

电力设备行业跟踪周报

锂电淡季尾声旺季可期，太空光伏星辰大海

增持（维持）

2026年02月09日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 10727 上涨 2.2%，表现强于大盘。**（本周，2月2日-2月6日，下同），光伏涨 3.43%，电气设备涨 2.2%，锂电池涨 0.77%，发电设备涨 0.37%，核电跌 0.35%，新能源汽车跌 0.12%，风电跌 0.01%，涨幅前五为杭电股份、三变科技、新动力、通光线缆、晶盛机电；跌幅前五为中电电机、中际旭创、中材科技、华光股份、晓程科技。

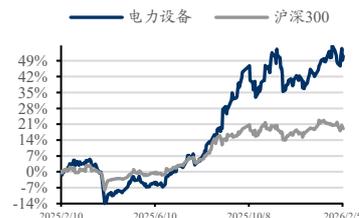
■ **行业层面：储能：**1月储能采购：36.3GWh，4小时系统均价半年上涨 42%，宁夏需求强劲；甘肃零碳园区建设：储能容量占比/绿电直供比例/需求响应能力纳入指标体系；国网山东省电力公司：进一步优化储能等项目接入管理；宁夏累计废止超 15GWh 储能项目。**人形机器人：**上海人形机器人企业，拿下近亿元 Pre-A+轮融资；湖北训练“机器人脑”斩获全球第二；人形机器人史上首个百米“飞人”；完成首轮超 7 亿市场化融资。**电动车：**1月全国乘用车厂商新能源批发预估为 90 万辆，同比增长 1%；1月份智利碳酸锂总出口 2.3 万吨，环比-11%/25%；维远股份公告 25 万吨/年电解液溶剂项目近日打通全部流程；浙江年产 4GWh 半固态磷酸铁锂电池项目环评公示；楚能新能源斩获海外 11.5GWh 订单；宁德时代拿下欧洲 10GWh 储能项目；宁德时代钠离子电池将首次装车长安乘用车，并开启冬季测试；马斯克宣布干法电极实现规模化量产；恩捷连签两份固态电池合作：牵手恩力、国轩；李斌兑现承诺，蔚来 2025 年四季度实现首次盈利。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 13.30 万/吨，-1.8 万/吨，-11.9%；工业级 SMM 13.10 万/吨，-2.60 万/吨，-16.6%；电池级 SMM 13.45 万/吨，-2.60 万/吨，-16.2%；正极：钴酸锂 SMM 40.70 万/吨，-0.05 万/吨，-0.1%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.98 万/吨，-0.63 万/吨，-11.3%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 13.3 万/吨，-2.5 万/吨，-16.1%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.25 元/支，+0.10 元/支，+1.6%；方形-铁锂 SMM 0.391 元/wh，+0.015 元/wh，+4.0%；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 12.6 万/吨，-1.65 万/吨，-11.6%；**新能源：**特斯拉官宣，纽约州布法罗工厂重新调整用途为光伏组件生产；光伏协会发布，银价上涨，组件成本 0.8 元/W 左右；德业入股过领你领先的液冷温控科技企业哈希温控；阳光电源宣布在欧洲建厂，逆变器产能 20GW 储能系统产能 12.5GWh；大金重工落子西班牙；陕西 2026 年分散式风电小型地面光伏电站申报：鼓励新能源项目按不低于装机容量 10%/2h 配置储能。本周硅料 57.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.35 元/片，环比-6.9%；N 型 210 硅片 1.50 元/片，环比-6.25%；双面 Topcon182 电池片 0.47 元/W，环比 0.00%；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：**欧盟委员会于 2026 年 2 月 3 日宣布对中国风电企业金风科技启动深入调查，怀疑其通过政府补贴在欧盟市场获得不公平竞争优势，可能扭曲市场竞争。调查涉及政府赠款、税收优惠及优惠贷款等补贴形式。本周招标：0.8GW：陆上 0.8GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1700.67 元/KW，陆风（含塔筒）2254.88 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。一月招标：6.38GW，同比-19.19%；陆上 6.38GW，同比-9.44%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：6.88GW，同比-39.33%；陆上 6.88GW/海上 0GW，同比-34.41%/同比-100%。一月开标均价：陆风 1578.60 元/KW，陆风（含塔筒）2027.15 元/KW，海风 2549.22 元/KW。本周招标：0.8GW：陆上 0.8GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1700.67 元/KW，陆风（含塔筒）2254.88 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。一月招标：6.38GW，同比-19.19%；陆上 6.38GW，同比-9.44%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：6.88GW，同比-39.33%；陆上 6.88GW/海上 0GW，同比-34.41%/同比-100%。一月开标均价：陆风 1578.60 元/KW，陆风（含塔筒）2027.15 元/KW，海风 2549.22 元/KW。**电网：**广东肇庆 500 千伏桂乡变电站投运。

