

电力设备行业跟踪周报

锂电储能旺季可期，人形和 AIDC 加速进化 增持（维持）

2026 年 02 月 23 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 10848 上涨 1.13%，表现强于大盘。**（本周，2 月 9 日-2 月 13 日，下同），新能源汽车涨 2.46%，锂电池涨 1.62%，发电设备涨 1.2%，电气设备涨 1.13%，核电涨 1.11%，风电跌 2.13%，光伏跌 1.03%。涨幅前五为中材科技、应流股份、东方电气、智光电气、万向钱潮；跌幅前五为 ST 新动力、东方日升、拓日新能、中来股份、中超控股。

■ **行业层面：储能：**美国公布 OBBB 法案细则，明确 MACR 成本计算模式，需穿透到 MP 和 MPC。国务院：探索报价竞争形成容量电价，≥10kV 用户直接参与电力市场；2025 年储能系统出货排名：Tesla、阳光、比亚迪、华为、中车为全球前五；波兰推出 2026-2030 年户储补贴政策，总预算 10 亿波兰兹罗提，针对高于 12kWh 的户储系统，目标补贴 6.25 万台。**人形机器人：**春晚机器人刷屏，具身智能大阅兵圆满完成；京东机器人卖爆；斯坦福发布 MobileALPHA 2.0 机器人。**电动车：**中汽协：1 月国内电动车销量 94.5 万辆，同环比 0%/-45%；乘用车：1 月国内乘用车零售 60 万辆，同环比-20%/-55%，批发 86 万辆，同环比-3%/-45%；1 月电动重卡销量 2.1 万辆，同环比+191%/-40%，电动化率 20%；1 月国内动力电池产量 168GWh，同环比+56%/-17%；1 月美国电动车销量 8.4 万辆，同环比-27%/-24%；特斯拉首辆 Tesla Cybercab 正式下线；安徽金坛拟于宜宾投资 10 亿建设 6 万吨电池铝箔产能，计划 27 年 5 月竣工；永太科技与宁德时代交易终止；鹏辉能源斥资 33 亿元扩产，投建 587Ah/120Ah 电池项目；灵锡科技中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 13.80 万/吨，+0.5 万/吨，+3.8%；工业级 SMM 14.03 万/吨，+0.93 万/吨，+7.1%；电池级 SMM 14.38 万/吨，+0.93 万/吨，+6.9%；正极：钴酸锂 SMM 40.70 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.2 万/吨，+0.22 万/吨，+4.5%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 13.8 万/吨，+0.5 万/吨，+3.8%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.25 元/支，+0.00 元/支，+0.0%；方形-铁锂 SMM 0.391 元/wh，+0.00 元/wh，+0.0%；隔膜湿法/国产 SMM 1.41 元/平，+0.00 元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 36.65 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 12.5 万/吨，-0.10 万/吨，-0.8%；**新能源：**内蒙古 24.5GW 风、光沙戈荒外送基地获国家能源局批复；光伏组件重回 1 元/W 时代；道达尔能源宣布与谷歌签署两份为期 15 年的电力购买协议，为其数据中心供给 1GW 太阳能发电能力。2025 年各省光伏新增装机披露，新疆、江苏、广东、山东、云南领跑；2025 年新增光伏装机类型：地面 163GW 工商业 107GW 户用 46GW。晶澳科技与鉴衡认证签订太空光伏实证战略合作协议；中国能建签约南非单体容量最大光伏电站项目，约合单价 1 元/Wh！本周硅料 57.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.30 元/片，环比-3.7%；N 型 210 硅片 1.45 元/片，环比-3.33%；双面 Topcon182 电池片 0.45 元/W，环比-4.26%；双面 Topcon182 组件 0.85 元/W，环比 0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电：**本周招标 0.71GW；陆上 0.711GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风（含塔筒）2227.70 元/KW。本月招标：1.71GW，同比-50.25%；陆上 1.71GW，同比-50.25%，海上 0GW，同比 0%。26 年招标：8.09GW，同比-28.65%；陆上 8.09GW/海上 0GW，同比-22.86%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风（含塔筒）2293.30 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。**电网：**广东肇庆 500 千伏杆塔变电站投运；2025 年第四季度 Vertiv 维谛技术每股收益为 1.36 美元，同比增长 23%。

■ **公司层面：宁德时代：**26 年面向专业投资者公开发行科创公司债券（第一期）票面利率确定为 1.69%。**汇川技术：**2025 年度营收预计 429.7~466.7 亿元，同比增长 16~26%，归母净利润预计 49.7~54 亿元，增长 16~26%；扣非净利润预计 47.6~51.7 亿元，增长 18~28%。**新宙邦：**2025 年度实现营收 96 亿元，同比增长 22.84%，归母净利润约 11 亿元，增长 14.54%；扣非净利润 10.9 亿元，增长 14.54%，业绩增长主要归因于锂离子电池材料和有机氟化学品的需求增加。**天合光能：**因在互动平台错误称与 SpaceX 有合作，实际并无相关业务，公司及时任董秘吴群被上交所予以监管警示。**林洋能源：**控股股东华虹电子计划在未来 12 个月内增持金额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元的股份。**天顺风能：**2025 年 12 月至今签订海工订单累计约 8.7 亿元人民币。**欣旺达：**子公司欣旺达动力与威睿电动的买卖合同纠纷已达成和解，原告已向法院撤诉。**思源电气：**已向港交所递交 H 股发行上市申请，并刊发相关申请资料。**麦格米特：**控股股东、实控人童永胜及其一致行动人王泽合合计持股比例从 28.68%减少至 23.20%。**海博思创：**三组股东拟在 2026 年 3 月 13 日至 6 月 12 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 5,402,774 股，占总股本 3.00%。**电科蓝天：**中电科蓝天科技股份有限公司（股票代码：688818）于 2026 年 2 月 10 日上市。

■ **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，大储需求旺盛，26 年预计 60%+增长，美国大美丽法案后 25 年抢装超预期，叠加数据中心储能 25Q4 开始爆发，26 年有望超预期，欧洲、中东等新兴市场大储需求爆发，持续高速增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场持续增长，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，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。**锂电&固态：**1 月国内电动车销量 94.5 万辆，同环比 0%/-45%，1 月电动重卡销量强劲，本土乘用车销量相对疲软，预计 3-4 月增速恢复；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 29.4%，平稳向上。**排产端，2 月春节影响，环比下降 10%+，淡季尾声，3 月目前排产预计新高，环比 15%+。价格方面，电池散单价格已调至 0.38 元/wh，材料中小客户涨价已落地，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，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、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，继续看好硫化物固态电解质和硫化物电解质设备龙头。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推，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、丝杠、谐波、传感器、电控等核心环节。**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，同时布局工业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，太空光伏带来大量增量空间可能，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 龙头思源等。**

■ **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）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、恩捷股份（湿法隔膜龙头、盈利修复有望超预期）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人零部件总成潜力大）、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）、明阳智能（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、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（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、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、入股富乐华布局太空光伏）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、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（高压直流积累丰富、800V 巴拿马电力龙头）、汇川技术（通用自动化复苏龙头、Alpha 明显、联合电力持续超预期）、伊戈尔（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、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稳增长、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）、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）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡**

行业走势



相关研究

《锂电淡季尾声旺季可期，太空光伏星辰大海》

2026-02-09

《容量电价政策出台，储能锂电优质龙头利好》

2026-02-02

位硫化锂固态潜力大)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先)、**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、钽铌等盈利稳健)、**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)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**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)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、**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、汽车零部件)、**良信股份**(断路器优质标的、率先切入海外 AIDC 供应链潜力大)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**盛弘股份**(受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入)、**斯菱智驱**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**三星医疗**(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)、**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: **东方电气**、**佛塑科技**、**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**、**东方电气**、**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**、**铨升科技**、**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**、**东方日升**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	365.34	9.67	11.12	15.34	38.00	33	24	买入
300124.SZ	汇川技术	75.12	1.75	1.58	1.93	43.00	48	39	买入
002050.SZ	三花智控	53.48	0.69	0.74	1.00	78.00	72	53	买入
300274.SZ	阳光电源	149.16	4.55	5.32	6.92	33.00	28	22	买入
688390.SH	固德威	76.76	3.51	-0.26	0.95	22.00	-295	81	买入
002594.SZ	比亚迪	90.27	3.30	4.42	3.84	27.00	20	24	买入
688223.SH	晶科能源	7.59	0.74	0.01	-0.41	10.00	759	-19	买入
002850.SZ	科达利	176.95	4.37	5.35	6.18	40.00	33	29	买入
300014.SZ	亿纬锂能	63.78	1.95	1.97	2.17	33.00	32	29	买入
600885.SH	宏发股份	30.30	0.90	1.05	1.28	34.00	29	24	买入
600312.SH	平高电气	21.90	0.60	0.75	0.95	37.00	29	23	买入
603659.SH	璞泰来	28.28	0.90	0.56	1.12	31.00	51	25	买入
002709.SZ	天赐材料	43.25	0.93	0.24	0.69	47.00	180	63	买入
300763.SZ	锦浪科技	76.16	1.96	1.74	2.91	39.00	44	26	买入
605117.SH	德业股份	94.60	1.97	3.26	3.66	48.00	29	26	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.87	2.13	-1.41	-0.94	6.00	-8	-13	买入
002865.SZ	钧达股份	89.49	2.62	-1.90	-4.09	34.00	-47	-22	买入
300037.SZ	新宙邦	56.74	1.34	1.25	1.59	42.00	45	36	买入
300769.SZ	德方纳米	40.88	-5.84	-4.78	-1.48	-7.00	-9	-28	增持
603799.SH	华友钴业	72.50	1.77	2.19	3.29	41.00	33	22	买入
603806.SH	福斯特	18.04	0.71	0.50	0.39	25.00	36	46	买入
601012.SH	隆基绿能	18.13	1.42	-1.14	-0.59	13.00	-16	-31	买入
600438.SH	通威股份	18.01	3.02	-1.56	-1.69	6.00	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	104.86	4.13	2.77	-1.20	25.00	38	-87	买入
688599.SH	天合光能	19.76	2.36	-1.47	-1.73	8.00	-13	-11	买入
002812.SZ	恩捷股份	64.50	2.57	-0.57	0.14	25.00	-113	461	买入
300568.SZ	星源材质	14.28	0.43	0.27	0.11	33.00	53	130	买入
688005.SH	容百科技	31.23	0.81	0.41	-0.24	39.00	76	-130	买入
688348.SH	昱能科技	52.57	1.41	0.90	0.75	37.00	58	70	增持
688063.SH	派能科技	61.01	2.11	0.17	0.31	29.00	359	197	买入
603606.SH	东方电缆	56.06	1.45	1.47	2.11	39.00	38	27	买入
603218.SH	日月股份	13.52	0.47	0.61	0.64	29.00	22	21	买入
300919.SZ	中伟新材	54.81	1.87	1.41	1.48	29.00	39	37	买入
002487.SZ	大金重工	61.92	0.67	0.74	1.76	92.00	84	35	买入
688116.SH	天奈科技	47.14	0.81	0.68	0.83	58.00	69	57	买入
002979.SZ	雷赛智能	41.61	0.44	0.64	0.90	95.00	65	46	买入
002460.SZ	赣锋锂业	66.32	2.36	-0.99	0.71	28.00	-67	93	买入
002466.SZ	天齐锂业	51.24	4.28	-4.63	0.26	12.00	-11	197	买入

数据来源: Wind, 2025E 盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 2 月 13 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。

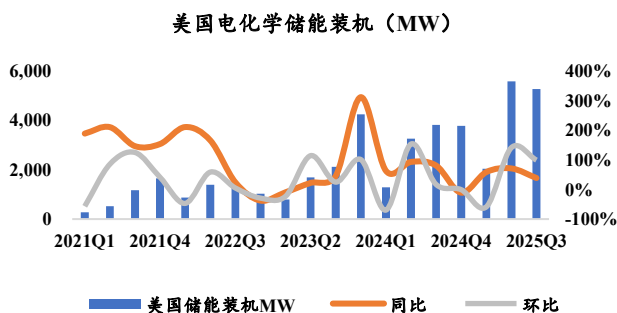
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 12 月新增装机 1908MW，同环比-10%/+89%，对应 4682MWh，同环比+14%/+97%，平均配储时长 2.5h。2025 年 1-12 月累计装机 13609MW，同比+31%，对应 38.8GWh，同比+39%。

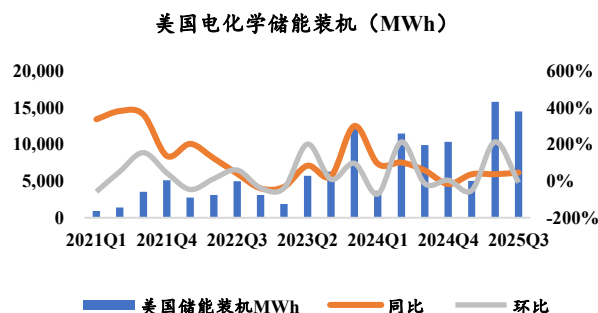
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28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



