

电力设备行业跟踪周报

缺电电力设备高景气、储能需求持续向好
增持（维持）

2026年03月09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** 11114 上涨 0.55%，表现强于大盘。（本周，3月2日-3月6日，下同），发电设备涨 1.03%，电气设备涨 0.55%，光伏涨 0.35%，锂电池跌 4.42%，新能源汽车跌 4.24%，风电跌 2.96%，核电跌 0.16%。涨幅前五为中泰股份、中国西电、通光线缆、东方电气、汉缆股份；跌幅前五为晶盛机电、威尔泰、雅化集团、天奇股份、亿晶光电。
- **行业层面：储能**：新型电池/绿色氢能入选“十五五”重大工程！内蒙古：近 100GWh 储能项目在途，海博思创/远景/大唐/华电等均有斩获；国家电网：新型储能年利用超 1000h，加快长时储能应用，支撑 40 个零碳园区按期建成；山西分时电价落地：保留凌晨 3h 谷电，全天仍可两次低谷高效。**人形机器人**：荣耀在 MWC2026 展示“机器人手机”与微型人形机器人震撼亮相；Amazon 机器人部门“踩刹车”；裁员约 100 人，部分项目直接收摊。**电动车**：2 月国内主流车企销量 51 万辆，同环比-21%/-13%；2 月欧洲主流 9 月电动车销量 22 万辆，同环比+27%/+6%；欧盟公布《工业加速器法案》，本土化壁垒加码；甘肃金麒麟电一期年产 10 万吨磷酸铁锂项目投产；宁德时代与全球矿业巨头力拓签署合作谅解备忘录；宁德时代大手笔加码福建宁德，拟扩 200GWh；永太科技拟建 20 万吨电解液项目；宁德时代落子苏州；比亚迪发布第二代刀片电池及快充技术。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 14.95 万/吨，-1.55 万/吨，-9.4%；工业级 SMM 15.18 万/吨，-1.67 万/吨，-10.5%；电池级 SMM 15.53 万/吨，-1.67 万/吨，-10.3%；正极：钴酸锂 SMM 40.65 万/吨，-0.05 万/吨，-0.1%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.48 万/吨，-0.41 万/吨，-7.3%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 15.1 万/吨，-2.1 万/吨，-13.2%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.395 元/wh，+0.002 元/wh，+1.0%；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 36.65 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 11.75 万/吨，-0.75 万/吨，-6.0%；**新能源**：合康新能拟向美的募资 16.52 亿元 加码光储赛道；宁德时代与福建省政府战略合作：聚焦电池研发/零碳生态等 8 方面 33 项，带动新产业链配套项目发展；浦发集团与恩捷新能智慧储能一体标杆项目顺利并网；奥特维签署光伏设备大单，2.28 亿元！覆盖重点补能、公共超快充、高速服务区等多应用场景，盛弘股份携手中国石化布局充电桩超 500 座；弘元绿能中标华东 360MW 光伏组件采购订单，可控核聚变入选十五五 109 项重大工程。本周硅料 48.00 元/kg，环比-14.29%；N 型 210R 硅片 1.20 元/片，环比-4.00%；N 型 210 硅片 1.40 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.44 元/W，环比-2.22%；双面 Topcon182 组件 0.88 元/W，环比+1.15%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电**：3 月 4 日，欧盟委员会正式通过并公布《工业加速器法案》，并提交欧洲议会与欧盟理事会进入普通立法程序，针对公共市场项目，1-3 年内需有一个主要特定组件来自欧盟，3 年后需要有 2 个主要特定组件来自欧盟。本周招标 0.65GW；陆上 0.65GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1610.10 元/KW。二月招标：2.51GW，同比-27.13%；陆上 2.51GW，同比-27.13%，海上 0GW，同比 0%。26 年招标：8.89GW，同比-21.63%；陆上 8.89GW/海上 0GW，同比-15.28%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1610.10 元/KW。**电网**：广东新丰抽水蓄能电站核准公示。
- **公司层面：大金重工**：25 年营收 61.73 亿元，同比+63.34%；归母净利 11.03 亿元，同比+132.82%。**珠海冠宇**：2026 年 1-2 月营收预计同增 45%至 54%，达到 22.06 亿至 23.47 亿元。**中控技术**：26 年 1-2 月预计营收同增 21%-44%，归母净利亏损收窄至-7400 万元至-6200 万元。**三星医疗**：子公司三星瑞典与荷兰 Enxsis 电力局签订变压器框架合同，金额约 1.17 亿欧元（约合 9.49 亿元人民币）。**先惠技术**：公司及子公司与宁德时代及其控股子公司签订约 9.45 亿元日常经营销售合同。**天合光能**：股东华福资本减持 4685 万股（占总股本 2%），其一致行动人合计持股比例由 11.16%降至 8.35%。**迈为股份**：拟投资 35 亿元在吴江建设“钙钛矿叠层电池成套装备项目”；子公司宸微设备拟投资 15 亿元在吴江建设“半导体装备研发制造项目”。**宏盛华源**：子公司预中标南方电网藏东南至粤港澳大湾区特高压工程相关铁塔项目，预中标金额约 9.75 亿元。
- **投资策略：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，美国数据中心储能持续推动，欧洲、中东等项目很多，**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，工商储持续增长**，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，看好大储和户储龙头**。**锂电&固态**：2 月国内主流车企销量 51 万辆，同环比-21%/-13%，预计 4 月本土电动车销量同比企稳转正，全年维持 5%增长，出口 40-50%增长；2 月欧洲主流 9 月电动车销量 22 万辆，同环比+27%/+6%，相对平稳，预计全年 30%增长。**排产端**，3 月目前排产预计新高，**环增 20%左右**。价格方面，**津巴锂矿出口恢复仍需时间，碳酸锂价格高位持续，电池价格传导顺畅，散单价格已调至 0.38 元/wh，材料中小锂矿价格已落地，大客户预计 3 月后逐步落地**。当前位置，**强推电池和隔膜板块**，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷、天赐、裕能、科达利、璞泰来、尚太等价格弹性和优质材料龙头标的，同时看好**磷酸铁锂优质龙头**赣锋、中矿、永兴、盛新等。另外，26Q1 固态催化剂众多，**龙头企业加快量产线招标，继续看好硫化物电解质和硫化锂及核心设备优质标的**。**AIDC**：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；机器人**：Tesla Gen3 将于 26 年 Q1 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，25-26 年国内外量产元年共振**，全面看好 T 控确定性供应商和头部人形核心供应商，看好总成、灵巧手、丝杠、谐波、传感器、运控等核心环节。**工控**：工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、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**：26 年国内海风预计 12GW+，同增 50%+，三年行动计划推进中提升国内海风空间，欧洲海风进入持续景气周期，**继续全面看好海风**，25 年陆风 110GW+，同增 30%，风机价格涨 3-5%，风机毛利率逐步修复，**推荐海缆、海桩、整机等**。**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，**太空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 访谈明确提出太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益**。**电网**：25 年电网投资增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头和空芯源电气等。
- **投资建议**：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、切入 AIDC）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、东方电气（燃气轮机自主领先供不应求、传统发电稳步增长）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的人形零部件总成潜力大）、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）、固德威（受益澳洲和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、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）、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）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、四方股份（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局）、中恒电气（高压直流积累深厚、800V 巴士电源龙头）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、钧达股份（光伏电池龙头、入股高鑫布局太空光伏）、明阳智能（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、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（湿法隔膜龙头、盈利修复有望超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、福斯特（胶膜龙头、布局太空封装膜）、湖南裕能（锂电正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、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）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头、Alpha 明显、联合动力持续超预期）、艾罗能源（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、帝科股份（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、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）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数增、固态电池设备&材料领先）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、厦钨新能（钴酸锂全球龙头、正极材料领先）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、上海洗霸（全面布局固态、有研发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）、华友钴业（锂电

行业走势



相关研究

《锂电储能旺季可期，人形和 AIDC 加速进化》

2026-02-23

《缺电带来电网 Supercycle，户储景气向好》

2026-03-02

资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**赣锋锂业**(自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模)、**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)、**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)、**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)、**艾罗能源**(老牌户储龙头、工商储和大储逐步起量)、**欣旺达**(消费电子锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即)、**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**(海缆壁垒至高格局好、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)、**富临精工**(高压实铁锂领先且获宁德时代扩产、机器人布局深厚)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**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**(微逆去库存声量重回高增长、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**(特高压交流直流龙头、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)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**中伟新材**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**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**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。**建议关注**:**神马电力**、**白云电器**、**东方日升**、**上海港湾**、**宏工科技**、**峰昭科技**、**海优新材**、**先惠技术**、**天际股份**、**多氟多**、**英联股份**、**安科瑞**、**鸣志电器**、**科士达**、**英维克**、**明阳电气**、**中信博**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**中科电气**、**美畅股份**、**连升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**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	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	354.77	9.67	11.12	15.34	37	32	23	买入
300124.SZ	汇川技术	71.47	1.75	1.58	1.93	41	45	37	买入
002050.SZ	三花智控	47.71	0.69	0.74	1.00	69	64	48	买入
300274.SZ	阳光电源	149.80	4.55	5.32	6.92	33	28	22	买入
688390.SH	固德威	93.80	3.51	-0.26	0.95	27	-361	99	买入
002594.SZ	比亚迪	93.62	3.30	4.42	3.84	28	21	24	买入
688223.SH	晶科能源	7.34	0.74	0.01	-0.41	10	734	-18	买入
002850.SZ	科达利	156.90	4.37	5.35	6.18	36	29	25	买入
300014.SZ	亿纬锂能	60.30	1.95	1.97	2.17	31	31	28	买入
600885.SH	宏发股份	33.03	0.90	1.05	1.28	37	31	26	买入
600312.SH	平高电气	25.02	0.60	0.75	0.95	42	33	26	买入
603659.SH	璞泰来	26.61	0.90	0.56	1.12	30	48	24	买入
002709.SZ	天赐材料	41.90	0.93	0.24	0.69	45	175	61	买入
300763.SZ	锦浪科技	88.91	1.96	1.74	2.91	45	51	31	买入
605117.SH	德业股份	115.94	1.97	3.26	3.66	59	36	32	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.21	2.13	-1.41	-0.94	6	-9	-13	买入
002865.SZ	钧达股份	92.00	2.62	-1.90	-4.09	35	-48	-22	买入
300037.SZ	新宙邦	54.69	1.34	1.25	1.59	41	44	34	买入
300769.SZ	德方纳米	42.31	-5.84	-4.78	-1.48	-7	-9	-29	增持
603799.SH	华友钴业	69.07	1.77	2.19	3.29	39	32	21	买入
603806.SH	福斯特	17.11	0.71	0.50	0.39	24	34	44	买入
601012.SH	隆基绿能	18.00	1.42	-1.14	-0.59	13	-16	-31	买入
600438.SH	通威股份	18.16	3.02	-1.56	-1.69	6	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	107.35	4.13	2.77	-1.20	26	39	-89	买入
688599.SH	天合光能	17.99	2.36	-1.47	-1.73	8	-12	-10	买入
002812.SZ	恩捷股份	61.25	2.57	-0.57	0.14	24	-107	438	买入
300568.SZ	星源材质	13.78	0.43	0.27	0.11	32	51	125	买入
688005.SH	容百科技	29.28	0.81	0.41	-0.24	36	71	-122	买入
688348.SH	昱能科技	50.90	1.41	0.90	0.75	36	57	68	增持
688063.SH	派能科技	67.36	2.11	0.17	0.31	32	396	217	买入
603606.SH	东方电缆	60.75	1.45	1.47	2.11	42	41	29	买入
603218.SH	日月股份	14.44	0.47	0.61	0.64	31	24	23	买入
300919.SZ	中伟新材	51.53	1.87	1.41	1.48	28	37	35	买入
002487.SZ	大金重工	65.19	0.67	0.74	1.76	97	88	37	买入
688116.SH	天奈科技	42.00	0.81	0.68	0.83	52	62	51	买入
002979.SZ	雷赛智能	37.90	0.44	0.64	0.90	86	59	42	买入
002460.SZ	赣锋锂业	65.89	2.36	-0.99	0.71	28	-67	93	买入
002466.SZ	天齐锂业	51.99	4.28	-4.63	0.26	12	-11	200	买入

数据来源: Wind, 2025E 盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 3 月 6 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

- 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。

二、储能板块：

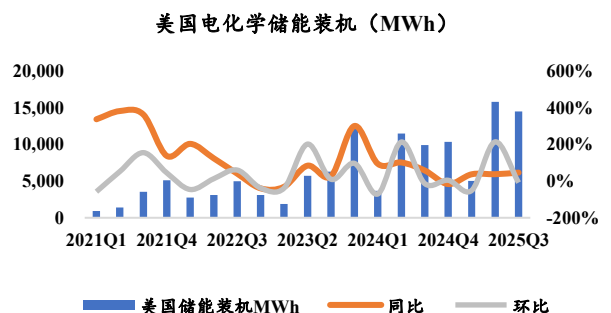
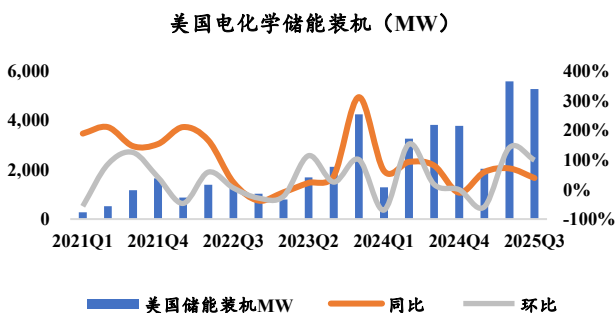
■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 1 月新增装机 940MW，同环比+335%/-51%。1 月末美国大储备案量 64.9GW，较 12 月末大储备案量-1.5%。备案量中，计划 26 年 2 月并网规模为 3.4GW，EIA 预计年内新增装机 22-23GW。

根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28 年增量有限情况下，中国供应链依然有望借势美国光储高增。