■ **公司层面：电科蓝天：**公司发行的股票将于 2026 年 2 月 10 日在上海证券交易所科创板上市。**容百科技：**因披露与宁德时代 1200 亿重大合同存在误导性陈述，公司及两名高管被证监会拟罚款合计 950 万元。**天齐锂业：**拟择机处置所持中创新航不超过 1.14% 股权及 SQM 不超过 1.25% 的 A 类股，以提高资产流动性。**比亚迪：**2026 年 1 月新能源汽车产量 232,358 辆，同比下降 29.13%，销量 210,051 辆，同比下降 30.11%。其中，纯电动和插电式混合动力汽车销量分别下降 35.68% 和 25.21%。当月动力电池及储能电池装机总量约为 20.187GWh。**天合光能：**“天 23 转债”将于 2026 年 2 月 13 日支付第三年利息，每张含税利息 1.00 元。**爱旭股份：**与 Maxeon 签订《专利许可协议》，获授其除美国外全球 BC 电池及组件相关专利 5 年非独占许可，总费用 16.5 亿元分期支付，并同步撤回双方所有相关未决诉讼。**欣旺达：**子公司与威睿电动就重大诉讼达成和解，后者将在 5 年内分期支付应承担费用，公司已申请撤诉。**特变电工：**控股子公司天池能源以 27.05 亿元竞得新疆库木苏苏井田煤炭普查探矿权。**国轩高科：**拟定增募资不超 50 亿元，用于动力电池项目及补充流动资金；第四期员工持股计划第二类参与对象第一个解锁期条件成就，2,654,160 股可解锁，占总股本 0.15%。**麦格米特：**向特定对象发行 31,325,851 股 A 股，募集资金净额约 26.29 亿元，新增股份将于 26 年 2 月 6 日上市，除控股股东董永胜外，其他董事及高管未参与定增。

■ **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 年有望超预期爆发，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 月批发销量预期 90 万辆，同比+1%，26 年本土销量有望实现 5%+ 增长，且带电量提升 10%。同时全国性储能容量电价政策出台，预计后续多省有望跟进，叠加储能价格高位下跌，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%+，淡季尾声，3 月排产预计新高，环增 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锂及核心设备优质标的。AIDC：海外算力升级对 AIDC 要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，SST 有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头；机器人：Tesla Gen3 将于 26 年 Q1 推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，25-26 年国内外量产元年共振，全面看好 T 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、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（电气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）、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）、钧达股份（光伏电池龙头、入股尚巢布局太空光伏）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、福斯特（隔膜龙头、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）、高杰科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数增、固态电池设备&材料领先）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户订单迅速）、伟创力（工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大）、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）、艾罗能源（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、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）、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**

行业走势



相关研究

《容量电价政策出台，储能锂电优质龙头利好》

2026-02-02

《太空光伏空间广阔，固态和 AIDC 潜力可期》

2026-01-26

业、深耕海外大储进入收获期)、**麦格米特**(多产品稳健增长、英伟达供应商 AICD 潜力大)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**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、AICD 大力布局)、**伊戈尔**(变压器出海进入收获期、布局 AICD)、**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)、**优优绿能**(充电桩模块盈利拐点、AICD 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)、**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)、**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、汽零平稳)、**良信股份**(断路器优质标的、率先切入海外 AICD 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、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：**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**、**连升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL 中环**、**弘元绿能**、**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	369.11	9.67	11.12	15.34	38.00	33	24	买入
300124.SZ	汇川技术	74.65	1.75	1.58	2.05	43.00	47	36	买入
002050.SZ	三花智控	51.12	0.69	0.74	1.00	74.00	69	51	买入
300274.SZ	阳光电源	144.50	4.55	5.32	6.92	32.00	27	21	买入
688390.SH	固德威	79.84	3.51	-0.26	0.95	23.00	-307	84	买入
002594.SZ	比亚迪	89.82	3.30	4.42	3.84	27.00	20	23	买入
688223.SH	晶科能源	8.33	0.74	0.01	-0.41	11.00	833	-20	买入
002850.SZ	科达利	169.45	4.37	5.35	6.18	39.00	32	27	买入
300014.SZ	亿纬锂能	63.53	1.95	1.97	2.17	33.00	32	29	买入
600885.SH	宏发股份	29.15	0.90	1.05	1.28	32.00	28	23	买入
600312.SH	平高电气	21.09	0.60	0.75	0.95	35.00	28	22	买入
603659.SH	璞泰来	28.33	0.90	0.56	1.12	31.00	51	25	买入
002709.SZ	天赐材料	41.78	0.93	0.24	0.69	45.00	174	61	买入
300763.SZ	锦浪科技	79.82	1.96	1.74	2.91	41.00	46	27	买入
605117.SH	德业股份	87.07	1.97	3.26	3.66	44.00	27	24	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.27	2.13	-1.41	-0.94	6.00	-9	-13	买入
002865.SZ	钧达股份	97.83	2.62	-1.90	-4.09	37.00	-51	-24	买入
300037.SZ	新宙邦	50.17	1.34	1.25	1.59	37.00	40	32	买入
300769.SZ	德方纳米	41.18	-5.84	-4.78	-1.48	-7.00	-9	-28	增持
603799.SH	华友钴业	70.45	1.77	2.19	3.29	40.00	32	21	买入
603806.SH	福斯特	18.48	0.71	0.50	0.39	26.00	37	47	买入
601012.SH	隆基绿能	18.36	1.42	-1.14	-0.59	13.00	-16	-31	买入
600438.SH	通威股份	18.57	3.02	-1.56	-1.69	6.00	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	109.11	4.13	2.77	-1.20	26.00	39	-91	买入
688599.SH	天合光能	20.74	2.36	-1.47	-1.73	9.00	-14	-12	买入
002812.SZ	恩捷股份	57.44	2.57	-0.57	0.14	22.00	-101	410	买入
300568.SZ	星源材质	14.11	0.43	0.27	0.11	33.00	52	128	买入
688005.SH	容百科技	30.07	0.81	0.41	-0.24	37.00	73	-125	买入
688348.SH	昱能科技	54.93	1.41	0.90	0.75	39.00	61	73	增持
688063.SH	派能科技	61.40	2.11	0.17	0.31	29.00	361	198	买入
603606.SH	东方电缆	56.00	1.45	1.47	2.11	39.00	38	27	买入
603218.SH	日月股份	13.53	0.47	0.61	0.64	29.00	22	21	买入
300919.SZ	中伟新材	51.18	1.87	1.41	1.48	27.00	36	35	买入
002487.SZ	大金重工	61.20	0.67	0.74	1.76	91.00	83	35	买入
688116.SH	天奈科技	46.35	0.81	0.68	0.83	57.00	68	56	买入
002979.SZ	雷赛智能	39.48	0.44	0.64	0.90	90.00	62	44	买入
002460.SZ	赣锋锂业	64.75	2.36	-0.99	0.71	27.00	-65	91	买入
002466.SZ	天齐锂业	50.20	4.45	-4.82	0.27	11.00	-10	186	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 6 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

