

电力设备行业跟踪周报

容量电价政策出台，储能锂电优质龙头利好 增持（维持）

2026 年 02 月 02 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** 10496 下跌 5.1%，表现弱于大盘。（本周，1 月 26 日-1 月 30 日，下同），光伏跌 6.89%，锂电池跌 6.63%，发电设备跌 6.33%，新能源汽车跌 6.28%，核电跌 6.21%，风电跌 5.49%，电气设备跌 5.1%。涨幅前五为晓程科技、天奇股份、亚玛顿、白云电器、中际旭创；跌幅前五为华光股份、金龙汽车、三变科技、长城电工、泰胜风能。

■ **行业层面：储能**：国家颁发电侧容量电价机制发布，首次明确独立储能容量电价；国家能源局发布 2025 年新型储能发展情况，新增投运新型储能 62.24GW/183GWh；山西规划建设一批技术先进、安全、效益显著的省级大型风光基地，总规模 1500 万千瓦左右；安徽独立储能现货出清 0-1.1 元/kWh，现货调频二选一，报量报价/自调度参与。**人形机器人**：特斯拉弗里蒙特工厂将改造为 Optimus 生产基地，预计 26 年底开始逐步放量；Figure 发布 Helix02 人形机器人模型；松延动力成为第四家上春晚的机器人；理想汽车宣布重启机器人项目。**电动车**：宁德时代：“目标是大量推广钠电池”，“预定”广汽、长安、江淮；鑫椤资讯预测：2026 年全球储能电池出货 1100GWh，同比增长 72%；LG 25Q4 营业亏损收窄，发力北美储能；特斯拉 Q4 财报超预期：2026 资本支出翻倍；天赐材料 20 万吨电解液项目投产；2025 年磷酸铁锂市场盘点：产量 2.85 万吨，激增 206.5%；宁德时代率海外电池公司；2025 年负极市场盘点：全球负极出货 306.15 万吨，同比增长 47%；欣旺达在深圳成立新公司；3 年 30 万吨！比亚迪下发电解液材料大单；计划 2026 年一季度开工！宁德时代云南锂电池基地签约；宁德时代：“目标是大量推广钠电池！”总投资 220 亿！楚能新能源湖北襄阳 70GWh 锂电池项目首个电芯车间封顶。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 15.10 万/吨，-1.3 万/吨，-7.9%；工业级 SMM 15.7 万/吨，-1.05 万/吨，-6.3%；电池级 SMM 16.05 万/吨，-1.05 万/吨，-6.1%；正极：钴酸锂 SMM 40.75 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.61 万/吨，-0.25 万/吨，-4.3%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 15.8 万/吨，-0.3 万/吨，-1.9%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.15 元/支，+0.25 元/支，+4.2%；方形铁锂 SMM 0.376 元/wh，+0.002 元/wh，+0.5%；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 14.25 万/吨，-0.35 万/吨，-2.4%；**新能源**：SpaceX 申请部署百万颗卫星，建设轨道 AI 数据中心网络；十五五时期中国航天科技集团计划开展“天工开物”重大专项论证；工信部召开光伏行业企业座谈会；国家能源局：2015 年光伏装机 315GW，风电装机 119GW；湖南首个“光伏+绿色矿山”示范项目通过竣工验收；阿联酋阿布扎比哈兹纳 1.5GW 光伏 EPC 项目全面启动建设。本周硅料 57.00 元/kg，环比-5.00%；N 型 210R 硅片 1.45 元/片，环比-3.33%；N 型 210 硅片 1.60 元/片，环比-5.88%；双面 Topcon182 电池片 0.47 元/W，环比 9.30%；双面 Topcon182 组件 0.85 元/W，环比 3.66%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比 0.00%/-2.38%。**风电**：1 月 26 日，比利时、丹麦、法国、德国、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威和英国作为成员国，9 个北海国家能源部长在北海峰会签署《汉堡宣言》，同意到 2050 年在北海实现高达 100GW 的跨境海上风电装机容量，同时重申到 2050 年实现 300GW 海上风电装机目标。本周招标 0.2755GW：陆上 0.2755GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1528.47/KW，陆风（含塔筒）2094.63/KW。本月招标：5.980GW，同比-24.26%；陆上 5.980GW，同比-15.12%，海上 0GW，同比-100%。本月开标均价：陆风 1525.27 元/KW，陆风（含塔筒）2053.40 元/KW，海风 2549.22 元/KW。**电网**：我国建成世界上规模最大、技术最复杂的交直流混联大电网。

■ **公司层面：恩捷股份**：预计 25 年归母净利润 1.09-1.64 亿元，扭亏为盈；**国瓷德威**：预计 25 年归母净利润 1.25-1.62 亿元，扭亏为盈；**赣锋锂业**：预计 25 年归母净利润 11-16.5 亿元，扣非净利润 3-6 亿元，子公司赣锋国际通过大宗交易出售 Pilbara Minerals (PLS) 3,219 万股股票，预计税前收益约 7.09 亿元，持股比例降至 4.36%；**天齐锂业**：预计 25 年归母净利润 3.69-5.53 亿元，扭亏为盈，子公司天齐智利诉 SQM 与 Codelco 合作案被智利最高法院终审驳回；**厦钨新能**：25 年实现营收 200.3 亿元，归母净利润 7.5 亿元，扣非归母净利润 7.1 亿元；**雅化集团**：预计 25 年归母净利润 6-6.8 亿元，扣非净利润 6.6-7.2 亿元；**鼎胜新材**：预计 25 年度归母净利润 4.7-5.5 亿元，扣非归母净利润 4.4-5.2 亿元；**星源材质**：预计 25 年归母净利润 2,750-4,050 万元，同比下降 88.87%-92.44%；**优优绿能**：预计 25 年归母净利润 1.03-1.45 亿元，扣非净利润 0.885-1.3 亿元；**八方股份**：预计 25 年归母净利润 0.9-1.1 亿元，扣非净利润 0.72-0.92 亿元；**天华新能**：预计 25 年度归母净利润 3.65-4.35 亿元，扣非净利润 1.5-1.8 亿元；**嘉元科技**：预计 25 年营收 95-97.5 亿元，归母净利润 0.5-0.65 亿元，扭亏为盈；**多氟多**：预计 25 年度归母净利润 2-2.8 亿元，扣非净利润 1.05-1.55 亿元；**国轩高科**：预计 25 年归母净利润 25-30 亿元，同比增长 107.16%-148.59%；**麦格米特**：预计 25 年归母净利润 1.2-1.5 亿元，同比下降 65.61%-72.48%；**阿特斯**：预计 25 年归母净利润 9-11 亿元，扣非归母净利润 9-11 亿元；**杉杉股份**：预计 25 年归母净利润 4-6 亿元，同比扭亏为盈，扣非归母净利润 3-4.5 亿元；**华盛锂电**：预计 25 年归母净利润 0.12-0.18 亿元，同比扭亏为盈，扣非归母净利润亏损 0.4-0.55 亿元；**华友钴业**：子公司 HYD 与印尼国企 ANTAM、IBC 签署电池全产业链合作框架协议，拟在印尼共建涵盖矿山至电池回收的一体化项目；**天合光能**：26 年限制性股票激励计划拟向 1299 名核心人员授予 2800.76 万股第二类限制性股票（占总股本 1.2%）；**德方纳米**：预计 25 年亏损 7.6-8.6 亿元，同比减亏 35.71%-43.18%，拟对 25 年计提资产减值准备 4.05-5.3 亿元，相应减少当年利润总额；**天顺风能**：预计 25 年亏损 1.9-2.5 亿元，并宣布六家陆上风电子公司停产；**万润新能**：预计 25 年归母净利润亏损 4-4.8 亿元，扣非净利润亏损 3.58-4.29 亿元；**曼恩斯特**：预计 25 年归母净利润亏损 0.9-1.1 亿元，扣非净利润亏损 1.1-1.3 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，大储需求旺盛，26 年预计 60%+增长，美国大法院案后 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，未来三年复合 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**：乘联会预期 1 月下旬电动车销量回暖，1 月零售端销量预期 80 万辆，同比+8%，好于悲观预期，26 年本土销量仍有望实现 5-10%增长，且带电量提升 10%。同时全国性能容量电价政策出台，预计后续多省有望跟进，叠加碳酸锂价格高位下跌，短期部分暂停项目或重启。排产端，2 月春节影响，环比下降 10%+，产业链充分预期，预计春节后可恢复排产。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，强推电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能等，并看好天赐、裕能、恩捷、璞泰来、科达利、尚太等价格弹性优质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租，继续看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。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，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，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形供应链、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**：25 年国内海风 8GW+，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 100GW+，同增 25%，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，太空光伏带来巨大增量空间可能，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 龙头公司思源等。

■ **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）、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）、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）、明阳智能（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、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）、伟创电气（工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力巨大）、艾罗能源（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、优优绿能（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、恩捷股份（湿法

行业走势



相关研究

《太空光伏空间广阔，固态和 AIDC 潜力可期》

2026-01-26

《固态电池加速产业化，太空光伏潜力可期》

2026-01-19

隔膜龙头、盈利修复有望超预期)、**浙江荣泰**(云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速)、**大金重工**(海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期)、**钧达股份**(光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏)、**福斯特**(胶膜龙头、布局太空封装膜)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先)、**厦钨新能**(钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**麦格米特**(多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大)、**四方股份**(二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展)、**中恒电气**(高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源龙头)、**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)、**金盘科技**(干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局)、**伊戈尔**(变压器出海进入收获期、布局 AIDC)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**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)、**璞泰来**(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、固态电池设备&材料领先)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**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)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、**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)、**湖南裕能**(铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即)、**尚太科技**(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**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 持续高速增长)、**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、汽车平穩)、**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速增长、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**、**豆能科技**、**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**:**佛塑科技**、**宏工科技**、**峰昭科技**、**东方日升**、**上海港湾**、**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**、**链升科技**、**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	350.00	9.67	11.01	13.53	36	32	26	买入
300124.SZ	汇川技术	74.63	1.75	2.02	2.44	43	37	31	买入
002050.SZ	三花智控	50.94	0.69	0.81	0.96	74	63	53	买入
300274.SZ	阳光电源	151.00	4.55	5.32	6.76	33	28	22	买入
688390.SH	固德威	84.38	3.51	1.74	3.71	24	48	23	买入
002594.SZ	比亚迪	90.89	3.30	4.17	5.28	28	22	17	买入
688223.SH	晶科能源	6.33	0.74	0.13	0.31	9	49	20	买入
002850.SZ	科达利	154.50	4.37	5.03	6.05	35	31	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	63.79	1.95	1.99	2.65	33	32	24	买入
600885.SH	宏发股份	28.75	0.90	1.08	1.28	32	27	22	买入
600312.SH	平高电气	21.18	0.60	0.93	1.19	35	23	18	买入
603659.SH	璞泰来	27.71	0.90	0.82	1.09	31	34	25	买入
002709.SZ	天赐材料	40.71	0.93	0.28	0.76	44	145	54	买入
300763.SZ	锦浪科技	82.80	1.96	3.02	4.16	42	27	20	买入
605117.SH	德业股份	83.97	1.97	3.48	4.64	43	24	18	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.31	2.13	-0.38	0.65	5	-30	17	买入
002865.SZ	钧达股份	100.82	2.78	-1.43	3.46	36	-71	29	买入
300037.SZ	新宙邦	50.66	1.34	1.42	1.92	38	36	26	买入
300769.SZ	德方纳米	41.40	-5.84	-2.54	0.75	-7	-16	55	增持
603799.SH	华友钴业	72.00	1.77	1.92	2.10	41	38	34	买入
603806.SH	福斯特	17.01	0.71	0.71	0.90	24	24	19	买入
601012.SH	隆基绿能	17.88	1.42	-0.78	0.44	13	-23	41	买入
600438.SH	通威股份	18.20	3.02	-1.11	0.85	6	-16	21	买入
688032.SH	禾迈股份	103.19	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	18.75	2.36	0.57	0.92	8	33	20	买入
002812.SZ	恩捷股份	50.99	2.57	0.70	1.07	20	73	48	买入
300568.SZ	星源材质	13.83	0.43	0.43	0.52	32	32	27	买入
688005.SH	容百科技	30.65	0.81	0.31	0.67	38	99	46	买入
688348.SH	昱能科技	54.20	1.41	1.62	2.19	38	33	25	增持
688063.SH	派能科技	60.71	2.11	0.35	0.90	29	173	67	买入
603606.SH	东方电缆	55.42	1.45	1.78	2.93	38	31	19	买入
603218.SH	日月股份	13.91	0.47	0.62	0.75	30	22	19	买入
300919.SZ	中伟新材	54.77	1.87	1.93	2.35	29	28	23	买入
002487.SZ	大金重工	61.43	0.67	1.03	1.39	92	60	44	买入
688116.SH	天奈科技	45.90	0.81	0.74	0.97	57	62	47	买入
002979.SZ	雷赛智能	40.14	0.44	0.74	1.02	91	54	39	买入
002460.SZ	赣锋锂业	68.60	2.36	-0.29	0.57	29	-237	120	买入
002466.SZ	天齐锂业	54.55	4.45	-1.77	1.74	12	-31	31	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 1 月 30 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、关注峰岹科技、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。

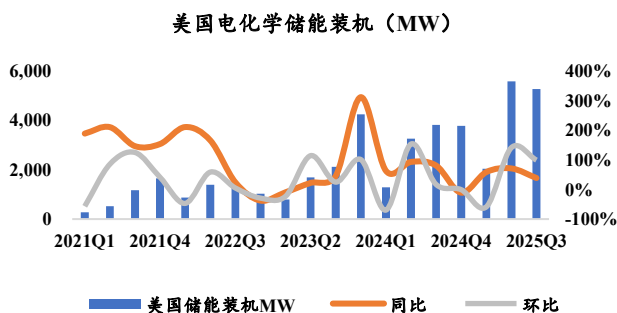
二、储能板块：

■ 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%。

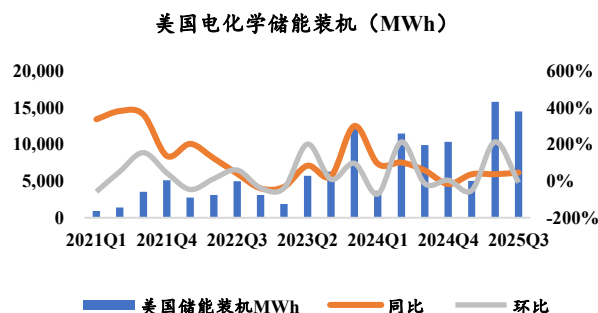
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），截至 Q3 末，25 年全年累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，预计 25 年美国大储装机增速 60%+，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 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）



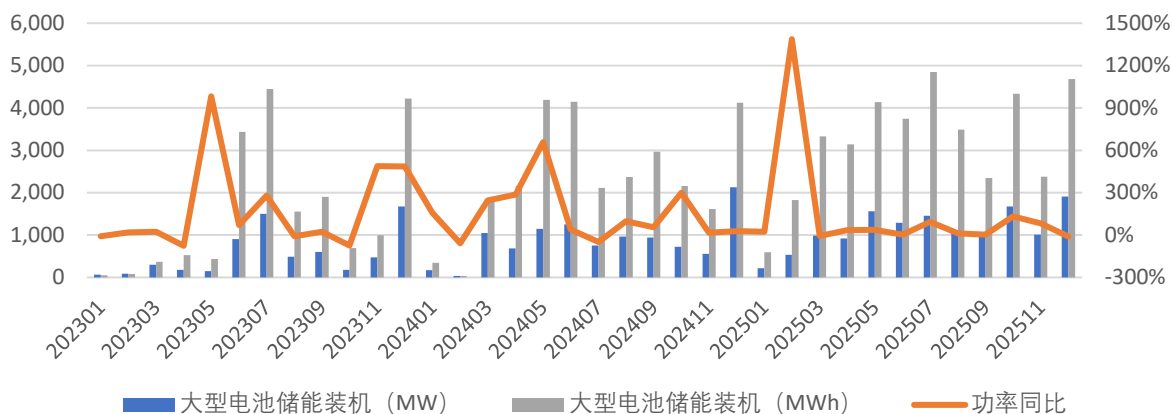
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