图1：美国电化学储能装机（MW）

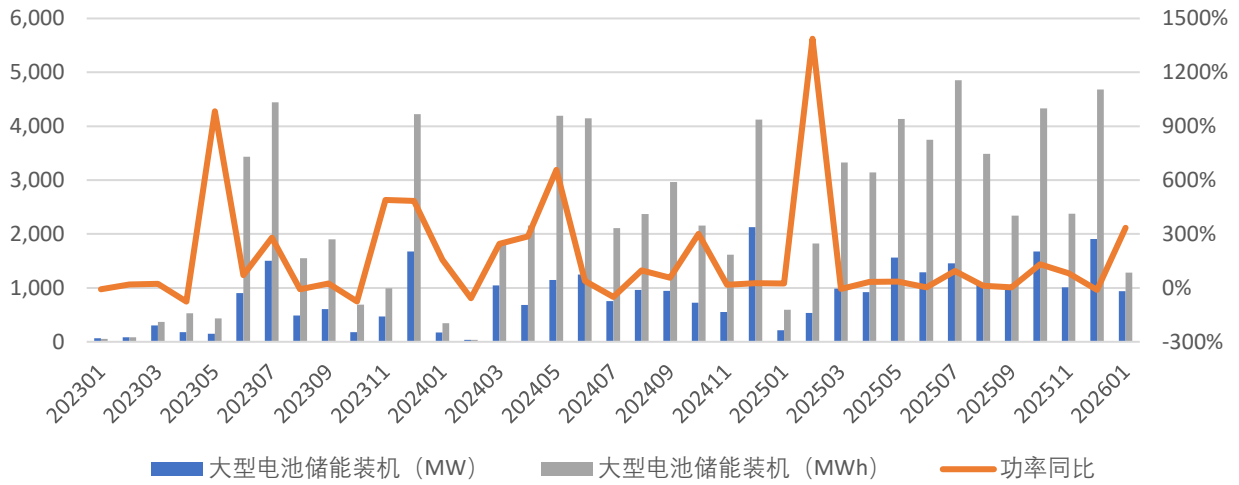
图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

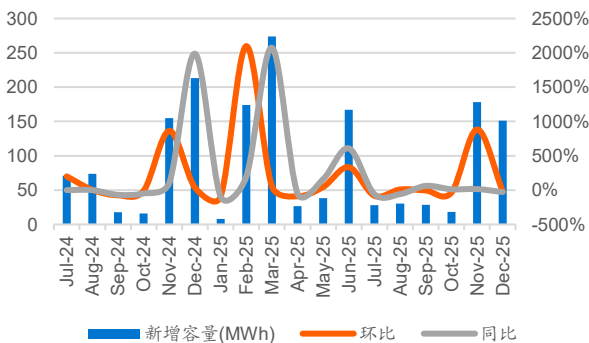


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

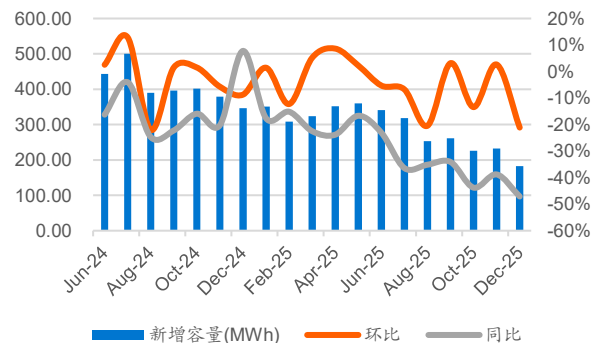
25年12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

图4: 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5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

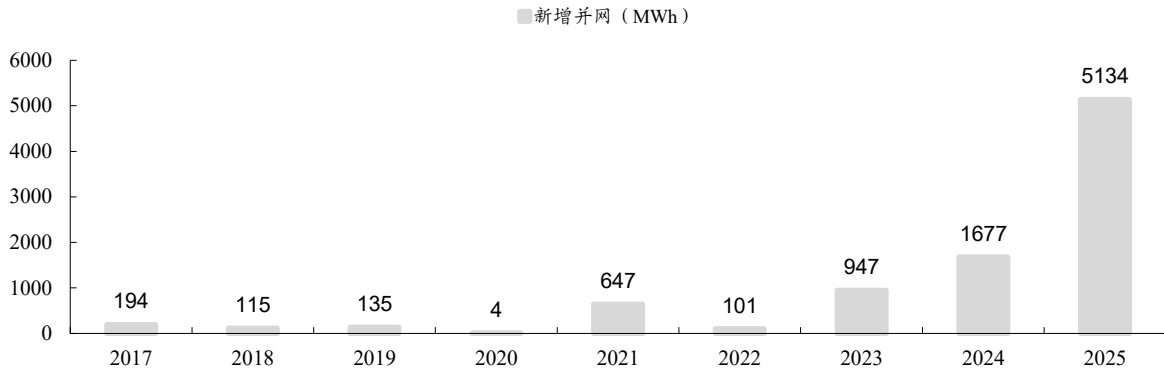


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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2.3GW, 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6: 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 2 月 28 日至 2026 年 3 月 6 日，下同) 共有 2 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 4 个。其中，EPC 项目 3 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

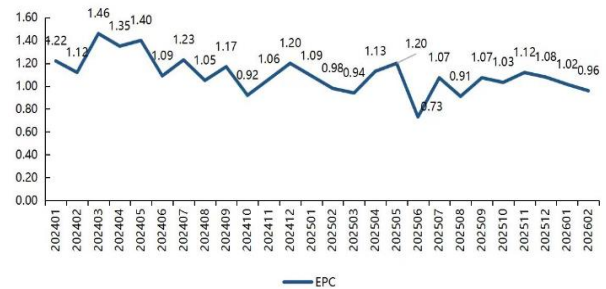
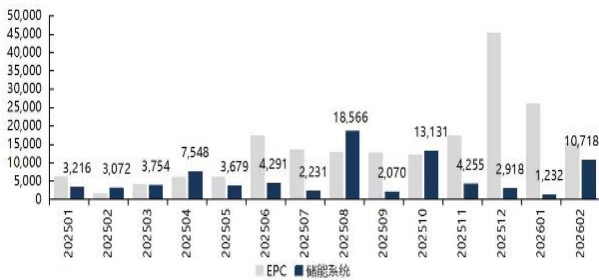
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/2/28	长丰皖能风电开发有限公司	安徽合肥长丰县陶楼100MW/200MWh 储能电站项目 EPC	100	200	中国联合工程有限公司	14797.77	预中标
2026/3/2	金开新能科技有限公司	宁夏区域存量光伏配建电源侧储能项目储能系统设备采购	24	48	许昌许继电科储能技术有限公司	3577.15	预中标
2026/3/4	天津市大疆储能技术有限公司	天津市大疆储能技术有限公司天津市蓟州区侯家营150MW/300MWh 独立共享储能电站 EPC 总承包项目	150	300	中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司	23835.79	中标
2026/3/4	山西亨源洪新能源科技有限公司	大同市浑源县亨源洪独立储能项目设计、采购、施工总承包 (EPC)	200	400	天津康隆建设有限公司 (牵头单位) 与山东国能电力设计有限公司 (联合体成员)	31500.00	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 2 月国内大储招标/中标容量为 26.1/26.0 GWh, 环比-9%/-4%; 26 年 1 月国内大储并网容量为 10.9GWh, 同比+112%。26 年 1-2 月国内大储累计招标/中标容量为 54.9/53.1GWh, 同比+55%/+281%。

图8: 储能项目中标 (MWh)

图9: 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

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 1 月销量平淡, 符合预期, 国补已陆续到位, 预计 3 月将明显恢复。中汽协: 1 月国内电动车销量 94.5 万辆, 同环比 0%/-45%, 符合预期; 乘联会: 1 月电动国内乘用车零售 60 万辆, 同环比-20%/-55%, 相对平淡, 受部分省市补贴未到位影响, 预计 3-4 月增速恢复。分车企, 26 年 2 月国内已披露 11 家主流车企销量合计 51.1 万辆, 其中, 比亚迪销 19.0 万辆, 同环比-41%/-9%, 海外销售 10.1 万辆; 吉利汽车销 11.7 万辆, 同环比+19%/-5%。新势力中, 小鹏销 1.5 万辆, 同环比-50%/-24%; 零跑销 2.8 万辆, 同环比+11%/-12%; 蔚来销 2.1 万辆, 同环比+58%/-23%; 极氪销 2.4 万辆, 同环比+70%/0%; 岚图销 0.8 万辆, 同环比+4%/-21%; 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, 1 月电动重卡销量 2.1 万辆, 同环比+191%/-40%, 电动化率 20%, 表现依然强劲, 26 年电动重卡有望实现 30-50% 增长。

图10: 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	2602	环比	同比	26M1-2	同比	2601	2512	2511
比亚迪	19.0	-9%	-41%	40.0	-36%	21.0	42.0	48.0
吉利汽车	11.7	-5%	19%	24.2	10%	12.4	15.4	18.8
上汽集团	7.1	-16%	-17%	15.7	7%	8.5	14.4	20.9
小鹏	1.5	-24%	-50%	3.5	-42%	2.0	3.8	3.7
理想	2.6	-5%	1%	5.4	-4%	2.8	4.4	3.3
零跑	2.8	-12%	11%	6.0	19%	3.2	6.0	7.0
小米	2.0+	-49%	-16%	3.9	-16%	3.9	5.0	4.6
蔚来	2.1	-23%	58%	4.8	77%	2.7	4.8	3.6
极氪	2.4	0%	70%	4.8	84%	2.4	3.0	2.9
长城	1.3	-29%	-16%	3.1	-18%	1.8	3.9	4.0
岚图	0.8	-21%	4%	1.9	18%	1.1	1.6	2.0
主流车企合计	51.1	-13%	-21%	121.1	-15%	70.0	118.5	132.6
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	-	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	-	170.6

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

■ 1 月欧洲电动车销量同比稳步提升, 全年预期 30% 增长。1 月欧洲 9 国合计销量 20.9 万辆, 同环比+23%/-36%, 电动车渗透率 29.3%, 同环比+6.0/-6.9pct。其中德国 1 月电动车销量 6.4 万辆, 同环比+24%/-24%, 渗透率 33.2%, 同环比+8.1/-1.3pct; 英国 1 月电动车销量 4.8 万辆, 同环比+14%/-25%, 渗透率 33.5%, 同环比+3.1/-10.3pct; 法国 1 月电动车销量 3.5 万辆, 同环比+42%/-41%, 渗透率 32.8%, 同环比+11.2/-1.6pct; 意大利 1 月电动车销量 2.2 万辆, 同环比+89%/-1%, 渗透率 15.3%, 同环比+6.7/-5.0pct; 挪威 1 月电动车销量 0.2 万辆, 同环比-77%/-94%, 渗透率 95.3%, 同环比-2.9/-4.1pct; 瑞典 1 月电动车销量 1.0 万辆, 同环比+2%/-37%, 渗透率 64.2%, 同环比+12.6/-4.4pct; 西班牙 1 月电动车销量 1.5 万辆, 同环比+48%/-42%, 渗透率 20.8%, 同环比+6.6/-0.5pct; 瑞士 1 月电动车销量 0.5 万辆, 同环比+8%/-60%, 渗透率 33.0%, 同环比+4.1/-10.4pct; 葡萄牙 1 月电动车销量 0.7 万辆, 同

环比+31%/-20%，渗透率 37.8%，同环比+4.7/+1.0pct。

图11: 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	202201	25年同期	202212	202211	202210	202201	
美国	纯电	72,217	1,233,892	91,877	64,230	74,200	91,922
	yoy	-21%	-4%	-30%	-46%	-35%	10%
	插电	12,275	327,333	19,766	19,344	20,150	23,542
	yoy	-46%	0%	-35%	-27%	-21%	-6%
	电动车	84,492	1,561,325	111,643	83,574	94,350	115,464
	yoy	-27%	-3%	-31%	-42%	-33%	6%
	乘用车	1,107,423	16,372,055	1,476,588	1,274,624	1,272,043	1,112,944
	yoy	0%	3%	1%	-7%	-4%	4%
	渗透率	7.6%	9.5%	7.6%	6.6%	7.4%	10.4%
	渗透率	135,048	1,929,360	227,911	194,503	168,721	116,852
欧洲九国	yoy	15.57%	30%	46%	41%	36%	38%
	插电	74,149	1,010,236	100,825	92,564	94,063	53,250
	电动车	209,197	2,939,596	328,736	287,067	262,784	170,102
	yoy	22.98%	32%	40%	40%	39%	23%
	乘用车	713,013	10,290,386	907,418	852,845	896,687	728,835
	yoy	-2%	2%	4%	5%	10%	-2%
	渗透率	29.34%	28.6%	36.2%	33.7%	29.3%	23.3%
	纯电	42,692	545,142	54,774	55,741	52,425	34,498
	插电	21,790	311,398	30,259	32,433	30,946	17,712
	电动车	64,482	856,540	85,033	88,174	83,371	52,210
德国	yoy	24%	50%	67%	58%	52%	42%
	乘用车	193,981	2,901,184	246,439	250,671	293,726	207,640
	yoy	-7%	3%	10%	3%	27%	-3%
	渗透率	33.24%	29.5%	34.5%	35.2%	28.4%	25.1%
	纯电	29,654	473,348	47,138	39,965	36,830	29,634
	插电	18,557	225,143	16,898	18,005	17,601	12,598
	电动车	48,211	698,491	64,036	57,970	54,431	42,232
	yoy	14%	27%	14%	7%	25%	28%
	乘用车	144,127	2,020,520	146,246	151,154	144,948	139,345
	yoy	3%	3%	4%	2%	0%	-2%
英国	渗透率	33.45%	34.6%	43.8%	38.4%	37.6%	30.3%
	纯电	30,308	327,284	42,211	34,292	34,159	19,920
	插电	4,821	108,627	17,272	9,495	9,323	4,852
	电动车	35,129	435,911	59,483	43,787	43,482	24,772
	yoy	42%	0%	9%	25%	37%	-19%
	乘用车	107,157	1,660,388	172,927	132,927	139,514	114,670
	yoy	-7%	97%	-6%	0%	3%	-6%
	渗透率	32.78%	26.3%	34.4%	32.9%	31.2%	21.6%
	纯电	9,446	94,973	12,078	15,304	6,331	6,729
	插电	12,502	99,333	10,186	9,069	9,833	4,867
电动车	21,948	194,306	22,264	24,373	16,164	11,596	
意大利	yoy	89%	64%	132%	131%	71%	64%
	乘用车	143,332	1,538,292	109,626	125,469	127,431	134,519
	yoy	7%	-2%	2%	0%	-1%	-7%
	渗透率	15.31%	12.6%	20.3%	19.4%	12.7%	8.6%
	纯电	2,084	172,230	34,346	19,427	10,852	8,954
	插电	29	5,057	607	313	138	219
	电动车	2,113	177,287	34,953	19,740	10,990	9,173
	yoy	-77%	42%	164%	74%	-2%	91%
	乘用车	2,218	179,747	35,188	19,899	11,338	9,343
	yoy	-76%	40%	158%	70%	-2%	82%
挪威	渗透率	95.3%	98.6%	99.3%	99.2%	96.9%	98.2%
	纯电	6,710	99,721	10,288	8,496	8,707	5,660
	插电	3,582	72,786	6,080	5,253	7,111	4,464
	电动车	10,292	172,507	16,368	13,749	15,818	10,124
	yoy	2%	10%	-1%	-10%	2%	12%
	乘用车	16,041	272,987	23,866	21,016	24,078	19,632
	yoy	-18%	1%	-9%	-15%	-4%	14%
	渗透率	64.16%	63.2%	68.6%	65.4%	65.7%	51.6%
	纯电	6,472	107,585	12,476	10,707	10,343	5,012
	插电	8,740	127,474	13,565	12,660	13,500	5,242
电动车	15,212	235,059	26,041	23,367	23,843	10,254	
西班牙	yoy	48%	94%	60%	120%	122%	29%
	乘用车	73,103	1,226,192	122,005	112,482	118,421	72,322
	yoy	1%	9%	0%	35%	14%	5%
	渗透率	20.81%	19.2%	21.3%	20.8%	20.1%	14.2%
	纯电	2,913	53,250	8,584	4,766	4,175	2,910
	插电	1,709	26,174	3,016	2,263	2,355	1,355
	电动车	4,622	79,424	11,600	7,029	6,530	4,265
	yoy	8%	19%	47%	21%	23%	8%
	乘用车	14,027	233,736	26,744	19,615	18,451	14,788
	yoy	-5%	-2%	5%	0%	-2%	-3%
瑞士	渗透率	32.95%	34.0%	43.4%	35.8%	35.4%	28.8%
	纯电	4,769	55,827	6,016	5,805	4,899	3,535
	插电	2,419	34,244	2,942	3,073	3,256	1,941
	电动车	7,188	90,071	8,958	8,878	8,155	5,476
	yoy	31%	24%	14%	28%	30%	12%
	乘用车	19,027	257,340	24,377	19,612	18,780	16,576
	yoy	15%	6%	3%	3%	5%	-8%
	渗透率	37.8%	35.0%	36.7%	45.3%	43.4%	33.0%