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

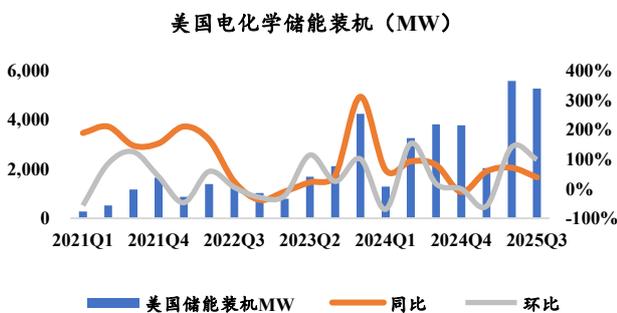
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 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%。

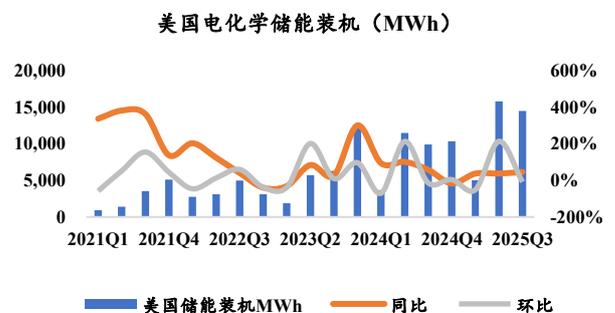
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，预计 25 年美国大储装机增速 60%+，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，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）



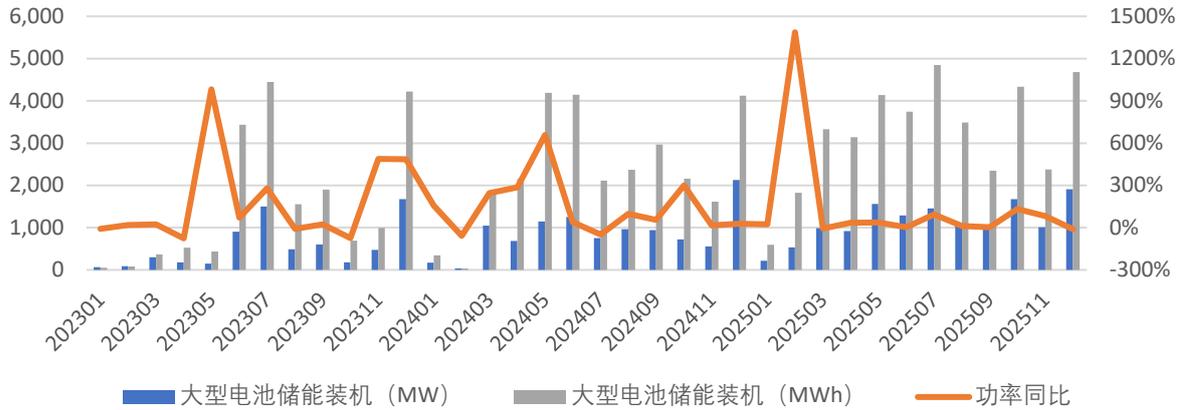
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