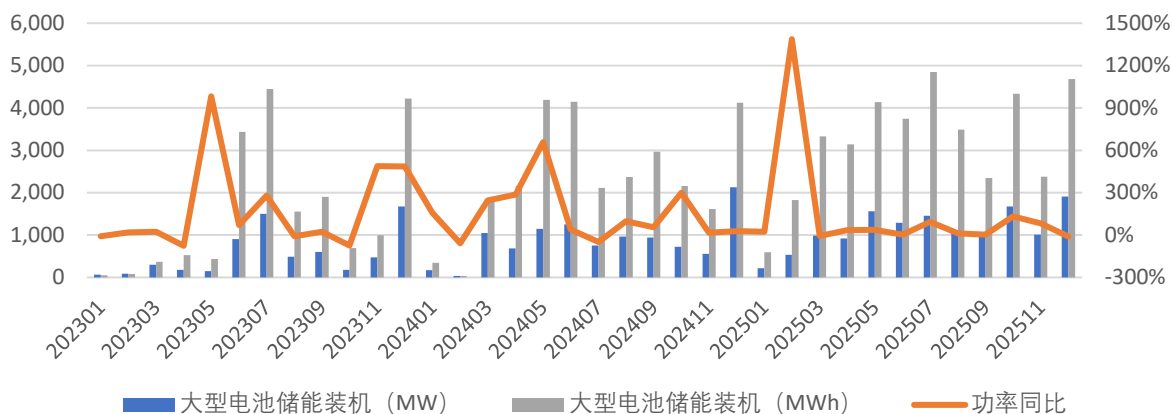
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

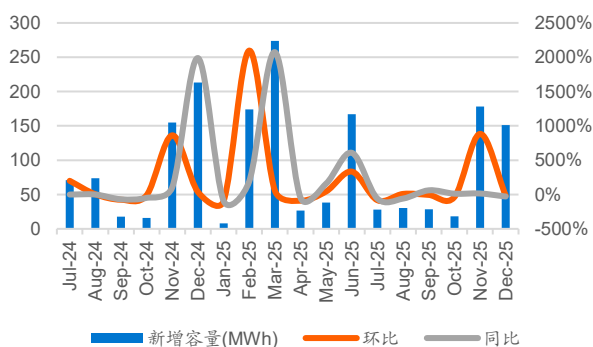


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

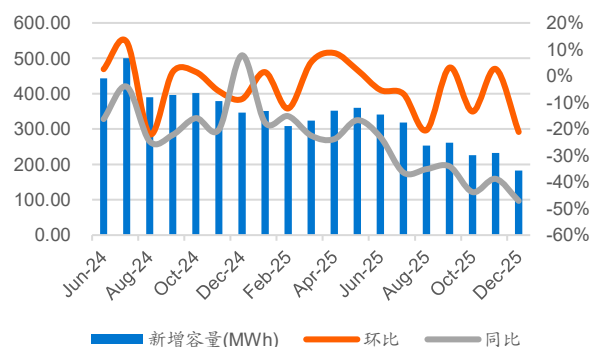
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

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

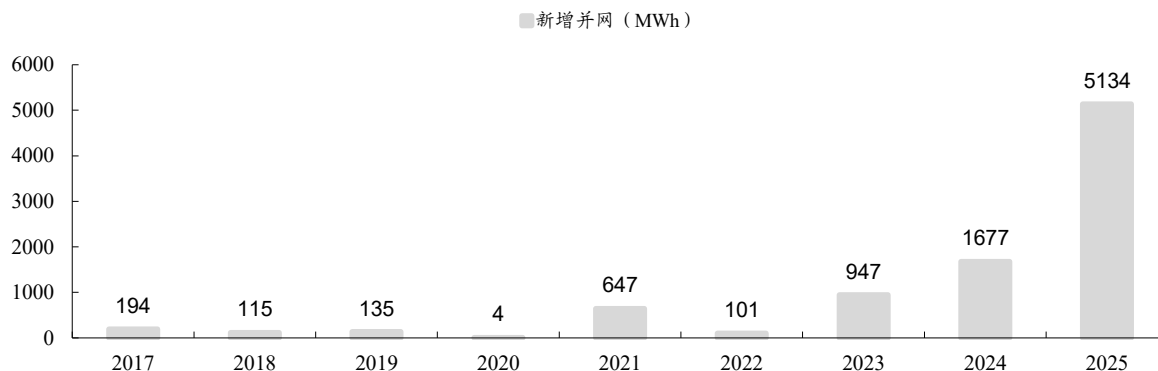
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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 2.3GWh，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 7 日至 2026 年 2 月 13 日，下同）共有 0 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 0 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 1 个。其中，EPC 项目 1 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

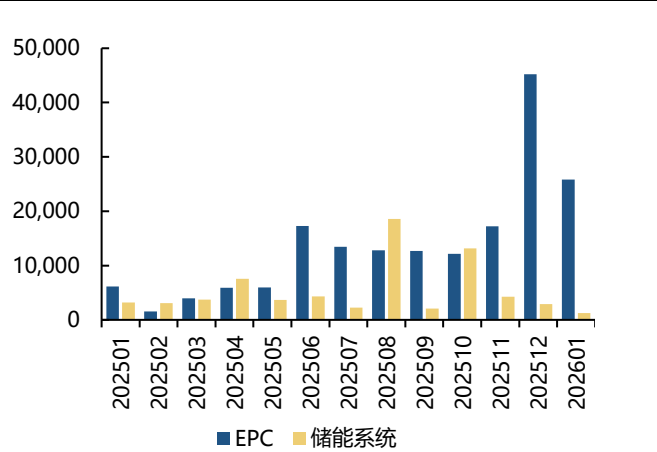
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/2/12	宁国运新能源 (中宁)有限公司	宁国运中宁徐套 320MW/640MWh 储能 电站项目	320	640	中国能源建设集团陕 西省电力设计院有限 公司	41277.5642	预中标

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

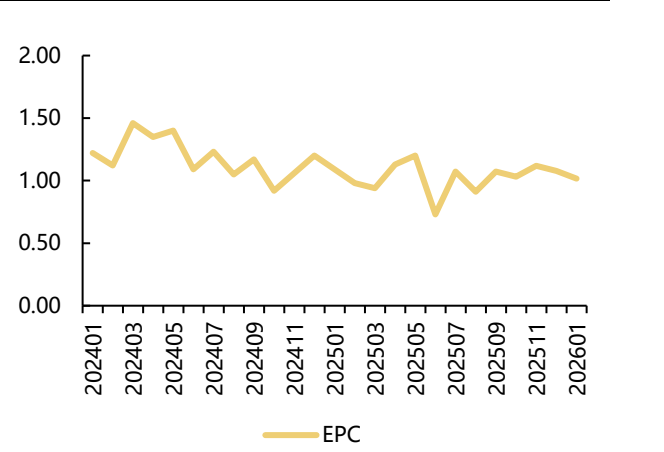
■ 据我们不完全统计，2026 年 1 月储能 EPC 中标规模为 25.8GWh，同比+190%。

图8：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

■ 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，比亚迪销 21.0 万辆，同环比-30%/-50%，海外销售 10.0 万辆；吉利汽车销 12.4 万辆，同环比+3%/-19%；鸿蒙智行销 5.8 万辆，同环比+66%/-35%。新势力中，小鹏销 2.0 万辆，同环比-34%/-47%；零跑销 3.2 万辆，同环比+27%/-47%；蔚来销 2.7 万辆，同环比+96%/-44%；极氪销 2.4 万辆，同环比+100%/-21%；岚图销 1.1 万辆，同环比+31%/-34%；小米销 3.9 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	2601	环比	同比	2512	2511	2510
比亚迪	21.0	-50%	-30%	42.0	48.0	44.2
吉利汽车	12.4	-19%	3%	15.4	18.8	17.8
上汽集团	8.5	-41%	40%	14.4	20.9	20.7
鸿蒙智行	5.8	-35%	66%	9.0	8.2	6.8
小鹏	2.0	-47%	-34%	3.8	3.7	4.2
理想	2.8	-37%	-8%	4.4	3.3	3.2
零跑	3.2	-47%	27%	6.0	7.0	7.0
长安深蓝	2.5	-21%	0%	3.1	3.3	3.7
小米	3.9+	-22%	70%	5.0	4.6	4.9
广汽埃安	2.4	-41%	64%	4.0	3.6	2.7
蔚来	2.7	-44%	96%	4.8	3.6	4.0
极氪	2.4	-21%	100%	3.0	2.9	2.1
腾势	0.6	-67%	-47%	1.8	1.3	1.0
长城	1.8	-54%	-19%	3.9	4.0	4.6
岚图	1.1	-34%	31%	1.6	2.0	1.7
主流车企合计	70.0	-40%	-1%	118.5	132.6	126.9
主流车企占比	-	-	-	-	78%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	170.6	162.1
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	202601	25年累计	202512	202511	202510	202501	
美国	纯电	72,217	1,233,992	91,877	64,230	74,200	91,922
	yoy	-21%	-4%	-30%	-46%	-35%	10%
	mom	-21%	-	43%	-13%	-30%	-30%
	插电	12,275	327,333	19,766	19,344	20,150	23,542
	yoy	-48%	0%	-35%	-27%	-21%	-6%
	mom	-38%	-	2%	-4%	-36%	-22%
	电动车	84,492	1,561,325	111,643	83,574	94,350	115,464
	yoy	-27%	-3%	-31%	-42%	-33%	6%
	mom	-24%	-	34%	-11%	-48%	-29%
	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%	
欧洲九国	渗透率	7.6%	9.5%	7.6%	6.6%	7.4%	10.4%
	纯电	135,048	1,929,360	227,911	194,503	168,721	116,852
	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%
	mom	-36.36%	-	15%	9%	-16%	-28%
	乘用车	713,013	10,290,386	907,418	852,845	896,687	728,835
	yoy	-2%	2%	4%	5%	10%	-2%
	mom	-21%	-	6%	-5%	-9%	-16%
德国	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
	yoy	24%	50%	61%	58%	52%	42%
	mom	-24%	-	-4%	6%	14%	-1%
	乘用车	193,981	2,901,184	246,439	250,671	293,726	207,640
	yoy	-7%	3%	10%	3%	27%	-3%
	mom	-21%	-	-2%	-15%	25%	-8%
	渗透率	33.24%	29.5%	34.5%	35.2%	28.4%	25.1%
英国	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%
	mom	-25%	-	10%	7%	-51%	-25%
	乘用车	144,127	2,020,520	146,246	151,154	144,948	139,345
	yoy	3%	3%	4%	-2%	0%	-2%
	mom	-1%	-	-3%	4%	-54%	-1%
	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
法国	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%
	mom	-41%	-	36%	1%	7%	-54%
	乘用车	107,157	1,660,388	172,927	132,927	139,514	114,670
	yoy	-7%	97%	-6%	0%	3%	-6%
	mom	-38%	-	30%	-5%	-1%	-38%
	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
意大利	电动车	21,948	194,306	22,264	24,373	16,164	11,596
	yoy	89%	64%	132%	131%	71%	64%
	mom	-1%	-	-9%	51%	-11%	21%
	乘用车	143,332	1,538,292	109,626	125,469	127,431	134,519
	yoy	7%	-2%	2%	0%	-1%	-7%
	mom	31%	-	-13%	-2%	0%	25%
	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
挪威	yoy	-77%	42%	164%	74%	-2%	91%
	mom	-94%	-	77%	80%	-23%	-31%
	乘用车	2,218	179,747	35,188	19,899	11,338	9,343
	yoy	-76%	40%	158%	70%	-2%	82%
	mom	-94%	-	125%	76%	-21%	-32%
	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%
瑞典	mom	-37%	-	19%	-13%	-8%	-39%
	乘用车	16,041	272,987	23,866	21,016	24,078	19,632
	yoy	-18%	7%	-9%	-15%	-4%	14%
	mom	-33%	-	14%	-13%	-4%	-25%
	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
	yoy	48%	94%	60%	120%	122%	29%
	mom	-42%	-	11%	-2%	7%	-37%
西班牙	乘用车	73,103	1,226,192	122,005	112,482	118,421	72,322
	yoy	1%	9%	0%	35%	14%	5%
	mom	-40%	-	8%	-5%	39%	-41%
	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%
	mom	-60%	-	65%	8%	-16%	-46%
	乘用车	14,027	233,736	26,744	19,615	18,451	14,788
瑞士	yoy	-5%	-2%	5%	0%	-2%	-3%
	mom	-48%	-	36%	6%	-8%	-42%
	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%
	mom	-20%	-	1%	9%	-4%	-31%
	乘用车	19,027	257,340	24,377	19,612	18,780	16,576
	yoy	15%	6%	3%	3%	5%	-8%
葡萄牙	mom	-22%	-	24%	4%	-5%	-30%
	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

适逢中国农历春节，不少厂家已有人员先行休假，近一周采购也推迟至节后再议。本周（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 月 13 日，下同）硅料少量落在中低价水平，主要为中型厂家接单。虽 2 月 6 日释出成本底线价格，价格僵持，但当前正处需求淡季，有效成交较少。本周致密复投料 45-53 元人民币、致密料混包价格 42-49 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。批量签订受消息面影响出现延迟。海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，美国本地硅料售价长单执行价格 22-23 美元，今年开端也因 232 政策风险影响，价格出现小幅抬升，一月底美国本地散单价格约 24-26 美元之间。

我们仍持观望态度，目前市场库存持续积累以及需求疲弱的市况仍在，硅料企业目前依靠自律行为对市场投放稳价信号，虽企业已有共识控制一季度产量，一月底也确认龙头大厂停产，厂家也陆续规划二月下调开工率，全年月度产量恐将在低谷震荡、全球统计约 8-10 万吨上下波动，但当前需求疲弱，实际成交量有限，企业须提防一季度库存积累所带来的风险。