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 1-12 月电动车销 156 万辆，同比-3%。25 年 12 月电动车注册 11.2 万辆，同比-31%，环比+34%，其中特斯拉销量 5.35 万辆，同比-6.9%。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

本周硅料并无新单执行，仍以节前签订的订单执行为主。部分厂家开始进行三月份接单商谈，商议价格受市场疲弱、与自身库存积累压力影响，部分厂家为求出清，以较低价格商谈，整体接受度下滑至 50 元人民币以下，买方仍在下压价格至 40 元人民币的水平。

本周考虑执行周期，前期高价已多数交付完成，近期执行以后续签订为主，致密复投料下调 44-53 元人民币、致密料混包价格 43-50 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，其中马来西亚产地价格持稳。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

本周硅片价格出现明显下行，市场报价更新频率加快，多数厂家于一至两日内即调整报价。截至目前，主流价格落在 183N 每片 1.05 元人民币、210RN 每片 1.15 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币。需留意的是，本期均价仍以上周四至本周三成交区间计算，考虑前期仍有部分高价成交纳入统计，因此均价表现略高于当前实时价格。其中，183N 与 210RN 跌幅相对明显；210N 则暂时维稳，但市场仍处持续议价阶段。

细分尺寸观察，183N 自上周四起仍有部分每片 1.10 元人民币成交，但随着市场报价持续调整，本周以来主流价格逐步下移至 1.05-1.08 元人民币区间，当前最新交付则集中于每片 1.05 元人民币。210RN 成交区间为每片 1.13-1.20 元人民币，本周多数集中于 1.15-1.18 元人民币区间，其中 1.15 元的成交已逐步放量并成为目前主流价。至于 210N，多维持在每片 1.40 元人民币成交，但在市场持续议价的情况下，后续亦存在下探可能。

整体而言，尽管四月初海外出口退税政策节点将至，市场原先预期可能带动最后一波备货需求，但从近期情况来看，对价格的提振效果仍相对有限。此外，三月硅片产出预计较二月明显提升，虽有助于支撑电池排产并逐步消化库存，但尚未达到供不应求的程度；叠加近期硅料价格持续走弱、成本端支撑减弱，短期内硅片价格走势仍将偏弱运行。

电池片

N 型电池片价格如下：183N、210N 本周均价下降至每瓦 0.42 元人民币，两尺寸价格区间皆为每瓦 0.42-0.43 元人民币。210RN 均价则下降至每瓦 0.43 元人民币，价格区间为每瓦 0.42-0.44 元人民币。

细分各尺寸供需来看：由海外订单支撑的 183N，其采购需求已在前期消耗，后续新签订单相对稀少，210N 仍受制于国内大型集中式需求疲软，而 210RN 则因组件端与终端需求占比较高而有相对溢价。

但总体而言，随着硅片价格、银价双双下探，下游降价要求正不断传导，加上三月份电池片排产环比上升明显，即便出口退税取消有需求挹注，仍无法支撑当前市场行情，后续电池片价格可能将再度下行。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍旧持平于每瓦 0.05 美元，并未出现变化。高价部分为使用海

外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格持平于每瓦 0.085 美元。

N 型美金价格部分：连动国内走势，183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.057 美元。至于东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格，本周仍为每瓦 0.115 美元。

需注意的是，随着美国印度尼西亚、老挝反补贴税率落地，目前两国电池主要供给印度市场，后续输美电池片途径基本中断，目前仅有前期极少量订单交付。

组件

年后市场价格在经过上周的发酵后，本周组件价格以下调整：

1. TOPCon 国内分布式均价上涨 3 分，调整到 0.79 元；国内集中式均价上涨 1 分，调整到 0.70 元；TOPCon 国内整体均价上升至 0.763 元。

2. BC 国内分布式均价调整至 0.86 元，集中式均价调整至 0.81 元。

目前中国区 TOPCon 组件报价往每瓦 0.85-0.9+ 元人民币价格报价，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格，均价落在每瓦 0.096 美元。海外项目组件也因为出口退税普遍重新商谈订单，并对应调涨当地市场价格，分销与项目报价来到每瓦 0.10-0.13 美元不等。

从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。

近期观察到组件价格出现明显反弹，但本轮价格回升更多来自银价上涨所带动的被动性提价，而非终端需求实质改善。在此背景下，价格上行并未同步带动企业毛利率修复，整体盈利能力仍处于低位。换言之，这一轮价格调整更偏向成本推动修正，而非景气意义上的回暖。

海外市场方面，受出口退税因素影响，拉货节奏短期出现反转增强。然而在淡季需求本就偏弱的背景下，叠加近期组件价格上涨所带来的观望氛围，采购态度趋于审慎，市场尚未形成明确的复苏。

风电：

本周招标 0.65GW：陆上 0.65GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1610.10 元/KW。二月招标：2.51GW，同比-27.13%；陆上 2.51GW，同比-27.13%，海上 0GW，同比 0%。26 年招标：8.89GW，同比 21.63%；陆上 8.89GW/海上 0GW，同比-15.28%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1610.10 元/KW。

图12：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
中煤西北（乌审旗）新能源有限公司336.6MW火电灵活性改造消纳新能源项目	2026-2-28	337	中煤集团	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
中煤西北（乌审旗）发电有限公司厂用电负荷配套全额自发自用新能源项目	2026-2-28	90	中煤集团	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
中煤新能源湖北恩施板120MW风电项目风力发电机组设备采购（不含塔筒及锚栓）	2026-2-28	120	中煤集团	湖北	0	陆上风机
国源藁城“千乡万村驭风行动”试点镇项目风力发电机组（含塔筒及锚栓）设备采购	2026-2-28	99	中煤集团	河北	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 1 个项目：

1) 俊瑞绿氢能源（商都县）有限公司商都县 3 万吨/年制氢项目

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资(亿)
俊瑞绿氢能源（商都县）有限公司商都县3万吨/年制氢项目	内蒙古乌兰察布玻璃忽镇乡	2026年2月	搭建84台1000Nm ³ /h的电解槽，年产3万吨绿氢	俊瑞绿氢能源（商都县）有限公司	14.6

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点:

2025年12月制造业数据继续承压，12月制造业PMI 50.1%，前值49.2%，环比+0.9pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct；2025年12月工业增加值累计同比+6.4%；2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。2025年1-11月电网累计投资5604亿元，同比增长5.9%。

- ◆ **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。
- ◆ **12月制造业PMI 50.1%，前值49.2%，环比+0.9pct:** 其中大/中/小型企业PMI分别为50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct
- ◆ **2025年1-12月工业增加值累计同比增长:** 2025年1-12月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ **2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- ◆ **2025年12月机器人、机床产量数据向好:** 2025年12月工业机器人产量累计同比+28.0%；12月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服				低压变频器				中大PLC				
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
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	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
2025Q2	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
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%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

■ 电网:

图15: 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	滚动增补
	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			
特高压 交流	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 26年			“十四五”规 划
	库布齐-上海±800kV (半柔)	环评公示, 26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	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	滚动增补
	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	
	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			滚动增补	
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16: 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

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.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	46

图表目录

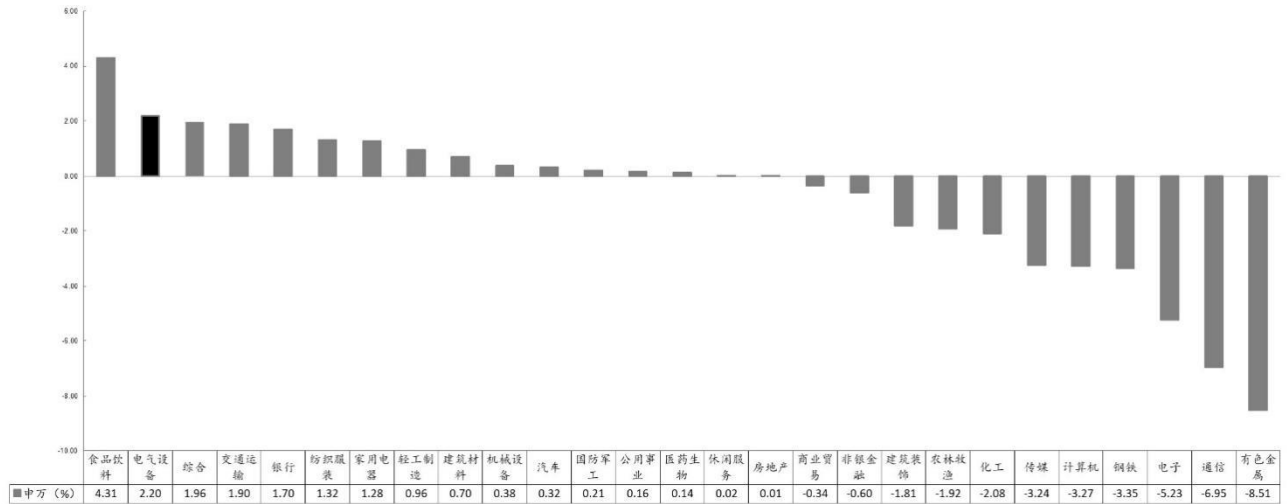
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	11
图 13:	本周新增氢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

图 43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
图 44: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	30
图 45: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	30
图 46: PMI 走势(%)	30
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	31
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	31
图 51: 本周重要公告汇总	40
图 52: 交易异动	41
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 10727 上涨 2.2%，表现强于大盘。沪指 4066 点，下跌 52 点，下跌 1.27%，成交 51834 亿元；深成指 13907 点，下跌 299 点，下跌 2.11%，成交 67485 亿元；创业板 3236 点，下跌 110 点，下跌 3.28%，成交 31428 亿元；电气设备 10727 上涨 2.2%，表现强于大盘。

图17: 本周（2026年3月6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18: 细分子行业涨跌幅（%, 截至3月6日股价）

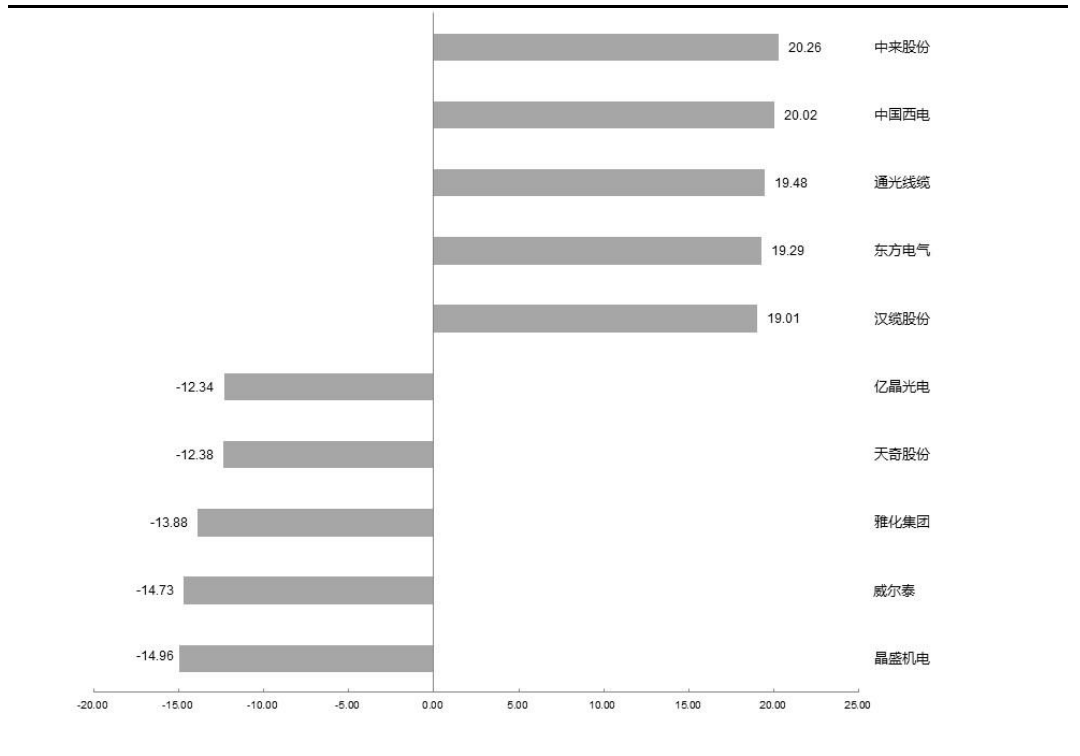
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026年初	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初
发电及电网	3494.78	4.12	10.29	11.14	30.35	31.79	17.17	53.13	59.29
发电设备	15642.14	1.03	25.49	73.40	122.87	63.58	36.02	122.76	279.69
电气设备	11113.85	0.55	10.17	56.25	61.07	18.89	-11.35	31.08	155.23
光伏	10097.25	0.35	2.27	35.98	5.51	-34.83	-48.52	-21.93	114.14
核电	4366.40	-0.16	13.74	82.98	120.89	132.81	92.00	207.89	273.46
上证指数	4124.19	-0.93	3.91	23.05	38.63	33.50	13.31	18.75	35.21
深圳成分指数	14172.63	-2.22	4.79	36.08	48.80	28.66	-4.61	-2.06	35.87
创业板指数	3229.30	-2.45	0.82	50.79	70.74	37.61	-2.81	8.87	79.59
风电	4675.73	-2.96	21.74	77.88	71.31	26.58	-3.96	40.10	97.21
新能源汽车	5127.10	-4.24	0.42	55.51	69.52	62.29	24.99	78.40	191.31
锂电池	9562.23	-4.42	4.88	77.68	64.80	23.85	-11.53	63.28	155.85