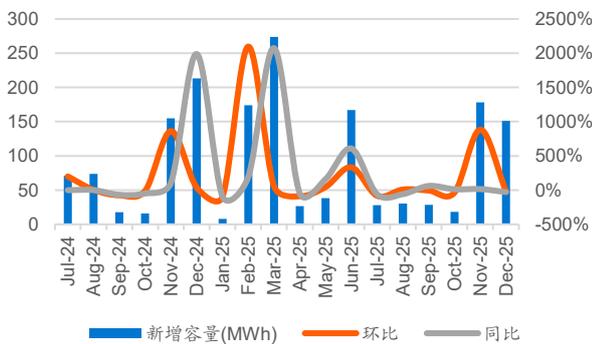


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

**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%。

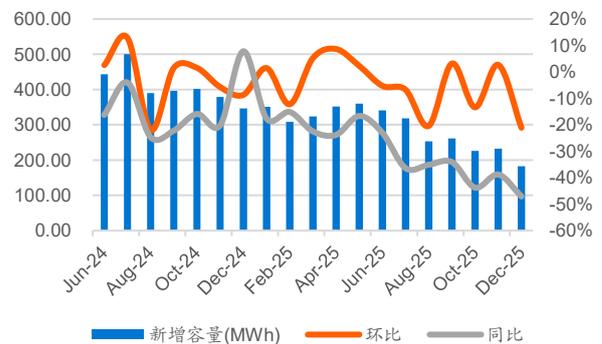
12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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

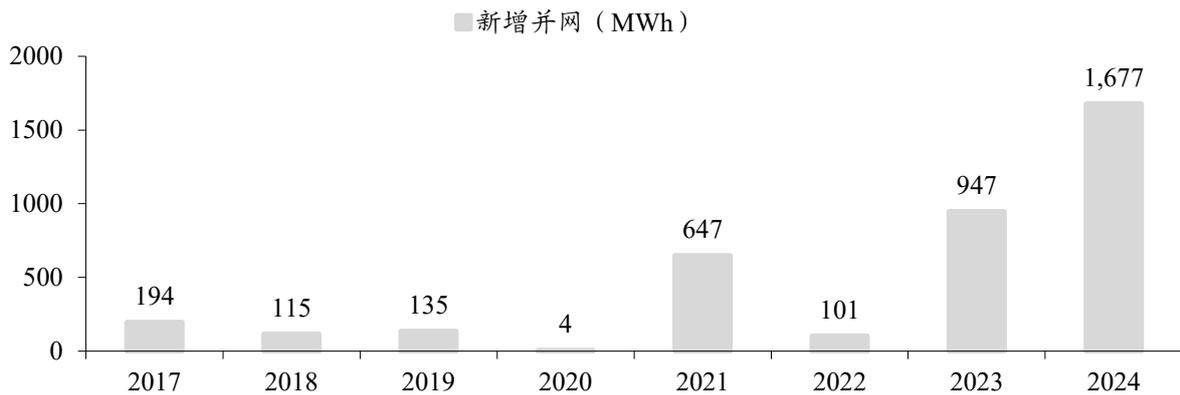
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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 31 日至 2026 年 2 月 6 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 1 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 2 个。

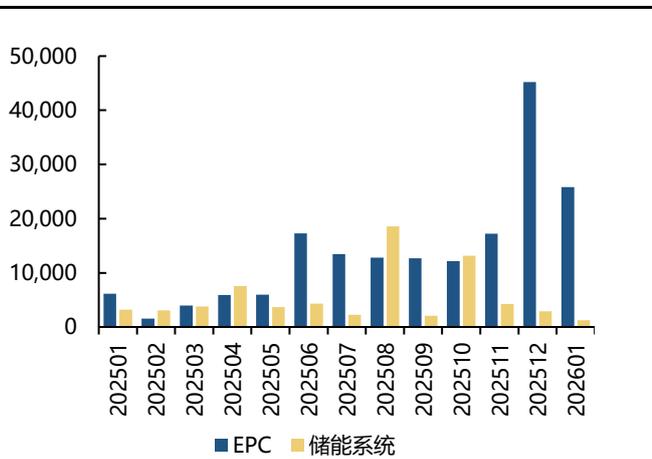
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/2/2	广通北控(桂林)能源科技有限公司	甘肃省武威市凉州区九墩滩 200MW/800MWh 储能电站项目 EPC 总承包	200	400	广东省建筑工程集团股份有限公司牵头广西绿能电力勘察设计有限公司为成员的联合体	81903.82	中标
2026/2/2	甘肃铂金瀚新能源有限公司	甘肃省武威市凉州区九墩滩 200MW/800MWh 储能电站项目 EPC 总承包	200	800	中国电建集团贵州工程有限公司	60800	中标
2026/2/6	中能启源(江苏)能源投资有限公司	博州博乐市 20 万 kW/80 万 kWh 储能项目	200	800	二冶集团(雄安)建筑科技有限公司	85600	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

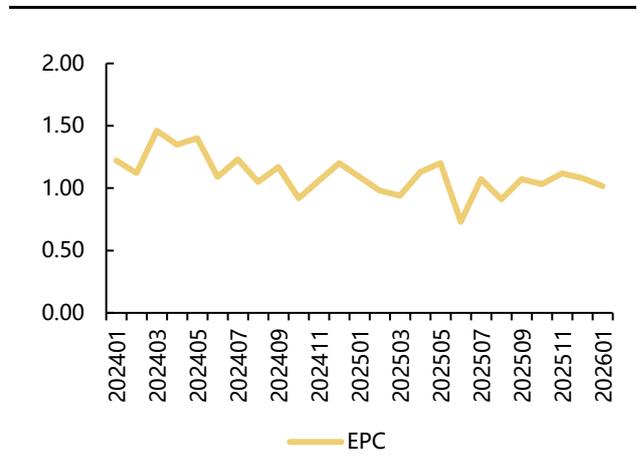
■ 据我们不完全统计, 2026 年 1 月储能 EPC 中标规模为 25.8GWh, 同比+190%。