硅片

本周硅片价格成交重心持续下移，与前期不同的是，本周成交量已有所放量。目前市场普遍均价已回落至 183N 每片 1.10 元人民币、210RN 每片 1.20 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币，整体跌势已逐步逼近阶段性低点。

细分个别尺寸观察，183N 本周成交区间落在每片 1.08-1.15 元人民币，低价议价氛围升温，部分厂家尝试向 1.05 元人民币靠拢，惟实际成交仍以 1.08 元人民币为主。210RN 价格区间为每片 1.15-1.30 元人民币，多数成交集中于 1.15-1.20 元人民币，主流重心则在 1.20 元人民币。上周四虽仍有少量 1.30 元人民币成交纳入统计，但报价随后迅速下修，反映市场价格重心快速下移。210N 方面，本周成交则是普遍落在每片 1.40-1.50 元人民币，主流区间为 1.40-1.45 元人民币，虽上周四起仍有少量 1.50 元人民币成交，但整体结构已明显下移。

临近春节，多数厂家加速低价出货以去化库存，节前备货亦陆续结束。展望节后，价格跌幅预计逐步收敛，低价区间仍有小幅下移风险，但对均价影响有限。需留意的是，本月电池端减产幅度仍高于硅片端，堆库与降价压力仍存；市场普遍预期三月电池排产回升，或带动新一轮采购动能。此外，近期会议形成的成本指针有望对价格构成支撑，短期走势预计以偏弱整理、逐步趋稳为主。

电池片

N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周下滑至每瓦 0.44 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间则持平为每瓦 0.43-0.45 元人民币。因银浆回落与硅片下跌的电池片降价要求于本周落地，电池片厂家仍需加价购买白银现货，但实体白银采购的升水幅度也出现收窄，在生产成本下降后，电池片报价也相应出现下滑。在银价短期内相对持稳，电池片厂家成本可控的前提下，部分一线电池片厂家规划于春节假期后至三月份逐步复产，二三线厂家则多数持续观望，市场仍在等待节后终端需求的整体

回温情况。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.05 美元，国内一线厂家报价基本持平。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周银价成本下降已反应于电池片价格上，本周均价些微下滑至每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：同样受到银价影响，跟随国内价格走势，183N 中国出口均价本周下跌至每瓦 0.058 美元。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格同样出现下降，本周价格为每瓦 0.115 美元。

组件

近期受到银价的飙涨与回跌带动组件成本起伏，组件厂基于各自成本推升报价，本周当前中国分布式组件报价往每瓦 0.8-0.88 元人民币价格报价，实际成交价格落在每瓦 0.75-0.8 元人民币不等。本周维持 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价每瓦 0.739 元人民币，分布式成交均价价格每瓦 0.76 元人民币。海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价落在每瓦 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。市场需求层面，整体市场需求持续弱势。国内市场在手地面项目订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场拉货节奏则受到出口退税影响反转增强，预期一季度出货将以海外市场为主体。在季节性需求偏弱的背景下，叠加近期组件涨价的市场氛围，采购态度趋于观望，第一季订单能见度仍显不足。

风电：

本周招标 0.71GW：陆上 0.711GW/海上 0GW；

本周开/中标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风（含塔筒）2227.70 元/KW。

本月招标：1.71GW，同比-50.25%：陆上 1.71GW，同比-50.25%，海上 0GW，同比 0%。

26 年招标：8.09GW，同比-28.65%：陆上 8.09GW/海上 0GW，同比-22.86%/同比-100%。

本月开标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风（含塔筒）2293.30 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。

图12：风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
织金小龙风电场100MW风电项目	2026/2/11	100	国能织金发电有限公司	贵州	毕节	陆上风机（含塔筒）
红枫皂角树风电场100MW风电项目	2026/2/11	100	国家能源集团贵州电力有限公司红枫水力发电厂	贵州	贵阳	陆上风机（含塔筒）
红枫麦冬风电场100MW风电项目	2026/2/11	100	国家能源集团贵州电力有限公司红枫水力发电厂	贵州	贵阳	陆上风机（含塔筒）
广西北流清水口81.25MW风电项目	2026/2/11	81	龙源电力	广西	玉林	陆上风机（含塔筒）
元宝山电厂火电灵活性改造消纳新能源100MW风电项目	2026/2/11	100	元宝山发电有限责任公司	内蒙古	赤峰	陆上风机（含塔筒）
鄂温克电厂全额自发自用风电场80MW风电项目	2026/2/11	80	鄂温克电厂	内蒙古	呼伦贝尔	陆上风机（含塔筒）
陕西绥德风电场100MW风电项目	2026/2/11	100	国家能源集团国电电力陕西新能源开发有限公司	陕西	榆林	陆上风机（含塔筒）
陕西澄城风电场50MW风电项目	2026/2/11	50	国家能源集团国电电力陕西新能源开发有限公司	陕西	渭南	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) 新疆沙湾年产 10 万吨绿氢制 60 万吨绿氨生产线项目

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
新疆沙湾年产10万吨绿氢制60万吨绿氨生产线项目	新疆沙湾市	2026年2月	打造年产10万吨绿氢、60万吨绿氨的完整	新疆氢基能源科技有限公司	35.9

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		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%	0.65	-17%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%

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			
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	可研，26年			
特高压交流	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年			“十四五”规划
	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	
	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			滚动增补
	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.....	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
4. 风险提示.....	48

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 2 月 13 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 2 月 13 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

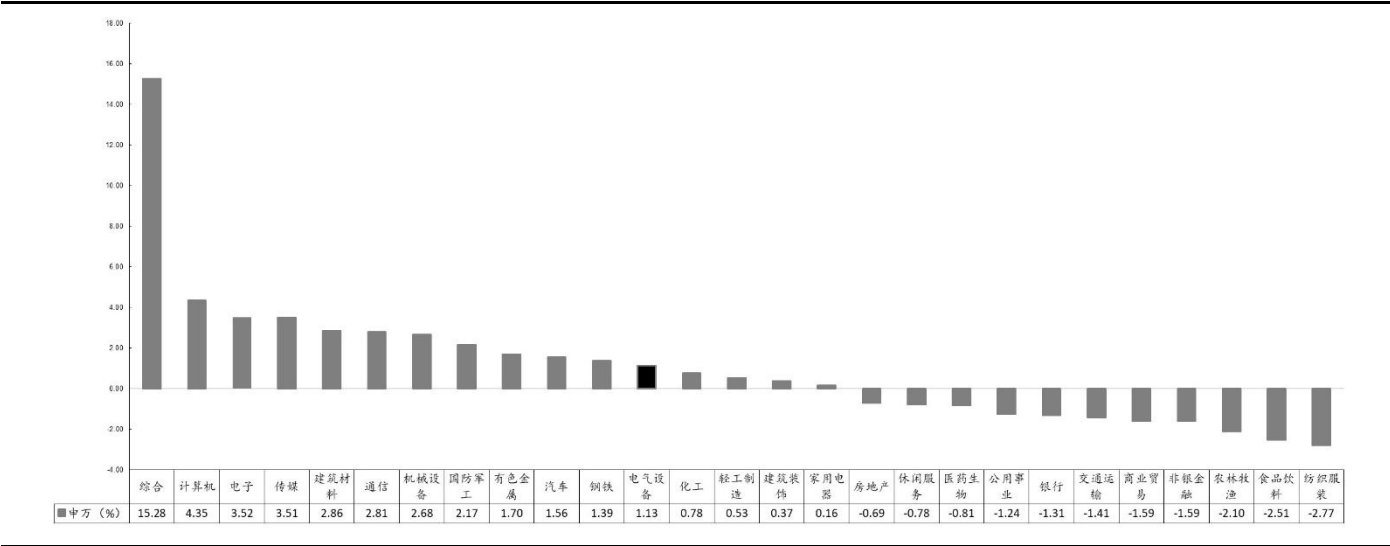
图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	30
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	30
图 46:	PMI 走势(%)	30
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	31
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	31
图 51:	本周重要公告汇总	40
图 52:	交易异动	42
图 53:	大宗交易记录	43

表 1:	公司估值	3
------	------	---

1. 行情回顾

电气设备 10848 上涨 1.13%，表现强于大盘。沪指 4082 点，上涨 16 点，上涨 0.41%，成交 43993 亿元；深成指 14100 点，上涨 193 点，上涨 1.39%，成交 60644 亿元；创业板 3276 点，上涨 39 点，上涨 1.22%，成交 29478 亿元；电气设备 10848 上涨 1.13%，表现强于大盘。

图17：本周（2026 年 2 月 13 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 2 月 13 日股价）

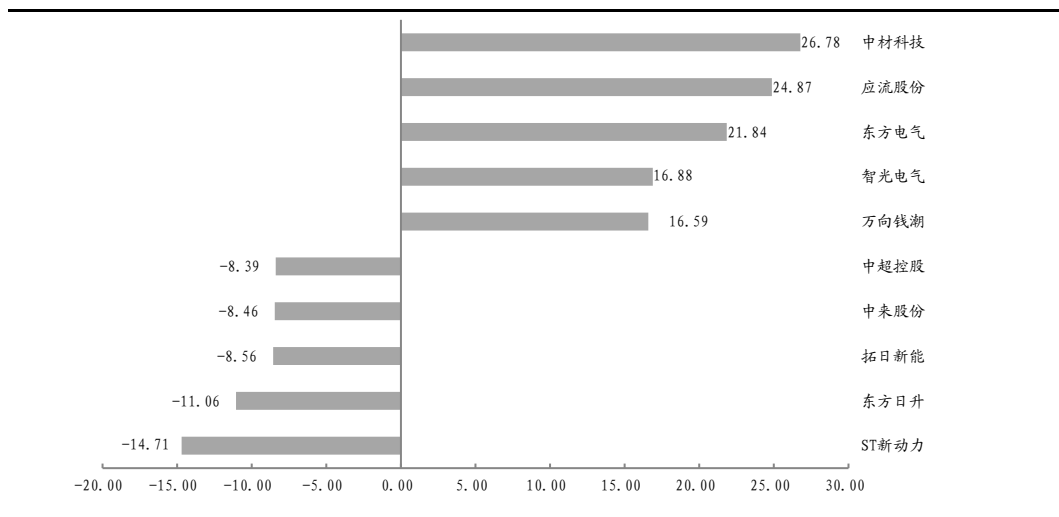
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
新能源汽车	5248.04	2.46	2.79	59.18	73.52	66.11	27.94	82.60	198.18
锂电池	9644.95	1.62	5.79	79.21	66.23	24.92	-10.77	64.69	158.06
深圳成分指数	14100.19	1.39	4.25	35.39	48.04	28.00	-5.10	-2.56	35.18
创业板指数	3275.96	1.22	2.27	52.97	73.21	39.59	-1.41	10.44	82.19
发电设备	14297.36	1.20	14.70	58.50	103.71	49.52	24.33	103.61	247.05
电气设备	10848.09	1.13	7.53	52.52	57.21	16.04	-13.47	27.95	149.13
核电	4079.04	1.11	6.25	70.94	106.35	117.49	79.36	187.63	248.88
上证指数	4082.07	0.41	2.85	21.79	37.22	32.14	12.15	17.54	33.83
发电及电网	3194.77	-0.82	0.83	1.60	19.16	20.47	7.12	39.98	45.62
光伏	9937.88	-1.03	0.66	33.83	3.84	-35.86	-49.33	-23.16	110.76
风电	4451.40	-2.13	15.90	69.34	63.09	20.50	-8.56	33.38	87.75

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中材科技、应流股份、东方电气、智光电气、万向钱潮；跌幅前五为 ST 新动力、东方日升、拓日新能、中来股份、中超控股。

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出现一定幅度下跌, 主要原因是一方面 1 月份智利碳酸锂总出口 22893 吨, 环比增长 24.82%, 另一方面临近春节下游需求已减弱。目前下游客户已备完 2 周左右的库存, 但表示如果现货价破 13 万元/吨的话, 就可考虑购买。

三元材料: 本周国内三元材料价格受碳酸锂带动出现下跌, 目前来看, 2 月受春节放假影响, 中镍材料产量环比预计有 15% 左右的减少, 除个别企业因出口订单稳定外, 其他企业都有不同程度的下滑。市场价格虽然出现下跌, 但由于一些下游企业已开始陆续放假, 采购量也逐步减少。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格继续小幅下跌, 2 月份预计产量环比下降 15% 左右, 主要是动力端, 储能用量较为稳定, 没有减少。2 月 3 日富临精工公告, 公司与宁德时代拟共同对公司控股子公司江西升华增资扩股。

负极材料: 本周国内负极材料价格继续平稳。2 月份负极材料产量环比减少 8% 左右, 目前一些中小材料厂新上产能在逐步释放中, 头部企业产能基本打满。针状焦方面: 有一些企业

对产品价格进行了上调，还有一些企业仍在观望中，石油焦总体较为平稳。

隔膜：本周国内隔膜市场价格继续稳定。从目前情况来看，整体需求情况尚可，产量主要还是受春节放假天数影响略有减少，二、三梯队企业相对下滑明显。目前从一些公布业绩预告的隔膜上市公司来看，从四季度开始盈利能力明显增强，随着 3-4 月旺季的到来，企业利润将有进一步提升。

