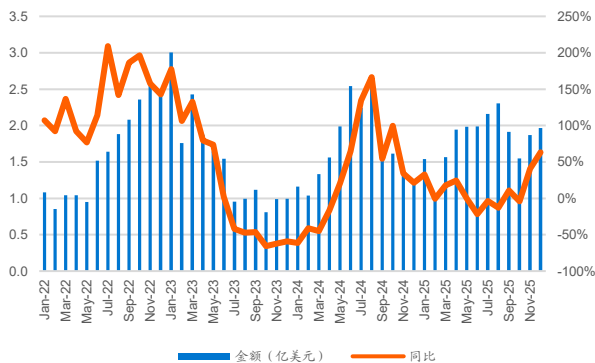
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图35: 月度组件出口金额及同比增速



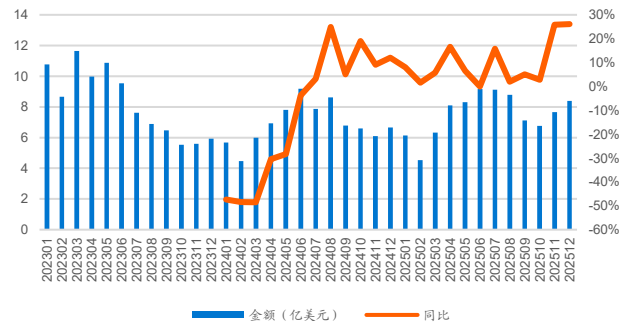
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 浙江省逆变器出口



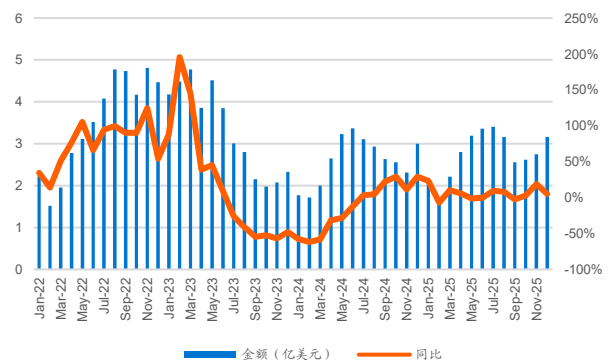
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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 2025 年 Q4 整体增速-3.4%。1) 分市场看, 2025Q4 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/包装/物流/注塑/餐饮复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+1.3%/-6.0%。

图39: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4
季度自动化市场营收(亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8	684.6	708.4	636.0
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%	-1.5%	-2.0%	-3.4%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%	0.5%	2.2%	1.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%	2.7%	-3.9%	-6.0%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图40: 工控行业下游细分行业同比增速(亿元, %)

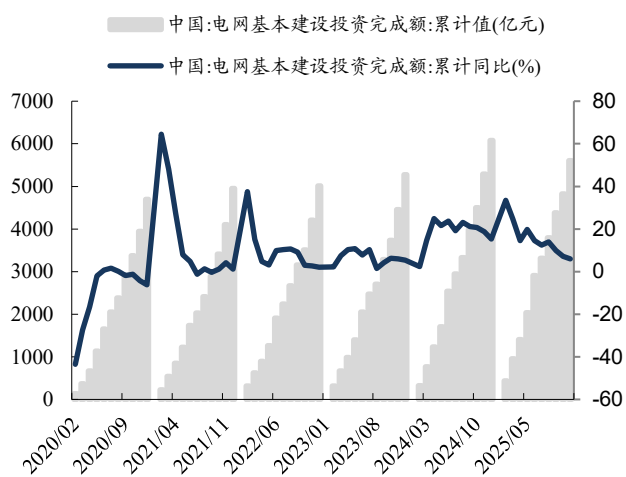
亿元	2024				2025											
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	4.3%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	17	30.6%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	9	14.2%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	12	-8.1%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%	10	16.0%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%	12	-2.0%	7	1.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	10	-3.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	8	7.0%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-11.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	4	0.8%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	2	-3.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	4	0.9%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%	8	3.0%	7	-7.0%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%	3	-8.9%	2	-10.2%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	3	-6.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	2	-7.9%
造纸(纸中)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%	3	-100.0%	4	1.9%	3	-6.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	2	9.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.1%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	37	-2.4%
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%	473	-3.9%	399	-6.0%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	99	-10.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	33	-15.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	53	6.0%
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%	107	2.0%	93	-4.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	25	-11.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	4.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	12	4.9%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	7	-8.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	67	-7.0%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	801.8	2.4%	684.6	-1.5%	708.4	-2.0%	636.0	-3.4%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

26 年 3 月制造业 PMI 50.4%, 前值 49.0%, 环比+1.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6%/49.0%/49.3%, 环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct; 2026 年 1-2 月工业增加值累计同比+6.3%; 2026 年 1-2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。

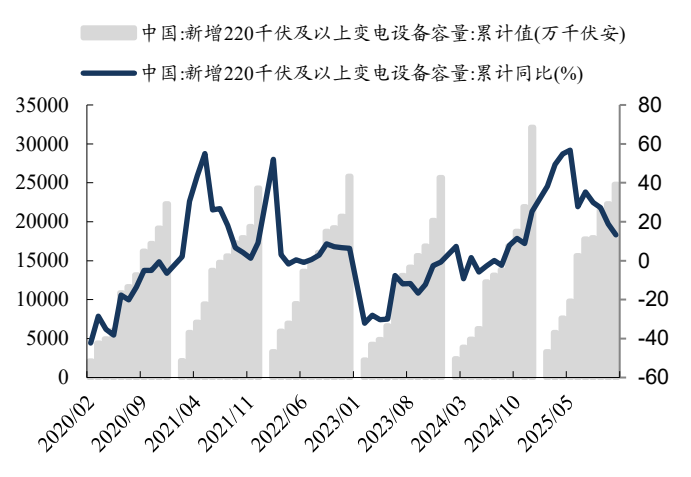
- 26年3月制造业PMI 50.4%，前值49.0%，环比+1.4pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.6%/49.0%/49.3%，环比+0.1pct/+1.5pct/+4.5pct。
- 2026年1-2月工业增加值累计同比增长：2026年1-2月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- 2026年1-2月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-2月制造业固定资产投资完成额累计同比+3.1%。
- 2026年1-2月机器人、机床产量数据向好：2026年1-2月工业机器人产量累计同比+31.1%；1-2月金属切削机床产量累计同比+4.2%。