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。乘联会预估 26 年 1 月电动乘用车批发 90 万辆，同比增 1%。我们统计国内主流车企 1 月销量 70.0 万辆，同环比-1%/-40%，其中，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%。

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 29.4%，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-75%/-94%，渗透率 100.7%，同环比+3.8/+0.6pct；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	
欧洲九国	纯电	135,182	1,931,205	228,753	194,975	169,007	116,852
	yoy	16%	30%	47%	42%	37%	38%
	插电	74,135	1,007,446	100,247	92,272	93,972	53,126
	电动车	209,317	2,938,651	329,000	287,247	262,979	169,978
	yoy	23%	33%	41%	40%	39%	23%
	mom	-36%	-	15%	9%	-16%	-27%
	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%
	渗透率	29.4%	28.6%	36.3%	33.7%	29.3%	23.3%
德国	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	33.2%	29.5%	34.5%	35.2%	28.4%	25.1%
	英国	纯电	29,654	473,348	47,138	39,965	36,830
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		33.5%	34.6%	43.8%	38.4%	37.6%	30.3%
法国		纯电	30,308	327,284	42,211	34,292	34,159
	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	32.8%	26.3%	34.4%	32.9%	31.2%	21.6%
	意大利	纯电	9,446	94,973	12,078	15,304	6,331
插电		12,502	99,333	10,186	9,069	9,833	4,867
电动车		21,948	194,306	22,264	24,373	16,164	11,596
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		15.3%	12.6%	20.3%	19.4%	12.7%	8.6%
挪威		纯电	2,218	174,075	35,188	19,899	11,138
	插电	15	2,267	29	21	47	95
	电动车	2,233	176,342	35,217	19,920	11,185	9,049
	yoy	-75%	50%	195%	80%	1%	88%
	mom	-94%	-	77%	78%	-22%	-24%
	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	100.7%	98.1%	100.1%	100.1%	98.7%	96.9%
	瑞典	纯电	6,710	99,721	10,288	8,496	8,707
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%
mom		-37%	-	19%	-13%	-8%	-39%
乘用车		16,041	272,987	23,866	21,016	24,078	19,632
yoy		-18%	1%	-9%	-15%	-4%	14%
mom		-33%	-	14%	-13%	-4%	-25%
渗透率		64.2%	63.2%	68.6%	65.4%	65.7%	51.6%
西班牙		纯电	6,472	107,585	12,476	10,707	10,343
	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%
	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	20.8%	19.2%	21.3%	20.8%	20.1%	14.2%
	瑞士	纯电	2,913	53,250	8,584	4,766	4,175
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
yoy		-5%	-2%	5%	0%	-2%	-3%
mom		-48%	-	36%	6%	-8%	-42%
渗透率		33.0%	34.0%	43.4%	35.8%	35.4%	28.8%
葡萄牙		纯电	4,769	55,827	6,016	5,805	4,899
	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%
	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

近期硅料新单少量落在低价水平，主要为中型厂家接单。本周硅料企业会议仍在商讨策略，因此多数仍在观望市场消息是否有新消息释出，叠加现在正处需求淡季，本周龙头厂家价格维持高位报价 63 元，中型厂家也开始缓步提升报价。本周致密复投料 45-59 元人民币、致密料混包价格 42-49 元人民币、颗粒料价格 50-52 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，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

本周硅片价格延续上周走弱格局，整体市场仍处于下探阶段。在需求动能偏弱、库存压力正累积的影响下，各尺寸硅片价格普遍承压，市场价格重心进一步下移。

以个别尺寸来看，183N 硅片本周成交价格区间为每片 1.20-1.25 元人民币，均价下移至 1.25 元人民币。目前低价多集中于 1.20 元人民币附近，惟除贸易商外，市场中亦可见部分报价逐步向 1.20 元人民币以下靠拢，后续不排除陆续成交，显示价格下行预期仍在延续。210RN 硅片方面，本周价格区间落在每片 1.25-1.35 元人民币，均价为 1.35 元人民币。实际成交价格呈现一定分化，部分成交已下探至 1.25-1.30 元人民币区间，整体价格重心同样持续下移。210N 硅片方面，本周成交价格区间为每片 1.45-1.55 元人民币，均价为 1.55 元人民币，市场中亦可见部分低价成交落在 1.45 元人民币，高、低价并存，低价释出情况仍然明显。

综观整体市场，多家硅片厂于上周四至本周期间已陆续进行两次以上的报价调整。随着价格下修，下游接受度已略有改善，但成交仍以补库与零星释出为主，尚未形成明显的大批量拉货动能。另一方面，硅片库存仍处于明显堆库阶段，在电池厂二月排产预期进一步下修的情况下，短期内库存压力恐难以有效缓解。考虑本周部分会议与产业协调因素，后续市场情绪不排除出现短暂回稳空间，然而在连续跌价与库存压力仍高的背景下，下周硅片价格预期仍以偏弱整理为主。

##### 电池片

本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周持平于每瓦 0.45 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间仍为每瓦 0.43-0.45 元人民币。继银价高点回落后，当前市场已出现电池片降价预期，然而，由于实体白银供给仍较少，厂家仍需加价购买白银现货，因此一线厂家整体仍维持每瓦