电解液：本周国内电解液市场价格小幅下跌，主要是春节临近，下游需求逐步减少。与其基本相同的 6F、溶剂市场，价格也继续小幅下跌。市场将在 3 月份才会有慢慢好转。

下游需求端：

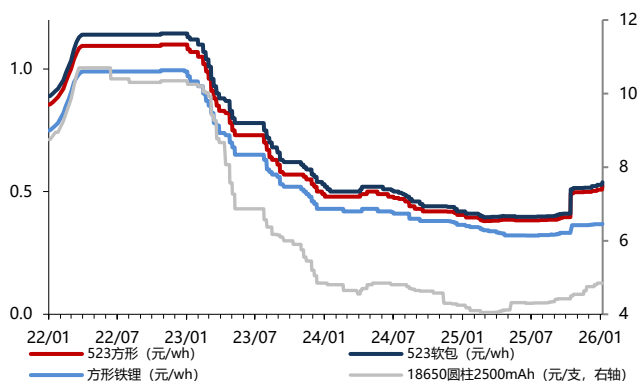
电池：本周国内电芯市场价格保持稳定。进入 2 月，锂电池市场进入传统淡季，春节放假已开始，下游一些小厂的工人已开始放假，与之前了解的情况一致，动力端的需求下滑较为明显，储能依旧稳定，预计市场从 3 月份慢慢开始恢复。

新能源车：2026 年 1 月车市步入年初新能源车的政策退出后的恢复期，消费者持币待购情绪浓厚，各家销量已公告，环比普遍下滑，只有吉利环比 14% 上涨，新势力方面，问界、小米表现较好；整体出口延续高增长。

储能：本周储能电芯价格保持稳定。受 4 月 1 日之前抢出口的影响，储能电芯的生产依旧较为饱满。近日储能容量补贴纲领性文件“114 号文”落地，对之前如云南、东北等没有补贴的省份非常有利，不过该文件属于过渡性文件，目前备案项目很多，但下游都还在观望。另外 1 月招投标数量在 78GWh，需求继续保持良好态势。

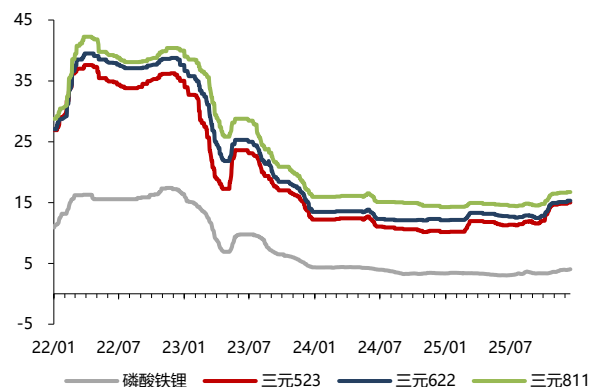
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



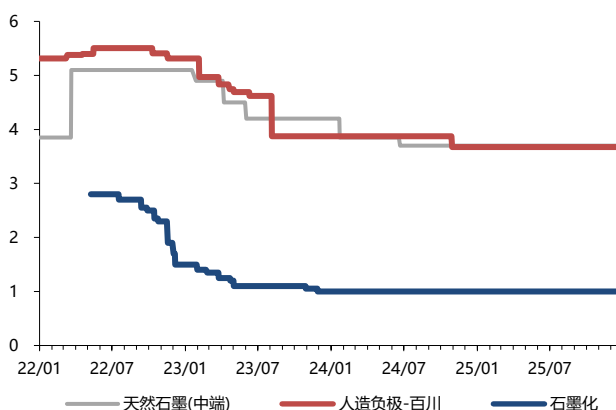
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



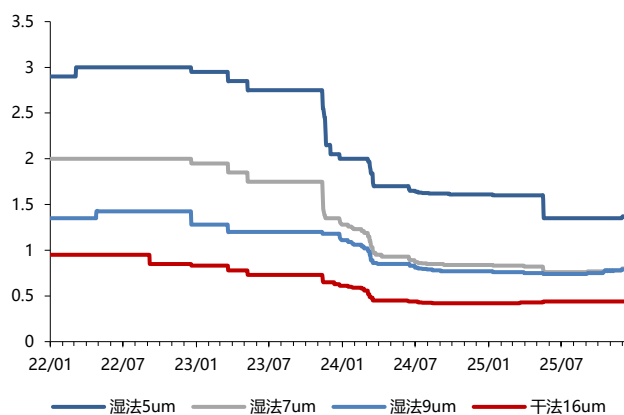
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



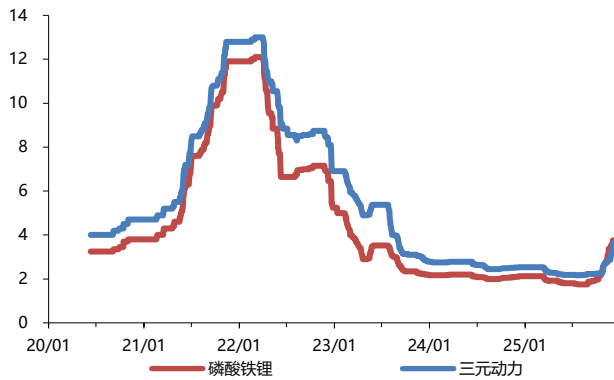
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



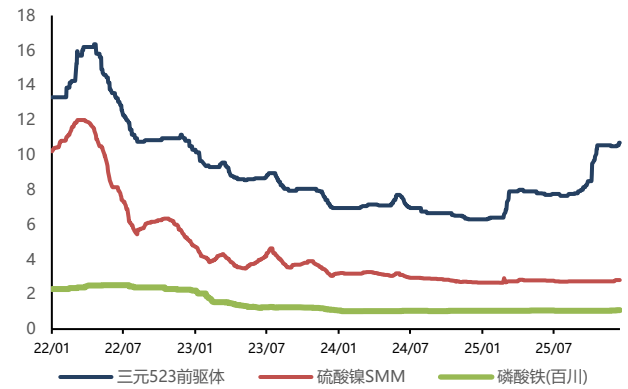
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



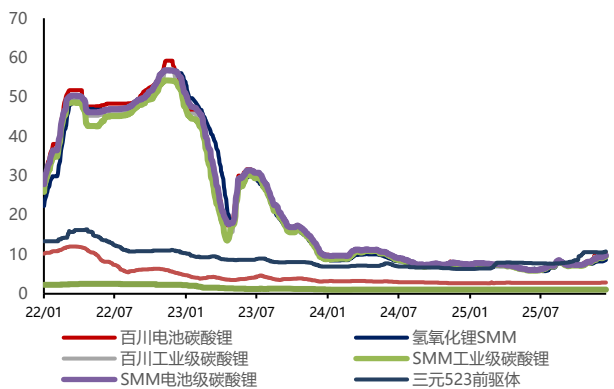
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



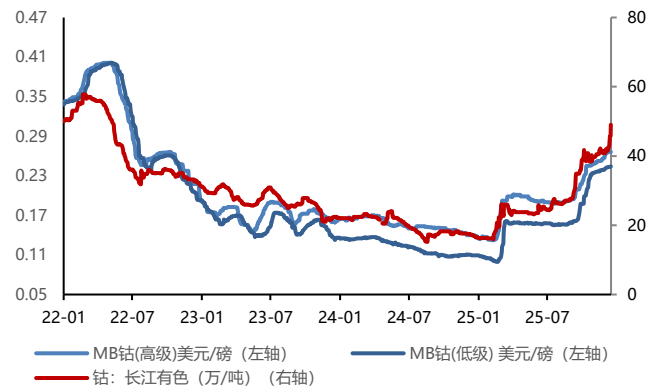
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/02/13)											
	2026/02/09	2026/02/10	2026/02/11	2026/02/12	2026/02/13	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月环比%	年初环比%	
钴: 长江有色金属 (万/吨)	43.40	43.60	43.60	43.60	42.60	-1	-2.3%	5.2%	1.4%	-8.4%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	42.51	42.63	42.68	42.68	42.68	0	0.0%	1.6%	0.4%	-6.7%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42.50	42.60	42.65	42.65	42.65	0	0.0%	1.5%	0.4%	-6.7%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	42.60	42.70	42.12	42.80	42.80	0	0.0%	2.6%	2.4%	-6.7%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.90	29.10	29.10	29.10	29.10	0	0.0%	0.7%	0.7%	8.8%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.88	25.88	25.88	25.88	25.88	0	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.03	13.95	14.29	14.57	14.01	-0.566	-3.9%	2.8%	-0.2%	0.5%	
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.87	1.86	1.85	1.85	1.85	0	0.0%	-2.1%	-3.7%	-6.5%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	13.40	13.45	13.50	13.60	13.80	0.2	1.5%	3.8%	-4.8%	20.5%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	13.30	13.30	13.70	14.00	14.20	0.2	1.4%	7.6%	-3.4%	18.3%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	13.20	13.25	13.45	13.90	14.03	0.125	0.9%	7.1%	-7.7%	19.9%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	13.60	13.60	14.00	14.30	14.50	0.2	1.4%	7.4%	-3.3%	18.9%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	13.55	13.60	13.80	14.25	14.38	0.125	0.9%	6.9%	-7.6%	20.3%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	14.15	14.20	14.25	14.35	14.55	0.2	1.4%	3.6%	-4.6%	19.3%	
金属锂: (万/吨) 百川	102.50	102.50	102.50	102.50	102.50	0	0.0%	0.0%	0.0%	40.4%	
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	14.25	14.25	14.45	14.50	14.60	0.1	0.7%	-1.0%	-8.8%	24.8%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	13.3	13.4	13.5	13.7	13.8	0.1	0.7%	-3.8%	-9.5%	24.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	14.00	14.00	14.00	14.20	14.35	0.15	1.1%	-2.4%	-6.2%	46.4%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.41	3.32	3.32	3.32	3.32	0	0.0%	-3.2%	-5.1%	-11.5%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	0	0.0%	0.0%	-5.3%	-13.3%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	0	0.0%	0.0%	-5.1%	-12.1%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	0	0.0%	-0.8%	-9.7%	-24.9%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	13.00	12.70	12.70	12.70	12.70	0	0.0%	-2.3%	-8.0%	-22.1%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0	0.0%	0.0%	0.0%	-15.4%	
SMM电池级VC(万元/吨)	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	0	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	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
SMM电池级EC(万元/吨)	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0	0.0%	0.0%	-4.9%	-4.9%	
SMM电池级PC(万元/吨)	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0	0.0%	0.0%	-4.2%	-4.2%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0	0.0%	0.2%	0.3%	6.2%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	0	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	
前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	0	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0	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	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	40.70	40.70	40.70	40.70	40.70	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.65	5.65	5.65	5.75	5.75	0	0.0%	1.8%	-0.9%	17.3%	
正极: 三元111型 (万/吨)	18.70	18.70	18.70	18.70	18.70	0	0.0%	0.0%	-2.1%	17.2%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.55	18.55	18.55	18.55	18.55	0	0.0%	0.0%	-2.1%	16.7%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	0	0.0%	0.0%	-2.1%	15.0%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	0	0.0%	0.0%	-1.9%	16.7%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.00	5.01	5.06	5.17	5.20	0.0305	0.59%	4.5%	-5.2%	14.1%	
负极: 人造石墨高纯动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨低纯 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨中纯 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨高纯 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低纯 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中纯 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0	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	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0	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	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	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	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	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.582	0.582	0.582	0.582	0.582	0	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.583	0.583	0.583	0.583	0.583	0	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.391	0.391	0.391	0.391	0.391	0	0.0%	0.0%	4.0%	6.5%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0	0.0%	0.0%	1.6%	28.9%	
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
PVDF: LFP (万元/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	

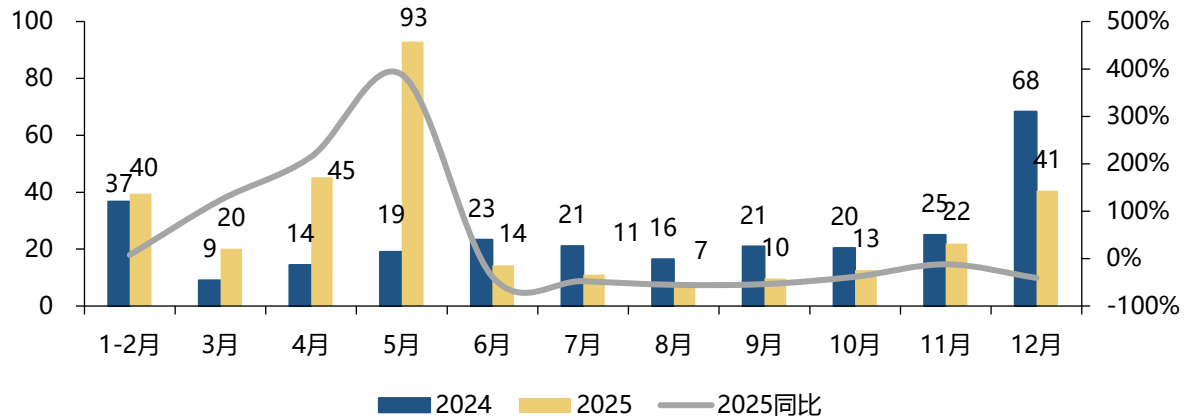
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