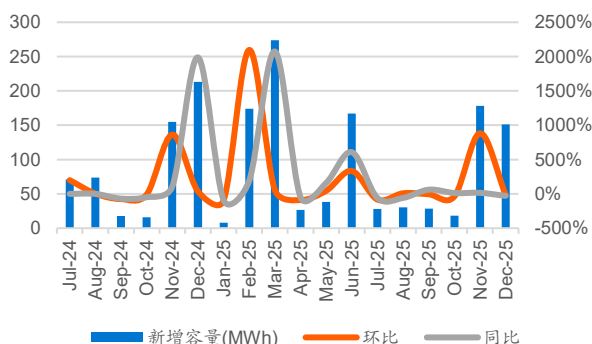


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

德国: 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%。

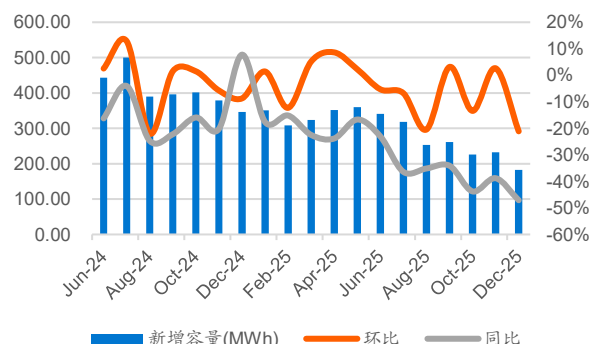
12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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

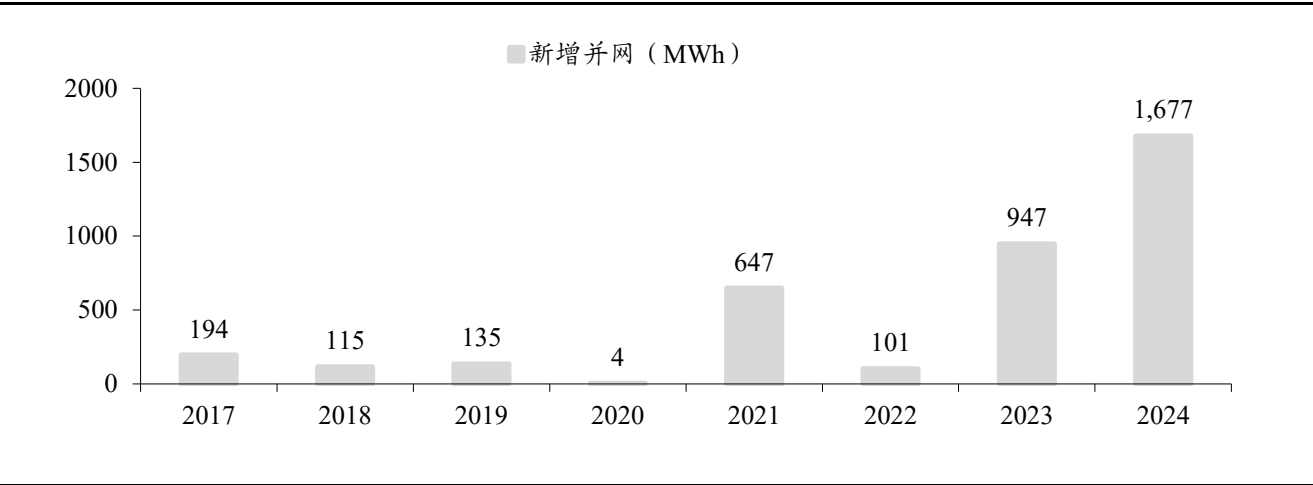
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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, 创历史新高。25年累计并网2.8GWh (24年全年1.8GWh), 配储时长2.8h, 较24年提升0.1h。预计25年并网4.5-5GWh, 同比增150%+。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 1 月 24 日至 2026 年 1 月 30 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。

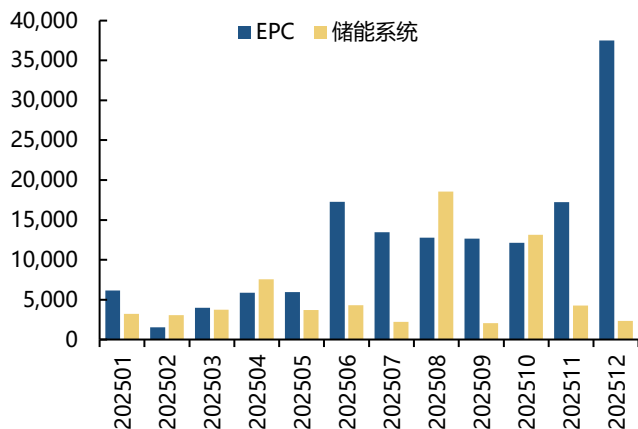
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率（MW）	容量（MWh）	中标人	中标价格（万元）	状态
2026/1/30	平昇泰储				第一：上海电气（江		
	（平定）能源	平定县 200MW/400MWh 新型独立共享储能电站项目 EPC 总承包项目	200	400	苏）综合能源服务有限公司	39409.58	预
2026/1/29	察哈尔右翼				第一：许昌许继电科储		
	前旗蒙能新	内蒙古能源察右前旗 50 万千瓦风光实验实证项目	500	300	能技术有限公司	11121.7	预

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

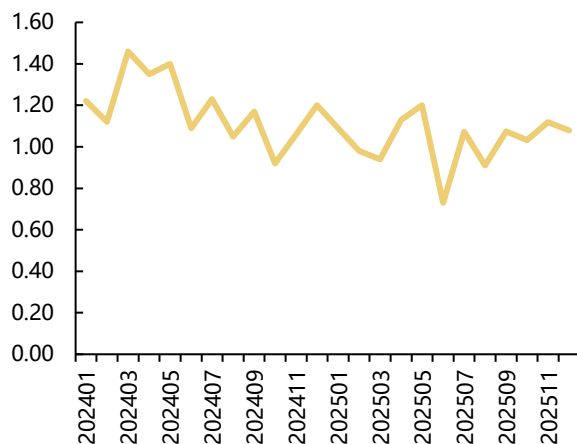
■ 据我们不完全统计，2025 年 12 月储能 EPC 中标规模为 37.49GWh，环比上升 118%。

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：

■ **电动车补贴延续，锂电 26 年高景气加码。补贴标准与车价挂钩、向中高端车型倾斜、且商用车补贴不变、好于此此前悲观预期。**报废更新环节新能源车补贴为车价的 12%（上限 2 万元）、燃油车为 10%（上限 1.5 万元），置换更新环节新能源车补贴为车价的 8%（上限 1.5 万元）、燃油车为 6%（上限 1.3 万元）。补贴名义上限与 25 年保持一致，但补贴车价挂钩，售价 17 万/19 万以内车型补贴下降。商用车方面，卡车与客车补贴延续 25 年标准，好于预期。产业链量价齐升趋势确立、淡季不淡。预计 26 年全球动力电池需求增长 20%，储能增长 60-70%，合计动储需求 2700gwh，增长 33%，且 27 年维持 20%+增长，产业链 Q1 淡季不淡，排产环比仅个位数下降。上中游供需改善、涨价趋势确立。其中碳酸锂、6F 最具价格弹性，中游材料加工费合理恢复，盈利改善可期，同时储能电池供不应求向下游顺价，盈利稳健。

■ **国内电动车 25 年全年同比 28%增长，26 年预计 15%增长，其中出口贡献明显增量。**25 年 12 月，电动车销量 171 万辆，同环比+7%/-6%，全年累计 1644 万辆，同比+28%，其中出口 258 万辆，同比+103%。25 年 12 月，比亚迪销 42.0 万辆，同环比-18%/-12%，海外销售 13+万辆；吉利汽车销 15.4 万辆，同环比+39%/-18%；鸿蒙智行销 9.0 万辆，同环比+81%/+9%。新势力中，小鹏销 3.8 万辆，同环比+2%/+2%；零跑销 6.0 万辆，同环比+42%/-14%；蔚来销 4.8 万辆，同环比+55%/+33%；极氪销 3.0 万辆，同环比+11%/+5%；腾势销 1.8 万辆，同环比+20%/+37%；岚图销 1.6 万辆，同环比+58%/-20%；小米销 5 万辆+。26 年 1 月，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+。

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
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
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
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	59.0	-40%	-4%	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

■ 12月欧洲电动车销量再提升，25年全年超预期增长。欧洲9国合计销量32.9万辆，同环比41%/15%，电动车渗透率36.3%，同环比+9.4/+2.6pct。1-12月欧洲主流9国累计销量294万辆，同比+33%，电动化率28.6%，26年预计维持30%+增长且有望超预期，其中德国12月电动车销量8.5万辆，同环比61%/-4%，渗透率34.5%，同环比+11.1/-0.7pct；英国12月电动车销量6.4万辆，同环比14%/10%，渗透率43.8%，同环比+3.7/+5.4pct；法国12月电动车销量5.9万辆，同环比9%/36%，渗透率34.4%，同环比+4.8/+1.5pct；意大利12月电动车销量2.2万辆，同环比132%/-9%，渗透率20.3%，同环比+11.4/+0.9pct；挪威12月电动车销量3.5万辆，同环比195%/77%，渗透率100.1%，同环比+12.6/+0.0pct；瑞典12月电动车销量1.6万辆，同环比-1%/+19%，渗透率68.6%，同环比+5.8/+3.2pct；西班牙12月电动车销量2.6万辆，同环比+60%/+11%，渗透率21.3%，同环比+8.1/+0.6pct；瑞士12月电动车销量1.2万辆，同环比+47%/+65%，渗透率43.4%，同环比+12.3/+7.5pct；葡萄牙12月电动车销量0.9万辆，同环比14%/1%，渗透率36.7%，同环比+3.5/-8.5pct。

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	25年累计	202512	202511	202510	202412	
欧洲九国	纯电	1,931,205	228,753	194,975	169,007	155,845
	yoy	30%	47%	42%	37%	-6%
	插电	1,007,446	100,247	92,272	93,972	77,567
	电动车	2,938,651	329,000	287,247	262,979	233,412
	yoy	33%	41%	40%	39%	-2%
	mom	-	15%	9%	-16%	14%
	乘用车	10,290,386	907,418	852,845	896,687	868,357
	yoy	2%	4%	5%	10%	1%
	mom	-	6%	-5%	-9%	6%
	渗透率	28.6%	36.3%	33.7%	29.3%	26.9%
德国	纯电	545,142	54,774	55,741	52,425	33,561
	插电	311,398	30,259	32,433	30,946	19,103
	电动车	856,540	85,033	88,174	83,371	52,664
	yoy	50%	61%	58%	52%	-27%
	mom	-	-4%	6%	14%	-6%
	乘用车	2,901,184	246,439	250,671	293,726	224,721
	yoy	3%	10%	3%	27%	-7%
	mom	-	-2%	-15%	25%	-8%
	渗透率	29.5%	34.5%	35.2%	28.4%	23.4%
	纯电	473,348	47,138	39,965	36,830	43,656
英国	插电	225,143	16,898	18,005	17,601	12,716
	电动车	698,491	64,036	57,970	54,431	56,372
	yoy	27%	14%	7%	25%	41%
	mom	-	10%	7%	-51%	4%
	乘用车	2,020,520	146,246	151,154	144,948	140,786
	yoy	3%	4%	-2%	0%	0%
	mom	-	-3%	4%	-54%	-8%
	渗透率	34.6%	43.8%	38.4%	37.6%	40.0%
	纯电	327,284	42,211	34,292	34,159	29,619
	插电	108,627	17,272	9,495	9,323	24,717
法国	电动车	435,911	59,483	43,787	43,482	54,336
	yoy	0%	9%	25%	37%	0%
	mom	-	36%	1%	7%	56%
	乘用车	1,660,388	172,927	132,927	139,514	183,662
	yoy	97%	-6%	0%	3%	1%
	mom	-	30%	-5%	-1%	38%
	渗透率	26.3%	34.4%	32.9%	31.2%	29.6%
	纯电	94,973	12,078	15,304	6,331	5,870
	插电	99,333	10,186	9,069	9,833	3,707
	电动车	194,306	22,264	24,373	16,164	9,577
意大利	yoy	64%	132%	131%	71%	-16%
	mom	-	-9%	51%	-11%	-9%
	乘用车	1,538,292	109,626	125,469	127,431	107,645
	yoy	-2%	2%	0%	-1%	-5%
	mom	-	-13%	-2%	0%	-14%
	渗透率	12.6%	20.3%	19.4%	12.7%	8.9%
	纯电	174,075	35,188	19,899	11,138	11,668
	插电	2,267	29	21	47	280
	电动车	176,342	35,217	19,920	11,185	11,948
	yoy	50%	195%	80%	1%	10%
挪威	mom	-	77%	78%	-22%	8%
	乘用车	179,747	35,188	19,899	11,338	13,652
	yoy	40%	158%	70%	-2%	12%
	mom	-	125%	76%	-21%	17%
	渗透率	98.1%	100.1%	100.1%	98.7%	87.5%
	纯电	99,721	10,288	8,496	8,707	10,696
	插电	72,786	6,080	5,253	7,111	5,771
	电动车	172,507	16,368	13,749	15,818	16,467
	yoy	10%	-1%	-10%	2%	-11%
	mom	-	19%	-13%	-8%	7%
瑞典	乘用车	272,987	23,866	21,016	24,078	26,237
	yoy	1%	-9%	-15%	-4%	-10%
	mom	-	14%	-13%	-4%	6%
	渗透率	63.2%	68.6%	65.4%	65.7%	62.8%
	纯电	107,585	12,476	10,707	10,343	9,753
	插电	127,474	13,565	12,660	13,500	6,520
	电动车	235,059	26,041	23,367	23,843	16,273
	yoy	94%	60%	120%	122%	21%
	mom	-	11%	-2%	7%	53%
	乘用车	1,226,192	122,005	112,482	118,421	122,541
西班牙	yoy	9%	0%	35%	14%	25%
	mom	-	8%	-5%	39%	47%
	渗透率	19.2%	21.3%	20.8%	20.1%	13.3%
	纯电	53,250	8,584	4,766	4,175	5,624
	插电	26,174	3,016	2,263	2,355	2,263
	电动车	79,424	11,600	7,029	6,530	7,887
	yoy	19%	47%	21%	23%	-21%
	mom	-	65%	8%	-16%	36%
	乘用车	233,736	26,744	19,615	18,451	25,354
	yoy	-2%	5%	0%	-2%	-6%
瑞士	mom	-	36%	6%	-8%	29%
	渗透率	34.0%	43.4%	35.8%	35.4%	31.1%
	纯电	55,827	6,016	5,805	4,899	5,398
	插电	34,244	2,942	3,073	3,256	2,490
	电动车	90,071	8,958	8,878	8,155	7,888
	yoy	24%	14%	28%	30%	14%
	mom	-	1%	9%	-4%	14%
	乘用车	257,340	24,377	19,612	18,780	23,759
	yoy	6%	3%	3%	5%	19%
	mom	-	24%	4%	-5%	25%
葡萄牙	渗透率	35.0%	36.7%	45.3%	43.4%	33.2%