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中来股份、中国西电、通光线缆、东方电气、汉缆股份；跌幅前五为晶盛机电、威尔泰、雅化集团、天奇股份、亿晶光电。

图19: 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大幅下跌, 受中东战争爆发短期市场情绪面的影响, 碳酸锂期货大幅下跌, 周四市场又出现反弹, 从基本面来看, 市场供应并没有发生实质性影响, 短期内市场价格将在 15-16 万元/吨区间内震荡。

三元材料: 本周国内三元材料价格出现下跌, 主要是受碳酸锂价格下跌的影响。3 月是抢出口的最后节点, 有海外订单的材料厂加足马力在生产, 预计 4 月又将恢复到年末的水平。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场价格也小幅下跌, 3 月份市场需求恢复较快, 不少头部企业已出现环比增长 20-30% 的情况。但也有一些与下游价格未谈妥的企业, 出现了减量的情况。另外值得一提的是, 今年磷化工企业布局磷酸铁、磷酸铁锂的节奏加快, 且上量规模较大。

负极材料: 本周国内负极材料价格暂稳。今年头部材料厂产能扩产速度也在加快, 近期原料价格涨幅较大, 但负极材料厂暂时未涨价, 主要还是看下游的接受意愿。原料方面: 三桶油价格大涨, 针状焦企业已完成第一轮涨价, 后市能否再涨, 也要视下游接受能力再定。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格继续稳定。3月份大部分隔膜厂的产能已拉满, 市场供应相对平稳。3月3日沧州明珠拟向控股股东定增募资不超14亿元, 全部用于补充流动资金。

电解液: 本周国内电解液市场价格继续小幅下跌, 3月份目前电解液市场开工率恢复到较高水平, 环比增速也到20%左右, 某头部企业有检修, 预计5-6月有新增产能释放。6F市场开工率大部分已开满, 受近期碳酸锂价格下跌的影响, 价格也继续走低。溶剂和添加剂情况基本相同。

下游需求端:

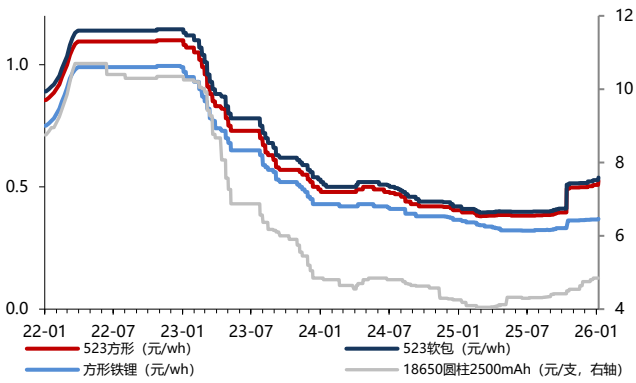
电池: 本周国内电芯市场价格保持稳定。从动力端来看, 目前各家情况表现不一, 车市主要看4月份北京车展的后续情况, 储能端保持供需两旺的情况。比亚迪汽车第二代刀片电池暨快充技术发布会定档3月5日晚进行, 市场关注度较高。

新能源车: 2月国内新能源车销量环比下降, 属于正常状态; 补贴政策逐步落地, 报废补贴更新、以旧换新补贴及地方政府消费补贴等措施, 一定程度上拉动了一部分观望价格用户的购车需求, 随着更多补贴政策出台和新产品的上市, 3月整体需求会进一步回暖, 预计4月北京车展, 市场将回归正常水平。

储能: 本周国内储能市场价格变化不大, 最近碳酸锂市场价格呈现震荡, 对储能电芯有一定稳定作用。3月份由于抢出口, 储能电芯产能维持满产状态。周末美伊战争爆发, 对储能市场出口影响有限, 尚未到中东地区储能集中交付的时间, 且从长远来看, 战后也将对储能需求有爆发式增长。但市场受到短期情绪影响, 会有小幅波动。

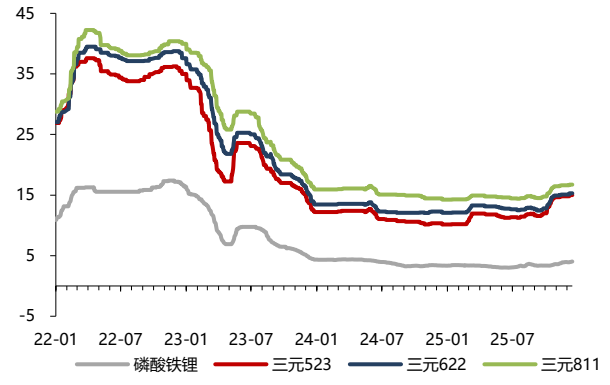
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



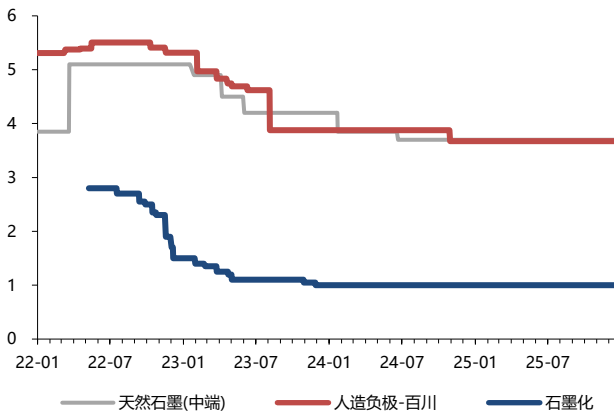
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



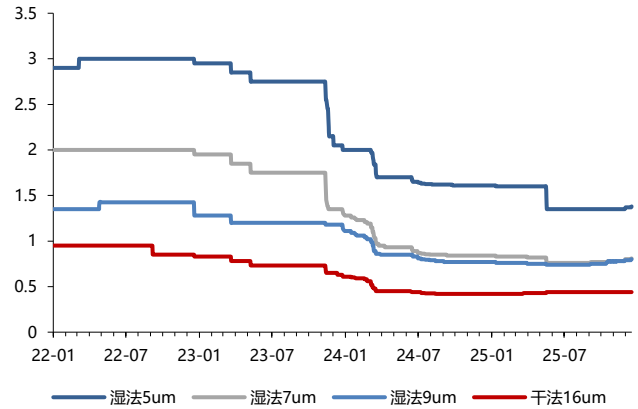
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



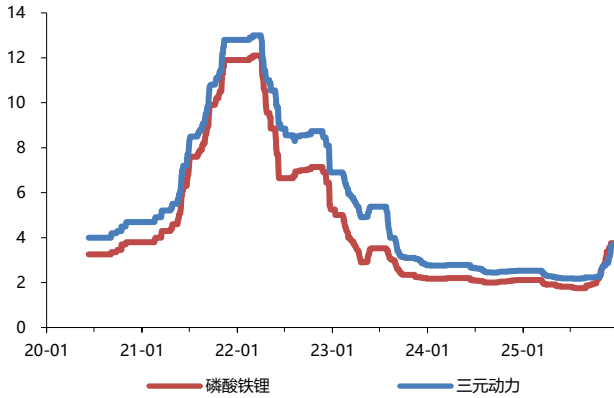
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



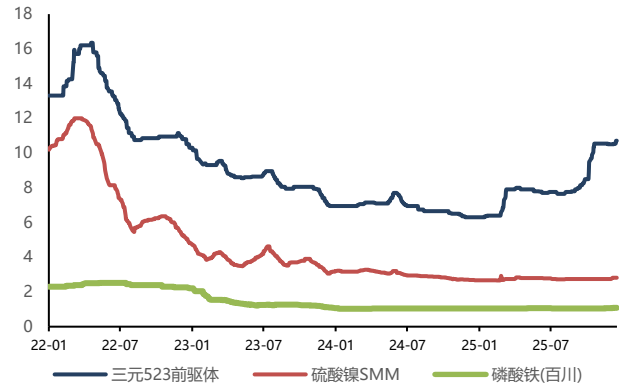
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



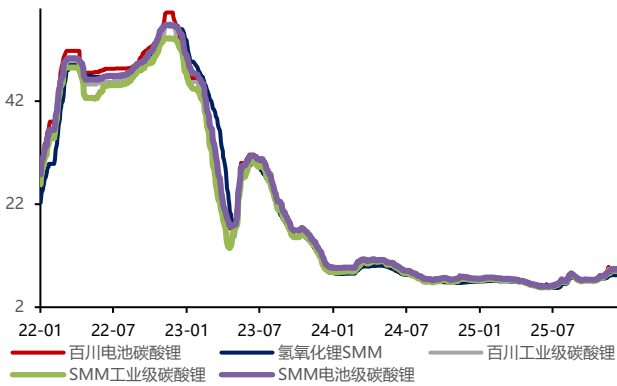
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



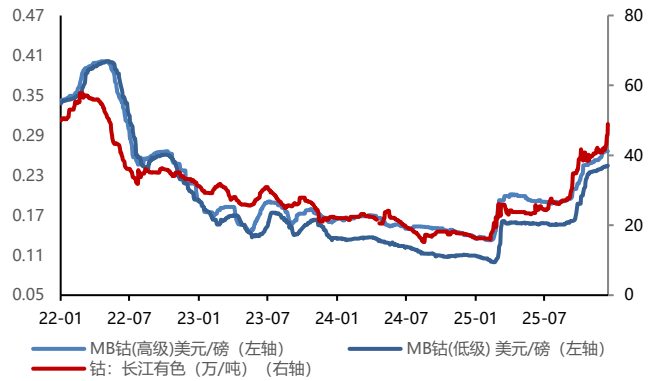
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/03/06)										
	2026/3/2	2026/3/3	2026/3/4	2026/3/5	2026/3/6	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)	44.10	43.30	43.30	43.30	43.30	0.00	0.0%	-3.1%	3.1%	-6.9%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	57.00	57.00	57.00	57.25	57.25	0.00	0.0%	0.4%	0.4%	12.3%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	43.91	42.87	43.04	43.16	43.16	0.00	0.0%	-1.7%	1.6%	-5.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	43.90	42.90	43.00	43.15	43.15	0.00	0.0%	-1.7%	1.5%	-5.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	43.80	42.50	43.70	43.20	43.20	0.00	0.0%	-1.4%	3.3%	-5.8%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	29.60	29.65	29.65	29.65	29.65	0.00	0.0%	0.2%	2.6%	10.8%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.13	26.13	26.13	26.05	26.05	0.00	0.0%	0.1%	0.7%	3.9%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.13	13.89	14.10	14.05	14.07	0.02	0.1%	-2.2%	0.2%	0.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.91	1.91	1.91	1.91	1.91	0.00	0.0%	1.8%	-0.6%	-3.4%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	16.50	15.50	14.90	14.90	14.95	0.05	0.3%	-9.4%	3.1%	30.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	17.00	15.70	15.00	15.20	15.20	0.00	0.0%	-11.6%	3.4%	26.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	16.90	15.75	15.05	15.25	15.18	-0.07	-0.5%	-10.5%	-0.2%	29.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	17.30	16.02	15.30	15.50	15.50	0.00	0.0%	-11.4%	3.3%	27.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	17.25	16.10	15.40	15.60	15.53	-0.07	-0.5%	-10.3%	-0.2%	29.9%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	17.25	16.25	15.65	15.65	15.70	0.05	0.3%	-9.0%	3.0%	28.7%
金属锂: (万/吨) 百川	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	1.5%	1.5%	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	16.80	16.80	15.30	15.60	15.60	0.00	0.0%	-8.2%	-2.5%	33.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	16.3	15.6	15.2	15.3	15.1	-0.13	-0.8%	-7.2%	-0.5%	36.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	15.75	15.25	15.05	15.05	15.10	0.05	0.3%	-1.0%	-1.3%	54.1%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	0.00	0.0%	0.0%	-5.1%	-11.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.10	3.10	3.00	3.00	2.95	-0.05	-1.7%	-4.8%	-9.9%	-17.5%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.18	3.18	3.13	-0.05	-1.6%	-4.6%	-9.4%	-16.1%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	12.50	12.50	12.10	11.95	11.75	-0.20	-1.7%	-6.0%	-15.2%	-29.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	12.00	12.00	12.00	11.50	11.50	0.00	0.0%	-9.4%	-16.7%	-29.4%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.42	0.42	0.00	0.0%	10.5%	10.5%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.55	0.55	0.55	0.52	0.52	0.00	0.0%	-6.4%	-6.4%	-20.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	0.00	0.0%	0.0%	-3.2%	-10.8%
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.00	0.0%	0.0%	-2.3%	-11.8%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.56	0.54	0.54	0.54	0.54	0.00	0.0%	0.0%	-13.0%	-13.0%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00	0.0%	0.0%	-4.2%	-4.2%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.17	1.17	1.17	1.18	1.18	0.00	0.0%	0.7%	1.2%	7.2%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.50	34.50	34.50	34.75	34.75	0.00	0.0%	0.7%	0.7%	4.5%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.58	11.58	0.00	0.0%	-0.2%	-0.2%	2.4%
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%	-0.1%	-0.1%	4.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	40.70	40.70	40.70	40.70	40.65	-0.05	-0.1%	-0.1%	-0.1%	4.8%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	0.00	0.0%	0.0%	4.3%	23.5%
正极: 三元111型 (万/吨)	19.00	18.60	18.60	18.60	18.60	0.00	0.0%	-2.1%	-2.6%	16.6%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.85	18.45	18.45	18.45	18.45	0.00	0.0%	-2.1%	-2.6%	16.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.05	18.65	18.65	18.65	18.65	0.00	0.0%	-2.1%	-2.6%	14.4%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.70	20.20	20.20	20.20	20.20	0.00	0.0%	-2.4%	-2.2%	16.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.90	5.62	5.45	5.50	5.48	-0.02	-0.33%	-7.3%	-0.1%	20.2%
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	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
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	0.585	0.585	0.585	0.585	0.585	0.00	0.0%	0.5%	0.5%	15.2%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.587	0.587	0.587	0.587	0.587	0.00	0.0%	0.7%	0.7%	11.2%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.393	0.393	0.393	0.393	0.395	0.00	0.5%	1.0%	5.1%	7.6%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0.00	0.0%	1.6%	3.3%	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)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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