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）



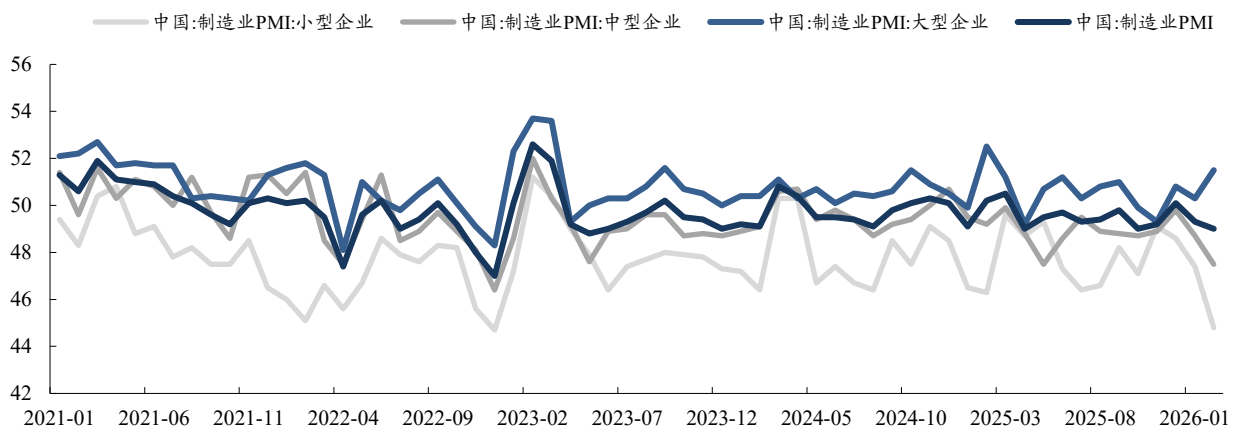
数据来源：wind、东吴证券研究所

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（%）

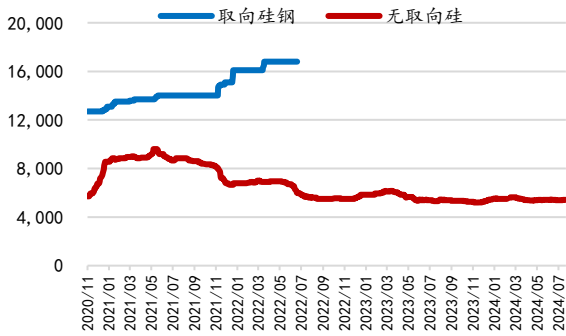


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

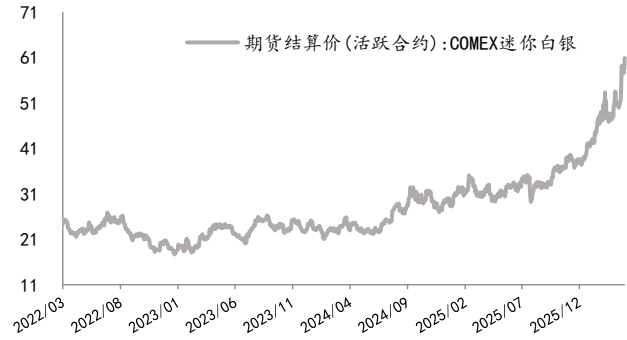
截至4月17日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 81.84 美元/盎司，环比上升 7.02%；LME 三个月期铜收于 13349.00 美元/吨，环比上升 3.83%；LME 三个月期铝收于 3545.00 美元/吨，环比上升 1.01%

图44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



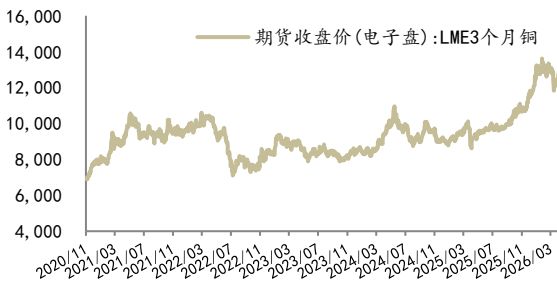
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 白银价格走势 (美元/盎司)



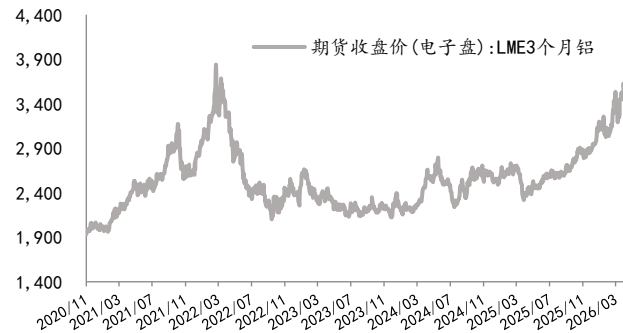
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**山西“十五五”规划：新型储能装机达 14GW！抽水蓄能装机达 3.9GW！** 近日，山西省人民政府关于印发山西省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要的通知。文件提出，增强储能调峰能力，积极有序开发建设抽水蓄能电站，因地制宜发展电网侧、负荷侧新型储能，到 2030 年，抽水蓄能装机达到 390 万千瓦，新型储能装机达到 1400 万千瓦。坚持集中式与分布式、增量开发与存量改造升级并举，统筹推进风电、光伏发电等扩规升级，力争 2030 年风电、光伏等可再生能源装机新增 1 亿千瓦。聚焦“晋北区、大基地、沉碱荒、新通道”，优化集中式风光竞配机制，按照国家统筹布局争取建设国家级大型风电光伏基地。建设 10 个 50 万千瓦以上省级大型风光基地，鼓励“新能源+生态修复”等发展模式。

[https://mp.weixin.qq.com/s/EfG5Jo6F5PkYj-Ra1ow\\_0w](https://mp.weixin.qq.com/s/EfG5Jo6F5PkYj-Ra1ow_0w)

**大涨 84.16%、市值超 1477 亿，又一储能公司上市！** 2026 年 4 月 16 日，思格新能正式于香港联合交易所主板挂牌上市，开盘价为每股 581 港元。开盘后，思格新能大涨 84.16%，截止发稿，总市值达到 1477 亿港元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/eMjcm0PVRD\\_z7QN9a05Slq](https://mp.weixin.qq.com/s/eMjcm0PVRD_z7QN9a05Slq)