0.45 元人民币的报价。至于二月排产部分，除去已确定减产或放假的厂家外，部分一线电池片厂家于二月初将当月排产重新上调，并开始采购高价回落后的白银以供生产所需，但总体而言，二月份电池片排产环比一月仍较为悲观，仍需静待三月份市场需求回稳情况。

**P 型美金价格部分：**本周 182P 美金均价上升至每瓦 0.05 美元，国内一线厂家该尺寸排产提高，并开始二月份外售。高价部分为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，此产品出货稀少，本周均价持平于每瓦 0.09 美元。**N 型美金价格部分：**跟随国内价格走势，183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.059 美元，本周海外客户已因应银价而要求报价降低，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**

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 0.8GW：陆上 0.8GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1700.67 元/KW，陆风（含塔筒）2254.88 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。一月招标：6.38GW，同比-19.19%：陆上 6.38GW，同 9.44%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：6.88GW，同比-39.33%：陆上 6.88GW/海上 0GW，同比-34.41%/同比-100%。

一月开标均价：陆风 1578.60 元/KW，陆风（含塔筒）2027.15 元/KW，海风 2549.22 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
粤电小章湖 25 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒、配套箱变)及其附属设备采购	2026/2/6	250	广东省能源集团新疆有限公司	新疆	吐鲁番	陆上风机(含塔筒)
云南能源投资股份有限公司阿谷子、华坪西风电场项目风力发电机组及其附属设备集中采购	2026/2/6	250	云南投资股份有限公司	云南	0	陆上风机
广西院环江朔乐风电项目风力发电机组设备(二次招标)	2026/1/31	300	中国能建	广西	0	陆上风机
哈尔滨石化公司“绿色蒸汽”5 万千瓦风电项目风电机组(重招)	2026/1/30	50	中石油	黑龙江	0	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 1 个项目：

- 1) 深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢项目（二期）

**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
深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢项目（二期）	内蒙古自治区鄂托	2026年2月	扩大规模，建设风力发电设施、电解水制氢	深能北方能源控股有限公司	80.0

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 厂商	伺服				低压变频器				中大PLC				
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
2023Q2	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
2023Q3	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
2023Q4	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
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			“十四五”规 划
	库布齐-上海±800kV (半柔)	环评公示, 26年			
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中, 24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	滚动增补
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中, 25年3月	27年6月	正式开工	
	烟威 (含中核cx送出) 1000kV	建设中, 25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	
	浙江1000kV环网	已核准, 26年Q1			
	达拉特-蒙西1000kV	可研, 26年			
	攀西-川南1000kV	已核准, 26年			
赣江-赣南1000kV	可研, 26年				
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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>18</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
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
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>32</b>
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.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	41
3.1.7. 人形机器人.....	41
3.1.8. 固态电池.....	42
3.2. 公司动态.....	43
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>51</b>

## 图表目录

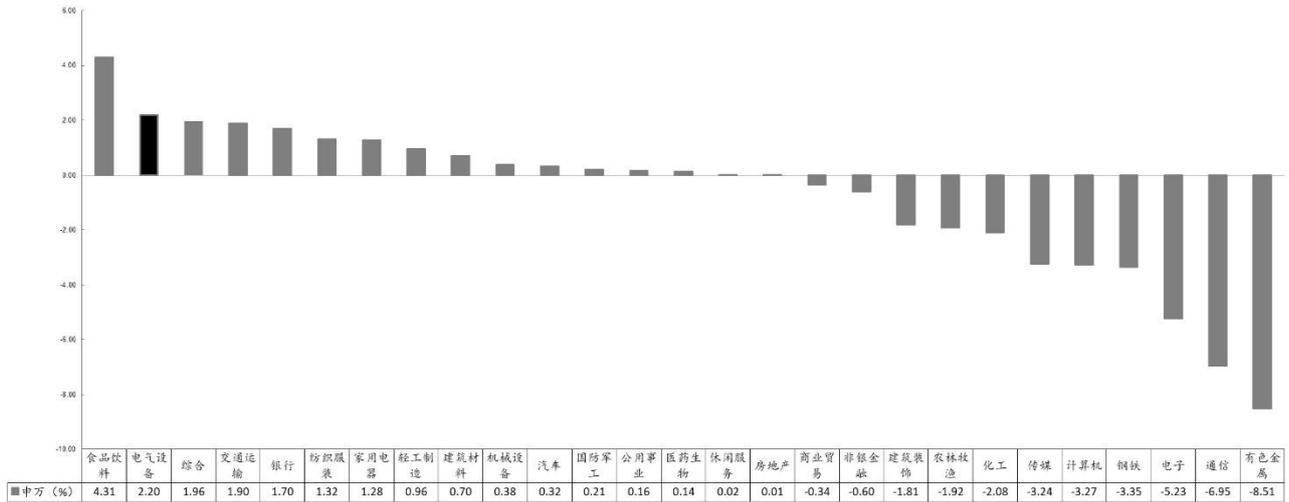
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	11
图 13:	本周新增氢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