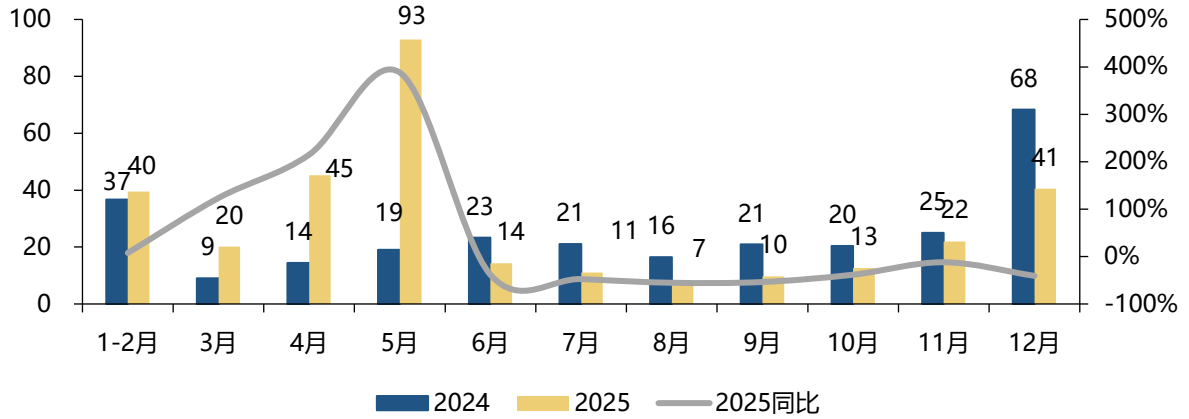
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计, 光伏25年12月新增40.53GW, 同比-40.68%, 环比+84.31%;

1-12月累计 315.4GW，同比+15%。

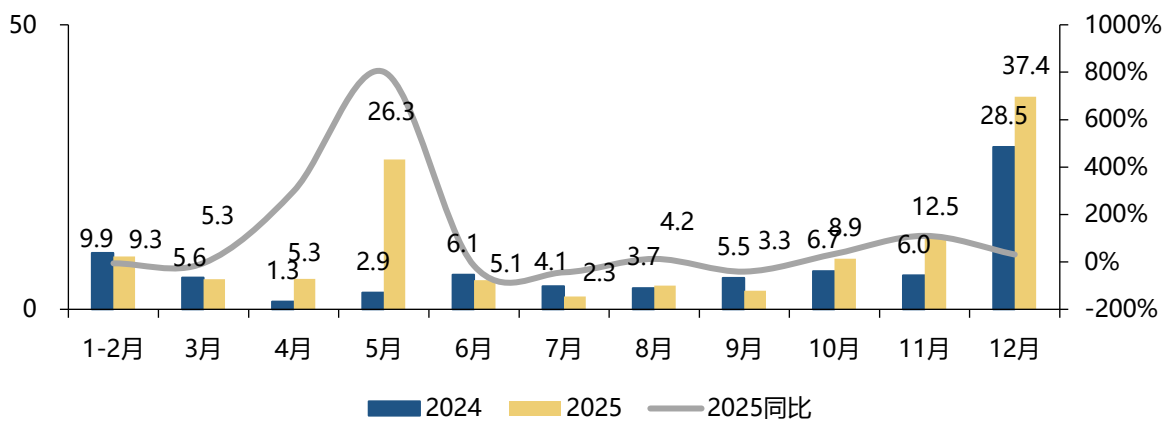
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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 25 年 12 月新增 37.37GW，同比+31%，环比+199.2%；1-12月累计 119.9W，同比+49%。

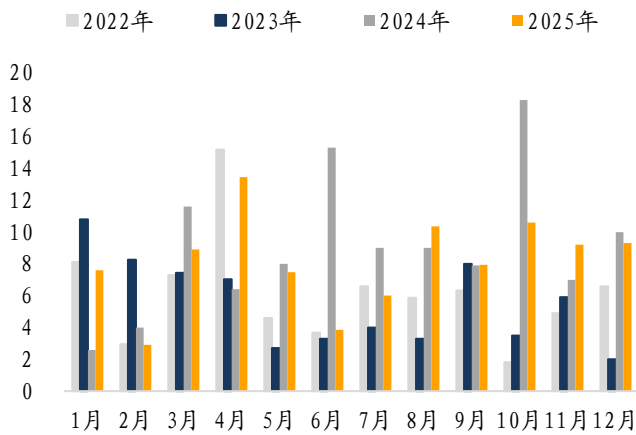
图30：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

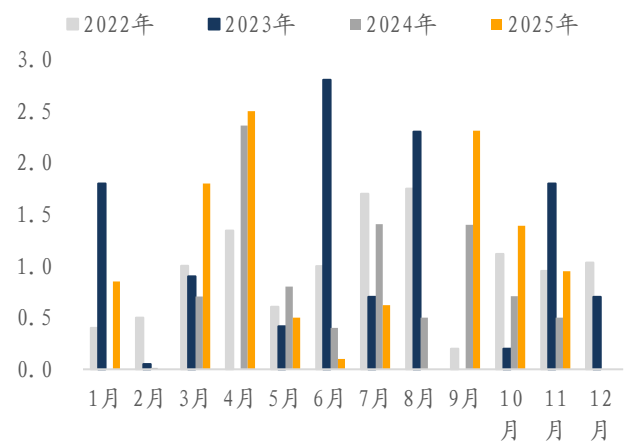
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW，同比下降 11%；25 年 1~12 月海风招标 11GW，同比增长 25%。

图31: 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32: 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:

本周部分硅料企业在库存压力以及对后市预期较为悲观的情况下对硅料价格进行了降价, 且下调幅度较为明显。N型用料方面, 整体价格区间下探, 4X元/公斤的价格市场逐渐增多, 低位价格来至45元/公斤左右; 颗粒硅价格来至43元/公斤左右, 混包料价格仍有议价空间。当前部分硅料企业对下游需求预期偏悲观, 下游硅片自身降价倒逼硅料价格, 同时下游采购放缓、硅料库存持续不减反增, 硅料厂商压力进一步上升, 叠加硅料期货价格的持续阴跌, 部分硅料企业开始主动降价出库存。3月硅料预计产量环比小幅增长, 下游需求如无明显起色回暖, 短期硅料价格预计仍将继续承压向下。

硅片:

本周国内硅片价格延续跌势, 各尺寸硅片价格小幅阴跌。M10L、G12R、G12硅片价格相比上周下跌0.05元/片左右, 主流价格分别来至1.05-1.1、1.1-1.15、1.35-1.4元/片区间, 实际成交趋于价格区间低位, 且个别尺寸也有更低价格出现。年后下游电池环节虽已在复产, 但短期尚有硅片库存的情况下采购积极性有限, 而硅片自身环节库存居高不下, 上游硅料价格的跳水降价也使得下游电池端对硅片价格有降价预期, 观望情绪增加。供需方面, 3月硅片产能排产因天数增加而产出整体增加, 短期库存压力仍将不小, 后期硅片库存能否顺利消化还需视下游电池复产进度对硅片采购需求而看; 预计短期硅片价格也在上游硅料价格持续走弱、硅片库存压力不减的情况下难有太大反弹。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半片硅片成交价格仍在0.7元/片左右。

电池片:

本周国内电池价格维稳为主，但高位价格小幅走弱，各尺寸电池价格维稳在 0.42-0.44 元/W，中小电池企业价格相比头部电池厂商有议价空间，大尺寸电池需求相比其他尺寸偏弱，实际成交价格偏低。排产上，2 月电池厂商保价减产，3 月开始随着出口退税补贴取消临近，拉动最后一波电池海外出口，3 月电池排产已开始提产增加；价格上，近期上游各环节持续走跌，电池排产预期提升，同时近期银价在 20000 元/公斤附近震荡，短期内电池价格有压力，而如下游组件价格上涨能顺利传导，预计电池价格有望修复。HJT 电池方面，下游终端对 HJT 电池需求有一定增加，因此春节期间国内有 HJT 电池产线复产，且节后计划继续提产，但 HJT 电池生产规模仍不大；价格方面，当前下游采购对 HJT 电池上涨价格的接受度有一定提升，市场报价在 0.42-0.44 元/W 区间，但实际交付上仍有让步空间。

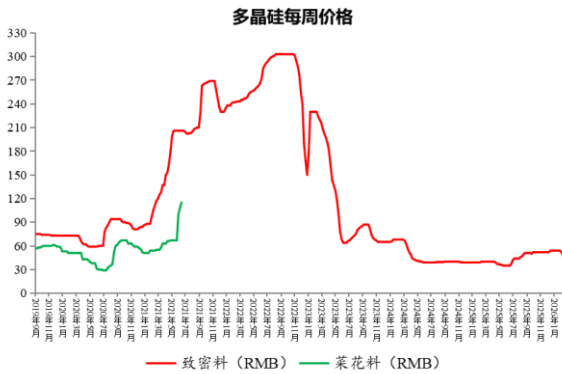
组件:

年后国内组件报价无论是分布式项目还是公示的央企国企组件集采项目均迎来一波上涨，上周节后上班当天开始国内头部组件企业将分布式组件价格来至 0.87-0.91 元/W，更高功率、特殊的组件价格甚至来至 0.95 元/W 上；本周公示的华电组件集采项目两个标段中标候选企业价格来至 0.82-0.925、0.77-0.893 元/W，国内市场上整体组件端价格相较于去年价格有明显上行。当前上游各环节价格年后持续走弱，而终端组件价格逆势而上，这也相应地加剧了下游国内新订单需求的观望。海外方面，出口退税补贴取消的临近带动了国内最后一波组件出口的抢发货；但近期中东战火的升温，领空、海峡的关闭使得国内光伏组件出口、人员出差中东等受到明显影响。

辅材:

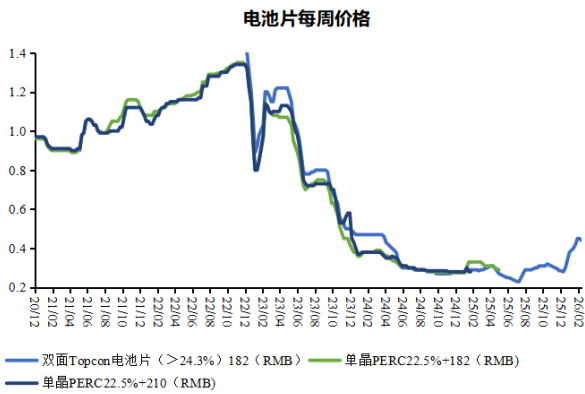
辅材方面，部分辅材虽因过年而库存增加，但现有成本压力下已无下跌空间，光伏玻璃价格 2.0mm 维持在 10.5 元/m²左右，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17.5 元/m²左右。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



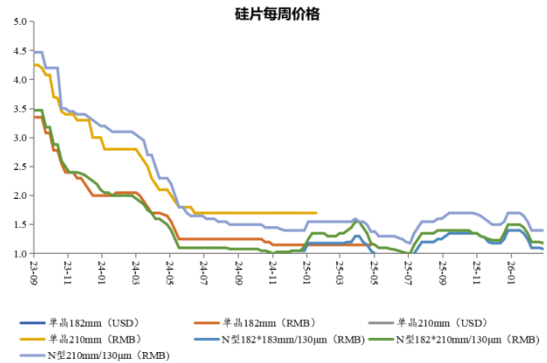
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



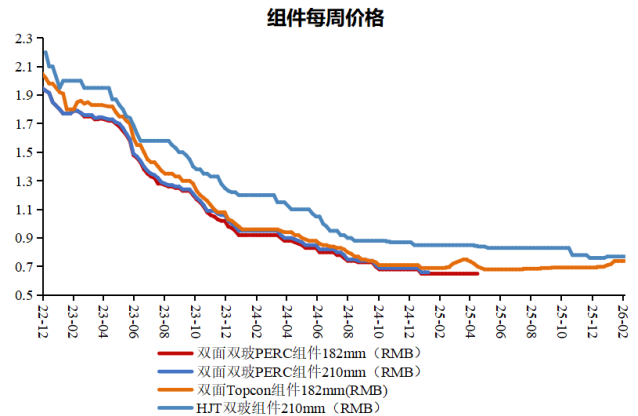
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



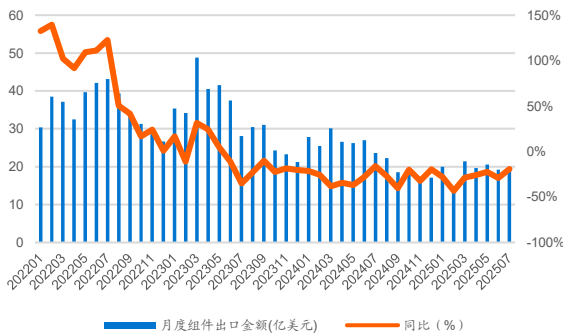
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 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 (20260302-20260306)							
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	48.00	-14.29%	-15.79%	-12.73%	-9.43%	11.63%	14.29%
N型210R硅片	1.20	-4.00%	-11.11%	-20.00%	0.00%	#DIV/0!	-4.00%
N型210硅片	1.40	0.00%	-6.67%	-17.65%	-6.67%	#DIV/0!	-3.45%
N型182硅片	1.10	-4.35%	-12.00%	-21.43%	-8.33%	-6.78%	0.00%
Topcon182电池片 (双面)	0.44	-2.22%	-6.38%	10.00%	54.39%	49.15%	49.15%
Topcon182组件 (双面)	0.88	1.15%	3.53%	18.92%	25.71%	23.94%	23.94%
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	48.00	-7.69%	-11.11%	-7.69%	-7.69%	20.00%	23.08%
N型182*183mm/130μm硅片	1.08	-1.82%	-13.60%	-22.86%	-8.47%	-	2.86%
N型182*210mm/130μm硅片	1.18	-1.67%	-12.59%	-21.33%	-4.07%	-12.59%	5.36%
N型210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	-9.68%	-17.65%	-6.67%	-9.68%	0.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.43	-2.27%	-4.44%	13.16%	50.88%	48.28%	53.57%
双面Topcon组件182mm	0.76	3.25%	3.25%	9.31%	10.10%	9.00%	7.46%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	-4.11%	-10.26%	-22.22%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	0.00%	-6.82%	-18.00%	-25.45%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