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。
- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 全球储能需求高景气、上修需求。国内独立储能商业模式经济性跑通，代替配储成为增长主力，后续多省政策出台可期，上修国内 25 年储能装机需求 40%增长至 160gwh+、26 年 60%+增长至 260gwh 左右。同时新兴市场、欧洲大储翻番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 60%增长至 350Gwh+，对应电池需求 600-650gwh，26 年维持 60%+增长至 1000Gwh+，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 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

本周硅料并无大宗新单成交，多数仍在观望市场面消息是否能有新消息释出，叠加现在正处需求淡季，本周现商价格出现 47-50 元的价格，部分中小企业价格在低点维持，龙头厂家价格维持高位报价，不愿轻易调降下格。本周致密复投料 50-60 元人民币、致密料混包价格 48-51 元人民币、颗粒料价格 50-60 元人民币。批量签订受消息面影响出现延迟。

硅料企业虽报价维持高位 63-65 元人民币的水平，然下游接受度下探，近期多数硅片企业暂缓采购观望，部分期望价格下探至 43-45 元之间的水平，涨价的传导最终仍需端看下游承受能力。

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也小幅抬升。但当前库存料价格每公斤 16 美元的价位。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

本周硅片价格延续前期走弱趋势，整体均价如预期出现下滑，市场价格重心持续下探走势。需留意的是，本期价格仍以采计上周四至本周三为基准，尽管目前市场实时价格已低于均价表现，但考虑先前高价区间仍需被纳入统计，故本周均价仍反映整体周内的价格区间变化，而非单一时点的实时低价。

细部观察个别尺寸，183N 硅片整体成交价格落在每片 1.25-1.35 元人民币，均价为 1.35 元人民币；210RN 价格区间则为每片 1.35-1.50 元人民币，均价为 1.45 元人民币；210N 则落在每片 1.50-1.70 元人民币，均价为 1.65 元人民币。本期均价仍受到前期高价段位影响，此外，高价于上周四、五仍有部分直采成交，故相关价格亦纳入本期区间计算。

整体而言，当前硅片市场成交价格持续下移，虽上周四高价仍有实际执行，但本周起未有实质成交。在价格支撑力道明显转弱的背景下，大批量成交仍然有限，低价区间持续扩大，市场亦开始出现库存累积迹象。在终端需求偏弱，且电池厂预期二月排产将持续下修，下游对硅片的采购意愿尚未放量，短期内硅片价格不排除进一步走低，涨价预期相对有限。

电池片

本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周上升至每瓦 0.45 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.43-0.45 元人民币。

银价再度创高，各尺寸交付价至本周三普遍上升至每瓦 0.45 元左右，并且一线电池片厂家再度上调报价，但因成交量维持低迷，厂家间报价出现分化，当前报价范围约为每瓦 0.46-0.48 元人民币。

近期出口退税取消并未提振电池片成交量，因银价成本问题，一体化厂家多数中断电池片采购。二月份电池片厂家排产仍较悲观，多数减产预期持续，甚至部分预计延长产线春节假期乃至二月份完全停产，以观望后续银价波动，以及需求回稳情况。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，国内一线厂家外售前期暂停，然二月份已开始对外报价。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，此产品需求薄弱，出货量稀少，但因应银价成本上调，东南亚产地近期纷纷上调报价，均价已上调至每瓦 0.09 美元。

N 型美金价格部分：跟随国内价格走势波动，183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.059 美元，东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格则持平上周，本周均价仍为每瓦 0.12 美元，价格范围则为每瓦 0.11-0.14 美元。

组件

受到银价的飙涨带动组件成本上升，本周 1 月 28 日，上海期交所白银价格突破 29,000 元人民币/公斤，对比上周上涨了 6,000 余元，电池含税成本对应上涨每瓦 0.05 元人民币。组件厂不堪成本堆栈被迫推升报价上涨，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。

本周再次上周 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价调涨至每瓦 0.739 元人民币，分布式比重持续提升、并分布式成交均价价格出现上涨来到每瓦 0.76 元人民币所导致。

海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价调涨至每瓦 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 0.275GW：陆上 0.275GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1528.47/KW，陆风（含塔筒）2094.63/KW。本月招标：5.980GW，同比-24.26%：陆上 5.980GW，同比-15.12%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：5.980GW，同比-24.26%：陆上 5.98GW/海上 0GW，同比-15.12%/同比-100%。本月均价：陆风 1525.27 元/KW，陆风（含塔筒）2053.40 元/KW，海风 2549.22 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
中广核新能源贵州龙里合安、龙山、新坪275MW陆上风电项目风力发电机组采购	2026/1/28	275	中广核贵州龙里风力发电有限公司	贵州	黔南州	陆上风机

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 2 个项目：

- 1) 中煤龙化公司集贤风储氢醇一体化项目；
- 2) 锡林郭勒格盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目

图13： 2) 锡林郭勒格盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	项目详情-详细	申报企业	总投资 亿
中煤龙化公司集贤风储氢醇一体化项目	黑龙江省双鸭山市集贤县	2026年1月	项目建成后年生产13.6万吨绿色甲醇，依托绿电电解制氢，结合生物质发酵二氧化碳尾气为碳源，打造集风电、储能、制氢、绿色甲醇生产于一体的全产业链项目	中煤龙化公司	61.0
锡林郭勒格盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目	多伦县经济开发区	2026年1月	形成年产13.17万吨绿氢，并利用这些绿氢生产69.6万吨合成氨和17.67万吨甲醇	内蒙古格盟诺金氢能科技有限责任公司	109.0

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			
特高压交流	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	可研，26年			滚动增补
	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利（锡盟）双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	正式开工	
	烟威（含中核cx送出）1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	滚动增补
	浙江1000kV环网	已核准，26年Q1			
	达拉特-蒙西1000kV	可研，26年			
	攀西-川南1000kV	已核准，26年			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
	甘孜-阿坝扩建	可研，26年			

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标：

- 25年初电网建设加速推进，25年全年来看电网扩容+老旧设备更新需求拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备：25年第六批招标正在进行，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.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.1.8. 固态电池.....	41
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示.....	49

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)	6
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:	2) 锡林郭勒格盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	14
图 17:	本周 (2026 年 1 月 30 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (%), 截至 1 月 30 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 36:	组件价格走势 (元/W)	28
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 40:	浙江省逆变器出口	29
图 41:	广东省逆变器出口	29
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	30

图 43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %) 30

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) 31

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) 31

图 46: PMI 走势(%) 31

图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 32

图 48: 白银价格走势 (美元/盎司) 32

图 49: 铜价格走势 (美元/吨) 32

图 50: 铝价格走势 (美元/吨) 32

图 51: 本周重要公告汇总..... 41

图 52: 交易异动..... 44

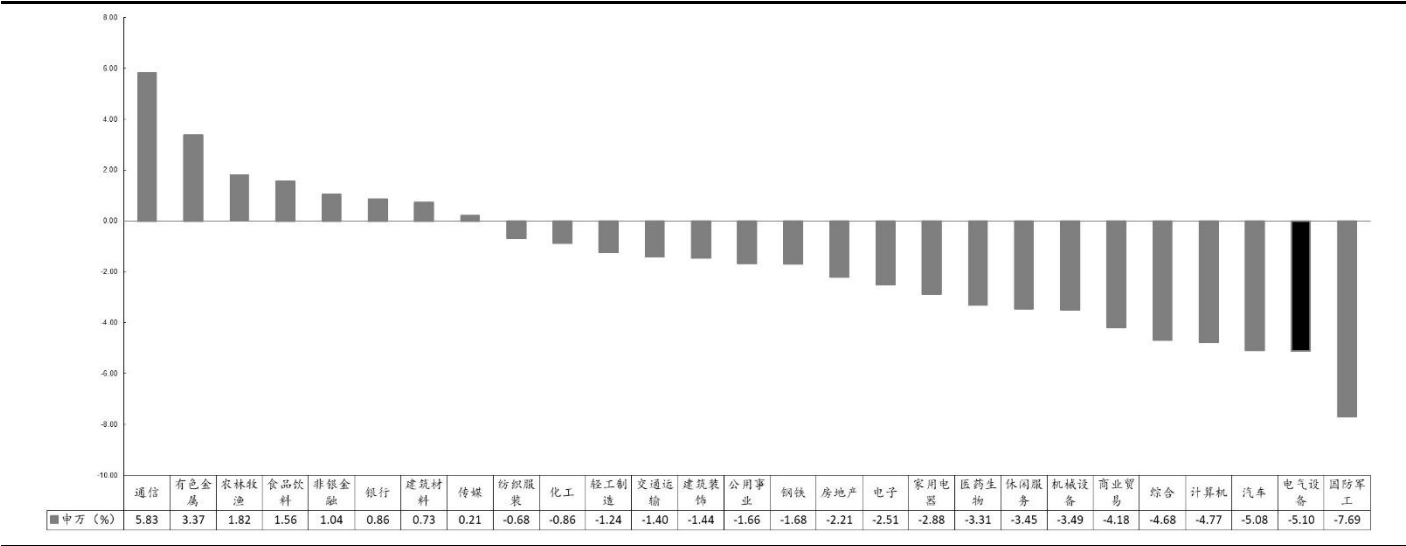
图 53: 大宗交易记录..... 46

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 10496 下跌 5.1%，表现弱于大盘。沪指 4118 点，下跌 18 点，下跌 0.44%，成交 68625 亿元；深成指 14206 点，下跌 234 点，下跌 1.62%，成交 83117 亿元；创业板 3346 点，下跌 3 点，下跌 0.09%，成交 38433 亿元；电气设备 10496 下跌 5.1%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 1 月 30 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 1 月 30 日股价）

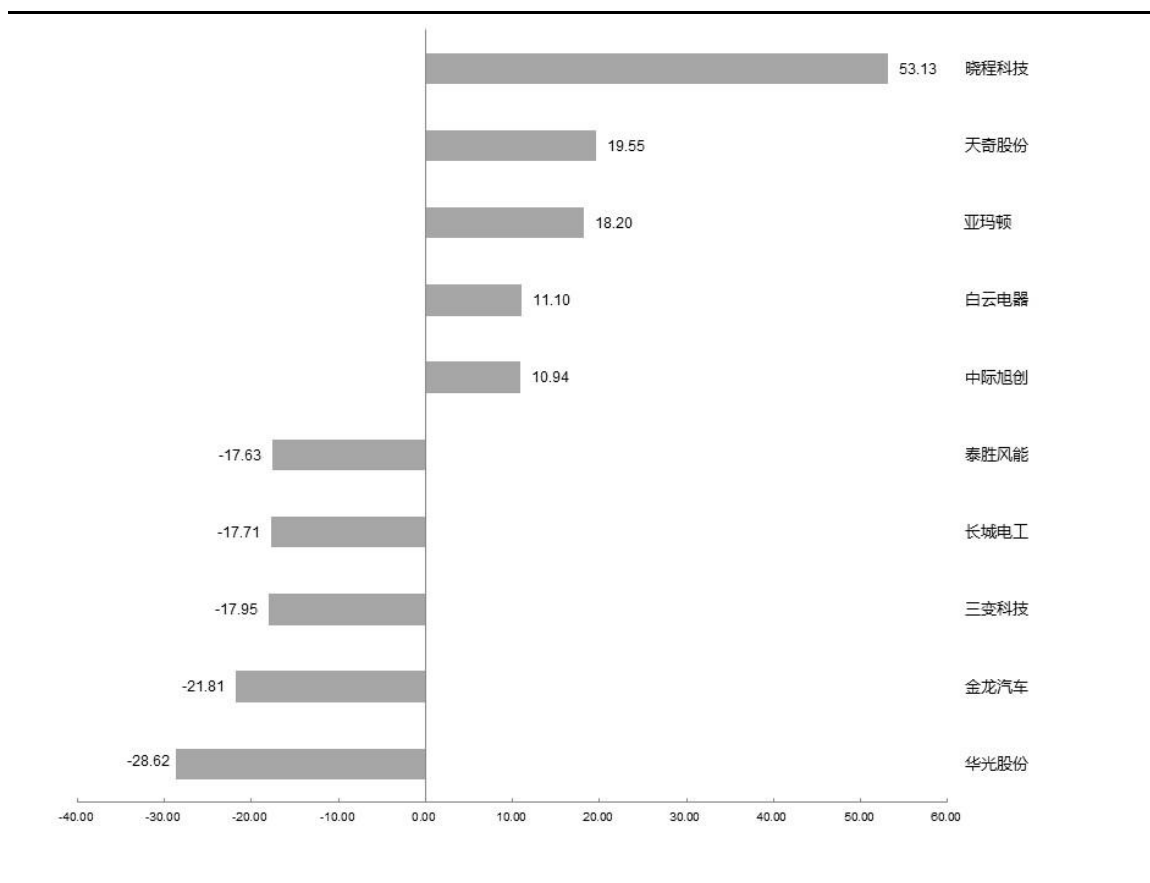
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
创业板指数	3346.36	-0.09	4.47	56.26	76.93	42.59	0.71	12.81	86.10
上证指数	4117.95	-0.44	3.76	22.86	38.42	33.30	13.14	18.57	35.01
发电及电网	3214.49	-1.29	1.45	2.22	19.89	21.22	7.78	40.85	46.52
深圳成分指数	14205.89	-1.62	5.03	36.40	49.15	28.96	-4.38	-1.83	36.19
电气设备	10496.42	-5.10	4.05	47.57	52.12	12.28	-16.28	23.80	141.05
风电	4549.09	-5.49	18.44	73.06	66.67	23.15	-6.56	36.30	91.87
核电	4048.64	-6.21	5.46	69.66	104.81	115.87	78.02	185.48	246.28
新能源汽车	5128.19	-6.28	0.44	55.55	69.56	62.32	25.02	78.43	191.37
发电设备	14074.66	-6.33	12.91	56.03	100.54	47.19	22.39	100.44	241.64
锂电池	9419.29	-6.63	3.31	75.02	62.34	22.00	-12.86	60.84	152.02
光伏	9708.06	-6.89	-1.67	30.74	1.44	-37.34	-50.50	-24.94	105.89

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为晓程科技、天奇股份、亚玛顿、白云电器、中际旭创；跌幅前五为华光股份、金龙汽车、三变科技、长城电工、泰胜风能。

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呈现回调走势, 周四价格来到 16.6 万元/吨, 目前基本上没有变化, 盐湖矿这块 26 年来看没有增量, 15 万元/吨上方有一定的支撑, 主要是目前市场处于传统淡季, 价格短期出现回调。

三元材料: 本周国内三元材料价格冲高回落, 主要原因是碳酸锂价格回调所带动。目前来看, 1 月份的市场预期较前期稍降一些, 材料厂抢出口不如之前那么激进, 而镍价反弹的动力也较弱。2 月份逐步将进入放假模式, 头部企业生产相对正常, 中、小材料厂的产量预计减少

一半左右。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格也随碳酸锂的价格出现冲高后回落的情况，目前有个别铁锂厂在前期锂价低位的时候囤了不少库存，有低价抢市场的情况，1月份的产量来看环比下降5%左右，2月份环比下降7-8%，但仍较去年同期高出不少。一些新扩产的企业2月份的产能都将逐步释放。

负极材料：本周国内负极材料价格总体平稳。虽然中、小材料厂的价格均有小幅上调，但头部材料厂的协议价还没有谈判结束，仍处于上、下游博弈阶段。2月份正逢春节，产量也将略有下滑。原料方面：受近期原油涨价的影响，针状焦企业挺价积极，预计后期价格将有上调。