**从电网到芯片，毫秒级响应！天合“源储构网+配荷高效”正在改写 AIDC 能源规则。** 近日，第十四届储能国际峰会暨展览会（ESIE2026）在北京首都国际会展中心盛大召开。天合储能在展会现场正式发布 AIDC 全域融合解决方案并进行深度解读，方案聚焦 AIDC 高功耗、高负载挑战与高可靠、低成本的核心需求，以“源储构网为基，配荷高效为核”，构建从电网到芯片的端到端能源保障体系，为全球智算中心提供安全、高效、绿色、经济的一体化能源支撑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/8aulJe\\_3dwjKUo4rlnyIFw](https://mp.weixin.qq.com/s/8aulJe_3dwjKUo4rlnyIFw)

**海南独立储能：清单式管理，清单外项目不纳入容量电价补偿、配建转独立项目不纳入容量电价补偿。** 获悉，4 月 16 日，海南省发改委发布关于公开征求《关于推动我省电网侧独立新型储能高质量发展有关事项的通知（公开征求意见稿）》意见建议的公告。

[https://mp.weixin.qq.com/s/FZqeKJRY\\_hEHkMEJ4n\\_eMQ](https://mp.weixin.qq.com/s/FZqeKJRY_hEHkMEJ4n_eMQ)

##### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**天华新能一季度业绩暴增超 275 倍!** 4 月 8 日, 天华新能 (300390.SZ) 披露 2026 年第一季度业绩预告, 公司预计当期实现归属于上市公司股东的净利润 9 亿元至 10.5 亿元, 较上年同期的 325.88 万元增长 27,517.53%至 32,120.45%。报告期内, 受储能与动力电池下游需求增长推动, 公司锂电材料业务利润大幅增长。公司预计 2026 年第一季度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 2200 万元。资料显示, 天华新能成立于 1997 年, 于 2014 年在深圳证券交易所创业板挂牌上市, 前身为“天华超净”。公司自 A 股上市以来, 逐步完成从防静电超净产品向新能源锂电材料的转型, 现主营业务中锂电材料收入占比超过 90%, 主要产品为电池级氢氧化锂、碳酸锂, 是新能源汽车动力电池、储能电池的关键原材料。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ALiSBSkB-bso6Et8ciUytQ>

**缓解全球供应紧张! 山东巨元 3 万吨超高纯 VC 新产线正式投产。** 近日, 从全球锂电池电解液添加剂龙头企业——山东巨元新材料股份有限公司传来消息: 公司采用新一代连续化绿色工艺建设的 3 万吨/年碳酸亚乙烯酯 (VC) 生产线已顺利建成并投产。这一项目的落地, 不仅巩固了山东巨元在全球 VC 市场的龙头地位, 也标志着公司在锂电新材料领域实现了技术与产能的双重跃升。山东巨元后续还有 7 万吨 VC 产能将分阶段释放, 预计到 2026 年底, 公司 VC 总产能将达到 12 万吨, 以更好匹配动力及储能锂电池行业快速增长的市场需求。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Gty7nfME3dRhVfMakz\\_gaw](https://mp.weixin.qq.com/s/Gty7nfME3dRhVfMakz_gaw)

**淮南赛纬 20 万吨电解液项目试生产!** 4 月 10 日下午, 淮南赛纬年产 20 万吨锂离子电池电解液及配套原料项目试生产动员会召开, 标志着该项目由阶段性投产转入试生产阶段。“企业主要生产锂离子电池电解液和配套碳酸酯溶剂。其中, 年产 20 万吨锂离子电池电解液项目, 于 2025 年实现阶段性投产, 当年完成产值 2000 万元以上; 2026 年一季度完成产量 2200 余吨, 产值预计 5000 万元, 实现开门红。”企业负责人徐辑亮告诉记者, 从今年二季度开始, 企业持续发力, 计划全年产量 3 万至 4 万吨, 产值预计 7 至 8 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jlI05OjLR3wgscPOx6qqPw>

**宁德时代、五菱汽车大合作!** 2025 年 4 月 13 日, 五菱汽车与宁德时代正式签署战略合作协议。根据协议, 五菱全系换电车型将接入宁德时代全国换电网络。宁德时代计划于今年年底前建成超过 3000 座换电站, 覆盖 42 至 56 度电的电池规格, 可适配五菱旗下微型代步车、家用轿车及物流车等多种车型, 实现快速换电、即换即走, 单次换电仅需数分钟。对于五菱车主而言, 换电模式的推广意味着无需等待充电, 长途出行与商业运营将更加便捷; 同时, 车电分离模式可有效降低购车成本。此次合作不仅限于换电领域, 宁德时代还将成为五菱全系超过 15 款新能源车型的核心电池供应商。双方合作由此前的单一电池供应关系, 升级为全场景生态战略合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/anMkslRYxRbyMudSTV3qVg>

**年产 20 万吨！湖北拟建锂电池正极材料前驱体配套项目。**4 月 7 日，湖北省襄阳市生态环境局保康分局发布“保康楚烽化工有限责任公司 20 万吨/年锂电池正极材料前驱体配套项目环境影响评价第一次公示”信息。公示信息显示，该项目位于湖北省襄阳市谷城化工园区，拟建设年产 7 万吨工业级磷酸一铵装置、年产 20 万吨粉状磷酸一铵装置（2 套 10 万吨/年粉状磷酸一铵装置）及配套公用辅助设施（不新增产能的搬迁项目）。此次公示的 20 万吨/年锂电池正极材料前驱体配套项目为该项目的配套项目之一。

[https://mp.weixin.qq.com/s/f5ub5vLOFT7j0QJ6\\_qoUqQ](https://mp.weixin.qq.com/s/f5ub5vLOFT7j0QJ6_qoUqQ)

**比亚迪储能重磅签约“新黑马”南源储能。**日前，南源储能技术有限公司与比亚迪储能有限公司于京正式签署战略合作协议。双方将充分发挥技术、产能与市场优势，围绕储能电芯供应、储能系统集成、大型储能项目开发、新能源配套储能等领域展开深度合作，携手推动新型储能产业高质量发展。南源储能作为专注储能系统解决方案的高新技术企业，具备从电芯、系统集成到项目交付、智慧运维的全链条能力，在大型储能、工商业储能场景积累丰富项目经验。比亚迪凭借全球领先的动力电池技术、完善的产业链布局与严苛的品控体系，在储能电芯研发、生产制造领域具备核心竞争力，可为大型储能项目提供安全、高效、稳定的核心产品支撑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/5AA8HldxX\\_AeeaoOkBeCmg](https://mp.weixin.qq.com/s/5AA8HldxX_AeeaoOkBeCmg)