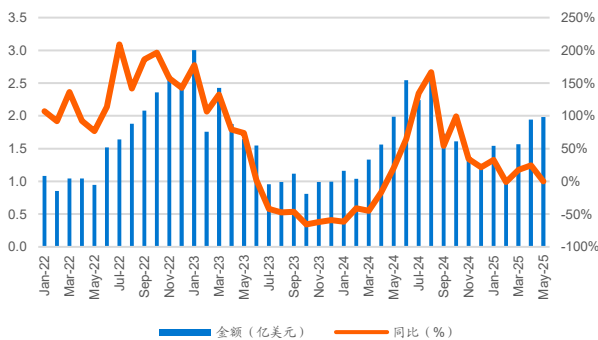
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



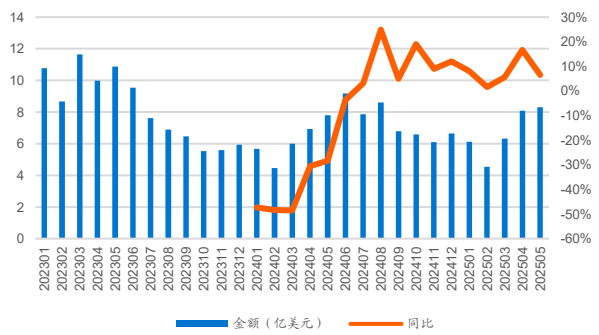
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



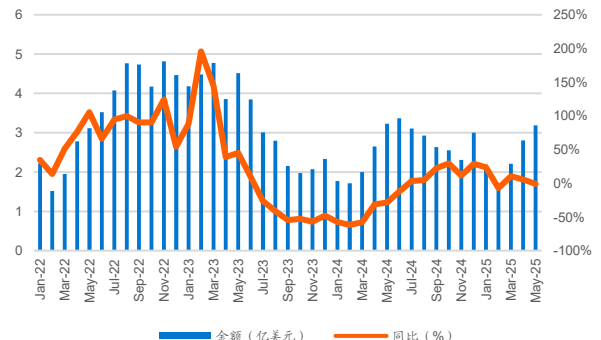
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 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41: 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42: 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43: 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%	4	-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%

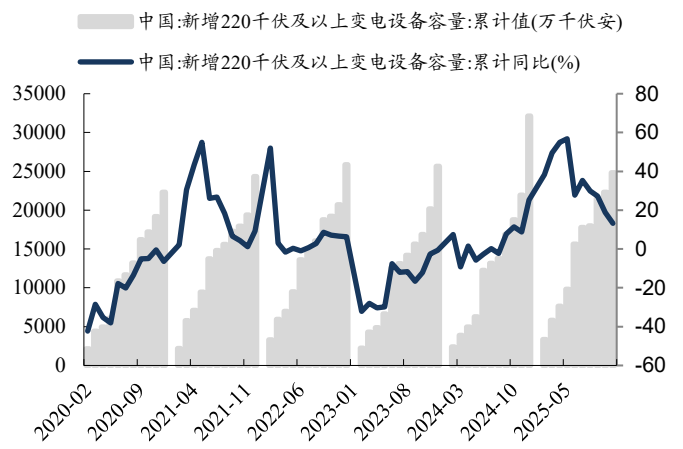
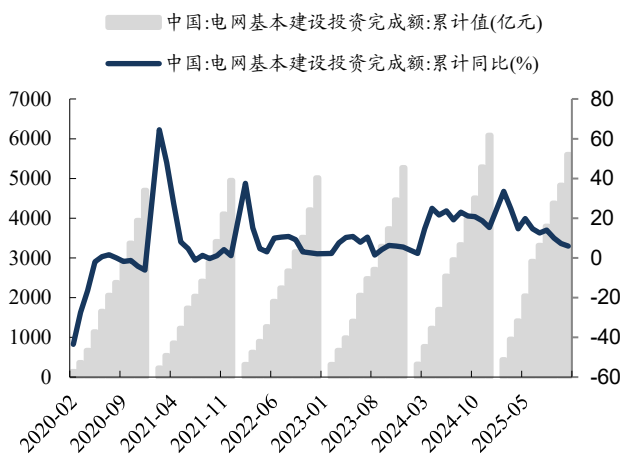
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

12月制造业 PMI 50.1%, 前值 49.2%, 环比+0.9pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/49.8%/48.6%, 环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct; 2025 年 12 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。

- 12月制造业 PMI 50.1%，前值 49.2%，环比+0.9pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct。
- 2025年1-12月工业增加值累计同比增长：2025年1-12月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025年12月机器人、机床产量数据向好：2025年12月工业机器人产量累计同比+28.0%；12月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图44：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）

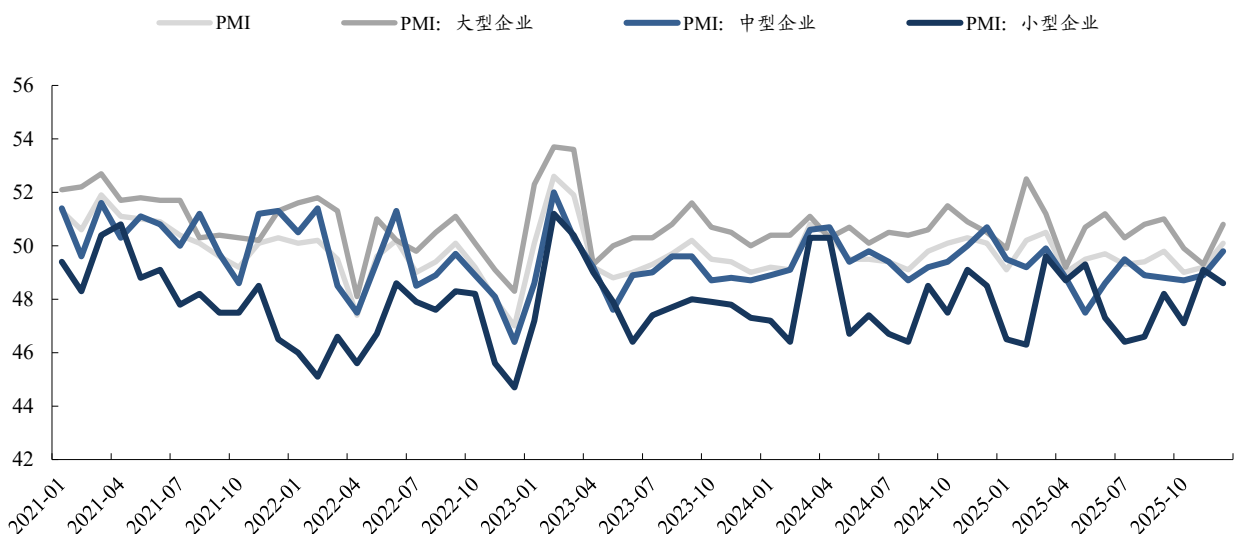
图45：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：PMI 走势 (%)

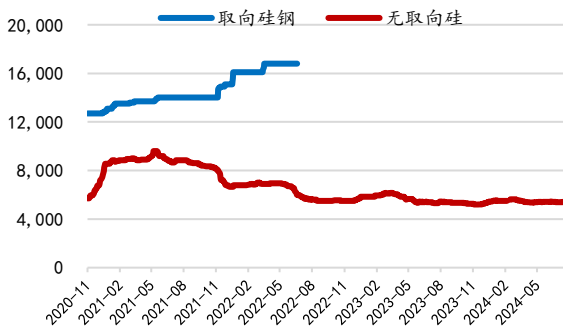


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

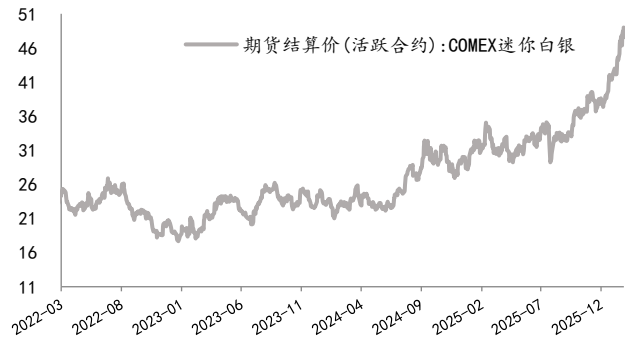
截至3月6日，本周银、铜价格环比下降，铝价格环比上升。Comex 白银本周收于 84.31 美元/盎司，环比下降 9.62%；LME 三个月期铜收于 12869.00 美元/吨，环比下降 3.21%；LME 三个月期铝收于 3431.00 美元/吨，环比上升 9.22%。

图47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



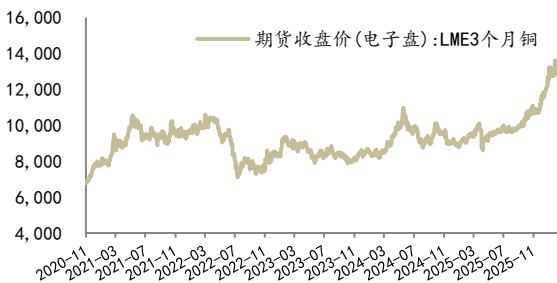
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 白银价格走势 (美元/盎司)



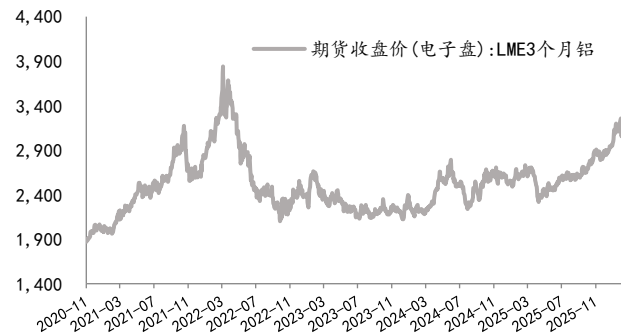
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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

新型电池/绿色氢能，“十五五”重大工程！3月6日，十四届全国人大四次会议经济主题记者会顺利召开。会上，国家发展和改革委员会主任郑栅洁明确表示新型储能成为六大新兴支柱产业之一。国家发展和改革委员会主任郑栅洁在答记者问时表示，将重点打造六个大的新兴支柱产业和六个大的未来产业。六大新兴支柱产业包括集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人。初步测算，这六大产业相关产值在2025年已接近6万亿，预计到2030年有望再翻一番或更多，扩大到十万亿以上。六大未来产业包括量子科技、生物制造、绿色氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能。包括6G，这些产业处在技术突破“前夜”。现在的未来产业，可能就是明天的新兴支柱产业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OPKqFIYzp4Fr1vzmDqlqWA>

内蒙古：近100GWh储能项目在途，海博思创/远景/大唐/华电等均有斩获。2月25日，内蒙古能源公示了42个共计11.52GW/48.36GWh的独立新型储能电站放电容量补标准。这也意味着内蒙古至少拥有近50GWh的独立储能电站可被电网正式调用，参与电力市场运行。而寻熵研究院根据公开信息的统计数据显示，2025年全年，内蒙古新增并网储能项目规模达到了57.8GWh，占到国内总并网规模的30%，是当之无愧的全国冠军。2024-2025年发布的储能示范项目和行动方案项目的落地实施，是实现大规模并网的主要保障。这些项目中包含多个GWh级别的项目，其中3个单体4GWh的超大规模储能项目并网，更是将中国独立储能的单体规模推向了一个新的发展阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D0dijjiZs79hQ8EScY2v8Q>

国家电网：新型储能年利用超1000h，加快长时储能应用，支撑40个零碳园区按期建成。2月28日，国家电网发布服务新能源高质量发展十项举措。其中包括积极服务火电灵活性改造、新型储能建设，挖掘需求侧调节潜力。推动完善市场机制，优化调度运行，新型储能年利用水平超1000小时。加快长时储能技术研发应用。积极主动服务绿电直连、源网荷储一体化等各类新业态新主体规范入市、科学发展，支撑经营区首批40个零碳园区及后续国家和地方试点按期建成。另外，也提到加强新能源场站和储能调度运行，发挥源荷互动、资源互济作用，保障新能源“能发尽发”。强化市场生产组织，推动实现日前365天、日内24小时不间断开市，提高新能源交易频次，提升消纳水平。2026年经营区新能源发电量占比达到25%，2030年达到30%以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CAEamr-bxwu3e72YjLNIGA>

山西分时电价落地：保留凌晨 3h 谷电，全天仍可两次低充高放。2月28日，山西省发展和改革委员会《关于进一步完善工商业用户分时电价政策的通知》发布。政策调整了分时电价执行范围、优化了峰谷时段，但峰谷浮动比例和浮动项保持不变。另外政策也明确了实施节假日深谷电价。调整分时电价执行范围：除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电外的执行工商业电价的电网企业代理购电用户。直接参与电力市场交易的用户按照山西省相关电力市场规则执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/1ifNGBpj5_iyygdqanbhPw

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

超 600 亿元！200GWh！宁德时代大手笔加码福建宁德。“宁德广播电视台”消息显示，2月28日，福建省宁德市政府与宁德时代签署宁德“零碳·科技”海湾城市战略合作协议。本次合作紧紧围绕“零碳”与“科技”两大核心，系统谋划全球总部、电池研发、生产能力、应用场景、零碳生态等8个方面33项具体内容，总投资超600亿元，规划产能200GWh，预计达产产值超1000亿元，将带动一批产业链上下游配套项目加速集聚、协同发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/BqvKtEy_PLSJf5d1KHQzFg