隔膜：本周国内隔膜市场价格继续稳定。受1-2月动力端减产影响，2月份隔膜企业产量也有小幅下滑，但3月份来看，受市场需求回升的影响，产量将出现大幅反弹，4月更将出现供应偏紧，届时价格也将会有再次上涨的预期。

电解液：本周国内电解液市场价格总体稳定，个别厂家价格略有下跌，1月份总体需求环比有5%下滑，2月目前来看，环比15%的减少，但仍远好于与去年同期。6F方面，价格仍有小幅下跌，溶剂库存有所上升，价格小幅下跌，VC市场也基本相同。预计随着3月份需求回升，价格将逐步企稳。

下游需求端：

电池：本周国内电芯市场价格总体稳定。目前锂电池市场进入传统淡季，下游来看，乘用车需求较弱，储能及商用车需求较为稳定。今年春节放假时间较往年都长，主流头部电池企业生产较为正常。

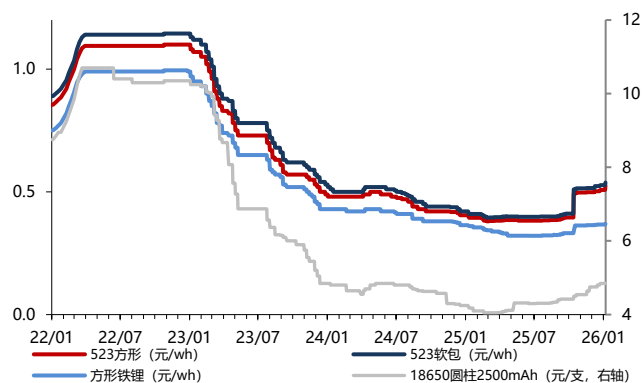
新能源车：公安部数据：2025年中国新能源汽车保有量4397万，占汽车总量的12.01%；2025年新注册登记新能源汽车1293万辆；推导报废量36万台。欧洲BEV 2025年销售258.5万辆，同比增长+29.7%，PHEV销售127.3万辆，同比仅+3.9%，总量385.8万。

特斯拉将停止生产Model S和X车型，2025全年总收入约950亿美元，同比下降约2.8%。2025全年调整后净利润17.61亿美元，同比下降16%。汽车业务全年交付1,636,129辆，同比下降约8.6%。能源业务四季度能源存储部署14.2GWh，全年部署46.7GWh，均创新高。

储能：本周储能电芯价格小幅上涨。受近几个月6F、铜、铝、锂等原料价格上涨的影响，储能电芯市场价格也稳步上涨。目前从用户这块情况来看，已有小部分项目停滞，目前二轮谈价正在进行，主要影响3-4月份的一些交付项目。不过后期来看，容量、电价补偿机制还是会出台，因此对今年及未来储能向好发展趋势总体不会造成影响。ICC鑫椤资讯预测：2026年全球储能电池出货1100GWh，同比增长72%。

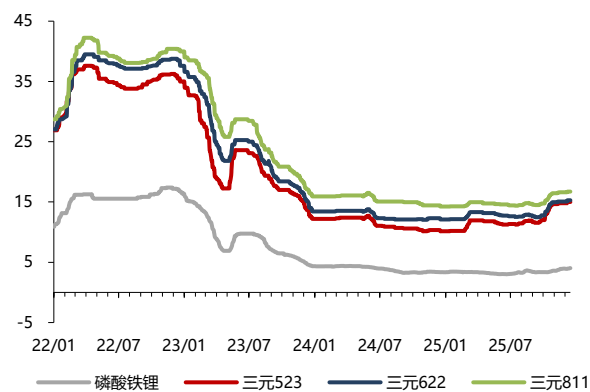
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



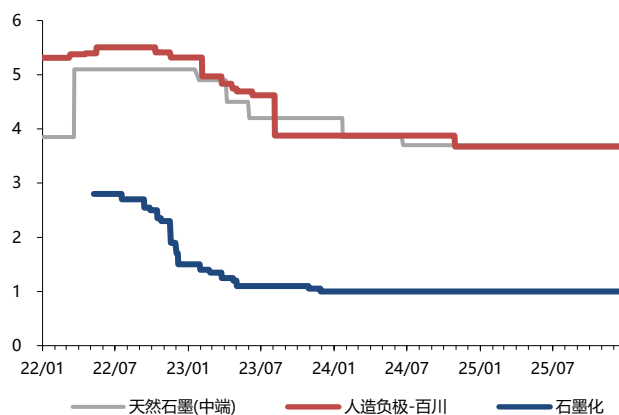
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



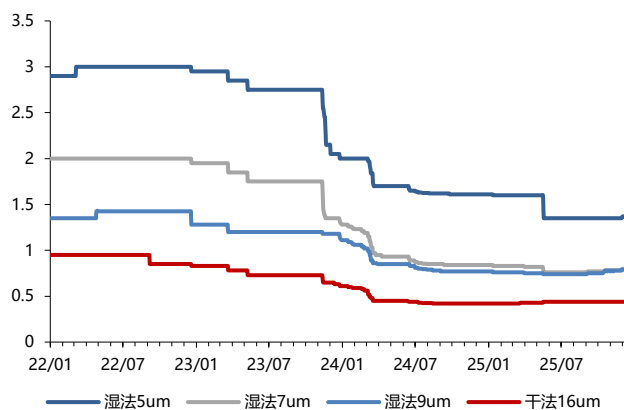
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



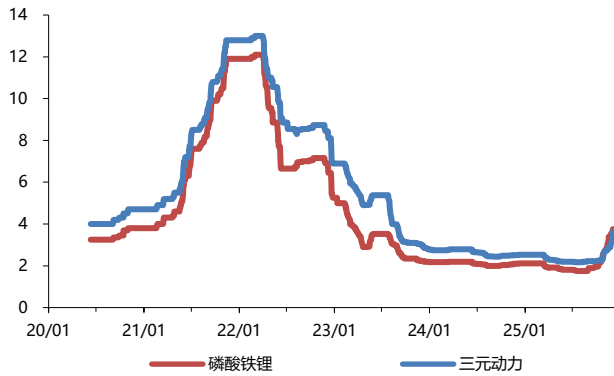
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



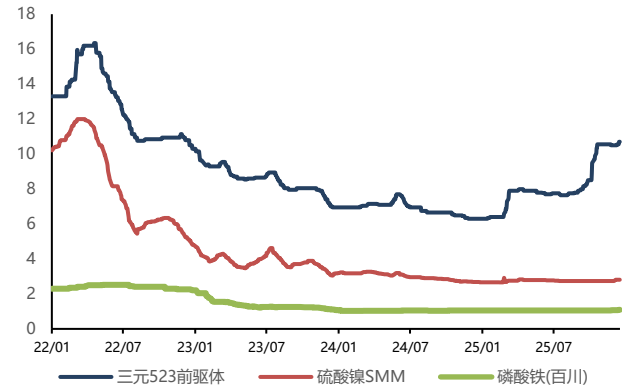
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



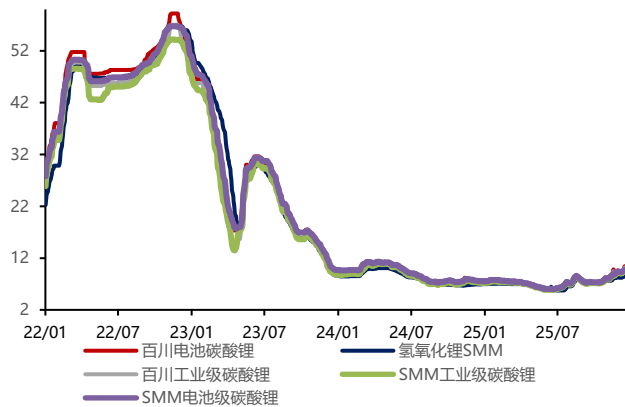
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



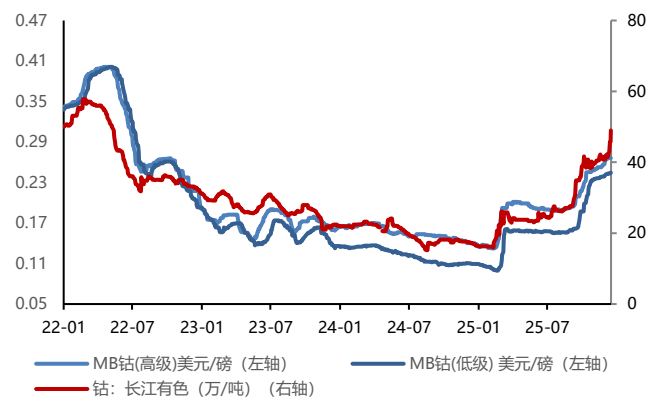
数据来源: 鑫椤资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/01/30)										
	2026/01/26	2026/01/27	2026/01/28	2026/01/29	2026/01/30	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)	47.60	43.90	43.60	44.80	44.80	0	0.0%	4.7%	-3.7%	-3.7%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	56.50	56.50	57.00	57.00	57.00	0	0.0%	0.9%	11.8%	11.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	44.53	44.53	44.53	44.53	44.53	0	0.0%	1.9%	-2.6%	-2.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	44.50	44.50	44.50	44.50	44.50	0	0.0%	1.8%	-2.6%	-2.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	44.50	44.00	44.00	44.55	43.95	-0.6	-1.3%	1.0%	-4.1%	-4.1%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.75	28.80	28.80	28.80	28.80	0	0.0%	0.2%	7.7%	7.7%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.88	25.88	25.88	25.93	25.93	0	0.0%	0.6%	3.4%	3.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	15.38	14.86	14.61	14.79	14.59	-0.199	-1.3%	-2.7%	4.6%	4.6%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.90	1.91	1.92	1.92	1.92	0	0.0%	2.4%	-2.8%	-2.8%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	16.10	15.90	15.90	15.70	15.10	-0.6	-3.8%	-7.9%	31.9%	31.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	17.50	16.70	16.70	16.10	15.40	-0.7	-4.3%	-7.8%	28.3%	28.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	17.80	16.90	16.85	16.45	15.70	-0.75	-4.6%	-6.3%	34.2%	34.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	17.80	17.00	17.00	16.40	15.70	-0.7	-4.3%	-7.6%	28.7%	28.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	18.15	17.25	17.20	16.80	16.05	-0.75	-4.5%	-6.1%	34.3%	34.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	16.85	16.65	16.65	16.45	15.85	-0.6	-3.6%	-7.6%	29.9%	29.9%
金属锂: (万/吨) 百川	94.50	102.50	102.50	102.50	102.50	0	0.0%	8.5%	40.4%	40.4%
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0	0.0%	0.0%	12.7%	12.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	17.65	17.10	16.90	16.50	16.25	-0.25	-1.5%	-2.4%	38.9%	38.9%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	16.9	16.6	16.6	16.3	15.8	-0.5	-3.1%	-1.9%	42.6%	42.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	16.20	16.20	16.20	16.10	15.80	-0.3	-1.9%	-2.5%	61.2%	61.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.75	3.75	3.75	3.65	3.50	-0.15	-4.1%	-6.7%	-6.7%	-6.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.58	3.58	3.47	3.33	3.30	-0.025	-0.8%	-7.7%	-7.7%	-7.7%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.73	3.73	3.63	3.50	3.48	-0.025	-0.7%	-6.7%	-6.7%	-6.7%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	14.50	14.40	14.40	14.40	14.25	-0.15	-1.0%	-2.4%	-14.4%	-14.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	14.50	14.20	13.80	13.80	13.80	0	0.0%	-6.1%	-15.3%	-15.3%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.41	0.40	0.39	0.39	0.39	0	0.0%	-4.9%	-7.1%	-7.1%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.62	0.61	0.61	0.60	0.59	-0.01	-1.7%	-7.9%	-7.9%	-7.9%
EC碳酸乙腈 (万/吨)	0.58	0.58	0.58	0.57	0.55	-0.02	-3.5%	-5.2%	-15.4%	-15.4%
SMM电池级VC(万/吨)	15.75	15.75	15.75	15.75	15.75	0	0.0%	-2.5%	-7.9%	-7.9%
SMM电池级FEC(万/吨)	6.50	6.50	6.5	6.5	6.5	0	0.0%	0.0%	-9.7%	-9.7%
SMM电池级DEC(万/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/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SMM电池级PC(万/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.14	1.15	1.15	1.16	1.16	0	0.0%	2.2%	5.8%	5.8%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0	0.0%	0.9%	4.7%	4.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	0	0.0%	0.0%	3.8%	3.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	0	0.0%	0.0%	2.7%	2.7%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0	0.0%	3.2%	17.4%	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%	5.0%	5.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	40.75	40.75	40.75	40.75	40.75	0	0.0%	0.0%	5.0%	5.0%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	6.05	6.00	6.00	5.95	5.90	-0.05	-0.8%	0.9%	20.4%	20.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	19.70	19.70	19.50	19.50	19.30	-0.2	-1.0%	0.3%	21.0%	21.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	19.55	19.55	19.35	19.35	19.15	-0.2	-1.0%	0.0%	20.4%	20.4%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.75	19.75	19.55	19.55	19.35	-0.2	-1.0%	-0.5%	18.7%	18.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	21.15	21.15	20.95	20.95	20.75	-0.2	-1.0%	1.2%	19.6%	19.6%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	6.12	5.90	5.89	5.79	5.61	-0.182	-3.14%	-4.3%	23.0%	23.0%
负极: 人造石墨高功率 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低功率 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中功率 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高功率 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低功率 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中功率 (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%	1.4%	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%	2.4%	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%	1.2%	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%	14.6%	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%	10.4%	10.4%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.374	0.374	0.374	0.374	0.376	0.002	0.5%	0.5%	2.5%	2.5%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.9	5.9	5.9	5.9	6.15	0.25	4.2%	4.2%	26.8%	26.8%
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%

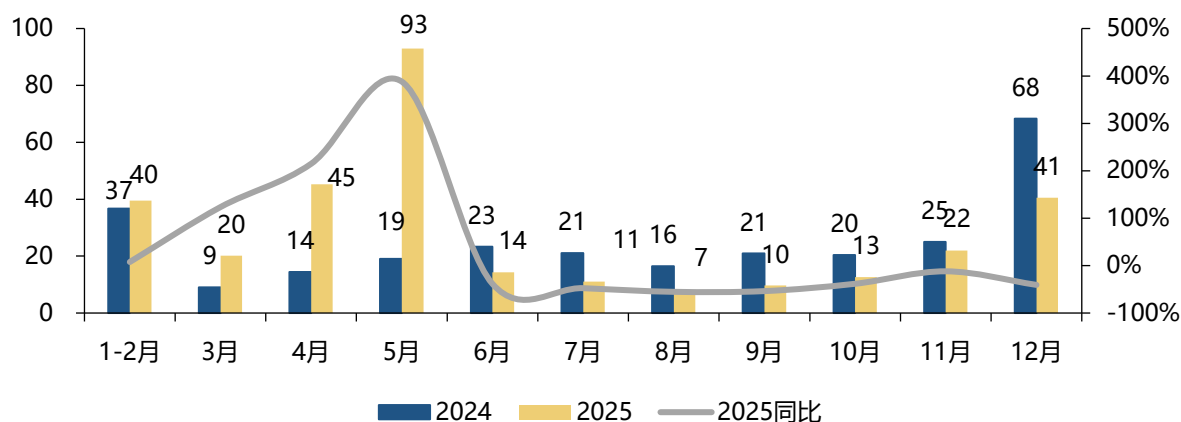
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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 12 月新增 40.53GW, 同比-40.68%, 环比+84.31%;
1-12 月累计 315.4GW, 同比+15%。