**超 463 亿元！又一全球电池巨头将拿下奔驰大单。**近日，有外媒指出，三星 SDI 正推进向梅赛德斯-奔驰下一代电动车供应车用方形电池，双方围绕 2028 年型电动车项目进入最后协商阶段。若最终签约，这将是三星 SDI 电池首次搭载于奔驰电动车，订单金额按业内测算可能超过 10 万亿韩元。消息称，双方已就项目推进方向完成较大程度梳理，合作方式主要讨论两条路径：其一是在欧洲设立合资公司（JV）并建设大规模生产据点；其二是在既有产能中为奔驰指定专用生产线。业内人士指出，若以外部进口方式供货，成本控制难度较大，因此“欧洲本地化产能”是关键议题。合资新厂候选地包括奥地利、斯洛伐克、捷克等。若 JV 推进不顺，专用产线模式亦被提及，类似 LG 新能源为应对丰田电动车需求在美国密歇根州兰辛工厂配置产线的做法。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yHJ06ZgtO6zsADrILcZT7A>

**锂盐龙头九岭净利润超 10 亿，但 IPO 终止！**4 月 8 日，江西九岭锂业股份有限公司（简称“九岭锂业”）上交所主板 IPO 审核状态变更为终止，终止原因为公司及其保荐人撤回发行上市申请。上交所官网信息显示，九岭锂业 IPO 受理于 2023 年 2 月 28 日，同年 3 月 26 日进入问询阶段，虽然此后公司两次更新招股书申报稿，但 IPO 进程依然停滞不前，3 年后，于 2026 年 4 月 8 日终止。

[https://mp.weixin.qq.com/s/yTJ633HJ\\_NHAorAr96ID1w](https://mp.weixin.qq.com/s/yTJ633HJ_NHAorAr96ID1w)

**内蒙古 10 万吨储能电池材料项目奠基。**4 月 10 日，华清控股集团投资的储能电池产业集群白云鄂博矿区座谈会暨湖碳 10 万吨储能电池材料项目奠基仪式在内蒙古包头市白云鄂博工业园区举行。据介绍，湖碳 10 万吨储能电池材料项目依托湖碳新材料自主研发的先进制备工艺，规划年产能 10 万吨，可实现硬碳材料的规模化、智能化生产，产品性能达到国际领先水平。项目建成后，不仅能为当地创造大量高质量就业岗位、贡献稳定税收，更将有力推动区域经济向绿色化、高端化、智能化方向高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ySIAUUnQ0pDJ2oVu5YjnDQ>

**亿纬动力获印度企业五年电芯订单。**4 月 13 日，印度 Godawari Power and Ispat Limited (GPIL) 旗下全资子公司 Godawari New Energy Private Limited (GNEPL) 与亿纬动力签署一份为期五年的磷酸铁锂 (LFP) 电芯供应协议。该协议已于当日通过印度监管文件披露，旨在支持 GNEPL 在印度推进的 20GWh 电池储能系统 (BESS) 制造项目一期建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D6DYf5PGZRhOIEU61quillQ>

### 3.1.3. 光伏

**7 家入围、宁德时代拿下 5 个标段首位！中石油 772.5MWh 储能系统集采开标！**4 月 10 日，中国石油储能系统集采中标候选人公示，此批采购含 8 个标包分布在 6 个油田 12 个项目区域，共采购 772.5MWh 跟网型储能系统，覆盖 0.33C、0.5C 规格。最终，中天储能、中国石油济柴动力、智光储能、宁德时代、亿纬动力、比亚迪、海博思创共七家入围中标候选人。其中宁德时代成为五个标段的第一名，智光储能为两个标段的第一名，比亚迪为第 2 标段第一名。另外公告显示，本次招标采购中，购买招标文件的潜在投标人共 32 家，实际投标 12 家。但经过对 12 家投标人的投标文件初评，发现 5 家投标人初步评审不合格。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260413/1491590.shtml>

**5000 万成立储能公司，电池材料龙头进军储能！**近日，广西中伟储能科技有限公司成立，法定代表人为伍儒锋，注册资本为 5000 万元，经营范围包含新材料技术推广服务、新兴能源技术研发、电子专用材料制造、电池制造、电池销售、储能技术服务等。股权穿透显示，该公司由贵州中伟储能科技有限公司全资控股，后者为电池材料龙头企业中伟新材料股份有限公司全资子公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260413/1491584.shtml>

**绿电仓，新引擎！上能电气护航张掖 300MW/1200MWh 储能电站顺利并网。**祁连山北麓坐拥 776 万千瓦的风光可开发总量，但因电网消纳滞后、年超 22 亿千瓦时的发

电量被废弃，同时当地仍然存在白天光伏满发电力富余、夜晚用电高峰电力不足的严峻问题。为破解这一困局，储能电站成为打通该区域新能源消纳“最后一公里”的关键：该电站搭配的 4 小时长时系统，单次可存储高达 120 万千瓦时的绿电，每年可减少弃风弃光超 7900 万度，显著提升甘肃电网的消纳能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260414/1491958.shtml>

**河北高速集团京雄分公司光储充一体化项目顺利投运。**4 月 10 日，由生态建设公司投建的京雄分公司光储充一体化项目正式投运。该项目利用京雄高速分公司院区及西庄收费站闲置空间，采用“自发自用、余电上网”模式，建成 1.2 兆瓦分布式光伏电站，并同步部署 6 台北京交能智联自研的 223kWh 移动储充机器人。预计年均发电量 134.03 万 kWh，投资回收期约 8 年，每年可为京雄分公司节省电费 6-8 万元，兼顾投资收益与运营降本。此外，移动储充设备部署灵活、响应快捷，为高速站区清洁用能和应急保障提供了可复制经验。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260414/1491933.shtml>