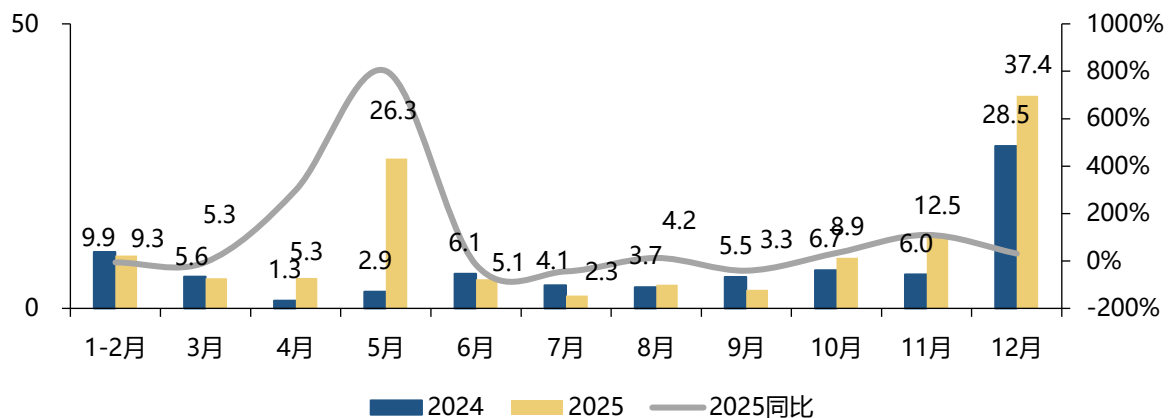
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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%。

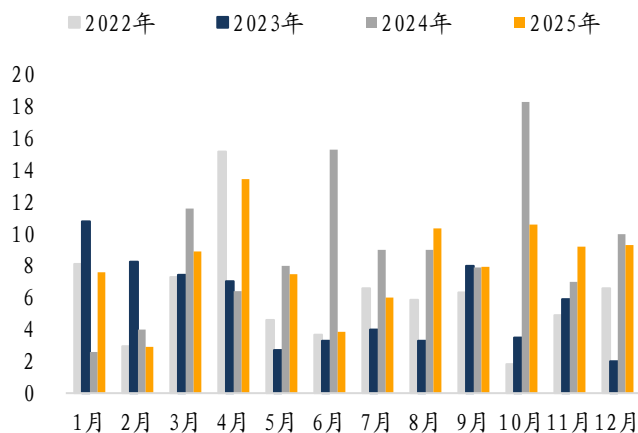
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

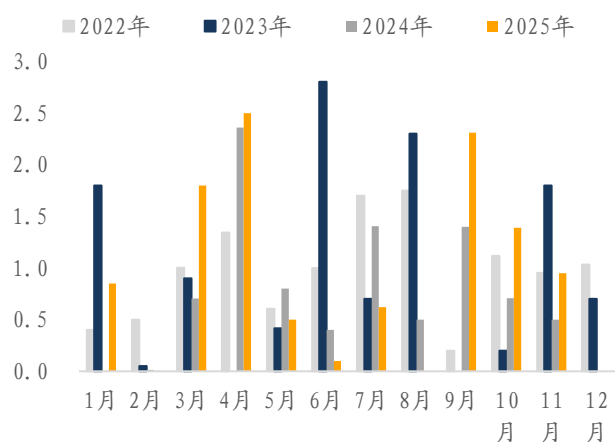
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW,
同比增长 25%。

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:

节前最后一周国内硅料市场继续僵持中, 有少量低价成交。上周硅料报价在头部硅料带动下上行, 市场高位报价来至 59-63 元/公斤区间, 但春节临近, 下游采购在有硅料库存备货下无意高价采购, 甚至在下游硅片库存压力不减, 价格尚在继续走跌的情况下, 下游对高位的硅料价格接受度极低。但在市场报涨的预期下也促进了少量下游企业年前备货的成交, 成交价格区间维持在 50-53 元/公斤。节前光伏产业链基本已进入放假状态, 国内硅料预计春节期间暂无太多波动, 节后硅料价格的动向以及实际需求还需视下游终端项目的启动情况而看。

硅片:

节前硅片价格在库存压力下继续下跌走弱, 各尺寸价格 0.1 元/片左右, 个别企业为出货降价幅度更为明显。近一段时间暴涨银价使得下游电池环节排产下调, 而临近春节下游电池产线仍有计划减产, 对应硅片的采购需求疲软加剧, 硅片库存进一步叠加中, 年前市场上硅片企业库存压力下不得不降价出货。本周 M10L、G12R、G12 硅片价格下行至 1.1-1.2、1.15-1.25、1.4-1.45 元/片区间, 市场成交仍趋于价格区间低位。节前备货陆续接近尾声, 硅片的供需格局仍处于过剩, 对硅片采购诉求价格持续压低, 节前各尺寸硅片价格仍有继续走弱的可能。同样节后上来硅片价格能否有起色回暖, 也还需视下游电池环节排产情况而定。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池开线不高, 对应 HJT 硅片需较低, 而市场在产的 HJT 硅片企业寥寥, 因此 HJT 硅片相比同尺寸 Topcon 硅片价格跌幅尚不明显, HJT 半片报价价格至 0.70-0.75 元/片左右。

电池片:

临近春节假期,银价在 20000 元/公斤上下波动,市场主流电池企业的排产以及价格暂未明显调整,各尺寸主流电池实际价格在 0.43-0.45 元/W 区间,前期减产的电池产线也暂未因银价回落而重启,主流电池厂商主要仍采取控量保价的策略,且春节假期仍有新的电池产线减产,2 月电池排产环比上月仍有下滑。实际成交方面,当前国内下游实际采购仍以观望为主,整体需求疲软,市场静待节后国内下游项目启动;尚有海外出货需求的电池企业在出货退税取消前仍有抓紧出货的诉求,甚至表示过年期间在产产线不放假维持生产。HJT 电池方面,N 型 HJT 电池市场产出有限,不同企业间差距明显,满产以及停产同时存在,当前下游采购对 HJT 电池上涨价格的接受度有一定提升,实际可交付的 HJT 电池价格与 Topcon 电池价格基本同价。

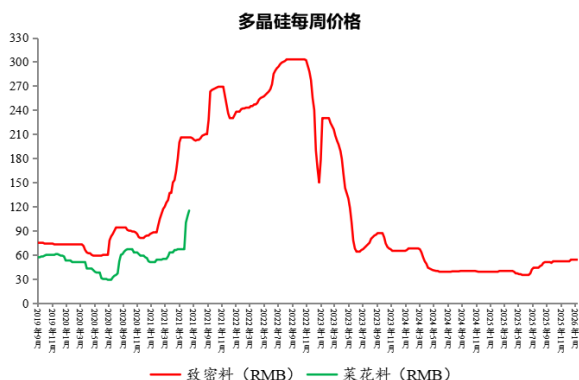
组件:

市场开始进入春节假期,国内终端需求暂缓,部分组件企业也陆续放假减产。当前组件报价维持前期高位,头部企业挺价在 0.88-0.9 元/W,但国内成交规模有限;高位价格随着出口退税取消临近,以海外出货为主。本周华电组件 8GW 项目开标,企业价格集中在 0.85-0.92 元/瓦,均价 0.88 元/瓦,市场对后续中标价格关注度明显。

辅材:

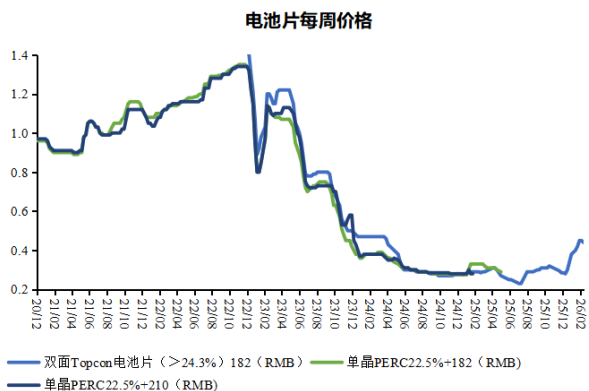
本周部分辅材价格成本压力下已无下跌空间,光伏玻璃价格 2.0mm 维持在 10.5 元/㎡左右,3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17.5 元/㎡左右。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



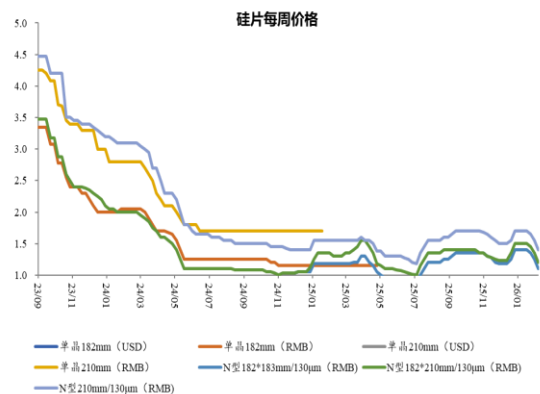
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



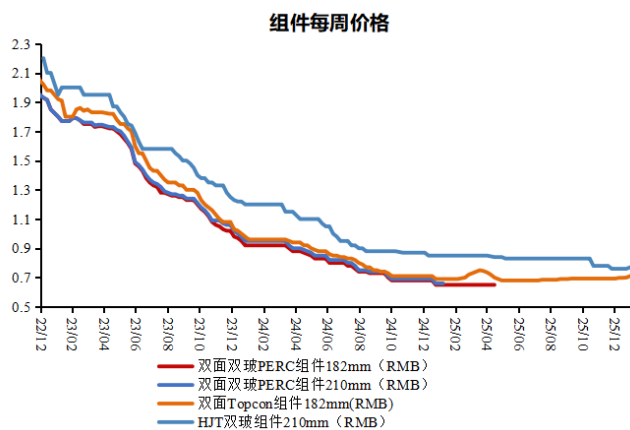
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



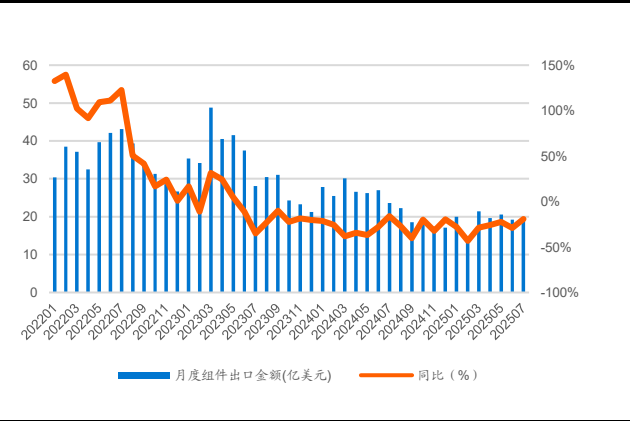
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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（20260209-20260213）							
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	57.00	0.00%	-5.00%	7.55%	7.55%	32.56%	35.71%
N型210R硅片	1.30	-3.70%	-13.33%	8.33%	0.00%	#DIV/0!	4.00%
N型210硅片	1.45	-3.33%	-14.71%	-3.33%	-12.12%	#DIV/0!	0.00%
N型182硅片	1.20	-4.00%	-14.29%	0.00%	-7.69%	1.69%	9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.45	-4.26%	7.14%	57.89%	50.00%	52.54%	52.54%
Topcon182组件（双面）	0.85	0.00%	3.66%	21.43%	21.43%	19.72%	19.72%
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	54.00	0.00%	0.00%	3.85%	3.85%	38.46%	38.46%
N型182*183mm/130μm硅片	1.10	-12.00%	-21.43%	-6.78%	-15.38%	-	4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.20	-11.11%	-20.00%	-2.44%	-7.69%	-7.69%	7.14%
N型210mm/130μm硅片	1.40	-9.68%	-17.65%	-6.67%	-15.15%	-9.68%	0.00%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.44	-2.22%	10.00%	57.14%	46.67%	51.72%	57.14%
双面Topcon组件182mm	0.74	0.00%	4.08%	6.64%	6.64%	7.10%	4.08%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	-7.89%	-12.50%	-12.50%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	-2.38%	-16.33%	-21.15%	-14.58%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

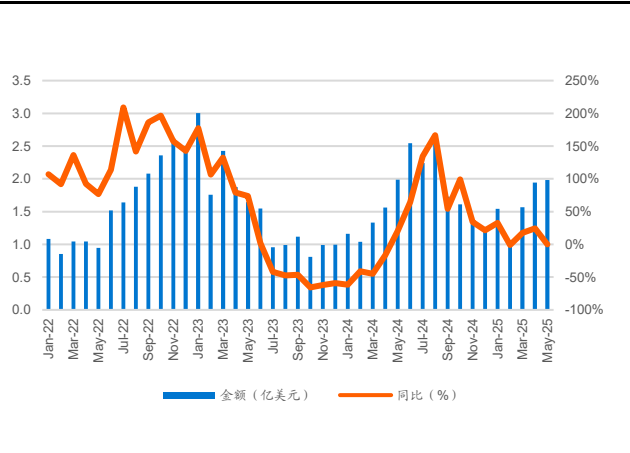
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



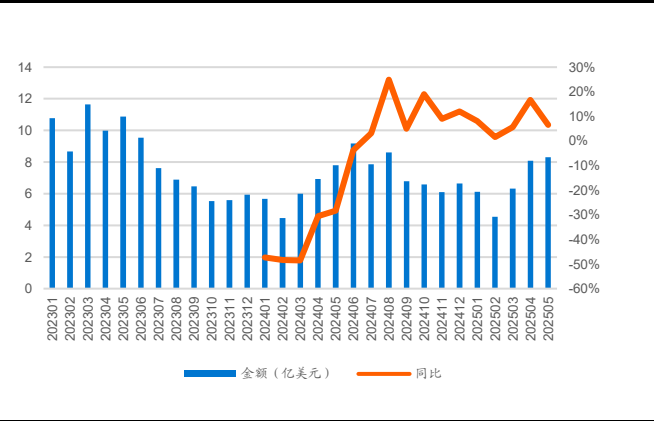
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图40：浙江省逆变器出口