吉利旗下磷酸铁锂正极材料项目投产。江西宜源新能源（吉利科技旗下）磷酸铁锂正极材料项目正式投产，标志着公司迈入规模化、智能化生产新阶段。该公司聚焦磷酸铁锂、磷酸铁等产品研发生产及电池回收，客户覆盖利信能源、耀宁集团等知名电池企业，此举也为袁州区新能源产业升级注入新动能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CiysPbDWe7mZEGNx-ze-Qw>

斯柯达成为大众集团最大的纯电动车电池系统制造商。据外媒消息，斯柯达汽车正式成为大众集团内最大的纯电动车电池系统制造商，此前其姆拉达博莱斯拉夫工厂投资了2.05亿欧元扩大电池生产。此举加强了斯柯达在品牌集团核心及欧洲电池价值链中的战略地位，捷克汽车制造商成为大众集团在欧洲首个大规模生产先进电池到电池组系统的工厂。新开放的55,000平方米设施标志着大众集团电气化战略的重要里程碑。集团首次在欧洲生产用于大量电动汽车的电池到电池（CTP）电池系统。该工厂将每天生产超过1,100套电池系统，年产量可达335,000台，支持斯柯达及大众集团其他品牌。通过全面外包CTP工艺并采用LFP（磷酸锂）化学标准化电池，斯柯达已实现了与现有MEB电池系统相比30%的电池产品成本降低。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5BXRHQKiXYwfpTeU9hYQGA>

比亚迪 140 亿电池项目再启动扩建！比亚迪旗下广西弗迪电池对年产45GWh动力电池及储能系统项目进行规划调整，项目总投资140亿元。该南宁基地2022年开工、

2023 年投产，已成为全球最大单体电池工厂，支撑比亚迪整车与储能双轮驱动战略。在行业产能过剩背景下，比亚迪逆势扩张，同步推进烟台、长沙、无为等基地建设，2025 年动力电池装机量达 194.8GWh（同比+27.7%），并规划未来 1-2 年将总电池产能提升至 810GWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ndrBWefsCtU1bGhS19q6Fg>

永太科技拟建 20 万吨电解液项目！浙江永太科技于 2026 年 3 月 2 日晚间公告，公司董事会审议通过相关议案，拟投资 5 亿元在江苏滨海经济开发区沿海工业园建设年产 20 万吨锂电池电解液项目（建设期 12 个月），同时取消此前福建邵武的同规模电解液项目，项目最终投资总额以实际投资为准。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wwQew07vaX0HCEbCCOzjxQ>

募资 8 亿元！豪鹏科技拟扩产储能电池。2 月 27 日，深交所官网披露了深圳市豪鹏科技股份有限公司《2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，公司定增材料被正式受理。豪鹏科技本次向特定对象发行 A 股股票数量不超过本次发行前公司总股本 9,994.31 万股的 30%，即不超过 2,998.29 万股，将于深圳证券交易所上市，保荐机构为世纪证券。公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 80,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于储能电池建设项目、钢壳叠片锂电池建设项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/UEmRsv_B6yecJv4GbifggQ

20 亿！宁德时代落子苏州！宁德时代于 2026 年 3 月 5 日在苏州成立全资子公司——苏州时代新能科技有限公司，该公司注册资本 20 亿元，法人为陈凌，注册地位于苏州市虎丘区，经营范围涵盖新能源技术研发、电池制造与销售、电池零配件生产及技术推广服务等，标志着其在苏州的布局进一步深化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fISFScH6n9z03GiZQBf5ig>

9 分钟充到 97%，比亚迪发布第二代刀片电池及快充技术。3 月 5 日，比亚迪在深圳召开发布会，推出了全新的快充技术和第二代刀片电池。据比亚迪集团董事长王传福介绍，全新的快充技术功率可达 1500kW，5 分钟可以实现 10%至 70%电量的补充，9 分钟可以实现 10%至 97%电量的补充，即便是-30℃的严寒条件下，也只需要多花 3 分钟就能达到同样的效果。王传福指出，充电效率是长期制约新能源汽车发展的关键问题，一把公共充电枪的翻台率只有一把加油枪的十分之一，而通过快充技术和第二代刀片电池，比亚迪基本实现了“充电和加油一样快”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nhSww9SI8TmPY4T9cesakw>

龙蟠科技钠电 NFPP 高压实正极“投产”。在宁德时代等锂电巨头入局钠电的背景

下，上游锂材企业加速布局，龙蟠科技旗下锂源科技子公司山东钠源于 2026 年 2 月成立并建成 5000 吨/年 NFPP 聚阴离子材料中试线，3 月 1 日顺利打通钠电正极 NFPP 高压实产品工艺并实现批量投产，依托“锂钠协同”战略精准布局钠电赛道。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SrsEPUBBveq-QrEsFE1Hcg>

比亚迪再探“磷酸铁锂”性能上限。比亚迪于 3 月 5 日正式发布第二代刀片电池及闪充技术，以“5 分好、9 分饱、3 分寒”为核心亮点，实现补能效率大幅提升：5 分钟可将电量从 10% 充至 70%，9 分钟充至 97%，即便在零下 20 度环境下，20% 至 97% 的补能过程也可压缩至 12 分钟内，有效破解低温补能慢痛点；该技术依托“锂离子高速通道”和“全温域智能热管理系统”两大关键方向实现性能突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xGCzfbWDDCB2R3LvDJZfvA>

3.1.3. 光伏

内蒙古赤峰两个百万千瓦风电光伏基地投运。北极星太阳能光伏网自内蒙古自治区人民政府官网获悉，近日，随着赤峰紫城 500 千伏变电站送电操作任务全部完成，大唐赤峰浑善达克沙地 100 万千瓦风光储沙漠治理新能源基地示范项目送出工程、赤峰市翁牛特旗生态治理 100 万千瓦风电项目送出工程正式投运。据介绍，此次投运的两项工程总投资 1.5 亿元，新建线路 40 公里，架设铁塔 98 基，每年可送出绿电超 50 亿千瓦时，可满足超 130 万户家庭一年的用电需求；每年可节约标准煤 155.5 万吨，减少二氧化碳排放 427 万吨、二氧化硫 521 吨、氮氧化物 784 吨。两项工程所服务的**风电光伏基地**均位于浑善达克沙地，大唐赤峰浑善达克沙地 100 万千瓦风光储沙漠治理新能源基地创新采用“风光储+生态修复”一体化模式，通过“板上发电、板下治沙”的光伏阵列布局，实现清洁能源开发与沙地生态治理协同增效；赤峰市翁牛特旗生态治理 100 万千瓦风电项目基地在建设风力发电装置的同时完成建设及周边区域生态环境的修复、治理、保护等工作。作为国家“沙戈荒”大型风电光伏基地重要配套工程，两项工程的投运将有效缓解区域电网送出压力，推动能源结构从“高碳依赖”向“绿色低碳”转型。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260302/1485780.shtml>

合康新能拟向美的募资 16.52 亿元 加码光储赛道！合康新能于 2 月 27 日披露定增预案，计划向间接控股股东美的集团发行不超过 2.88 亿股 A 股普通股，发行价 5.73 元/股，募资不超过 16.52 亿元。募资将投向高压变频器、光伏逆变器、户用储能及分布式光伏电站等项目，并补充流动资金，以强化电气设备与新能源双主业布局，推动公司从“光伏电站建设商”向“智慧能源运营商”转型。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260302/1485641.shtml>

宁德时代与福建宁德市政府战略合作：聚焦电池研发/零碳生态等 8 方面 33 项、带

动新产业链配套项目发展。北极星储能网获悉，3月1日消息，福建宁德市政府与宁德时代公司签署“零碳·科技”海湾城市战略合作协议，本次合作聚焦“零碳”与“科技”两大核心，谋划了全球总部、电池研发、生产能力、应用场景、零碳生态等8个方面33项具体内容，重点打造“全球总部+‘母工厂’+若干生产基地”，并将带动一批新的产业链配套项目，有力推动宁德提升城市能级，建设“零碳·科技”现代海湾城市。宁德时代自2011年成立以来，深耕的动力电池和储能电池两大赛道，市场占有率已分别连续9年和5年全球第一，并带动100多家产业链配套企业落户宁德。目前，宁德已成为全球最大的聚合物锂离子电池生产基地，投产和在建产能超370GWh，荣获“中国新能源电池之都”称号，并入围全球百强创新集群。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260302/1485787.shtml>

浦发集团与思格新能源智慧光储一体标杆项目顺利并网。北极星储能网获悉，3月2日，智慧光储一体化标杆项目在浦发国力智能产业园正式并网，同时，浦发集团与思格新能源签署战略合作协议。该智慧光储一体化标杆项目由浦发集团旗下浦东环保能源与思格新能源联手打造，规模为2MWh，是工商业光储一体化领域的重要实践。思格零碳园解决方案采用模块化架构设计，具备较强的空间适应性与灵活部署能力，可在有限空间内实现高容量集成，并为后续系统扩容留足接口。运行层面，系统依托AI调度策略优化运行策略，提升峰谷套利收益，同时动态调整负荷曲线，有效规避高额需量电费。智慧能源管理平台集成AI算法，实现发电量预测与负荷趋势分析，支持供需预判与实时监控，通过桑基图可视化呈现电力流向、设备状态及运行策略，助力能源系统实现“可观、可测、可调、可控”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260303/1485890.shtml>

2.28亿元！奥特维签署光伏设备大单。3月4日，[奥特维](#)发布公告称，公司控股子公司无锡奥特维旭睿科技有限公司(简称“旭睿科技”)近日与某客户签订《设备采购合同》，旭睿科技向该客户销售多分片测试分选机，合同金额约2.28亿元(含税)。本次合同金额约2.28亿元(含税)。因旭睿科技商品平均验收周期为6-9个月，受合同具体交货批次及验收时间的影响，合同履行对2026年业绩影响存在不确定性，将对公司2027年经营业绩产生积极的影响。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260304/1486106.shtml>

覆盖重卡补能、公共超快充、高速服务区等多应用场景，盛弘股份携手中国石油布局充电站超500座。3月4日，盛弘电气宣布成功中标中国石油天然气股份有限公司销售分公司充电设备采购项目。自2023年起，盛弘股份已与中国石油在全国近200座城市联合布局超500座充电站，覆盖重卡补能、公共超快充、高速服务区等多元场景，并在重庆、广东、内蒙古等地建成具备不同技术特点的“油电一体”超充示范站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260305/1486233.shtml>

0.743 元/W! 弘元绿能中标华电 360MW 光伏组件采购订单。3月5日,内蒙古华电达茂旗首期 100 万千瓦风光制氢项目 [光伏组件](#) 采购招标项目中标结果公示,中标企业为弘元绿色能源股份有限公司,单价 0.743 元/W。招标公告显示,本招标项目采购单片组件容量 720mp 及以上,高效单晶硅组件,双面双玻单晶:正面转换效率>22.5%,背面峰值功率不低于正面的 65%,总容量不小于 360MWp。招标采购项目工期:合同签订之日起 90 个工作日内完成供货。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260306/1486495.shtml>

国投寻甸白龙潭 495MW 光伏项目并网。从国投云南新能源官微获悉,3月5日,国投寻甸白龙潭 495MW 光伏项目并网,成为云南“十五五”开局投产的最大山地光伏电站。项目位于昆明市寻甸县,项目规划用地约 8837 亩,规划交流侧装机容量 495MWp,是云南省级重点新能源项目。项目投产后预计年均发电量约 6.94 亿度,年平均利用小时数约 1,344 小时,每年可节约标准煤约 28 万吨,减排二氧化碳约 70 万吨,将为寻甸县工业生产和居民生活提供绿色清洁的电力保障,增强云南地区电网电力供应稳定,助力云南打造绿色能源强省、创建新型电力系统示范区,加快形成经济社会与环境和谐共生的绿色发展模式。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260306/1486551.shtml>

3.1.4. 风电

华能新疆“以大代小”风电项目中标结果公示。华能新疆公司巴里坤三塘湖风电以大代小接入系统与电能质量报告服务招标项目中标结果公示,中标人为中图设计有限公司,中标金额 46 万元。我国 2035 年能源战略目标明确,风电与太阳能发电总装机容量将达 36 亿千瓦,“十五五”期间风电产业规模将持续扩大,老旧风机性能衰减、运维效能不足等问题已成为制约企业盈利与产业高质量发展的关键瓶颈。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260302/1485783.shtml>

这家企业预中标 6.3 亿元风电项目 EPC。3月2日,恒华科技发布公告称,公司作为第一中标候选人,参与了隆化县 100MW 风电项目 EPC 总承包的投标,投标价格约 6.3 亿元。该项目规划装机容量 100MW,工期 296 天,目前尚处于中标候选人公示阶段,最终中标结果存在不确定性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260303/1485884.shtml>

金风科技预中标! 河北 200MW 风电项目。3月3日,蔚县 20 万千瓦风电项目风力发电机组(不含塔架)及其附属设备(含基础锚栓组件)采购项目公示中标候选人,项目容量 200MW,金风科技以 32960 万元的报价位列第一中标候选人。该项目规划安装

30 台单机容量 6.0-8.0MW 的风电机组，计划于 2026 年 4 月至 9 月完成供货。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260303/1485960.shtml>

广东阳江：今年推动 250 万千瓦海上风电项目全面动工！近日，阳江市发展和改革局发布《阳江市 2025 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2026 年计划草案的报告》。报告显示，阳江市电源总装机容量达 2436.57 万千瓦，稳居全省首位，清洁能源装机占比超 76.8%；海上风电累计装机突破 700 万千瓦，居全国第二，帆石一 100 万千瓦项目建成投产，三山岛海上风电柔直输电工程建设进度过半。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260304/1486065.shtml>

中标结果公示！华能 1GW 海上风电项目 PC 总承包。3 月 4 日，华能广东公司阳江三山岛一、二海上风电场项目 PC 总承包工程中标结果公示，中国铁建港航局集团有限公司以 2230088888 元中标一海上风电场项目，中交第一航务工程局有限公司以 2209997777 元中标二海上风电场项目，项目场址位于阳江市海陵岛南侧海域。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260304/1486166.shtml>

歌美飒 G90 机组齿轮箱维修，框架中标结果公示！2026 年 3 月 3 日，华润新能源（连州）风能有限公司发布连州风电场 2026-2027 年歌美飒 G90 机组齿轮箱维修框架中标结果公告，上海腾邦新能源科技有限公司以 2350110 元中标，安赛尔（长沙）机电科技有限公司为第一备选中标人，中标价格 2497309 元。该项目规模 100MW，建设地点位于广东省清远市连州市，工期为合同生效后 2 年。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260306/1486570.shtml>