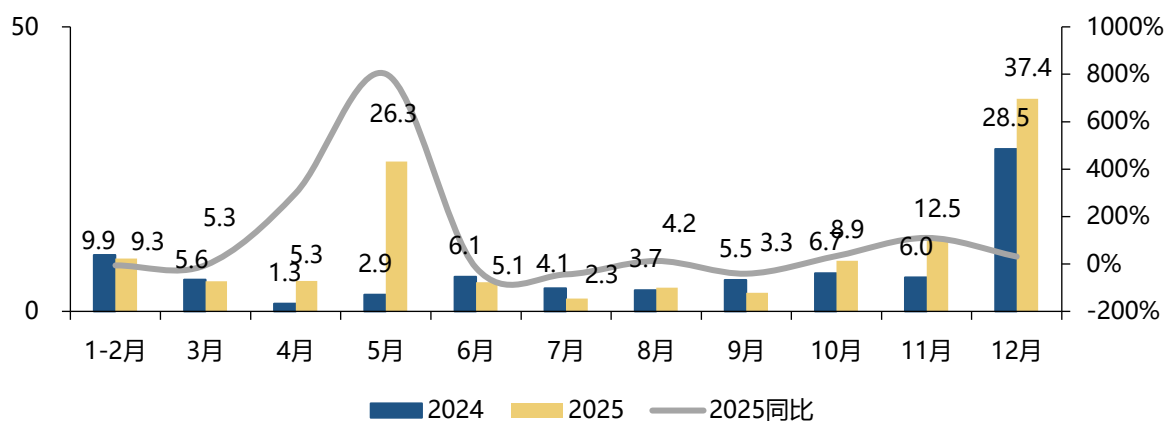
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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

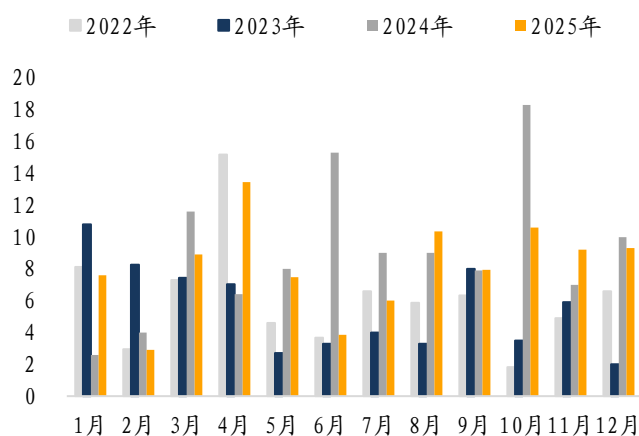
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

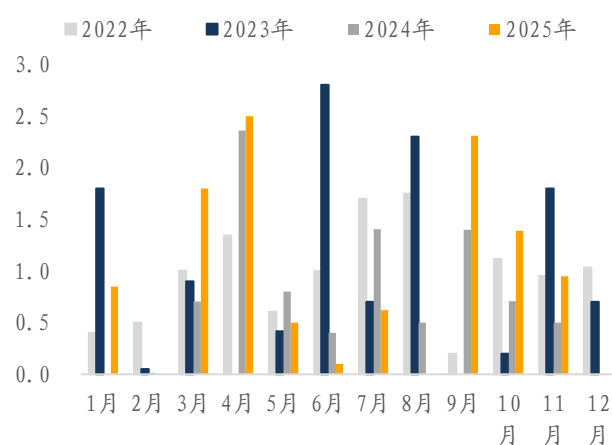
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW, 同比增长 25%。

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:

本周国内市场硅料价格略显混乱, 不同企业不同渠道之间对硅料报价差距明显扩大, 但整体价格趋势下行。当前市场硅料主流价格 55 元/公斤以上的价格已减少, 主流价格在 51-53 元/公斤区间, 而市场不少报价出现 4X 元/公斤的价格, 但在下游在有硅料备货且春节将近下游需求疲软的情况下, 下游对硅料采购仍尚在观望中, 落地较为有限, 市场整体硅料库存继续增加。硅料供给方面, 国内硅料库存主要集中在硅料企业、下游企业、期现商环节, 整体库存水平不容小觑, 因此国内硅料企业均包括头部企业在内计划加大减产; 而海外本月下旬中东硅料一家硅料企业已投产出料, 爬产至满产仍需时日。对于短期硅料价格走势, 春节临近、银价暴涨导致的产业链排产未有太大起色, 传导至硅料采购需求有限, 硅料价格整体将弱势维稳的可能性较大。

硅片:

本月国内硅片整体产出未减, 甚至个别硅片企业有提产, 而下游对应下游电池端采购需求未见明显起色下, 硅片库存出货压力不减, 而临近年关部分中小硅片企业出货回笼资金的意愿增强; 此外叠加上游硅料价格已明显有松动迹象下, 本周各尺寸硅片价格下降, 市场实际成交价格略显混乱, 甚至有一单一议。当前 M10L、G12R、G12 硅片价格跌破前期高位价格, 分别来至 1.3-1.35、1.4-1.45、1.6-1.65 元/片区间, 实际成交价格逐步趋于区间低位, 甚至部分小厂个别尺寸出货价格出现更低。当前硅片的下游电池价格在银价暴涨下不断攀升, 短期超涨的价格进一步反噬对应下游排产开工进而影响了对硅片的采购需求, 而上游硅料价格已明确走弱下跌, 双重压力下硅片环节价格存在继

续走弱的可能。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池整体开线不高，对应 HJT 硅片需求较低，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 0.8-0.81 元/片左右。

电池片：

本周国内银价迅速涨至 30000 元/公斤左右，带动各类型、各尺寸光伏电池成本继续攀升，市场上电池厂商继续顺涨电池价格，本周各尺寸电池高位报价来至 0.45-0.48 元/W 区间，部分前期低位价格已暂停出货。当前成本推动下的电池价格已使得下游需求出现反噬，下游终端观望持续，出口退税取消带来的抢发货使得市场上电池库存水平有明显下降，但并未带动电池端排产的明显回升，而随着银价进一步推涨，春节临近预计市场电池端整体排产将继续下调，电池厂商主要仍采取控量保价的策略。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，HJT 电池报价随市上涨，高位报价也来至 0.45 元/W 左右，但下游对涨价的 HJT 电池接受度有限，当前 HJT 电池价格与 Topcon 电池价格基本同价，甚至已有倒挂。

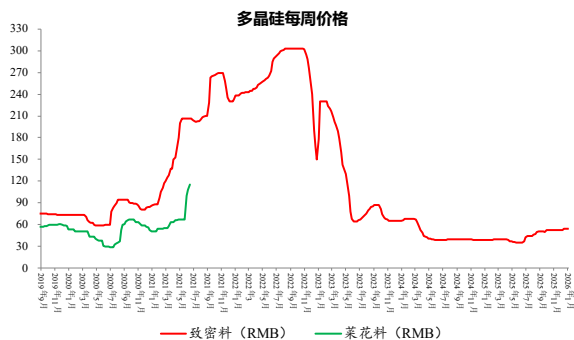
组件：

本周组件上游成本继续上扬，出口退税取消带动组件库存消耗，双重推动下国内头部组件企业继续领涨各功率组件报价，当前头部一体化组件企业分布式高位报价均上涨至 0.88 元/W 左右，高位报价达到 0.9 元/W，实际暂未有成交，市场上高位成交有 0.83 元/W 左右的价格，但成交规模不大；而市场主流价格相比前期确有明显提升，价格在 0.75 元/W 左右，而 0.8 元/W 以上成交鲜少。出口退税取消带来的海外抢到货仍在继续，组件企业厂商库存继续下降，而排产提升一般，上游银价的持续暴涨带动的整体成本上涨，使得组件部分订单出现毁约，同时在谈需求订单也有延后观望。春节临近，预计下月组件端排产将有所下调。

辅材：

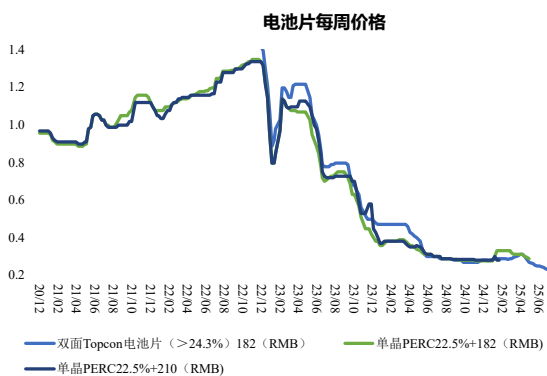
本周部分辅材价格仍在松动，其中玻璃方面，受组件端复产对应需求有限，库存压力缓增下，市场上光伏玻璃价格略显混乱中仍有松动，本周光伏玻璃价格 2.0mm 来至 10.5 元/㎡左右，3.2mm 光伏玻璃价格报至 17.5 元/㎡左右。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



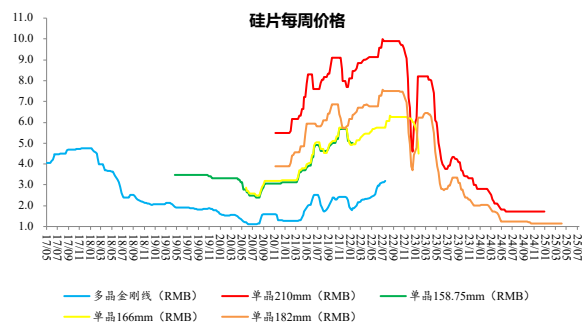
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



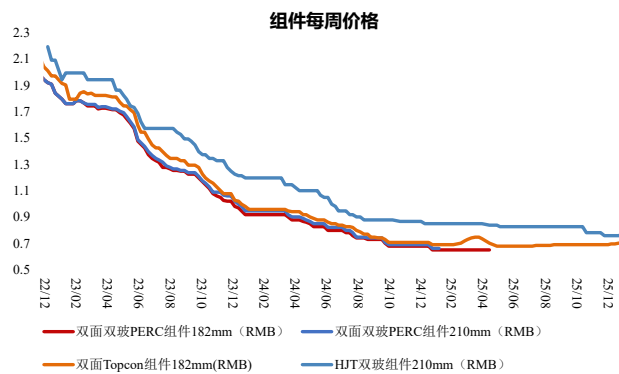
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



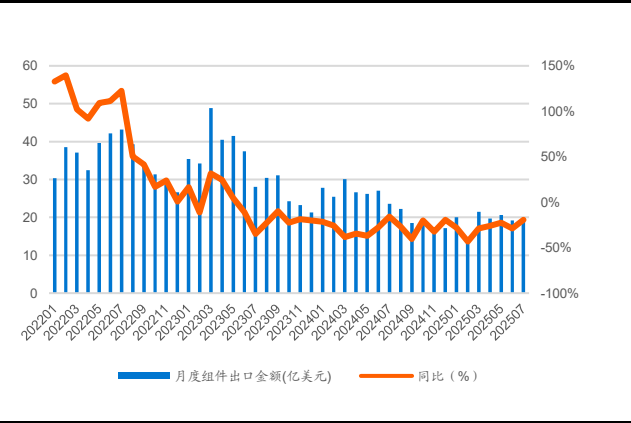
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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（20260126-20260130）							
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	-5.00%	3.64%	7.55%	7.55%	32.56%	35.71%
N型210R硅片	1.45	-3.33%	-3.33%	16.00%	3.57%	#DIV/0!	16.00%
N型210硅片	1.60	-5.88%	-5.88%	3.23%	-5.88%	#DIV/0!	10.34%
N型182硅片	1.35	-3.57%	-3.57%	9.76%	0.00%	14.41%	22.73%
Topcon182电池片（双面）	0.47	9.30%	17.50%	62.07%	46.88%	59.32%	59.32%
Topcon182组件（双面）	0.85	3.66%	14.86%	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
数密料	54.00	0.00%	3.85%	3.85%	3.85%	38.46%	38.46%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	-3.57%	-3.57%	12.50%	0.00%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.45	-3.33%	-3.33%	16.00%	7.41%	7.41%	29.46%
N型210mm/130μm硅片	1.65	-2.94%	-2.94%	6.45%	-2.94%	6.45%	17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）+1	0.45	7.14%	18.42%	57.89%	45.16%	55.17%	60.71%
双面Topcon组件182mm	0.74	3.07%	5.87%	6.64%	6.64%	7.10%	4.08%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	-4.11%	-11.39%	-12.50%	-12.50%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	-2.38%	-6.82%	-18.65%	-21.46%	-14.58%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

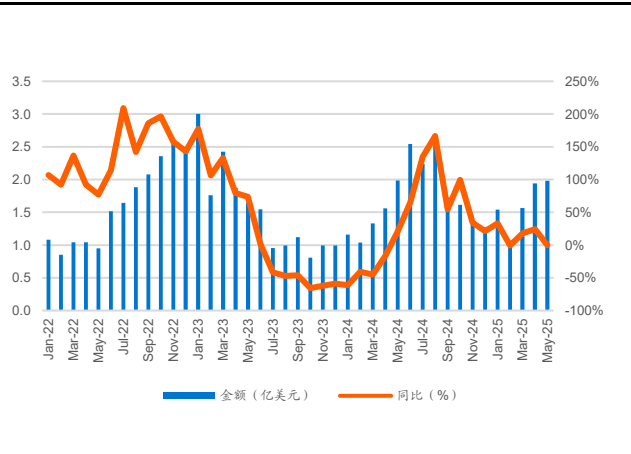
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



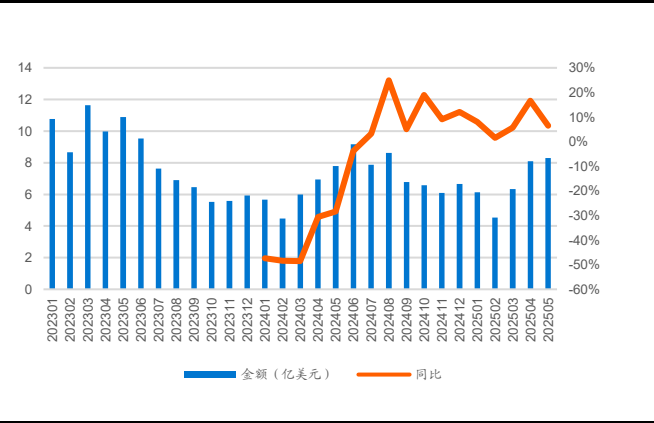
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：浙江省逆变器出口



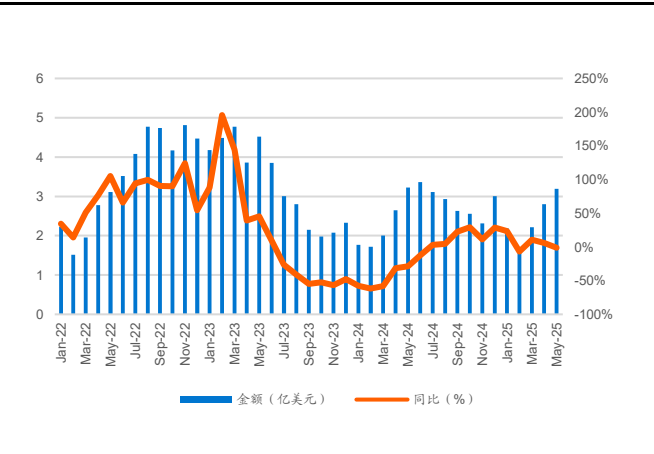
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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 Q3 整体增速-2.0%。1) 分市场看，2025Q3 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+2.2%/-3.9%。

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
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
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%
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%
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%

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, %)