**中天科技调整 2 亿募集资金用途，加码年产 20GWh 新型储能低碳智造项目。**4 月 14 日，江苏中天科技股份有限公司发布公告，拟变更 2019 年公开发行可转债部分募集资金投资项目，将原计划用于“工商业储能电站项目”的 2 亿元募集资金，调整投向“新型储能低碳智造项目”。本次变更涉及的募集资金占公司 2019 年度可转债募集资金总额的 5.04%。原“工商业储能电站项目”拟使用募集资金 4 亿元，截至公告日已使用 1.34 亿元，剩余 2.66 亿元，本次调整后，其中 6642.14 万元将继续用于原项目建设，保障其后续推进。新型储能低碳智造项目由中天储能科技有限公司实施，实施地点位于江苏省南通市经济技术开发区，项目总投资额 2 亿元，涵盖建筑工程、设备采购及铺底流动资金等板块，建成后将形成 20GWh/年新型储能系统产品产能。项目建设期 19 个月，预计 2027 年 10 月达产，财务内部收益率（税后）为 6.22%，投资回收期 9.66 年，项目已于 2026 年 2 月 12 日完成备案。中天科技表示，本次募投调整旨在匹配行业需求，提升募集资金使用效率，加快高端储能系统集成产能建设，强化公司在储能领域的竞争力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260415/1491994.shtml>

**400MW/800MWh！中虹普能电网侧储能电站落户福建三明。**4 月 14 日，中虹普能与福建省三明市三元经开区管委会就 400MW/800MWh 电网侧储能电站项目投资协议签约。签约当日，中虹普能实地勘察项目拟选址地块，详细调研地块地理区位、地形地貌、周边配套等情况，并对项目规划预接入的 500kV 洋溪变电站进行专项勘察，全面了解电网接入条件、电力配套资源，为后续项目各项工作夯实基础。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260415/1492094.shtml>

**总投资 6 亿，山东 200MW/400MWh 独立储能项目即将投运。**近日，山东省淄博市

沂源县鲁村苏帕 200MW/400MWh 独立储能项目即将正式投运。该项目总投资 6 亿元，2025 年完成工程总承包（EPC）招标后，由东方旭能（山东）科技发展有限公司牵头承建。项目采用磷酸铁锂电池储能技术，规划新建 80 套 5MW/10.03MWh 储能单元，配套建设储能变流升压一体机、EMS 能量管理系统等核心设备，以集装箱一体化设计方案打造高效储能体系。投产后，项目将形成 400MWh 的调峰能力，有效平抑风电、光伏等新能源发电的间歇性与波动性，显著提升区域电网对新能源的消纳能力，同时增强供电可靠性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260416/1492315.shtml>

**新疆 1GW 光伏项目 EPC 中标候选人公示。**4 月 15 日，第八师石玛兵地融合陕建 100 万千瓦“草光互补”光伏项目工程总承包（EPC）中标候选人公示发布。其中，陕西建工第四建设集团有限公司（联合体成员：中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司）位列第一中标候选人。招标公告显示，该项目招标人为陕建新能源（玛纳斯）有限公司，项目建设规模为 1000MW 光伏发电项目，直流侧规划装机容量 1069.36128MWp；配套新建 1 座 220kV 升压汇集站，最终供电接入方案以接入系统批复为准。招标范围包括项目勘察、初步设计、施工图设计、设备采购、施工、供电接入服务、调试、试验、检验、验收、质保及技术服务等工作，具体内容以《招标文件》为准。项目建设地点位于新疆维吾尔自治区玛纳斯县境内，工期 240 天。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260416/1492236.shtml>

**中国安储能源与深圳远信签署备忘录，拟合作开发日本 6 个储能项目。**4 月 16 日，中国安储能源集团有限公司发布自愿性公告称，已与深圳市远信储能技术股份有限公司（简称“深圳远信”）就日本储能项目的投资、开发、管理与运营订立不具法律约束力的谅解备忘录。双方同时探讨将基础资产证券化等价值提升方式。根据公告，潜在合作初期将涵盖 6 个位于日本的储能项目。中国安储能源表示，此举有助于集团在海外拓展储能业务，进一步扩大业务版图。目前双方尚未就具体合作细节达成具有法律约束力的正式协议，后续将另行签订。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260417/1492503.shtml>

### 3.1.4. 风电

**成交结果公示！江苏国信大丰 H19#海上风电项目。**中国电建华东院盐城大丰 H19 #海上风电项目环境影响评价专题采购项目成交结果公示。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260417/1492502.shtml>

**23.03 亿元！运达股份独揽国家能源集团 1.16GW 风机采购。**4 月 16 日，国家能源集团 2025 年第 4 批风力发电机组集中采购公开招标项目（第 2 次）中标候选人公示，

涉及风电规模 1.16GW。根据公告，第一中标候选人为运达股份，投标报价为 23.0314 亿元，折合单价为 1986 元/kW。2025 年 12 月 11 日，国家能源集团 2025 年第 4 批风力发电机组集中采购公开招标项目招标公告发布。根据公告显示，本次集采招标共 2 个标包、14 个项目，规模合计 1232MW，单机容量 5MW-10MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260417/1492362.shtml>

**312 台 12.5MW! 3.9GW 海上风电项目启动。**4 月 15 日，中国电建华东院华能辽宁分公司清洁能源公司辽东湾 1#场址海上风电项目预选址研究专题采购项目公开谈判采购招标。公告显示，辽宁省营口市省管海域规划海上风电 70 万千瓦 (Y1、Y2)，辽东湾北部国管海域场址总规模为 810 万千瓦(1#~5#)。本项目为辽东湾 1 号风电项目，场址位于营口市西面海域，水深在 10m~14m 之间，场址中心离岸距离约 43km，风电场规划场址面积 337km<sup>2</sup>，项目拟设计安装 312 台单机容量为 12.5MW 的 WTG270-12.5MW 型风力发电机组，项目总装机容量为 3900MW。海上风电场项目拟新建 4 座 500kV 海上升压站 (LDW1-1 片区、LDW1-2 片区、LDW1-3 片区、LDW1-4 片区)。每个片区拟通过 66kV 集电线路汇集至海上升压站经变压器升压至 500kV 后采用 2 回截面为 3×800mm<sup>2</sup> 的 500kV 海缆接入陆上集控中心。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260416/1492318.shtml>