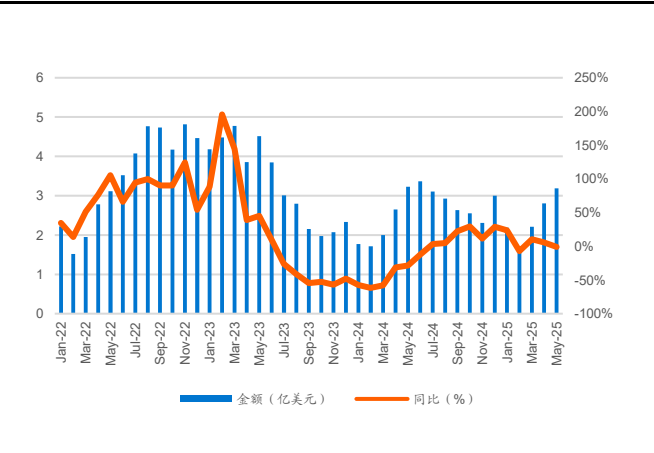
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

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，%）

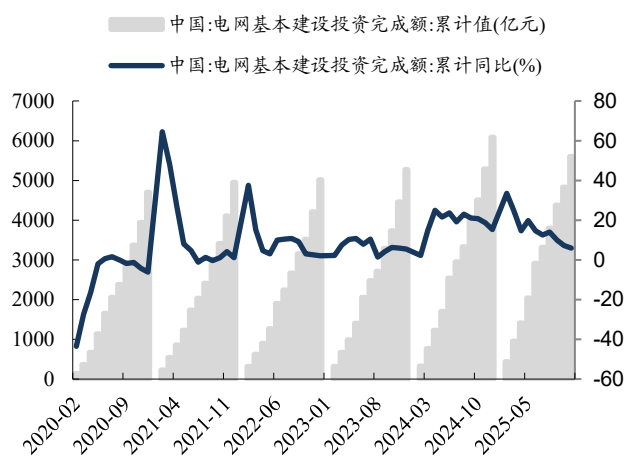
	2024								2025							
亿元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	237	1.3%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	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

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%。

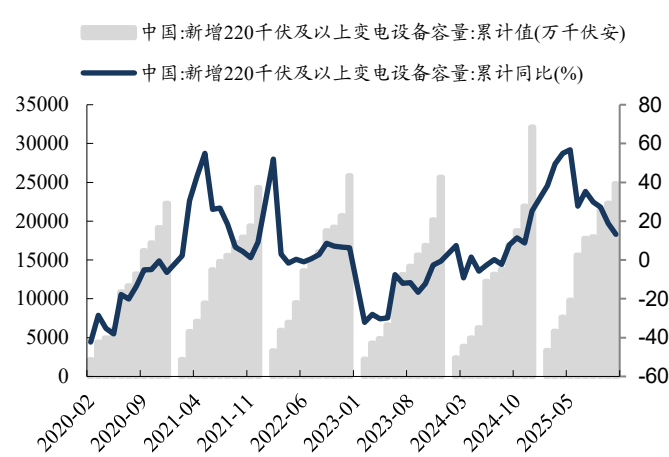
- 12月制造业 PMI 50.1%，前值 49.2%，环比+0.9pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct。
- 2025 年 1-12 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025 年 12 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 12 月工业机器人产量累计同比+28.0%；12 月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12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



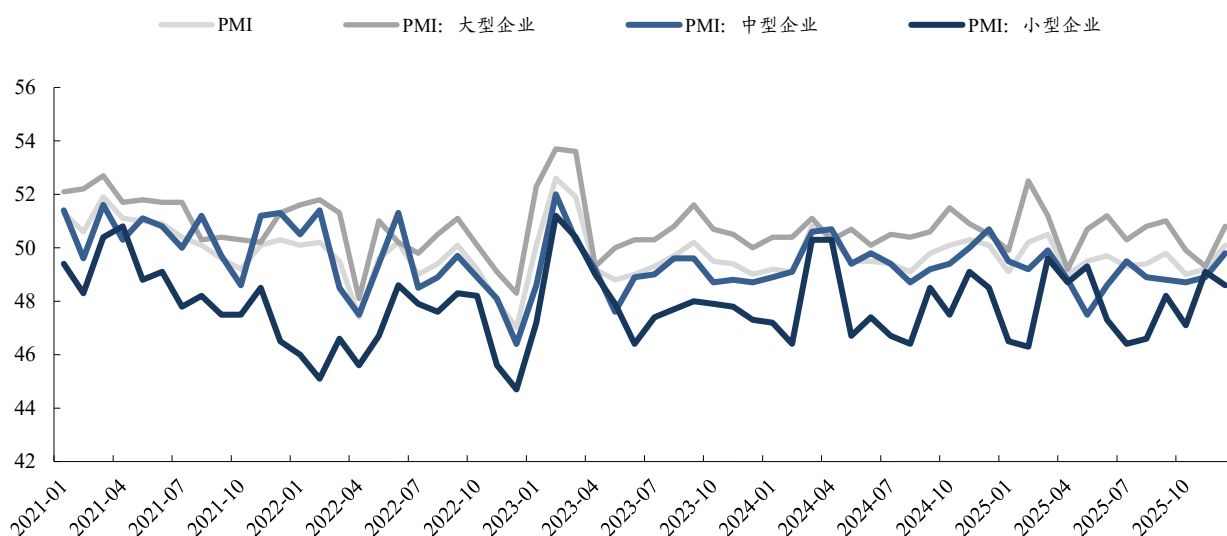
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：PMI 走势(%)

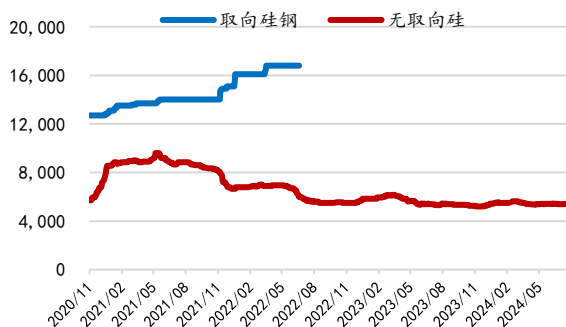


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

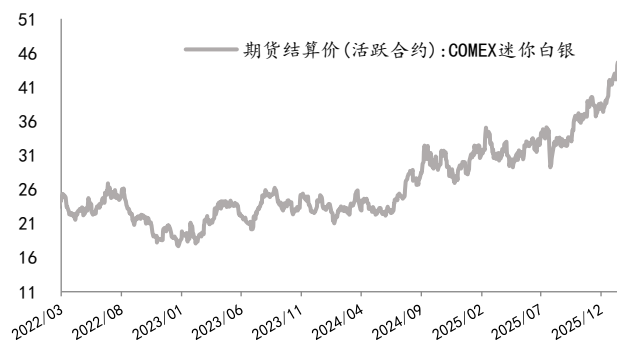
截至2月13日，本周银价格环比上升，铜、铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 77.96 美元/盎司，环比上升 1.39%；LME 三个月期铜收于 12931.50 美元/吨，环比下降 0.98%；LME 三个月期铝收于 3090.50 美元/吨，环比下降 0.63%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



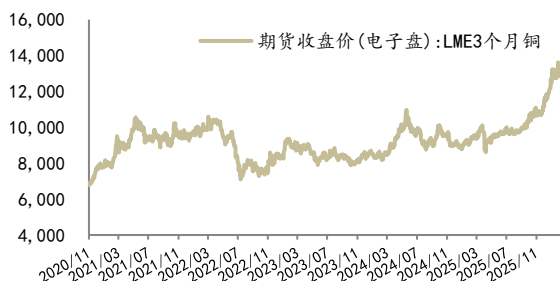
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



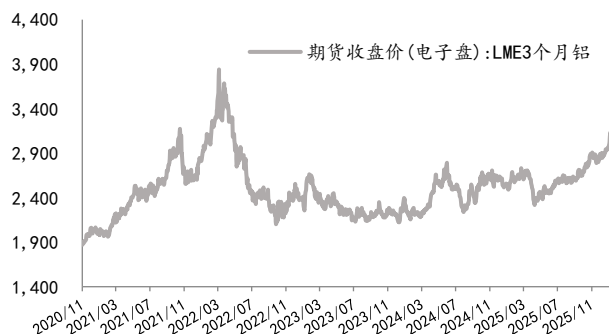
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

OBBB 法案公布细则，界定 PFE（受禁外国实体）、明确 MACR（非 PFE 比例）的计算标准，从而确定项目是否可以获得 ITC 补贴和本土制造补贴。明确项目过渡期：1）2025 年 8 月 1 日前开工项目，完全不考核 MACR 比例；2）2025 年 8 月 1 日-2025 年 12 月 31 日开工项目，需要满足 5% 安全港或实质性物理工作测试确定开工状态，确定是否考核 MACR 比例；3）2026 年 1 月 1 日后开工项目，则需考核 MACR 比例。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a0oEFqHuzBYmRc29ibOi2A>

国务院：探索报价竞争形成容量电价，>10kV 用户直接参与电力市场。2 月 11 日，国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制，完善全国统一电力市场体系。实施意见明确了全国统一电力市场体系建设目标：到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的 70% 左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。到 2035 年，全面建成全国统一电力市场体系，市场功能进一步成熟完善，市场化交易电量占比稳中有升。跨省跨区和省内交易有机融合，电力资源的电能量、调节、环境、容量等多维价值全面由市场反映，电力资源全面实现全国范围内的优化配置和高效利用，以电力为主体、多种能源协同互济的全国统一能源市场体系初步形成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a0oEFqHuzBYmRc29ibOi2A>

黑龙江首个绿电直连项目获批。黑龙江省首个绿电直连项目获批，益海嘉里（富裕）生物科技有限公司新增用电负荷并网型绿电直连项目建设方案正式获得黑龙江省发展改革委批复。该项目通过输电线路将 75MW 风电、10MW/20MWh 新型储能电站和生物制造项目直连，三者构成绿色电力发用共同体。黑龙江发改委表示，项目建成投产后，年产值将达到 30 亿元，促进当地就业 1000 人以上。同时，能够持续扩大黑龙江省生物制造、生物医药产业规模，推动全省生物制造产业向中高端迈进，促进经济结构优化升级。“十五五”期间扩大绿电应用将成为新能源发展重要方向，黑龙江省将大力探索新能源就近消纳新模式，促进以战略性新兴产业和未来产业为代表的现代化产业落地黑龙江，为龙江高质量振兴发展提供有力支撑。

https://mp.weixin.qq.com/s/eFWDND_J_gf82-KTq79e7A

2025 年全球储能系统出货排名：阳光电源、比亚迪储能、华为、中车株洲所、海博

思创、远景、电工时代、阿特斯入围前十。2月13日, InfoLink Consulting 2025 年度全球储能系统出货排名出炉。InfoLink 数据显示, 2025 年, 全球储能系统出货量为 421.16GWh, 同比增长 75.48%。2025 年度, 全球储能系统出货量 Top5 为: Tesla、阳光电源、比亚迪储能、华为、中车株洲所。从全年维度看, Top3 厂商陷入胶着竞逐, 彼此交替登顶, 市占率差距始终保持在毫厘之间。Top10 厂商整体呈现 40GWh、20GWh 与 10GWh 三档分层结构。其中 10GWh 梯队大致对应第 8-12 名区间, 彼此出货差距有限, 格局或逐季变动, 2026 年 Top10 阵营存在持续洗牌可能。。

<https://www.infolink-group.com/energy-article/cn/energy-storage-topic-2025-global-bess-integrator-shipments-ranking>

波兰 2026 至 2030 年家庭储能补贴计划。波兰计划在 2026 至 2030 年间实施的“家庭储能补贴”计划, 旨在通过支持电力和热能储存来提高能源自给率并稳定电网。该项目预算高达 10 亿波兰兹罗提, 重点资助容量不低于 12 kWh 的电能储存设备及不低于 150 升的热能储存装置。补贴额度通常涵盖 30% 的合格成本, 并对采用欧盟制造设备或配备离网功能的系统提供额外奖励。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rh994g-0MQNmDKBs14s04Q>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

中汽协发布 2026 年 1 月汽车工业产销情况。1 月, 新能源汽车产销分别完成 104.1 万辆和 94.5 万辆, 同比分别增长 2.5% 和 0.1%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OSo26Tr0Sqxt-kQDLqnkfA>

乘联会发布 2026 年 1 月份全国乘用车市场分析。乘联会: 1 月电动国内乘用车零售 60 万辆, 同环比-20%/-55%, 批发 86 万辆, 同环比-3%/-45%; 1 月电动重卡销量 2.1 万辆, 同环比+191%/-40%, 电动化率 20%; 1 月国内动力储能电池产量 168GWh, 同环比+56%/-17%。

https://mp.weixin.qq.com/s/SCf_nf8SC7koQ5tVShPWra

特斯拉首辆 Tesla Cybercab 正式下线。近日, 特斯拉首辆赛博无人驾驶电动车 Tesla Cybercab 在美国得州超级工厂正式下线。特斯拉 Cybercab 电动车是首款专为特斯拉无人驾驶出租车服务 (Robotaxi) 设计的运营车辆, 无方向盘、无踏板、无后视镜。

https://mp.weixin.qq.com/s/yzNVpFTFwiFI2UHE9h_Nyw

总投资 10 亿元! 四川年产 6 万吨电池铝箔项目签约。2 月 6 日, 四川宜宾三江新区与安徽金誉股份高性能电池铝箔项目签约仪式圆满举行。安徽金誉材料股份有限公司