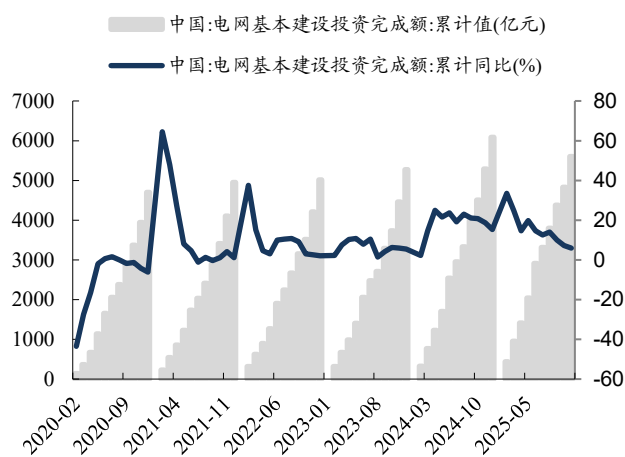
亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	235	2.2%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	60	8.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	-6.0%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	13	21.7%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	14	18.0%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	13	-14.0%
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%	11	25.1%
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%	12	-2.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	11	-6.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	13	15.8%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-13.0%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	5	5.0%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	3	-12.9%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	6	4.1%
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%	8	3.0%
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%	3	-8.9%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	4	1.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	3	-6.0%
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%	4	1.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	3	-14.5%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.3%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	19	12.6%
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%	473	-3.9%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	101	-8.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	40	-12.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	56	11.0%
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%	107	2.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	45	-8.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	6.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	11	9.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	8	-1.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	94	-9.8%
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%	708.4	-2.0%

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%。

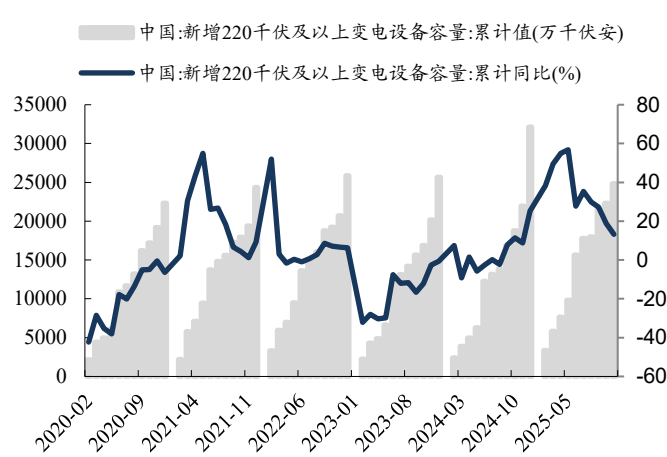
- 12月制造业 PMI 50.1%，前值 49.2%，环比+0.9pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct。
- 2025 年 1-12 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025 年 12 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 12 月工业机器人产量累计同比+28.0%；12 月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12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



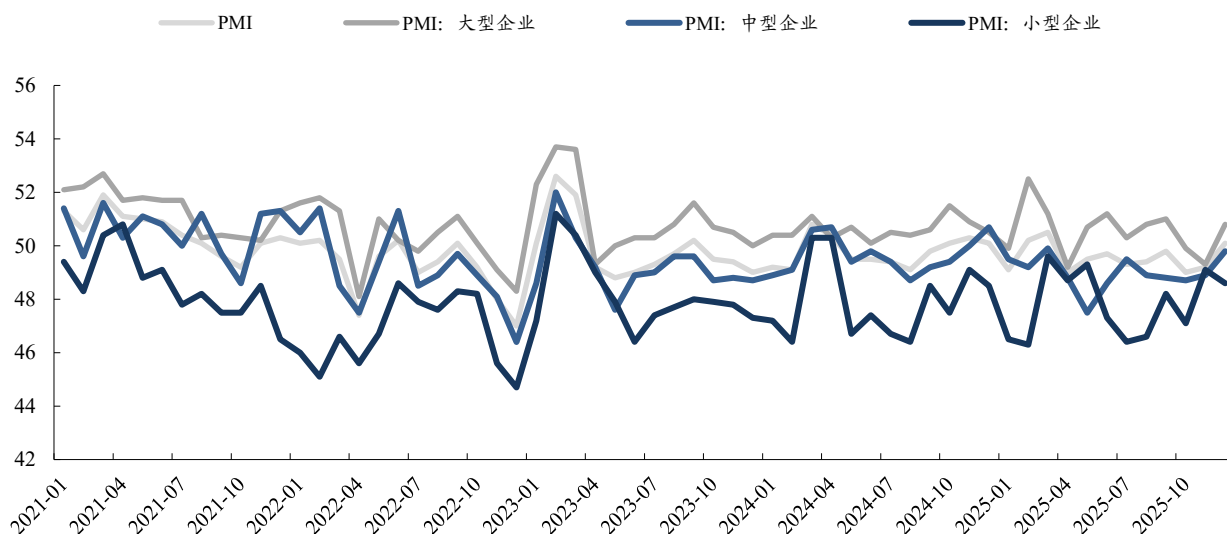
数据来源：wind、东吴证券研究所

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



数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：PMI 走势 (%)

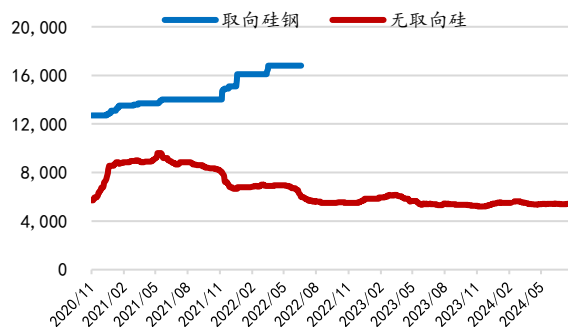


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

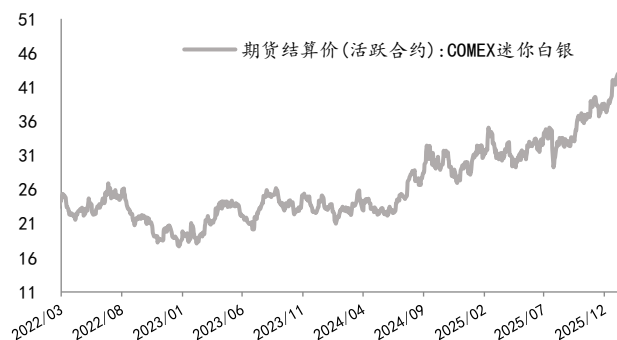
截至 1 月 29 日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 114.43 美元/盎司，环比上升 12.92%；LME 三个月期铜收于 13618.00 美元/吨，环比上升 3.73%；LME 三个月期铝收于 3218.50 美元/吨，环比上升 1.42%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



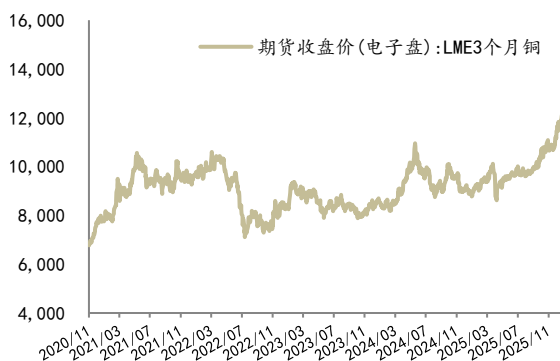
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



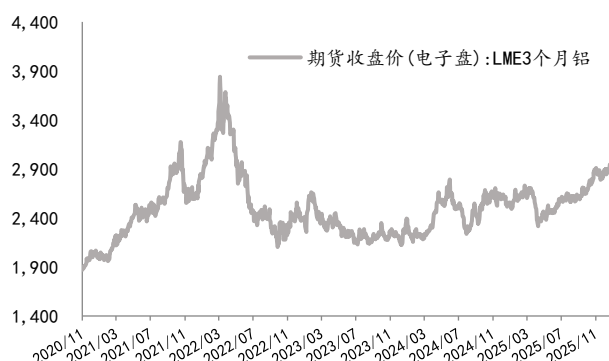
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

国家级发电侧容量电价机制发布。1月30日，国家发展改革委、国家能源局发布关于完善发电侧容量电价机制的通知。文件明确，分类完善煤电、天然气发电、抽水蓄能、**新型储能容量电价机制**，优化电力市场机制；**电力现货市场连续运行后，有序建立发电侧可靠容量补偿机制**，对机组可靠容量根据顶峰能力按统一原则进行补偿，公平反映不同机组对电力系统顶峰贡献。做好与容量电价政策的衔接。**可靠容量补偿机制建立后**，相关煤电、气电、电网侧独立新型储能等机组，**不再执行原有容量电价**。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PiyBM43MFuVIGx88p2CVMQ>

国家能源局：2025年新增投运新型储能 62.24GW/183GWh。1月30日，国家能源局举行新闻发布会介绍2025年新型储能发展情况。2025年新型储能装机较2024年底增长84%。截至2025年底，全国已建成投运新型储能装机规模达到136GW/351GWh，与“十三五”末相比增长超40倍，实现跨越式发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ERbMrDrUH1IBR7c24LyFFA>

亿纬锂能 628Ah 储能大电池示范项目并网。近日，由亿纬锂能提供 628Ah 等储能大电池技术与解决方案，国家新型储能创新中心（国创中心）打造的广州白云综合储能示范项目（白云基地）成功并网。628Ah 电芯产品名为“Mr.Big”，采用叠片工艺，单电池能量达 2 度电，循环寿命超 12000 次。而其年初与洛希能源签署的 20GWh 储能订单中，10GWh 为 628Ah/588Ah 储能大电池。。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4f-SXYi4tkKrEyZTWK55ow>

1.2GWh，比亚迪落地东欧最大储能项目。近日，位于保加利亚 Maritsa East 3 电厂的 500 MWh 独立式电池储能系统（BESS）项目正式投入运营。该项目由比亚迪储能与 ContourGlobal 战略合作共建，是目前东欧地区规模最大的独立式储能项目之一。这也是比亚迪储能在东欧迄今规模最大的储能项目，充分彰显了比亚迪储能的技术实力与全球版图扩展。另外，比亚迪位于贺州成功助力容量为 100MW/200MWh 的古城储能电站。该项目是贺州市首个集中共享式储能电站，安装有 36 套 MCCube-T BESS，全部采用比亚迪储能的储能专用刀片电池。。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OAYOq5iwbpJJUB53rjeiRg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

天赐材料 20 万吨电解液项目投产！近日，天赐材料投资 12 亿元建设的“年产 20 万吨锂电池电解液及 10 万吨锂电池回收”项目在广东江门新会区竣工投产。该项目于 2022 年 12 月动工，总占地约 190 亩，全面运营后预计年产值可达 57 亿元。其核心亮点为“电解液制造+电池回收”的一体化设计，其中电池回收产能分两期建设，一期年处理 2 万吨，二期达 10 万吨，可产出锂电池混合粉料、铜粒、铝粒等再生资源，且回收处理能耗符合绿色低碳高标准要求，进一步完善了江门新能源电池产业链布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WGCAXCOalv2Fk63ZGEsphw>

2025 年磷酸锰铁锂市场盘点：产量 2.85 万吨，激增 206.5%。2025 年全球磷酸锰铁锂产量达 2.85 万吨，同比大幅增长 206.5%；预计 2026 年产量将增至 7 万吨，到 2030 年将突破 50 万吨。其产量激增主要受三方面驱动：钴原料涨价使磷酸锰铁锂价格优势凸显，带动需求增长；海外数码市场因贸易摩擦出现备货及抢出口动作，拉动出货量；技术迭代改善了材料性能，提升了产品竞争力。后续产量增长将依赖新能源汽车、数码消费等终端应用的持续渗透。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ujAverdSxAYwPPqcGlr6mQ>

宁德时代牵手海外电池公司！近日，宁德时代子公司时代智能与印度尼西亚电池公司（IBC）等合作伙伴在雅加达签署战略合作备忘录，双方将以时代智能的“一体化智能底盘平台”为核心，共同探索印尼本土电动汽车的研发与合作模式。该平台集成了电池、电驱、热管理及智能底盘域控制器等关键技术，具备高性能与高集成度，其核心产品磐石滑板底盘拥有超高安全性能，可通过软硬件拓展适配不同车型需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/_fEzCgs1Edv8Dy-MXs4giw

2025 年负极市场盘点：全球负极出货 306.15 万吨，同比增长 47%。2025 年，全球锂电池产量达 2297GWh，同比增长 48.5%，带动负极材料产量同步增长至 311.5 万吨，同比增速 43.7%，中国在全球负极材料产量与销量中的占比分别提升至 99.0%和 98.4%。随着新能源重卡、商用车及储能市场需求扩张，负极材料行业供需结构改善，产能过剩格局有所缓解，市场呈现周期性触底反弹趋势。行业集中度略有提升，CR6 占比升至 73.0%，CR3 占比微降至 49.5%，整体格局变化不大；头部企业中贝特瑞持续领跑，上海杉杉、中科星城等厂商市占率稳步提升，部分企业在重卡、储能等细分市场表现突出，行业竞争呈现头部稳固、二梯队厂商加速追赶的态势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OH5SthBO0SxaZ7gxv7tyrQ>

欣旺达在深圳成立新公司！近日，欣旺达全资持股的深圳市欣旺达能源服务有限公司正式成立，法定代表人为王威，注册资本 5000 万元，经营范围涵盖自有资金投资、发电技术服务、光伏与风电设备租赁等领域，标志着欣旺达在能源服务领域的布局进一步拓展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PBvzScEPRFdOK6NLss3qxA>

3 年 30 万吨！比亚迪下发电解液材料大单！

2026 年 1 月 23 日，海科新源与深圳市比亚迪锂电池有限公司签署有效期为 3 年的长期合作协议，约定海科新源将以管输方式，每年为比亚迪锂电池湖北项目供应至少 10 万吨碳酸二甲酯、碳酸乙烯酯、碳酸甲乙酯、碳酸二乙酯四款溶剂，保障其产能需求，进一步强化双方在锂电池上游材料领域的合作关系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z4nw3ane9tqOOjVlianTEw>

计划 2026 年一季度开工！宁德时代云南锂电池基地签约。

1 月 27 日，云南省昆明市人民政府、云南滇中新区管委会与宁德时代新能源科技股份有限公司共同签署三方战略合作协议。根据协议，各方将重点围绕新能源电池、绿色能源、绿色交通、低空经济四大领域深化合作，并计划在云南滇中新区规划建设锂电池绿色智造基地，预计于 2026 年第一季度开工建设。宁德时代已于 2022 年 12 月在昆明注册成立“云南时代新能源科技有限公司”，注册资本为 10 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/loFJoUFLRPs1L5ITUhcHaQ>

宁德时代：“目标是大量推广钠电池！” 宁德时代近期发布了天行 II 轻商低温版钠电池解决方案，这是其钠电池首次在轻商领域实现量产落地，被业内视为钠电池加速进入商业化阶段的标志。该公司首席技术官表示，钠电池在资源获取、低温性能与安全性上具备优势，但目前工业化成本、产业链成熟度和能量密度仍不及锂电池，公司计划未来三年将钠电池的经济性与能量密度提升至与锂电池相当的水平。受此消息影响，钠电池板块大幅上涨，多家上市公司也同步披露了钠电池业务进展，行业整体呈现加速发展态势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/d5gr9Bw38KqZBt1oiqwqvQ>