**运达股份中标! 山西吉县 100MW 风电项目。**4 月 15 日，中国电建贵州工程公司山西吉县 100MW 风电项目风力发电机组及其附属设备采购项目成交结果公示。内容显示，该项目招标人为中国电建集团贵州工程有限公司；中标单位为运达股份。该项目位于山西省临汾市吉县境内，规模 100MW，拟采用 18 台单机容量 5.56MW 的风力发电机组，其中一台降容为 5.48MW，项目不配置储能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260416/1492171.shtml>

**中广核中选! 云南 82.5MW 风电竞配结果公示。**4 月 15 日，云南马关县发展和改革局发布《马关县平坝风电场 (四期) 和“千乡万村驭风行动”金城林场项目市场化配置投资主体面商谈判结果公示》。内容显示，拟确定：中广核风电有限公司作为马关县平坝风电场 (四期) 和“千乡万村驭风行动”金城林场项目投资开发主体，总装机规模 82.5MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260416/1492163.shtml>

**3570 万元! 运达股份中标中广核宁夏 15MW 风机采购。**4 月 14 日，中广核新能源宁夏永康镇双达村 15MW 陆上风电项目风力发电机组(风机+塔筒)采购中标结果确定：运达股份中标，金额为 3570 万元。据招标文件，该项目位于宁夏回族自治区中卫市沙坡头区，总装机 15MW，计划采用 3 台 5MW 风电机组。此次运达股份含塔筒中标价合 2380 元/千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260415/1492008.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**中西携手|明阳氢能与西班牙 KT 公司正式签署 1MWAEM 及 25MWALK 制氢系统销售合同。**2026 年 4 月 16 日，北京明阳氢能科技有限公司（以下简称“明阳氢能”）在西班牙安达卢西亚自治区首府城市韦尔瓦与西班牙 KT 公司正式签署一系列制氢装备销售合同。根据销售合同，明阳氢能将作为核心氢能设备与解决方案供应商，为 KT 公司提供 1MW AEM 和 25MW ALK 制氢成套系统产品及相关服务，双方携手开启中西绿氢产业深度合作新篇章。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260417/1492382.shtml>

**李强总理提出“储能”、“氢能”等合作。**4 月 14 日下午，国务院总理李强在北京人民大会堂同来华进行正式访问的西班牙首相桑切斯举行会谈。李强表示，当前，国际形势的“变”和“乱”更加突出，单边主义、保护主义上升，但同时求合作、促发展的力量也在不断壮大。中国和西班牙作为世界主要经济体，共同维护多边主义和自由贸易，坚定推动开放合作，为两国乃至全球发展增添了动能。越是形势变乱交织，中西两国越要加强务实合作，相互赋能、相互成就。今天上午，习近平主席同首相先生举行会晤，就深化两国关系擘画了蓝图。中方愿同西班牙进一步对接发展战略，推动双方全方位合作不断走深走实，实现更高水平的互利共赢。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260415/1491993.shtml>

**5.5 亿！无锡隆基氢能增资一亿元。**北极星氢能网获悉，近日，无锡隆基氢能完成工商增资变更，注册资本由 4.5 亿元增至 5.5 亿元，新增注册资本 1 亿元，增幅 22%。无锡隆基氢能为隆基绿能旗下西安隆基氢能全资控股，主营碱性电解槽研发、生产与绿氢项目落地。本次资金将用于电解槽产能扩产、核心技术研发、产业链配套及项目落地，持续深化隆基光伏制氢一体化战略，加速国内绿氢产业化推进。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260414/1491887.shtml>

### 3.1.6. 电网

**西南地区首个 500 千伏立体双环网投运。**4 月 10 日，随着四川 500 千伏堤泉一二线送电，成都 500 千伏立体双环网全面建成投运。该网架是西南地区首个 500 千伏立体双环网，包括内环 7 座、外环 8 座 500 千伏变电站，形成两条立体的“电力高速环线”，通过 1000 千伏川渝特高压交流工程与川西清洁能源基地相连，可显著提升电网承载力与韧性，助力推进新型电网建设。成都 500 千伏立体双环网投资超百亿元，历时近 5 年新建 7 座、改建（扩建）8 座 500 千伏变电站，新建、改接 20 余条超高压线路。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260413/663387.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

**特斯拉已完成 AI5 自驾芯片流片。**特斯拉首席执行官马斯克宣布，特斯拉芯片设计团队成功完成了下一代 AI5 自动驾驶芯片的流片，AI6、Dojo 3 和其他芯片正在研发之中，马斯克此前表示，AI5 芯片主要将用于擎天柱机器人和特斯拉的超级计算机集群，但 AI5 最初计划是被用于特斯拉的无人出租车项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y4mL7AVCQ2F-20rNfsaUaA>

**上海超级工厂将承担 Optimus 人形机器人的大规模量产重任。**4月14日，特斯拉也放出重磅消息：其上海超级工厂将承担 Optimus 人形机器人的大规模量产重任。特斯拉中国区总裁强调，这座已具备机器人制造能力的工厂，将是攻克 Optimus 量产难题的关键阵地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gGyBVwgZqiCtJH09T3Y86Q>

**2026 中国人形机器人生态大会在上海成功举办。**4月17日，人形机器人行业盛会——“2026 中国人形机器人生态大会”在上海汽车会展中心盛大开启。人形机器人及具身智能产业链领域专家、企业高管、行业精英等数千人齐聚，一起共话创新、展望未来，为人形机器人产业高质量发展布局谋篇。

<https://mp.weixin.qq.com/s/J7UrN-X6KuxOPpuwNM1DUg>

**荣耀人形机器人获得北京亦庄人形机器人半程马拉松冠军。**4月19日，在全球首个人形机器人马拉松品牌赛事——2026 北京亦庄人形机器人半程马拉松赛场上，齐天大圣队的“闪电”机器人凭借 50 分 26 秒（净用时）的成绩获得冠军。

[https://mp.weixin.qq.com/s/gA9mKPR6FScO\\_7zbkU7ISA](https://mp.weixin.qq.com/s/gA9mKPR6FScO_7zbkU7ISA)

### 3.1.8. 固态电池

**比亚迪固态电池通过车规级验证。**2026年4月16日，比亚迪宣布自主研发的硫化物全固态电池通过中汽研全项车规级验证，成为国内首个完成该认证的车企，标志着全固态电池产业化迈出关键一步。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Sfy7EW3NKZDkfd9V\\_WjDw](https://mp.weixin.qq.com/s/Sfy7EW3NKZDkfd9V_WjDw)