3.1.5. 氢能

总投资超 110 亿！宝武清能（阳江）绿氢产业园正式启动。26 年伊始，宝武清能（阳江）绿氢产业园正式启动，这个总投资超 110 亿元的绿氢产业园项目将探索全国首创的海上风电直连制氢模式，助力阳江打造广东绿氢中心。该项目将在海上风电场探索“绿电直连制氢”“制-储-运”一体布局，构建完整绿氢产业链，标志阳江在打造大湾区重要清洁能源基地的道路上迈出了关键一步，也为我国氢能全产业链协同发展注入强劲动力，在千万千瓦级风场探索“绿电直连制氢”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260303/1485983.shtml>

围绕绿电进京通道建设、绿氢管道运输等领域 京能国际与海泰新能签署合作框架协议。3 月 3 日，北京能源国际控股有限公司执行董事、总裁张平在北京会见唐山海泰新能科技股份有限公司董事长王永一行，双方围绕绿电进京通道建设、绿氢管道运输等领域深入合作进行座谈交流，并签署合作框架协议。

会上，双方系统介绍了各自业务布局与核心优势，并围绕高质量服务首都绿色能源保障进行深入探讨。双方一致认为，京能国际与海泰新能在各自领域经验丰富，成果显著，双方在推动绿电进京、布局绿氢产业等方面理念高度契合，合作空间广阔。后续，双方将以此次会谈为契机，进一步优化资源配置、深化区域协同，实现双向赋能、合作共赢，切实服务于北京能源供给的“质量”跃升，携手构筑“十五五”高质量发展新格局。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260305/1486389.shtml>

3.1.6. 电网

广东新丰抽水蓄能电站核准前公示。3月3日，广东新丰抽水蓄能电站进入核准前公示阶段。该电站由韶关蓄能发电有限公司建设，总投资76.9365亿元，总装机容量1200MW，拟安装4台300MW可逆式水轮发电机组，总工期70个月，计划2026年开工、2031年投产，建成后将服务于广东省电网。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260304/663173.shtml>

3.1.7. 人形机器人

荣耀在 MWC2026 展示“机器人手机”与微型人形机器人震撼亮相。2026年3月1日，巴塞罗那现场报道——在全球最具影响力的通信与科技展会 MWC 2026 上，中国科技品牌荣耀（Honor）发布了备受关注的“机器人手机（Robot Phone）”并伴以一款微型人形机器人联袂亮相，引发国际科技圈关注。

https://mp.weixin.qq.com/s/cRd_6UxA591bNEyrFHNj5g

Amazon 机器人部门“踩刹车”：裁员约 100 人，部分项目直接收摊。其硬件研发部门（Lab126）下的机器人团队裁员约 100 人，并关闭了内部代号“Blue Jay”的项目——那是一款面向杂货店场景、能“跟着你走”的智能购物车。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5i0yfSwFhHEbb8cy8dStbA>

人形机器人史上首个百米“飞人”，完成首轮超 7 亿市场化融资。近日，北京人形机器人创新中心官宣完成首轮超 7 亿元市场化融资。融资方汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金等多家知名投资机构，并获得百度、东土科技等产业方的战略投资。此次融资标志着北京人形机器人创新中心在持续深化技术研发的同时，正式步入市场化运营与产业化落地并行的新阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tJCuchPHVgYGfIUblRd8rw>

3.1.8. 固态电池

国轩高科 2GWh 全固态电池产线设计工作已基本完成，下一步将进入产线建设阶段。国轩高科一条 2GWh 全固态电池量产线的设计已接近完成，推动其“宝石”技术迈向期待已久的商业化规模。据当地媒体报道，该产线即将进入建设阶段，计划 2026 年底前实现小批量装车，2030 年全面量产。该产线是在国轩高科 0.2GWh 中试线基础上升级而来，中试线良率已超 90%，能量密度达 300Wh/kg。其采用硫化物固态电解质的“金石”系列电池，能量密度可达 350Wh/kg，较主流三元锂电池提升 40%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858535126740742414&wfr=spider&for=pc>

智动力硫化锂生产基地项目落地四川。3月6日，智动力下属深圳智圣能源科技有限公司（以下简称“智圣能源”）与四川省遂宁市大英县人民政府签约，其硫化锂生产基地（一期）项目宣告落地大英县红旗化工园区

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858918058192881101&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

天合光能	股东华福资本通过询价转让减持 46,851,353 股（占总股本 2%），其与一致行动人合计持股比例由 11.16% 降至 8.35%。
珠海冠宇	2026 年 1-2 月营收预计同增 45% 至 54%，达到 22.06 亿至 23.47 亿元。
光格科技	股东基石创投和方广二期各减持总股本 1.75% 和 2.24% 股权，均不再持有公司股份。
江苏华辰	实控人张孝金在 2026 年 2 月 12 日至 3 月 2 日期间再次减持“华辰转债” 500,000 张，占发行总量的 10.87%，目前持有可转债占总量的 19.73%。
微导纳米	股东西藏万海盈及其一致行动人减持了 1,410,000 张“微导转债”，占发行总量的 12.05%。
中控技术	26 年 1-2 月业绩预告，预计营收同比增长 20.59%-43.78%，归母净利亏损收窄至 -7400 万元至 -6200 万元。
大金重工	年报显示，公司 25 年营收 61.73 亿元，同比上升 63.34%；归母净利 11.03 亿元，同比上升 132.82%；将于 3 月 9 日 15:00-17:00 举办 2025 年度网上业绩说明会。
三星医疗	子公司三星瑞典与荷兰 Enexis 电力局签订变压器框架合同，金额约 1.17 亿欧元（约合 9.49 亿元人民币）。
宏盛华源	子公司预中标南方电网藏东南至粤港澳大湾区特高压工程相关铁塔项目，预中标金额约 9.75 亿元。
埃斯顿	确定 H 股发行价格为每股 15.36 港元，预计 26 年 3 月 9 日在港交所主板挂牌上市。
迈为股份	拟投资 35 亿元在吴江建设“钙钛矿叠层电池成套装备项目”；子公司宸微设备拟投资 15 亿元在吴江建设“半导体装备研发制造项目”。
中伟新材	因转让控股子公司巴罗卡 2.02% 股权致其不再并表，被动形成对原子公司 13,000 万美元财务资助。
神马电力	控股股东神马控股质押 64 万股，累计质押 4,018 万股，占公司总股本 9.31%。

东方铁塔 拟收购股权的目标公司昆明帝银已签署磷矿采矿权出让合同，推进取得采矿许可证。

金龙汽车 26年2月客车销量4,326辆，同比增长48.05%；产量2,647辆，同比下降10.00%。

先惠技术 公司及子公司与宁德时代及其控股子公司签订约9.45亿元日常经营销售合同

福达股份 拟以400万美元自有资金在墨西哥设立全资子公司，拓展汽车及机器人零部件业务。

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%
601179.SH	中国西电	涨跌幅偏离值达7%	2026-03-05	2026-03-05	1	571,891.6740	10.02
601179.SH	中国西电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2026-03-04	2026-03-06	3	2,273,568.6052	24.76
002112.SZ	三变科技	换手率达20%	2026-03-05	2026-03-05	1	214,913.3137	4.51
002112.SZ	三变科技	换手率达20%	2026-03-06	2026-03-06	1	227,826.5624	3.33
300423.SZ	昇辉科技	换手率达30%	2026-03-05	2026-03-05	1	161,212.6526	15.45
002350.SZ	北京科锐	振幅值达15%	2026-03-04	2026-03-04	1	153,877.5897	1.83
002350.SZ	北京科锐	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2026-03-03	2026-03-05	3	397,680.1581	19.68
603861.SH	白云电器	振幅值达15%	2026-03-02	2026-03-02	1	79,162.4418	9.98
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达7%	2026-03-05	2026-03-05	1	106,517.6918	10.04
300139.SZ	晓程科技	换手率达30%	2026-03-02	2026-03-02	1	594,013.4840	20.01
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达15%	2026-03-02	2026-03-02	1	594,013.4840	20.01
300139.SZ	晓程科技	换手率达30%	2026-03-03	2026-03-03	1	792,636.3147	2.73
300139.SZ	晓程科技	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2026-02-27	2026-03-03	3	1,786,206.0418	29.40
300265.SZ	通光线缆	涨跌幅达15%	2026-03-04	2026-03-04	1	137,138.1566	20.00
300265.SZ	通光线缆	涨跌幅达15%	2026-03-05	2026-03-05	1	328,041.9970	20.02
300265.SZ	通光线缆	连续3个交易日内收盘	2026-03-04	2026-03-05	2	465,180.1536	44.03

		价格涨跌幅偏离值累计达 30%					
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-26	2026-03-02	3	657,930.6389	21.07
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-03-04	2026-03-04	1	189,679.6794	9.99
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-06	2026-03-06	1	245,098.4543	-7.93
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-05	2026-03-05	1	201,048.3367	9.98
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-04	2026-03-04	1	185,791.7686	10.01
002498.SZ	汉缆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-04	2026-03-05	2	243,380.9641	20.97
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-06	2026-03-06	1	322,593.3040	9.96
002339.SZ	积成电子	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-05	2026-03-05	1	149,674.0230	9.97
002339.SZ	积成电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-04	2026-03-05	2	185,000.8978	20.97
002339.SZ	积成电子	换手率达 20%	2026-03-06	2026-03-06	1	190,785.0789	3.15
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-02	2026-03-02	1	19,088.5548	-10.03
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-02	2026-03-02	1	74,881.9244	-10.08
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-03	2026-03-03	1	75,121.7954	-10.08
601139.SH	深圳燃气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-03	2026-03-03	1	131,749.1818	10.07
605117.SH	德业股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-27	2026-03-03	3	655,908.7027	24.03
920368.BJ	连城数控	当日收盘价跌幅达到 -20%	2026-03-02	2026-03-02	1	170,658.4845	-20.95
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-03-06	2026-03-06	1	146,656.0872	-7.39
600875.SH	东方电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-04	2026-03-05	2	962,599.9401	19.98
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-03-04	2026-03-06	3	229,211.1088	23.70
600452.SH	涪陵电力	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-27	2026-03-02	2	290,857.4892	21.04
000035.SZ	中国天楹	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-27	2026-03-02	2	144,672.0610	21.04

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)
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
600732.SH	爱旭股份	2026-03-06	13.89	15.10
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-06	9.65	10.52
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-06	9.65	10.52
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-06	9.65	10.52
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-06	9.65	10.52
002300.SZ	太阳电缆	2026-03-06	9.65	10.52
301163.SZ	宏德股份	2026-03-06	28.10	31.20
301163.SZ	宏德股份	2026-03-06	28.10	31.20
301163.SZ	宏德股份	2026-03-06	28.10	31.20
301163.SZ	宏德股份	2026-03-06	28.10	31.20
603015.SH	弘讯科技	2026-03-06	13.00	14.13
600732.SH	爱旭股份	2026-03-06	13.89	15.10
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
600732.SH	爱旭股份	2026-03-06	13.89	15.10
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002812.SZ	恩捷股份	2026-03-06	61.25	61.25
300340.SZ	科恒股份	2026-03-06	11.83	11.89
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
301163.SZ	宏德股份	2026-03-06	28.10	31.20

301291.SZ	明阳电气	2026-03-06	59.44	59.98
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
002546.SZ	新联电子	2026-03-06	10.11	11.39
688559.SH	海目星	2026-03-05	52.26	56.80
688559.SH	海目星	2026-03-05	52.26	56.80
688559.SH	海目星	2026-03-05	52.26	56.80
688559.SH	海目星	2026-03-05	52.26	56.80
300712.SZ	永福股份	2026-03-05	28.13	30.87
688559.SH	海目星	2026-03-05	52.26	56.80
300842.SZ	帝科股份	2026-03-05	89.77	103.37
300308.SZ	中际旭创	2026-03-05	539.00	557.00
300712.SZ	永福股份	2026-03-05	28.13	30.87
300712.SZ	永福股份	2026-03-05	28.13	30.87
603305.SH	旭升集团	2026-03-05	14.04	15.61
600089.SH	特变电工	2026-03-05	32.78	32.78
603416.SH	信捷电气	2026-03-05	45.81	51.60
300681.SZ	英搏尔	2026-03-05	18.40	23.22
688320.SH	禾川科技	2026-03-05	25.88	32.97
601179.SH	中国西电	2026-03-05	18.11	18.11
601179.SH	中国西电	2026-03-05	18.11	18.11
603260.SH	合盛硅业	2026-03-05	44.18	48.03
603416.SH	信捷电气	2026-03-04	46.29	50.90

300750.SZ	宁德时代	2026-03-04	338.90	338.90
301291.SZ	明阳电气	2026-03-04	52.45	58.19
603260.SH	合盛硅业	2026-03-04	44.34	48.20
600732.SH	爱旭股份	2026-03-04	13.49	14.66
301291.SZ	明阳电气	2026-03-04	52.45	58.19
301291.SZ	明阳电气	2026-03-03	52.45	55.80
300750.SZ	宁德时代	2026-03-03	344.07	344.07
688063.SH	派能科技	2026-03-03	64.26	69.66
300750.SZ	宁德时代	2026-03-03	344.07	344.07
301291.SZ	明阳电气	2026-03-03	52.45	55.80
300308.SZ	中际旭创	2026-03-03	563.80	563.80
688063.SH	派能科技	2026-03-03	64.26	69.66
600732.SH	爱旭股份	2026-03-03	13.40	14.57
600732.SH	爱旭股份	2026-03-03	13.40	14.57
603416.SH	信捷电气	2026-03-03	48.48	51.43
603416.SH	信捷电气	2026-03-03	48.48	51.43
600732.SH	爱旭股份	2026-03-03	13.40	14.57
600732.SH	爱旭股份	2026-03-03	13.40	14.57
600732.SH	爱旭股份	2026-03-03	13.40	14.57
301291.SZ	明阳电气	2026-03-03	52.45	55.80
603416.SH	信捷电气	2026-03-02	50.53	53.87
301291.SZ	明阳电气	2026-03-02	57.70	58.22
300842.SZ	帝科股份	2026-03-02	99.77	118.15
002837.SZ	英维克	2026-03-02	111.05	111.05
688063.SH	派能科技	2026-03-02	61.52	65.91
603260.SH	合盛硅业	2026-03-02	46.63	50.69
002837.SZ	英维克	2026-03-02	111.05	111.05

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>