专注于铝系列合金材料的研发与加工，现有铜陵金誉铝基新材料公司和安徽金誉材料股份有限公司，主要产品为空调用铝箔和新能源电池铝箔。此次签约项目总投资 10 亿元，建成达产后将实现年产 6 万吨高性能电池铝箔产能，预计 2027 年 5 月份竣工投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vVD-IUN0nQTmvsfPPduqCQ>

宁德时代与永太科技“以股换股”重组告终。永太科技与宁德时代原定通过股权置换实现深度绑定，目前该计划已经终止。永太科技 2 月 14 日公告称，由于交易各方未能就交易方案达成一致意见，已经决定终止交易。

https://mp.weixin.qq.com/s/-wSY5gPPRL5Y7ISscSi_uA

再增 80GWh 产能！楚能新能源连签大订单！2026 年，楚能新能源在国内外订单合作方面取得显著进展：在中东市场，与沙特 Al Rajhi Electrical、上海亿电通签署协议，未来三年供应 5.5GWh 储能产品；与埃及 Weacan、Kemmet 合作，供应 6GWh 储能产品并在埃建设 5GWh 储能电池工厂。在国内市场，入围国家电投 7GWh 储能电芯集采，与武汉签约 80GWh 新能源电池生产项目，与合孚智能合作供应超 5GWh 储能产品，并与巴能集团推动储能项目落地。

https://mp.weixin.qq.com/s/mczLrmcVwzGfC_l7KwE1ng

宁德时代，拟发行不逾 50 亿科技创新公司债券。宁德时代(03750.HK,300750.SZ)宣布，拟公开向内地专业机构投资者发行科技创新公司债券(第一期)，发行金额不超过 50 亿元人民币，为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，票面利率为固定利率，将根据网下询价簿记结果协商确定，募集资金扣除发行费用后主要用于项目建设、补充营运资金、偿还有息负债等。此次发债，中信建投证券为其牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人；中金公司、中信证券、国泰海通证券、华福证券、兴业证券为其联席承销商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LsITvM9odwRINd7sQtefSA>

3 万吨锂离子电池正极材料项目。2 月 10 日，盟固利发布公告，计划投资 9.29 亿元建设年产 3 万吨锂离子电池正极材料项目，分两期建设 4 条生产线，聚焦超高镍三元、NCA 及高电压钴酸锂三类高端产品，以把握新能源汽车、新兴小动力及高端消费电子领域的升级机遇，同时公司预计 2025 年净利润扭亏为盈至 1800 万至 2300 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/d3TmlTkAsKNNLqNdi34a4A>

鹏辉能源斥资 33 亿元扩产，投建 587Ah/120Ah 电池项目。2 月 12 日，鹏辉能源(300438)发布公告，计划在河南省驻马店市驿城区和正阳县，分别投建电池及电芯生产项目，合计总投资 33 亿元。其中，在驿城区投资 12 亿元建设 587Ah 及 120Ah 电池项目，在正阳县投资 21 亿元建设年产 120Ah 电芯项目(4 条生产线)，资金来源为公

司自有或自筹，拟通过股债结合方式筹集。

https://mp.weixin.qq.com/s/HI2JTEldEja_yJSN697wFQ

灵鸽科技中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目。在全固态电池产业化加速的背景下，灵鸽科技凭借在物料精准处理领域的技术积累，与四川赛科动力合作，成功中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目，实现了该材料从实验室小批量制备到工业化百吨级量产的突破，为全固态电池商业化落地筑牢了装备根基。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FrvdPKmDLWb5s6bRteQy0g>

3.1.3. 光伏

内蒙古 24.5GW 风、光沙戈荒外送基地获国家能源局批复。2月3日，库布齐送电上海、库布齐送电江苏沙戈荒基地电源方案获得国家能源局批复，标志着基地推进工作取得阶段性进展。预计 2026 年底前，配套支撑性煤电将正式开工建设。基地主要布局在鄂尔多斯市库布齐沙漠地区，其中，库布齐送电上海基地规划建设光伏 800 万千瓦、风电 450 万千瓦，配套支撑性煤电 264 万千瓦、新型储能 900 万千瓦时，总投资约 632 亿元；库布齐送电江苏基地规划建设光伏 800 万千瓦、风电 400 万千瓦，配套支撑性煤电 264 万千瓦、新型储能 816 万千瓦时，总投资约 642 亿元。项目建成后，每年可为华东地区输送电量约 720 亿千瓦时，其中新能源电量占比超 60%，每年可减少标煤消耗约 1370 万吨，减排二氧化碳约 3400 万吨，将有力促进华东地区能源结构绿色转型和节能减排，有效提高优质电力资源跨区域优化配置能力，更好服务保障华东地区电力供应和电网安全。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260211/1483912.shtml>

光伏组件重回 1 元/W 时代。2月11日，华电集团 2026 年 8GW 光伏组件集采开标，近年来央企光伏组件集采项目报价首次超过 1 元/W。该目标段一为 N 型高效组件，对应功率 645W，共 25 家企业参与，报价区间 0.78-1.018 元/W，均价为 0.8831 元/W；标段二为 N 型常规组件，对应功率 620W，共 31 家企业参与，报价区间 0.76-0.923 元/W，均价为 0.8438 元/W。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3M1CJRxVxs7-ZZtHfOFp7g>

道达尔能源宣布与谷歌签署两份为期 15 年的电力购买协议。近日，道达尔能源宣布与谷歌签署两份为期 15 年的电力购买协议，将为谷歌位于得克萨斯州的数据中心提供 1GW 太阳能发电能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7wfGwfPCWAq3ObRqjxHNZw>

2025 年各省光伏新增装机披露，新疆、江苏、广东、山东、云南领衔。2月21日，

国家能源局发布数据显示，2025 年，全国光伏新增装机 3.17 亿千瓦，同比增长 14%，其中集中式光伏新增 1.64 亿千瓦，分布式光伏新增 1.53 亿千瓦。截至 2025 年 12 月，全国光伏发电装机容量达到 12 亿千瓦，同比增长 35%，我国光伏产业保持快速发展势头，能源绿色低碳转型取得显著成效。新疆以 34.15GW 的新增装机领跑全国，其次为江苏、广东省以超 20GW 的总规模接续；河北、山西、内蒙、浙江、安徽、山东、河南、广西、云南、宁夏等省则均突破 10GW 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8dyefHgn68MObmOPO8mM5g>

重磅！晶澳科技与鉴衡认证签订太空光伏实证战略合作协议。近日，晶澳科技与鉴衡认证针对太空光伏实证事项签订了战略合作协议。双方将针对太空用光伏产品的前期可靠性测试验证、中期在轨发电量实证跟踪、后期回收与失效分析等方面进行合作，共同探索面向太空应用场景的光伏技术路径与评估方法。近年来，全球多国及知名航天企业相继发布太空探索与开发蓝图。作为可用于太空环境的可持续能源解决方案，光伏发电因其直接利用天体能源的特性，受到广泛关注。然而，太空是人类已知最极端的环境之一，行业对适用于商业化、规模化部署的太空光伏产品仍处于可行性验证与技术探索的早期阶段。作为光伏行业首家与认证机构达成太空光伏实证战略合作的企业，晶澳科技可谓是开创了该场景实证研究的先河。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260213/1484353.shtml>

2026 年 2 月 21 日，国家能源局公布 2025 年光伏新增装机的详细数据。2025 年光伏新增装机的结构：地面电站：新增 163.57GW，同比增长 3%，占新增总装机 52%；工商业分布式：新增 107.06GW，同比增长 21%，占新增总装机 34%；户用光伏：新增 45.95GW，同比下降 55%，占新增总装机 14%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qag5Uqf2b3xkNdyWCRPj4A>

中国能建签约南非单体容量最大光伏电站项目。当地时间 2 月 10 日，中国能建国际集团联合中国能建西北院，与南非本土 IPP 开发商 Anthem 正式签署诺希 620 兆瓦光伏电站项目 EPC 合同。该项目是继乌莫 115 兆瓦、莫伊 240 兆瓦光伏项目、红沙 153 兆瓦/612 兆瓦时电池储能项目后，中国能建在南非落地的又一重大新能源项目，也是目前南非单体容量最大的光伏电站，标志着公司在南非新能源市场深耕布局、滚动发展取得新突破。项目位于南非自由州省迪尔斯维尔镇，工程范围包括新建一座 620 兆瓦光伏电站，配套变电站、开关站及输电线路，并提供为期两年的运维服务。项目建成后，将大幅提升当地清洁能源供应能力，有力支持南非能源结构转型与电力系统稳定。此次项目签约生效开启了中国能建与南非本土 IPP 开发商的首次合作，为中南两国能源务实合作注入新动能。中国能建将充分发挥全产业链一体化优势，为南非绿色能源转型和可持续发展持续贡献力量。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260213/1484251.shtml>

3.1.4. 风电

中广核广东 500MW 海上风电公示。2月5日，广东省生态环境厅发布《中广核阳江三山岛五海上风电场项目环境影响报告书受理公告》。该项目位于阳江市海陵岛南侧海域，规划装机总容量 500MW，总投资 37.08 亿元，计划 2026 年 5 月开工，建设周期 18 个月，年发电量 2142.402GWh，拟与三山岛六项目共建 1000MW 海上升压站等设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260209/1483381.shtml>

中交三航局中标两个海上风电项目！近日，中交三航局五公司接连中标多个海上风电项目，包括深能汕尾红海湾六海上风电项目风场 EPC 总承包工程（I 标段），以及辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电工程风机基础及附属构件制作项目。其中，汕尾项目总容量 510 兆瓦，建成后将成为我国南方地区最大的海上风电场之一，对优化能源结构、推动新能源产业发展具有重要意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260209/1483386.shtml>

2101.5MW→1490MW！浙江 4 个海上风电项目重大调整。2月9日，浙江省宁波市发改委发布关于象山 3#、4#、5#、6#海上风电项目核准变更的复函，其中象山 3#项目调整了建设地址、用海面积、装机容量（由 450 兆瓦调整为 342 兆瓦）、总投资（38.73 亿元）及开工时间（2026 年 10 月），象山 4#项目也调整了建设地址与用海面积等内容。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260210/1483742.shtml>

远景能源预中标！72MW“以大代小”扩容项目。2月9日，国家能源集团发布 2025 年第 4 批风力发电机组集中采购中标候选人公示，远景能源以 14817.6 万元预中标东海塘风电场全场以大代小扩容改造项目，该项目将拆除 20 台 2.0MW 机组，新建 9 台 8.0MW 抗台机组，总容量 72MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260211/1483815.shtml>

华电 600MW 风机订单中标公示！2月11日，中国华电集团电子商务平台发布多个风电项目采购中标结果：三一重能中标黑龙江华电哈尔滨第三发电厂呼兰二期 200MW 风电项目（含塔架），东方风电中标西藏华电山南曲松罗布沙二期 15 万千瓦风电项目，另有广西华电象州马坪 25 万千瓦风电场项目也完成了风力发电机组采购公示。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260212/1484163.shtml>

福建 450MW 海上风电项目招标。2月10日，中国能建电子采购平台发布平潭 A 区

海上风电场项目风机及升压站基础施工、安装工程（二标段）采购信息公示。该风电场位于福建平潭岛北侧海域，规划容量 450MW，本标段招标范围包括 18 台风机基础及附属设备的施工安装等工作，建成后将接入福州电网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260213/1484271.shtml>

3.1.5. 氢能

摩洛哥与投资方签署绿氢项目土地预留协议。摩洛哥首相阿赫努什于 2 月 5 日在拉巴特会见了绿氢项目投资方代表，并共同签署了项目土地预留的初步协议。阿赫努什对各投资方及相关方面的努力表示感谢。他指出，依托摩洛哥丰富的自然资源、高素质的人力资源以及构建平衡高效伙伴关系的能力，政府正全力推动绿氢产业发展，该产业将为摩洛哥实现国家能源自给提供助力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260209/1483503.shtml>

注资 500 万！上海氢鸢能源有限公司成立。据企查查显示，2026-01-22，上海氢鸢能源有限公司成立，注册资本 500 万元，法定代表人李坤。股权穿透显示，该公司由上海氢鸢科技有限公司全资持股。上海氢鸢科技有限公司，是一家专注于阴离子交换膜（AEM）水电解制氢技术的高科技企业，成立于 2016 年，总部位于上海，公司核心技术团队源自上海交通大学、佛山仙湖实验室、中科院大连化物所，致力于开发世界领先的绿色制氢关键装备。去年 11 月，由宁德时代 100%控股的问鼎投资成为上海氢鸢科技有限公司的新晋股东，持股 11.1111%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260210/1483624.shtml>

3.1.6. 电网

浙江：2026 年实现甘浙特高压浙江段全线贯通。北极星输配电网获悉，2026 年，浙江安排电网固定资产投资 512.3 亿元，比上年增长 6.2%。其中一季度投资超百亿元，同比增长超过 40%。截至 2025 年底，风光装机已达 7100 万千瓦，预计 2030 年前将突破 1 亿千瓦。同时，预计 2026 年夏天，浙江最高用电负荷将达 1.42 亿千瓦，同比增长 8.3%。据介绍，今年，国网浙江电力计划开工特高压交流环网工程等 110 千伏及以上工程 160 项，建成 500 千伏临平输变电、衢江抽蓄配套送出等 123 项工程，特别是实现甘浙特高压浙江段全线贯通、越州换流站交流系统投产，打通新一条外来电通道。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260210/663060.shtml>