图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	30
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	30
图 46:	PMI 走势(%)	30
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	31
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	31
图 51:	本周重要公告汇总	43
图 52:	交易异动	45
图 53:	大宗交易记录	47
表 1:	公司估值	3

### 1. 行情回顾

电气设备 10727 上涨 2.2%，表现强于大盘。沪指 4066 点，下跌 52 点，下跌 1.27%，成交 51834 亿元；深成指 13907 点，下跌 299 点，下跌 2.11%，成交 67485 亿元；创业板 3236 点，下跌 110 点，下跌 3.28%，成交 31428 亿元；电气设备 10727 上涨 2.2%，表现强于大盘。

图17: 本周（2026年2月6日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图18: 细分子行业涨跌幅（%,截至2月6日股价）

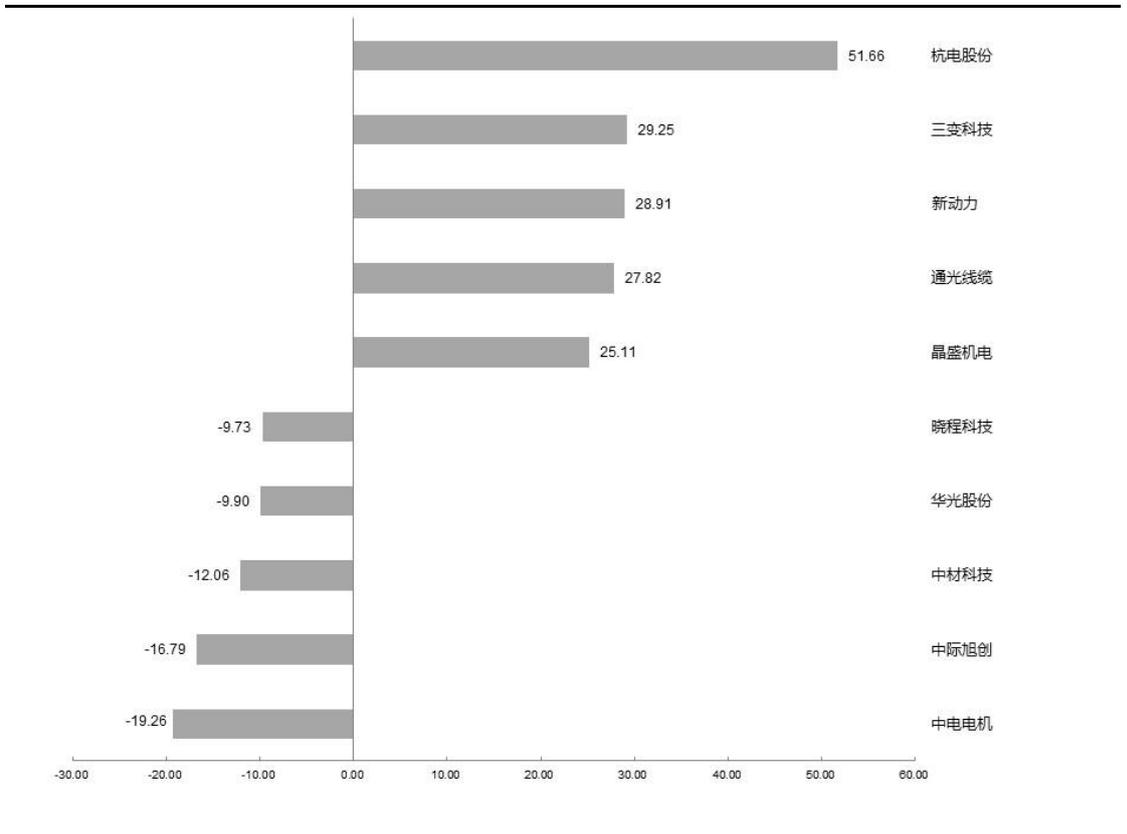
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026年初	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初
光伏	10041.21	3.43	1.71	35.22	4.92	-35.19	-48.80	-22.36	112.95
电气设备	10727.16	2.20	6.33	50.82	55.46	14.75	-14.44	26.52	146.35
锂电池	9491.52	0.77	4.11	76.36	63.58	22.94	-12.19	62.07	153.96
发电设备	14127.21	0.37	13.33	56.61	101.29	47.74	22.85	101.18	242.92
发电及电网	3221.24	0.21	1.66	2.44	20.14	21.47	8.00	41.14	46.82
风电	4548.45	-0.01	18.42	73.04	66.65	23.13	-6.57	36.28	91.85
新能源汽车	5122.07	-0.12	0.32	55.36	69.36	62.13	24.87	78.22	191.02
核电	4034.36	-0.35	5.09	69.06	104.09	115.11	77.40	184.47	245.06
上证指数	4065.58	-1.27	2.44	21.30	36.66	31.60	11.70	17.06	33.29
深圳成分指数	13906.73	-2.11	2.82	33.53	46.01	26.24	-6.40	-3.90	33.32
创业板指数	3236.46	-3.28	1.04	51.12	71.12	37.91	-2.59	9.11	79.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为杭电股份、三变科技、新动力、通光线缆、晶盛机电；跌幅前五为中电电机、中际旭创、中材科技、华光股份、晓程科技。