总投资 220 亿！楚能新能源湖北襄阳 70GWh 锂电池项目首个电芯车间封顶。 1 月 28 日，楚能新能源襄阳 70GWh 锂电池项目(简称：襄阳楚能项目)首个电芯车间——3 号电芯车间主体迎来结构性封顶。该项目于 2025 年 10 月 28 日开工。襄阳楚能项目总投资 220 亿元，将打造从电芯、PACK 生产到储能系统的全产业链，是湖北省襄阳市大力实施“两资三能”工程，集全市之力打造千亿级新能源产业的战略性项目。目前，桩基、基础施工已全面完成，主体结构陆续封顶，预制柱和钢结构吊装施工全面铺开。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qd61AiCjZcLGCnNXJhwr-w>

3.1.3. 光伏

SpaceX 申请部署百万颗卫星，建设轨道 AI 数据中心网络。 SpaceX 向美国联邦通

信委员会（FCC）提交申请，计划发射 100 万颗卫星，构建一个环绕地球的“轨道数据中心”。申请文件显示，这 100 万颗卫星将利用太阳能供电，轨道高度计划为 500 至 2000 公里之间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Tt07NnYLYMIAS0X29gkR6g>

中国航天科技集团：将谋划推动太空旅游、太空资源开发等新领域发展。十五五时期中国航天科技集团计划开展“天工开物”重大专项论证，推动太空旅游、太空数智基础设施、太空资源开发、太空交通管理等新领域发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YOJEC8AtwQD3BCHZhPVkka>

工信部召开光伏行业企业家座谈会。1 月 28 日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开光伏行业企业家座谈会，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，听取重点企业及光伏行业协会对“反内卷”工作的意见建议，研究部署推进光伏行业治理工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3DkarnQJUYjg1T9nQAsblA>

2025 年国内光伏装机 315GW，风电装机 119GW。1 月 28 日，国家能源局发布 2025 年全国电力统计数据。截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。据测算，2025 年，国内太阳能发电新增装机 315.07GW；新增风电装机 119.33GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/MeTViN0QYttP_QtFWJi32A

1.5GW/6GWh！内蒙古鄂尔多斯市发布 2026-2027 年独立储能电站项目投资主体优选。1 月 26 日，内蒙古鄂尔多斯市能源局发布 2026-2027 年独立新型储能电站项目投资主体优选公告，项目位于杭锦旗境内，总规模为 1.5GW/6GWh，分阶段推进：接入沙井 500kV 变电站的项目需在 2026 年底前全容量并网，接入吉日格、锡尼 500kV 变电站的项目可在 2026 年启动前期工作并于 2027 年前全容量并网；单体项目建设规模要求不低于 10 万千瓦/40 万千瓦时、不高于 30 万千瓦/120 万千瓦时，该项目将推动当地新型储能产业规模化布局。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260126/1481314.shtml>

1GWh！艾罗能源签订澳大利亚户用储能总代理。1 月 26 日，浙江艾罗网络能源技术股份有限公司与澳大利亚光伏储能设备分销商 Raystech Group Pty Ltd 签署 2026 年销售合作协议，指定对方为公司在澳大利亚市场的户用储能总代理。根据协议，Raystech 承诺 2026 年度累计采购公司储能电池产品不低于 1GWh，不过该协议仅为框架性意向约定，后续合作需以实际业务合同或订单为准，执行情况存在不确定性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260126/1481246.shtml>

6400 万元！中国安储能源拟收购宁夏 100MW/200MWh 储能电站。1 月 27 日，中国安储能源披露拟以 6400 万元收购吴忠市瑞储科技有限公司 100% 股权，该公司主营宁夏同心县装机容量 100 兆瓦/200 兆瓦时的电化学储能电站项目，已在 2025 年 4 月正式投产，2025 年实现营业收入约 2542 万元、毛利约 1160 万元，预计 2026 年将达到全面商业运营产能。该项目通过峰谷套利、提供调峰与调频服务获取收益，本次交易需满足银行融资提取、监管审批等多项先决条件，若未能在 2026 年 6 月 30 日前达成，协议将自动终止。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260127/1481441.shtml>

1.25 元/Wh！海南 250MW/500MWh 独立储能电站 EPC 招标。2026 年 1 月 23 日，海南洋浦畔基联景一期 250MW/500MWh 独立共享储能电站 EPC 项目发布招标公告，项目总投资 62537.5 万元，合约单价 1.25 元/Wh，资金来自自筹。该项目由国有企业背景的海南洋浦畔基联景储能电力有限公司负责招标，拟在儋州市峨蔓镇闲置土地上建设一座独立共享储能电站及配套设施，并建设 220kV 升压站，建成后将接入当地电网，进一步完善区域储能布局。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260127/1481412.shtml>

湖南首个“光伏+绿色矿山”示范项目通过竣工验收。近日，由水电八局承建的湖南首个“光伏+绿色矿山”示范项目——郴州北湖区新田岭分布式光伏项目顺利通过竣工验收。该项目选址于郴州北湖区新田岭境内，利用新田岭钨业有限公司的闲置空间建设，总占地面积约 540 亩，装机容量直流侧 43.3344 兆瓦，于 2023 年 9 月启动、2024 年 12 月并网发电，经过近 400 天安全稳定试运行，各项指标均达到验收标准，是绿色矿山与光伏产业融合的典型实践。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260128/1481642.shtml>

中国燃气投建 江苏惠然实业储能电站并网投运。近日，中国燃气投资建设的江苏惠然实业有限公司储能电站顺利并网投运，该项目采用磷酸铁锂储能技术，针对企业镍铁生产的用电特点定制了“低谷充电、高峰放电”的运行模式，可平滑用电负荷波动、缓解用电成本压力。项目投运后预计每年可为企业节约电费、减少二氧化碳排放约 90 吨，同时提升企业应对电网突发情况的能力，保障镍铁生产连续性，助力企业向绿色低碳转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260128/1481635.shtml>

海博思创 7MWh+ 储能系统实践启示录：平衡与创新之道。2025 年底，内蒙古包头卜尔汉图 400MW/2400MWh 储能项目正式并网投运，该项目批量采用 587Ah 超大容量电芯及单舱 7MWh+ 的模块化系统设计，是国内首个实现 7MWh 级储能系统大规模应用

的标杆工程。项目以“平衡之道”为核心理念，通过系统架构、热管理与安全防护的创新，在满足国标要求的基础上实现了能量密度、可靠性与效率的显著提升，投运后 220kV 并网点效率超 90%、在线率超 99.5%，可灵活适配电网调峰调频需求，为新型电力系统建设提供了有力支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260129/1481871.shtml>

阿联酋阿布扎比哈兹纳 1.5GW 光伏 EPC 项目全面启动建设。近日，阿联酋阿布扎比哈兹纳 1500MW 光伏电站 EPC 项目召开启动会，标志项目正式进入全面执行阶段，该项目由山东电建三公司与贵阳院组成的联营体以 EPC 总承包方式承建。项目位于阿布扎比核心区域，包含 1807MW（直流侧）光伏厂区及配套升压站、开关站等设施，建成后预计可满足约 16 万户家庭用电需求，每年减少碳排放超 240 万吨，将助力阿布扎比实现“2030 年可再生能源占比 50%”的战略目标。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260130/1482057.shtml>

3.1.4. 风电

300GW！欧洲九国签署跨区域风电联合开发协议。1 月 26 日，比利时、丹麦、法国、德国、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威和英国作为成员国，9 个北海国家能源部长在北海峰会签署《汉堡宣言》，同意到 2050 年在北海实现高达 100GW 的跨境海上风电装机容量，同时重申到 2050 年实现 300GW 海风装机的宏伟目标。

https://mp.weixin.qq.com/s/8jscVWtZOzkC_Vh-oyfFqq

33.94 亿元！三峡 312MW 海上风电扩建项目环评公示。1 月 23 日，生态环境部公示了三峡山东牟平 BDB6#续建（二期）海上风电项目的环境影响评价文件。该风电场规划总规模 60 万千瓦，一期 300MW 项目已于 2023 年 12 月并网发电并正常运行，此次公示标志着二期项目进入环境影响评价审批阶段，将进一步推动山东海上风电规模化发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260126/1481369.shtml>

山东乳山：2026 年推动 160 万千瓦海上风电开工。1 月 26 日，乳山市人民政府发布《2026 年政府工作报告》，总结“十四五”期间当地新能源产业发展成果：国内单体容量最大的 150 万千瓦半岛南海上风电场全容量并网，全市新能源和可再生能源装机达 200 万千瓦，占比 99.3%，并初步形成涵盖风电核心零部件生产、储能及运维检测的完整产业链。2026 年当地将重点推动东方电气、海工线缆等项目投产，力争重点产业链营收增长 100 亿元，并争创国家级风电装备特色产业集群，同时布局 40 万千瓦半岛南 2 号场址等海上风电项目，持续强化新能源产业竞争力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260127/1481438.shtml>

中标结果公布！国家电投 500MW 海上风电项目 EPC。1 月 26 日，[国家电投](#)发布《国家电力投资集团有限公司二〇二五年度第 92 批集中招标(广东公司阳江三山岛三海上风电场项目 EPC 总承包) 招标中标结果公示》的公告，中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司成功中标，此前公示投标报价 353296.1121 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260128/1481634.shtml>

4.36 亿元！明阳智能预中标 200MW 风电项目。1 月 29 日，承德隆化 200 兆瓦风电项目的风力发电机组（含塔筒）及其附属设备采购（二次）中标候选人公示，明阳智能以 43600 万元投标报价成为第一中标候选人，运达股份以 43360 万元位列第二。该项目位于河北承德隆化县，装机容量 200MW，拟安装 32 台 6.25MW 风机，并配套 40MW/160MWh 储能系统及 220kV 升压站，此次采购公示标志着项目核心设备环节进入落地阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260129/1481909.shtml>

3.1.5. 氢能

行业首家！中车株洲所 1000 标方碱性电解槽完成第三方风光波动长时测试。近日，中车株洲所 AQ-1000 第三代碱性电解槽在中国氢能联盟鄂尔多斯实证基地圆满完成 300+小时模拟风光波动长时测试，成为行业内首家完成第三方风光波动长时测试的电解槽生产企业。松原项目位于吉林省松原市前郭尔罗斯蒙古族自治县，规划分期建设 300 万千瓦新能源发电及 80 万吨绿色合成氨和绿色甲醇，项目一期总投资 69.46 亿元，规划建设 80 万千瓦新能源发电及年产 20 万吨级绿色合成氨和绿色甲醇装置。于 2023 年 9 月开工，一期项目投产后，每年可生产 4.5 万吨绿氢、20 万吨绿氨和绿色甲醇，相当于节约标准煤约 60 万吨，年减碳量达 140 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260130/1482029.shtml>

总投 21 亿！中煤 13.6 万吨绿色甲醇项目获批。1 月 23 日，黑龙江省投资项目在线审批监管平台发布信息显示，黑龙江省中煤集贤风光储氢醇一体化项目绿色甲醇项目通过备案。项目名称为黑龙江省中煤集贤风光储氢醇一体化项目绿色甲醇项目，项目法人单位为中煤绿能（双鸭山）有限公司，总投资额为 213489.0000 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260127/1481482.shtml>

109 亿，308 台碱槽+152 套 PEM 大项目备案！1 月 26 日，内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅发布变更项目备案告知书。信息显示，内蒙古格盟诺金氢能科技有限责任公司提交的锡林郭勒盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目 工业项目备案（发改）

项目，准予备案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260127/1481493.shtml>

3.1.6. 电网

我国建成世界上规模最大、技术最复杂的交直流混联大电网。1月30日，相关部门召开新闻发布会介绍2025年全国能源形势，指出我国电网已建成世界上规模最大、技术最复杂的交直流混联大电网，具备大范围资源配置能力强、安全保供能力可靠、推动能源绿色低碳转型成效显著三大特点，目前“西电东送”输送能力达3.4亿千瓦，非化石能源消费比重已超20%。针对新型电力系统发展需求，后续将构建主配微网协同发展新格局，通过主电网强骨架、配电网强基础、智能微电网促消纳的差异化定位，加快推进电网高质量发展，为构建新型能源体系提供支撑。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260130/662982.shtml>

3.1.7. 人形机器人

特斯拉弗里蒙特工厂将改造为 Optimus 生产基地，预计 26 年底开始逐步放量。Optimus Gen 3 预计数月内推出，定位为通用型人形机器人。下一季度逐步停止 Model S/X 生产，弗里蒙特工厂将改造为 Optimus 生产基地，长期目标年产 100 万台，产能爬坡将呈相对平缓的 S 曲线，目前仍以研发和内部试用为主，预计 26 年底开始逐步放量。AI 5 芯片设计已完成，AI 6 目标一年内推出；芯片优先满足车辆与机器人内部需求，短期内不考虑对外销售。未来 3—4 年增长可能受限于 AI 芯片与内存供应，建设自有半导体工厂（Terrafab）具备必要性。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jgMqeMitCrUVxq-M2EV4ow>

Figure 发布 Helix02 人形机器人模型。1月27日，人形机器人公司 Figure 近日正式发布其新一代自研 AI 系统 Helix 02。相较于此前主要控制上半身动作的 Helix 模型，Helix 02 标志着 Figure 在人形机器人全身自主控制能力上的关键跃迁。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oB1YAefp6jr1bDw7c28ang>

松延动力成为第四家上春晚的机器人。松延动力的技术团队正在对即将登台的 N2 机器人进行最后的调试优化。这家成立仅两年多的年轻公司，刚刚与央视确认成为春晚人形机器人合作伙伴。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3lqbTnDUshKd8BxoMx0f0A>

理想汽车宣布重启机器人项目。1月26日，据《雷锋网》独家披露，理想汽车 CEO

李想召开线上全员会，分享其对 AI 趋势的判断并公布公司新战略方向，并明确表示：重启人形机器人项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Wexk4ut8smCo2VktYkxjrw>

3.1.8. 固态电池

吉利自研全固态电池年内将完成首个 Pack 下线，并进行装车验证。1 月 22 日的吉利控股集团战略解析会议上，吉利汽车集团 CEO 淦家阅宣布，2026 年，吉利自研全固态电池将完成首个 Pack 下线，并进行装车验证。会上还提到，吉利采取了“多条腿走路”的策略，研发了雷神 AI 电混发动机、浩瀚超级电混技术、“神盾金砖电池”等技术，半固态与固态电池的产业化搭载也在稳步推进。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1855169622092568125&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

恩捷股份	预计 25 年归母净利 1.09-1.64 亿元，扭亏为盈
华友钴业	子公司 HYD 与印尼国企 ANTAM、IBC 签署电池全产业链合作框架协议，拟在印尼共建涵盖矿山至电池回收的一体化项目。
固德威	预计 25 年归母净利 1.25-1.62 亿元，扭亏为盈。
赣锋锂业	1) 25 年度归母净利润预计 11 亿元 ~ 16.5 亿元，扣非净利润预计 6 ~ 3 亿元；2) 子公司赣锋国际通过大宗交易出售 Pilbara Minerals (PLS) 3,219 万股股票，预计税前收益约 7.09 亿元人民币，持股比例降至 4.36%。
天齐锂业	1) 预计 25 年归母净利 3.69 亿-5.53 亿元，扭亏为盈；2) 子公司天齐智利诉 SQM 与 Codelco 合作案被智利最高法院终审驳回。
德方纳米	预计 25 年亏损 7.6-8.6 亿元，同比减亏 35.71%-43.18%；拟对 25 年计提资产减值准备 4.05-5.3 亿元，相应减少当年利润总额。
星源材质	预计 25 年归母净利 2,750-4,050 万元，同比下降 88.87%-92.44%。
天合光能	2026 年限制性股票激励计划拟向 1299 名核心人员授予 2800.76 万股第二类限制性股票（占总股本 1.2%）。
八方股份	25 年度归母净利润预计 9000 万元 ~ 11000 万元，扣非净利润预计 7200 ~ 9200 万元。
嘉元科技	25 年预计营收 95-97.5 亿元，归母净利 5,000-6,500 万元，扭亏为盈。
天顺风能	预计 25 年亏损 1.9-2.5 亿元，并宣布六家陆上风电子公司停产。
多氟多	25 年度归母净利润预计 2 亿元 ~ 2.8 亿元，扣非净利润预计 1.05 ~ 1.55 亿元。
国轩高科	预计 25 年归母净利 25 亿-30 亿元，同比增长 107.16%-148.59%。
麦格米特	25 年预计归母净利 1.2-1.5 亿元，同比下降 65.61%-72.48%。
先导智能	25 年度归母净利润预计 15-18 亿元，同比预增 424.29%-529.15%；扣非净利润预计 14.8-17.8 亿元，同比预增 310.83-394.11%。