2025 年第四季度，Vertiv 每股收益为 1.36 美元，销售额为 29 亿美元，同比增长 23%。业绩指引方面，Vertiv 预计 2026 年每股收益为 5.97 美元至 6.07 美元，销售额

约为 135 亿美元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9gVEwJdNPpBfGS1oCrfUQ>

3.1.7. 人形机器人

春晚机器人刷屏，具身智能大阅兵圆满完成。在央视主会场，松延动力的双足机器人接连完成侧手翻、空翻；宇树机器人与武术少年同台演武，棍术、双截棍行云流水。在北京卫视，睿尔曼机器人化身“新春大厨”，稳稳完成走向冰箱、开门取酱油、倒进盆中、搅拌肉馅的全套操作。在微电影中，银河通用的机器人叠衣服、夹烤肠，当起了“生活保姆”。

https://mp.weixin.qq.com/s/sha3eH_kWbVYlnBKuQa_gg

京东机器人卖爆。据澎湃新闻，马年春晚开播两小时（2月16日20:00—22:00），京东机器人搜索量环比增长超300%，客服问询量增长460%，订单量增长150%。新增订单覆盖全国100多座城市，从一线城市到大小县域均有分布。在除夕当晚10时，京东也上架了包括“春晚同款”机器人在内的多款机器人。在活动上线几分钟内，包括魔法原子、宇树科技、松延动力等品牌的机器人即被抢购一空。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fG8JHmPua5iNWMbilV2Tdw>

斯坦福发布 MobileALOHA 2.0 机器人。斯坦福大学李飞飞团队发布 MobileALOHA 2.0 开源机器人系统，通过软硬件协同优化，将双手机器人成本大幅降至3.2万美元。这一突破有望推动机器人技术普及和应用落地，降低企业采用机器人技术的门槛。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hXxPvMc66X7KwxnObdkuMQ>

3.1.8. 固态电池

全固态电池国家标准将于7月发布。中国首部《电动汽车用固态电池第1部分：术语和分类》国家标准将于2026年7月正式发布，该标准于2025年12月完成征求意见稿编制，目前正进行验证测试，计划4月完成审查报批。新国标首次统一了行业术语，将“半固态电池”归为“混合固液电池”，“全固态电池”作为“固态电池”的正式术语，并设定120℃高温下失重率≤0.5%的技术门槛，严于此前团体标准1%的要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7Enzy3LlhFPbfKQXAyuSjq>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

宁德时代	26 年面向专业投资者公开发行科创公司债券（第一期）票面利率确定为 1.69%。
汇川技术	2025 年度营收预计 429.7 ~ 466.7 亿元，同比增长 16 ~ 26%，归母净利预计 49.7 ~ 54 亿，增长 16 ~ 26%；扣非净利预计 47.6 ~ 51.7 亿，增长 18 ~ 28%。
新宙邦	2025 年度实现营收 9.6 亿元，同比增长 22.84%，归母净利约 1.1 亿，增长 14.54%；扣非净利 1.09 亿，增长 14.54%，业绩增长主要归因于锂离子电池材料和有机氟化学品的需求增加。
中信博	将募投项目“研发实验室建设项目”中部分课题调整为“智能打桩机器人研发项目”和“智能安装机器人研发项目”，以更匹配市场需求和技术发展趋势。
天合光能	因在互动平台错误称与 SpaceX 有合作，实际并无相关业务，公司及时任董秘吴群被上交所予以监管警示。
林洋能源	控股股东华虹电子计划在未来 12 个月内增持金额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元的股份。
天顺风能	2025 年 12 月至今签订海工订单累计约 8.7 亿元人民币。
欣旺达	子公司欣旺达动力与威睿电动的买卖合同纠纷已达成和解，原告已向法院撤诉。
思源电气	已向港交所递交 H 股发行上市申请，并刊发相关申请资料。
麦格米特	控股股东、实控人童永胜及其一致行动人王萍合计持股比例从 28.68%减少至 23.20%。
电科蓝天	将于 2026 年 2 月 10 日在科创板上市，发行价为 9.47 元/股。
永太科技	计划发行股份购买宁德时代持有的永太高新 25%股权并募集配套资金，股票自 2026 年 2 月 9 日起停牌。
杉杉股份	控股股东杉杉集团及子公司朋泽贸易与皖维集团和宁波金资签署重整协议，若重整成功，公司控股股东将变更为皖维集团，实控人变更为安徽省国资委；重整进展披露，若重整成功，公司控制权将变更为安徽皖维集团，实控人变更为安徽省国资委。
东威科技	2025 年度营收增长 47.65%，归母净利增长 86.81%，主要由于 PCB 电镀设备订单增长。
先导智能	将于 2026 年 2 月 11 日在香港联交所上市交易，发行价格为每股 45.80 港元。
盟固利	1) 计划投资 92,857.55 万元建设年产 3 万吨锂离子电池正极材料项目，预计建设周期为 36 个月，一期项目为定向增发股票的募投项目。2) 将向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报。
智光电气	与某公司签订了价值约 10 亿元的储能系统买卖合同。
宏盛华源	子公司在国家电网的项目中预中标约 8.35 亿元，占公司 2024 年营收 8.23%；下属子公司预中标南方电网主网线路材料项目，预中标金额约 6.21 亿元。
瑞松科技	中标零跑金东分公司项目，总金额约 2.30 亿元人民币。
科士达	股东宁波科士达计划减持总股本的 1%。
埃夫特	拟收购上海盛普 100%股份。
远东股份	股东国远投资计划减持不超过公司总股本 1.50%的股份。

鑫宏业	与上海鸿富私募共同投资设立青岛晶德创业投资合伙企业，聚焦超导材料赛道，公司出资1500万元，占69.8975%。
宏德股份	股东、实控人杨金德和一致行动人南通悦享合计减持900,000股，导致权益比例从55.00%降至53.90%。
江淮汽车	2026年1月产量同比增长24.86%，销量同比减少2.14%，新能源乘用车销量增长显著，同比增长183.11%；向8名特定对象发行70,168,404股A股，募资净额约34.80亿元，新增股份已于2月12日完成登记，控股股东持股比例被动稀释至27.35%。
安凯客车	2026年1月产量761辆，同比增长35.65%；销量458辆，同比下降18.36%。
金冠电气	中标南方电网2025年主网线路材料项目，金额约2,886.91万元，占2024年营收的3.88%。
森源电气	预中标南方电网2025年两个招标项目，金额共计约2.72亿元，占公司2024年营收的9.83%。
佛塑科技	计划购买金力新能100%股权，拟募集不超过10亿元配套资金，新增股份14.91亿股，发行价为3.81元/股，上市日期为2026年2月12日。
横店东磁	横店集团减持1,626万股，减持后持股比例降至49.99%。
国网信通	25年总营收106.28亿元，同比增长1.99%；归母净利润6.78亿元，同比下降16.91%。
道通科技	25年度业绩快报更正后实现营收48.38亿元，同比增长23.04%，归母净利9.35亿元，同比增长45.89%。
科恒股份	25年归母净利预计亏损2~1.6亿元，同比下降4.37%~增长16.50%
海博思创	三组持股5%以上股东及其一致行动人拟合计减持不超过公司总股本2.99%的股份。
特锐德	预中标南方电网配网及主网设备招标项目，合计预中标金额约1.70亿元；成为“华润新能源吐鲁番100万千瓦风电”第一中标候选人，预计中标金额1.37亿元。
蔚蓝锂芯	终止参与格林美印尼项目增资扩股事项，因合作方战略调整经协商一致决定退出。
迈为股份	控股股东周剑、王正根已完成减持计划，合计减持5,399,909股，占总股本1.94%；拟注销回购专用账户中503,254股并相应减少注册资本，尚需股东大会审议。
双良节能	公司近期获得三项合计约1,392万元的海外高效换热器订单，用于SpaceX星舰燃料系统配套，但未直接与SpaceX合作。
华明装备	为推进国际化战略布局、打造国际化资本平台，正筹划发行H股并在港交所上市。
天际股份	公司就此前未履行审议程序向非关联方宁夏永利提供3,000万元财务资助事项完成补充确认，并将尽快收回款项。
中控技术	25年营业总收入80.51亿元、归母净利润4.50亿元，分别同比下降11.90%和59.70%，主要受下游需求疲软及非经常性收益减少影响。
上汽集团	子公司上汽金控拟出资10亿元参与设立25亿元规模的“上海尚颀尚成二号私募基金”，聚焦固态电池、芯片国产化等方向。
高测股份	控股股东张项及三名董监高拟合计减持不超过26,520,099股（占总股本约3.20%），原因为个人资金需求及缴税。
科泰电源	综合考虑市场及公司情况，公司决定终止H股发行上市相关筹备工作。

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%
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-02-09	2026-02-09	1	309,895.9368	-0.43
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-02-12	2026-02-12	1	223,671.8558	3.49
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2026-02-09	2026-02-09	1	323,563.5126	9.99
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2026-02-10	2026-02-10	1	273,408.2035	-2.92
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2026-02-12	2026-02-12	1	236,543.0581	2.54
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-09	2026-02-09	1	463,859.9795	10.03
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-13	2026-02-13	1	182,973.9761	10.08
002498.SZ	汉缆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-12	2026-02-13	2	347,503.9684	21.11
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-09	2026-02-09	1	494,386.0659	9.98
688503.SH	聚和材料	涨跌幅达 15%	2026-02-09	2026-02-09	1	256,723.5900	20.00
688033.SH	天宜新材	涨跌幅达 15%	2026-02-12	2026-02-12	1	61,035.5332	16.99
920167.BJ	同享科技	当日收盘价涨幅达到 20%	2026-02-09	2026-02-09	1	45,478.9179	24.01
920167.BJ	同享科技	换手率达 20%	2026-02-09	2026-02-09	1	45,478.9179	24.01
920167.BJ	同享科技	换手率达 20%	2026-02-10	2026-02-10	1	32,747.5695	-6.36
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-12	2026-02-12	1	631,680.8579	9.99
002080.SZ	中材科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-11	2026-02-12	2	764,710.8018	20.99
002630.SZ	ST 华西	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2026-02-05	2026-02-09	3	38,705.6323	15.79
002340.SZ	格林美	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-11	2026-02-11	1	574,890.7831	9.95
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-12	2026-02-12	1	873,175.4428	10.00
301018.SZ	申菱环境	涨跌幅达 15%	2026-02-12	2026-02-12	1	253,427.2568	17.43

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)
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
600268.SH	国电南自	2026-02-13	13.99	12.88
300376.SZ	易事特	2026-02-13	6.07	6.74
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
603260.SH	合盛硅业	2026-02-13	44.14	47.98
603260.SH	合盛硅业	2026-02-13	44.14	47.98
603260.SH	合盛硅业	2026-02-13	44.14	47.98
603260.SH	合盛硅业	2026-02-13	44.14	47.98
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
002452.SZ	长高电新	2026-02-13	10.90	10.18
002212.SZ	天融信	2026-02-13	7.96	8.87
300376.SZ	易事特	2026-02-12	5.91	6.76
300376.SZ	易事特	2026-02-12	5.91	6.76

300376.SZ	易事特	2026-02-12	5.91	6.76
600089.SH	特变电工	2026-02-12	28.92	28.92
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
300490.SZ	华自科技	2026-02-12	17.45	17.80
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
300376.SZ	易事特	2026-02-12	5.95	6.76
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
300750.SZ	宁德时代	2026-02-12	375.87	375.87
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
603260.SH	合盛硅业	2026-02-12	44.91	48.82
002756.SZ	永兴材料	2026-02-12	49.63	50.90
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
300308.SZ	中际旭创	2026-02-11	531.91	531.91
002756.SZ	永兴材料	2026-02-11	47.78	49.01
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57

300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.95	6.57
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
603050.SH	科林电气	2026-02-11	19.06	20.95
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
600418.SH	江淮汽车	2026-02-11	53.51	56.70
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
300376.SZ	易事特	2026-02-11	5.91	6.57
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
002212.SZ	天融信	2026-02-11	7.88	8.86
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
002664.SZ	信质集团	2026-02-10	24.21	27.32
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
002459.SZ	晶澳科技	2026-02-10	12.48	12.48
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
688559.SH	海目星	2026-02-10	53.36	57.60
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61

002212.SZ	天融信	2026-02-10	7.79	8.76
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
002212.SZ	天融信	2026-02-10	7.79	8.76
002212.SZ	天融信	2026-02-10	7.79	8.76
002212.SZ	天融信	2026-02-10	7.79	8.76
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
002212.SZ	天融信	2026-02-10	7.79	8.76
603050.SH	科林电气	2026-02-10	18.93	20.61
002664.SZ	信质集团	2026-02-10	24.21	27.32
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
600884.SH	杉杉股份	2026-02-09	15.81	15.81
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
002664.SZ	信质集团	2026-02-09	23.70	26.90
301291.SZ	明阳电气	2026-02-09	35.28	46.24
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
603050.SH	科林电气	2026-02-09	18.80	20.58
603050.SH	科林电气	2026-02-09	18.80	20.58
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
301163.SZ	宏德股份	2026-02-09	27.37	31.14
603015.SH	弘讯科技	2026-02-09	13.40	15.18
688223.SH	晶科能源	2026-02-09	8.45	8.54
603050.SH	科林电气	2026-02-09	18.80	20.58

601012.SH	隆基绿能	2026-02-09	16.55	19.18
-----------	------	------------	-------	-------

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>