### 3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

宁德时代	1) 26Q1 营业收入 1291.31 亿元, 同增 52.45%; 归母净利润 207.38 亿元, 同增 48.52%; 2) 持股 5%以上股东宁波联合创新拟通过询价转让方式转让 5,800 万股, 占公司总股本 1.27%。
华友钴业	26Q1 营业收入 258.04 亿元, 同增 44.62%; 归母净利润 24.97 亿元, 同增 99.45%。
赣锋锂业	26Q1 业绩预告: 预计归母净利润 16.00 亿元-21.00 亿元, 同比扭亏为盈; 扣非净利润预计 12.50 亿元-17.50 亿元, 同比扭亏为盈。
中信博	2025 年实现营业收入 68.85 亿元, 同比下降 23.72%; 归母净利润-0.10 亿元, 同比下降 101.60%。
海优新材	2025 年实现营业收入 11.61 亿元, 同比下降 55.19%; 实现归母净利润-4.93 亿元。
嘉元科技	26 年 Q1 业绩预告: 营业收入 33-35 亿元, 同增 66.60%-76.70%, 归母净利润 1.05-1.21 亿元, 同增 329.33%-394.76%。
多氟多	25 年营业收入 94.34 亿元, 同增 14.37%; 归母净利润 2.13 亿元, 较上年同期扭亏。
特变电工	25 年营业收入 972.27 亿元, 同降 0.61%; 归母净利润 59.54 亿元, 同增 43.69%。
思源电气	2025 年实现营业收入 215.39 亿元, 同比增长 39.34%; 实现归母净利润 31.50 亿元, 同比增长 53.74%。
正泰电器	25 年营业收入 591.45 亿元, 同降 8.33%; 归母净利润 45.01 亿元, 同增 16.19%。
圣泉集团	向不特定对象发行可转换公司债券, 本次发行的可转债不设任何担保, 若公司经营或财务状况出现重大不利变化, 可能增加兑付压力。
国机精工	25 年营业收入 30.19 亿元, 同增 13.59%; 归母净利润 2.60 亿元, 同减 6.96%。
蔚蓝锂芯	25 年营业收入 81.13 亿元, 同增 20.09%; 归母净利润 7.11 亿元, 同增 45.66%。
飞沃科技	25 年营业收入 25.68 亿元, 同增 43.05%; 归母净利润 0.38 亿元, 同增 124.02%。
正泰电源	25 年营业收入 40.65 亿元, 同增 20.60%; 归母净利润 2.81 亿元, 同增 29.56%。
江苏神通	25 年营业收入 21.29 亿元, 同减 0.65%; 归母净利润 2.85 亿元, 同减 3.21%。
金沃股份	25 年营业收入 12.46 亿元, 同增 8.70%; 归母净利润 0.48 亿元, 同增 84.42%。
维科技术	25 年营业收入 14.17 亿元, 同减 7.28%; 归母净利润-0.97 亿元, 同上年亏损扩大。
鼎汉技术	25 年营业收入 17.25 亿元, 同增 8.67%; 归母净利润-0.15 亿元, 同减 236.58%。
盈峰环境	中联重科减持约 0.46 亿股 (占公司剔除回购后总股本比例 1.48%的股份)
大豪科技	公司股东谭庆先生已完成计划内减持约 0.96 亿股 (不超过公司总股本比例 1.00%的股份)
弘讯科技	控股股东 RED 的一致行动人“帮帮忙”提前终止减持计划, 累计减持约 0.11 亿股 (占公司总股本的 2.81%), 合计持股比例由约 52.71%降至 49.89%。

银轮股份	25 年营业收入 156.78 亿元，同增 23.43%；归母净利润 9.57 亿元，同增 22.17%。
道氏技术	25 年营业收入 81.56 亿元，同增 5.22%；归母净利润 5.07 亿元，同增 223.13%。
天际股份	25 年营业收入 29.63 亿元，同增 43.28%；归母净利润 0.82 亿元，较上年同期扭亏。
杭可科技	25 年营业收入 29.97 亿元，同增 0.52%；归母净利润 3.68 亿元，同增 12.88%。
泰豪科技	2025 年营业收入 45.21 亿元，同增 3.80%；归母净利润 0.61 亿元，较上年同期扭亏。
智光电气	25 年营业收入 38.22 亿元，同增 47.25%；归母净利润 1.36 亿元，较上年同期扭亏。
中际联合	25 年营业收入 18.78 亿元，同增 44.64%；归母净利润 5.30 亿元，同增 68.47%。
新时达	25 年营业收入 35.35 亿元，同增 5.29%；归母净利润 0.06 亿元，较上年同期扭亏。
埃夫特	25 年营业收入 9.32 亿元，同降 32.12%；归母净亏损 4.97 亿元，2024 年同期亏损 1.57 亿元。
嵘泰股份	25 年营业收入 32.27 亿元，同增 37.20%；归母净利润 1.91 亿元，同增 16.78%。
英搏尔	25 年营业收入 38.74 亿元，同增 59.45%；归母净利润 1.86 亿元，同增 161.62%。
优优绿能	25 年营业收入 13.24 亿元，同降 11.56%；归母净利润 1.07 亿元，同降 58.12%。
方正电机	25 年营业收入 29.15 亿元，同增 17.82%；归母净利润 0.21 亿元，较上年同期扭亏。
佛塑科技	26 年 Q1 业绩预告：归母净利润 5.3-7.0 亿元，同增（重组前）2,561.68%-3,415.43%，扣非净利润 0.80-1.05 亿元，同增（重组前）361.52%-505.74%。
蓝思科技	26Q1 营业收入 141.40 亿元，同降 17.13%；归母净亏损 1.50 亿元，2025 年同期盈利 4.29 亿元。
伊戈尔	26 年 Q1 业绩预告：归母净利润 0.64-0.72 亿元，同增 52.31%-71.35%，扣非净利润 0.42-0.50 亿元，同增 52.01%—80.96%。
伟创电气	25 年营业收入 19.46 亿元，同增 18.66%；归母净利润 2.63 亿元，同增 7.24%。
南山智尚	25 年营业收入 17.93 亿元，同增 10.96%；归母净利润 1.28 亿元，同降 32.89%。
元力股份	25 年营业收入 19.04 亿元，同增 1.13%；归母净利润 2.28 亿元，同降 19.78%。
合盛硅业	2025 年实现营业收入 204.99 亿元，同比下降 23.20%；归母净利润-29.91 亿元，同比下降 271.84%。
涪陵电力	2025 年实现营业收入 29.96 亿元，同比下降 3.86%；归母净利润 3.93 亿元，同比下降 23.56%。
神马电力	2025 年实现营业收入 17.21 亿元，同增 27.94%；归母净利润 4.32 亿元，同增 38.92%。
鑫宏业	2025 年实现营业收入 37.81 亿元，同增 42.78%；归母净利润 1.33 亿元，同增 14.13%。
芳源股份	2025 年实现营业收入 22.78 亿元，同增 5.39%；归母净利润-1.03 亿元，同比减亏 75.81%，上年同期为-4.27 亿元；26Q1 营业收入 6.65 亿元，同增 63.35%；归母净利润 0.61 亿元，同比扭亏为盈。