海目星 25 年度归母净利润预亏 9.1 亿元到 8.5 亿元，扣非净利润预亏 9.8 亿元到 9.2 亿元。

艾罗能源 与 Raystech Group Pty Ltd 签订 2026 年销售合作协议，成为澳大利亚市场户用储能总代理，目标年度出货/采购不低于 1GWh。

北特科技 25 年度归母净利润预计 1.15 亿元 ~ 1.25 亿元，扣非净利润预计 1.04 ~ 1.14 亿元。

吉鑫科技 25 年度归母净利润预计 1.1 亿元至 1.6 亿元，同比预增 277.15%到 454.09%。扣非净利润 1 亿元到 1.5 亿元，同比预增 639.88%到 1034.32%。

申菱环境 25 年度归母净利润预计 2.1 亿元至 2.5 亿元，同比预增 77.39% - 112.87%。扣非净利润 2 亿元到 2.4 亿元，同比预增 77.87% - 113.44%。

新联电子 25 年度归母净利润预计 5.5 亿元 ~ 6.1 亿元，扣非净利润预计 1.2 ~ 1.5 亿元。

ST 威尔 25 年度归母净利润预计 1.9 亿元 ~ 2.2 亿元，扣非净利润预计 800 ~ 1200 万元。

新特电气 25 年度归母净利润预计 4000 万元至 5000 万元，扣非净利润预计-400 ~ 800 万元。

远东股份 25 年度归母净利润预计 4500 万元 ~ 6500 万元，扣非净利润预计 1500 ~ 3500 万元。

中一科技 25 年度归母净利润预计 6000 万元 ~ 8000 万元，扣非净利润预计 2500 ~ 3500 万元。

中科电气 25 年度归母净利润预计 4.5 亿元 ~ 5.2 亿元，扣非净利润预计 3.8 ~ 4.8 亿元。

东方日升 25 年度归母净利润预亏 23 亿元至 29 亿元，扣非净利润预亏 26 亿元到 32 亿元。

中来股份 25 年度归母净利润预亏 10 亿元 ~ 15 亿元，扣非净利润预亏 10.7 ~ 15.7 亿元。

埃夫特 25 年度归母净利润预亏 4.5 亿元至 5.5 亿元，扣非净利润预亏 5 ~ 6 亿元。

派斯林 25 年度归母净利润预亏 3.3 亿元 ~ 2.5 亿元，扣非净利润预亏 3.3 ~ 2.5 亿元。

禾川科技 25 年度归母净利润预亏 1.4 亿元 ~ 1.1 亿元，扣非净利润预亏 1.8 亿元 ~ -1.5 亿元。

国网英大 25 年度归母净利润预计 23 亿元 ~ 25 亿元，扣非净利润预计 22.5 ~ 27 亿元。

厦钨新能 25 年度归母净利润预计 7.5 亿元，同比预增 41.83%；扣非净利润预计 7.05 亿元，同比预增 57.85%。

厦门钨业 25 年度归母净利润预计 23 亿元，同比预增 35.08%；扣非净利润预计 21.6 亿元，同比预增 42.36%。

铜冠铜箔 25 年度归母净利润预计 5500 万元 ~ 7,500 万元，扣非净利润预计 4500 万元 ~ 6,500 万元。

旭光电子 25 年度归母净利润预计 1.55 亿元 ~ 1.7 亿元，扣非净利润预计 1.12 ~ 1.27 亿元。

海锅股份 25 年度归母净利润预计 4800 ~ 5200 万元。扣非净利润 4300 ~ 4700 万元。

智光电气 25 年度归母净利润预计 1.1 ~ 1.6 亿元。扣非净利润 1.6 ~ 1.1 亿元。

宏德股份 25 年度归母净利润预计 3850 ~ 4600 万元。扣非净利润 2450 ~ 3200 万元。

中通客车 25 年度归母净利润预计 3.2 亿元 ~ 4.1 亿元，扣非净利润预计 2.9 ~ 3.8 亿元。

金龙汽车	25 年度归母净利润预计 4.6 亿元，同比预增 193.68%；扣非净利润预计 1.87 亿元。
高澜股份	25 年度归母净利润预计 2350 万元 ~ 3050 万元，扣非净利润预计 4700 ~ 6000 万元。
雅化集团	25 年度归母净利润预计 6 亿元 ~ 6.8 亿元，扣非净利润预计 6.6 ~ 7.2 亿元。
宝胜股份	25 年度归母净利润预亏 3000 万元 ~ 4500 万元，扣非净利润预亏 5000 ~ 7000 万元。
金盘科技	筹划发行 H 股并在香港联合交易所上市。
明阳智能	25 年预计归母净利 8-10 亿元，同比增长 131.14%-188.92%。
鼎胜新材	25 年预计归母净利 4.7-5.5 亿元，同比增长 56.15%-82.72%。
连城数控	25 年预计归母净利 6,300-9,400 万元，同比下降 72.39%-81.50%，系光伏设备需求疲软。
拓斯达	25 年预计归母净利 6,000-8,000 万元，扭亏为盈，得益于聚焦产品战略及财务费用减少。
威腾电气	25 年预计归母净利 3,000 万元，同比下降 68.38%，系行业竞争加剧及中低压成套设备缺乏大规模项目。
尚纬股份	25 年预计亏损 4,000-6,000 万元。
通合科技	25 年预计归母净利 3,600-5,200 万元，同比增长 50.37%-117.20%。
盟固利	25 年预计归母净利 1,800-2,300 万元，扭亏为盈，受益于 NCA 材料等产品放量。
蓝海华腾	25 年预计归母净利 4,700-5,500 万元，同比增长 69.85%-98.76%。
华伍股份	25 年预计亏损 1.75-2.5 亿元，主因子公司长沙天映航空被申请破产。
威力传动	25 年预计亏损 8,500-11,500 万元，营收大增，但受风电产品价格承压、产能投入增加及政府补助减少影响。
晶盛机电	预计 25 年归母净利 8.78-12.55 亿元，同比下降 50%-65%。
绿的谐波	预计 25 年归母净利 1.15-1.3 亿元，同比增长 104.74%-131.45%。
东方盛虹	预计 25 年归母净利 1-1.5 亿元，扭亏为盈。
南网储能	预计 25 年归母净利 16.67-17.27 亿元，同比增长 47.98%-53.31%。
格林美	预计 25 年归母净利 14.28-17.35 亿元，同比增长 40%-70%。
高测股份	预计 25 年亏损 3,500-4500 万元。
瑞泰新材	预计 25 年归母净利 1.85-2.4 亿元，同比增长 118.67%-183.68%。
上海洗霸	预计 25 年归母净利 1.85-2.4 亿元，同比下降 64.16%-57.98%
纳科诺尔	预计 25 年归母净利 5,800-6,800 万元，同比增长 74.62%-161.93%

信质集团 预计 25 年归母净利 1.27 亿-1.51 亿元，同比增长 502.59%-616.94%。

优优绿能 预计 25 年归母净利 1.03-1.45 亿元，同比下降 43.37%-59.77%。

龙蟠科技 预计 25 年归母净利亏损 1.48-1.80 亿元，同比大幅减亏。

阿特斯 预计 2025 年归母净利 9-11 亿元，同比下滑 51%-60%

合盛硅业 预计 25 年亏损 28-33 亿元，受工业硅与有机硅价格下行及光伏板块产线停产、资产减值（约 11-13 亿元）影响。

杉杉股份 预计 25 年归母净利 4-6 亿元，扭亏为盈。

奥比中光 预计 25 年归母净利 1.23 亿元，扭亏为盈。

三一重能 预计 25 年归母净利 6.8-8.8 亿元，同比下降 51.43%-62.47%；控股股东一致行动人王佐春于 2025 年 12 月 26-31 日增持公司 1.5 万股（37.9 万元），增持后一致行动人合计持股比例达 77.3948%。

华宝新能 预计 25 年归母净利 1,550-2,300 万元，同期下降 90.40%-93.53%。

华盛锂电 预计 25 年归母净利 1,200-1,800 万元，同比增长 106.87%-110.30%。

海科新源 预计 25 年亏损 1.75-1.97 亿元，同比减亏 26.22%-34.46%

万润新能 预计 25 年归母亏损 4-4.8 亿元，同比减亏 44.85%-54.04%

曼恩斯特 预计 25 年亏损 0.9-1.1 亿元，较上年同期扩大亏损。

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%	2026-01-26	2026-01-26	1	297,332.3654	-4.09
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-01-27	2026-01-27	1	198,924.0898	-3.39
601616.SH	广电电气	换手率达 20%	2026-01-26	2026-01-26	1	122,236.2309	-8.42
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2026-01-26	2026-01-26	1	349,556.1246	20.01
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2026-01-27	2026-01-27	1	446,303.3896	11.21
300139.SZ	晓程科技	连续 3 个交易日内收盘	2026-01-26	2026-01-27	2	795,859.5142	33.46

		价格涨跌幅偏离值累计达 30%					
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2026-01-28	2026-01-28	1	398,981.0779	20.01
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2026-01-29	2026-01-29	1	761,892.5089	19.52
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%	2026-01-28	2026-01-29	2	1,160,873.5868	43.43
300139.SZ	晓程科技	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100% 的证券	2026-01-21	2026-01-29	7	2,686,412.4775	106.06
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2026-01-30	2026-01-30	1	257,793.1870	-20.00
002471.SZ	中超控股	振幅值达 15%	2026-01-26	2026-01-26	1	381,068.3276	-7.01
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-01-26	2026-01-26	1	381,068.3276	-7.01
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-01-27	2026-01-27	1	391,804.2954	6.66
002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-27	2026-01-27	1	200,483.4551	-8.27
600869.SH	远东股份	振幅值达 15%	2026-01-28	2026-01-28	1	171,275.6769	9.98
688330.SH	宏力达	涨跌幅达 15%	2026-01-30	2026-01-30	1	64,501.5190	16.90
002865.SZ	钧达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-22	2026-01-26	3	733,629.4439	30.69
300118.SZ	东方日升	换手率达 30%	2026-01-26	2026-01-26	1	890,262.5801	8.48
300118.SZ	东方日升	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-01-23	2026-01-26	2	1,154,320.1269	30.17
300118.SZ	东方日升	换手率达 30%	2026-01-27	2026-01-27	1	682,442.9881	1.82
002623.SZ	亚玛顿	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-23	2026-01-26	2	127,253.3111	20.98
002623.SZ	亚玛顿	振幅值达 15%	2026-01-27	2026-01-27	1	98,181.5717	3.16
603212.SH	赛伍技术	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-27	2026-01-27	1	134,772.2820	10.01
603212.SH	赛伍技术	换手率达 20%	2026-01-28	2026-01-28	1	199,680.8981	3.09
603212.SH	赛伍技术	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-30	2026-01-30	1	97,277.8790	-10.01
603051.SH	鹿山新材	振幅值达 15%	2026-01-26	2026-01-26	1	108,574.5034	-4.72
300751.SZ	迈为股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-01-22	2026-01-26	3	1,606,577.3137	38.73

920368.BJ	连城数控	最近 3 个有成交的交易 日以内收盘价涨跌幅偏 离值累计达到 $\pm 40\%$	2026-01-22	2026-01-26	3	356,040.3507	47.41
920368.BJ	连城数控	当日价格振幅达到 30%	2026-01-27	2026-01-27	1	182,710.4816	17.27
601615.SH	明阳智能	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2026-01-23	2026-01-26	2	65,267.1639	21.04
601615.SH	明阳智能	振幅值达 15%	2026-01-27	2026-01-27	1	786,622.7418	5.79
600499.SH	科达制造	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2026-01-29	2026-01-30	2	333,756.0787	19.69
600686.SH	金龙汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-26	2026-01-26	1	38,560.3071	-10.01

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)
002438.SZ	江苏神通	2026-01-30	16.50	17.23
002438.SZ	江苏神通	2026-01-30	16.50	17.23
300569.SZ	天能重工	2026-01-30	4.97	6.13
300932.SZ	三友联众	2026-01-30	10.80	13.33
300932.SZ	三友联众	2026-01-30	10.80	13.33
300376.SZ	易事特	2026-01-30	6.03	6.69
300376.SZ	易事特	2026-01-30	6.03	6.69
688390.SH	固德威	2026-01-29	78.61	89.99
300308.SZ	中际旭创	2026-01-29	613.85	613.85
002438.SZ	江苏神通	2026-01-29	16.94	16.50
301155.SZ	海力风电	2026-01-29	77.55	91.32
688223.SH	晶科能源	2026-01-29	5.65	6.74
688223.SH	晶科能源	2026-01-29	6.08	6.74
300376.SZ	易事特	2026-01-29	6.03	6.66
300376.SZ	易事特	2026-01-29	6.03	6.66
300340.SZ	科恒股份	2026-01-29	10.50	12.20
300376.SZ	易事特	2026-01-29	6.03	6.66
300376.SZ	易事特	2026-01-29	6.03	6.66

002028.SZ	思源电气	2026-01-29	185.89	185.89
300376.SZ	易事特	2026-01-29	6.03	6.66
002756.SZ	永兴材料	2026-01-28	52.96	54.32
603050.SH	科林电气	2026-01-28	19.72	21.29
600875.SH	东方电气	2026-01-28	26.78	26.41
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300569.SZ	天能重工	2026-01-28	5.03	6.38
600089.SH	特变电工	2026-01-28	28.06	28.06
300274.SZ	阳光电源	2026-01-28	152.90	152.90
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
300376.SZ	易事特	2026-01-28	6.22	6.87
688116.SH	天奈科技	2026-01-27	45.82	49.08
688116.SH	天奈科技	2026-01-27	45.82	49.08
688116.SH	天奈科技	2026-01-27	45.82	49.08
688116.SH	天奈科技	2026-01-27	45.82	49.08
002756.SZ	永兴材料	2026-01-27	53.78	55.16
300712.SZ	永福股份	2026-01-27	25.00	29.09
603050.SH	科林电气	2026-01-27	19.57	21.44
300712.SZ	永福股份	2026-01-27	25.00	29.09
300712.SZ	永福股份	2026-01-27	25.00	29.09
300712.SZ	永福股份	2026-01-27	25.00	29.09
603050.SH	科林电气	2026-01-27	19.57	21.44
002438.SZ	江苏神通	2026-01-27	16.13	16.20
688223.SH	晶科能源	2026-01-27	6.15	6.83
300712.SZ	永福股份	2026-01-27	25.00	29.09
300340.SZ	科恒股份	2026-01-26	11.31	13.47

300308.SZ	中际旭创	2026-01-26	585.00	589.80
002756.SZ	永兴材料	2026-01-26	54.36	55.75
002756.SZ	永兴材料	2026-01-26	54.36	55.75
688223.SH	晶科能源	2026-01-26	6.05	6.69
002050.SZ	三花智控	2026-01-26	51.94	51.94
300308.SZ	中际旭创	2026-01-26	589.80	589.80

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>