藏格矿业	26Q1 营业收入 7.16 亿元，同比增长 29.61%；归母净利润 15.74 亿元，同比增长 110.60%。
铜冠铜箔	2025 年实现营业收入 66.89 亿元，同比增长 41.75%；实现归母净利润 0.63 亿元，扭亏为盈，同比增长 140.07%。
道通科技	预计 2026 年一季度实现营业收入 12.80 亿元至 13.05 亿元，同比增长 17.03%至 19.31%；预计归母净利润 1.90 亿元至 2.10 亿元，同比变动-4.76%至 5.27%。
陕鼓动力	2025 年实现营业收入 94.22 亿元，同比下降 8.32%；实现归母净利润 7.48 亿元，同比下降 28.19%。
泰胜风能	2025 年实现营业收入 51.94 亿元，同比增长 7.36%；归母净利润 2.15 亿元，同比增长 17.93%。
通光线缆	2025 年实现营业收入 25.44 亿元，同比增长 11.65%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比下降 31.37%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026/4/13	2026/4/13	1	224,745.42	5.23
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026/4/15	2026/4/15	1	188,065.35	1.67
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026/4/17	2026/4/17	1	193,400.16	-0.22
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/15	2026/4/15	1	144,968.52	9.96
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/16	2026/4/16	1	171,319.53	-6.57
002334.SZ	英威腾	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/17	2026/4/17	1	87,335.12	-6.88
000400.SZ	许继电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/13	2026/4/13	1	234,269.36	-9.9
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/13	2026/4/13	1	111,263.40	10.12
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2026/4/13	2026/4/13	1	143,270.98	3.44
688560.SH	明冠新材	涨跌幅达 15%	2026/4/17	2026/4/17	1	49,836.00	19.97
601778.SH	晶科科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/14	2026/4/14	1	329,180.39	10.04
601778.SH	晶科科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/16	2026/4/16	1	489,961.70	10.08
601778.SH	晶科科技	换手率达 20%	2026/4/17	2026/4/17	1	774,099.53	3.75
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/13	2026/4/13	1	311,283.52	10
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/13	2026/4/13	1	207,491.15	10.01
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/14	2026/4/14	1	392,648.38	10.01
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026/4/14	2026/4/14	1	392,648.38	10.01

002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/15	2026/4/15	1	270,818.58	10.01
002580.SZ	圣阳股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/14	2026/4/15	2	663,466.96	21.02
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/17	2026/4/17	1	249,692.00	10
002227.SZ	奥特迅	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/15	2026/4/15	1	12,297.84	-9.99
000967.SZ	盈峰环境	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/14	2026/4/14	1	309,809.98	9.97
000967.SZ	盈峰环境	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/14	2026/4/16	3	844,771.52	22.95
002240.SZ	盛新锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/13	2026/4/13	1	300,855.93	10
002240.SZ	盛新锂能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/10	2026/4/14	3	995,328.10	24.31
300390.SZ	天华新能	涨跌幅达 15%	2026/4/13	2026/4/13	1	835,580.78	17.42
300390.SZ	天华新能	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026/4/9	2026/4/13	3	2,233,800.37	40.65
000762.SZ	西藏矿业	涨跌幅偏离值达 7%	2026/4/16	2026/4/16	1	279,735.63	9.99
603026.SH	石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026/4/10	2026/4/14	3	610,703.18	27.25

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图53: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603988.SH	中电电机	2026/4/17	24.32	26.55
603988.SH	中电电机	2026/4/17	24.32	26.55
603988.SH	中电电机	2026/4/17	24.32	26.55
300750.SZ	宁德时代	2026/4/17	444.2	444.2
300750.SZ	宁德时代	2026/4/17	444.2	444.2
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81

603988.SH	中电电机	2026/4/17	24.32	26.55
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
603260.SH	合盛硅业	2026/4/17	40.31	43.81
600577.SH	精达股份	2026/4/16	12.46	12.46
300308.SZ	中际旭创	2026/4/16	809.61	809.61
300308.SZ	中际旭创	2026/4/16	809.61	809.61
300308.SZ	中际旭创	2026/4/16	809.61	809.61
000967.SZ	盈峰环境	2026/4/16	13.07	13.07
300308.SZ	中际旭创	2026/4/16	809.61	809.61
600089.SH	特变电工	2026/4/16	27.95	27.95
002865.SZ	钧达股份	2026/4/16	65.66	75.11
300750.SZ	宁德时代	2026/4/16	453.98	453.98
300750.SZ	宁德时代	2026/4/16	453.98	453.98
688556.SH	高测股份	2026/4/16	14.05	14.26



002865.SZ	钧达股份	2026/4/15	65.45	72.96
002865.SZ	钧达股份	2026/4/15	65.45	72.96
002865.SZ	钧达股份	2026/4/15	65.45	72.96
002865.SZ	钧达股份	2026/4/15	65.45	72.96
002865.SZ	钧达股份	2026/4/15	65.45	72.96
603051.SH	鹿山新材	2026/4/14	20.7	22.43
600418.SH	江淮汽车	2026/4/14	41.7	46.24
000967.SZ	盈峰环境	2026/4/14	11.69	11.69
000967.SZ	盈峰环境	2026/4/14	11.69	11.69
000967.SZ	盈峰环境	2026/4/14	11.69	11.69
002837.SZ	英维克	2026/4/14	93.68	109.79
002497.SZ	雅化集团	2026/4/13	24.85	26.13
300769.SZ	德方纳米	2026/4/13	40.44	45.9
300750.SZ	宁德时代	2026/4/13	427.13	427.13

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>