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, 就闭眼入。

**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：

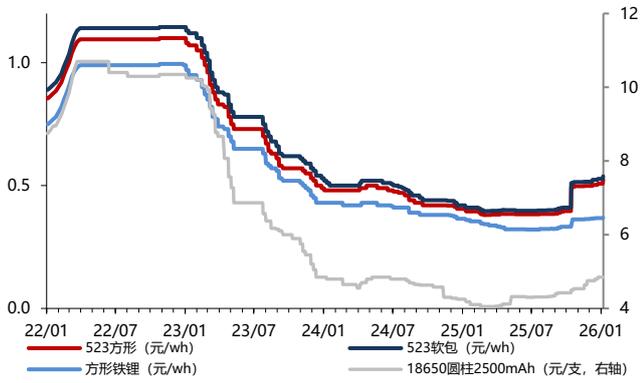
**电池：**本周国内电芯市场价格保持稳定。进入2月，锂电池市场进入传统淡季，春节放假已开始，下游一些小厂的工人已开始放假，与之前了解的情况一致，动力端的需求下滑较为明显，储能依旧稳定，预计市场从3月份慢慢开始恢复。

**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。

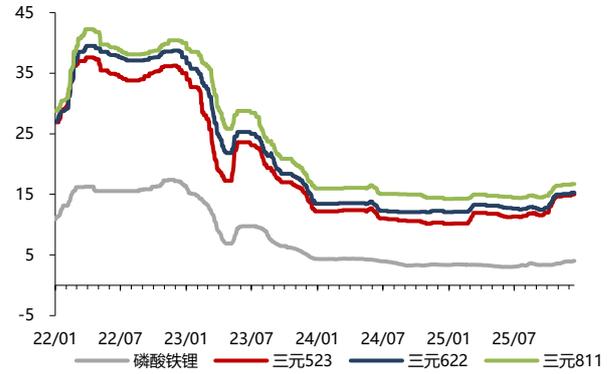
（文字部分引用自鑫椏资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



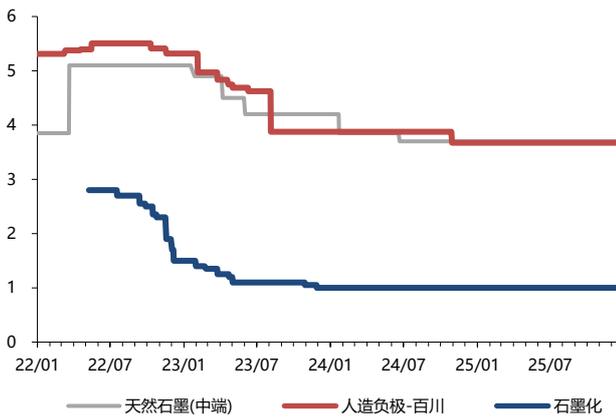
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



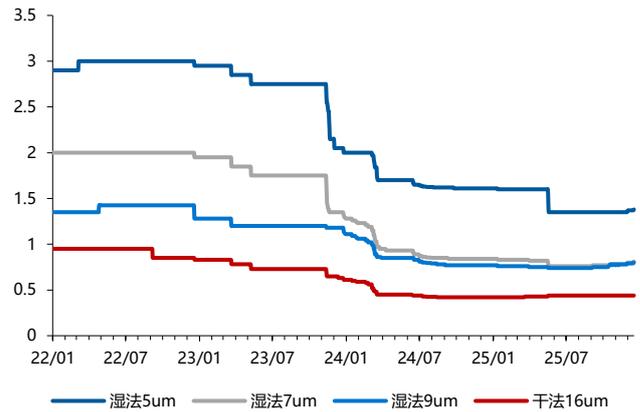
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



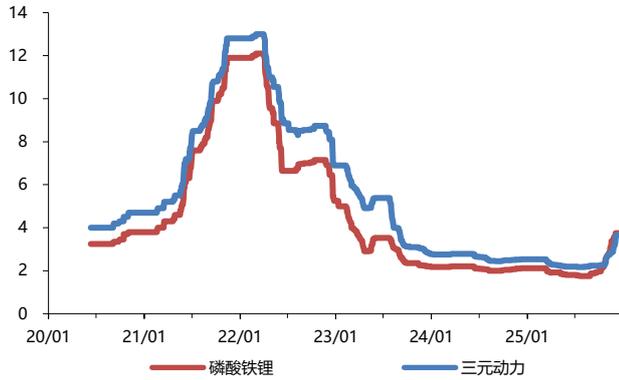
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



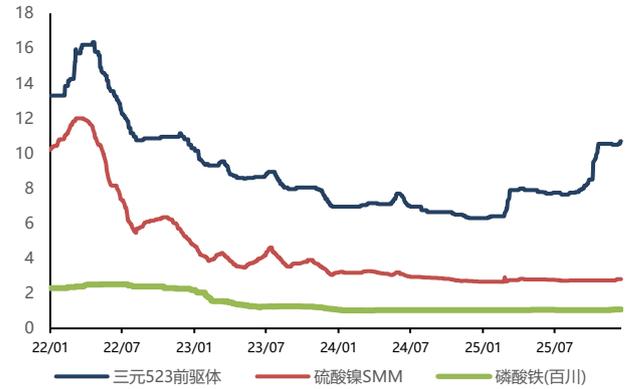
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



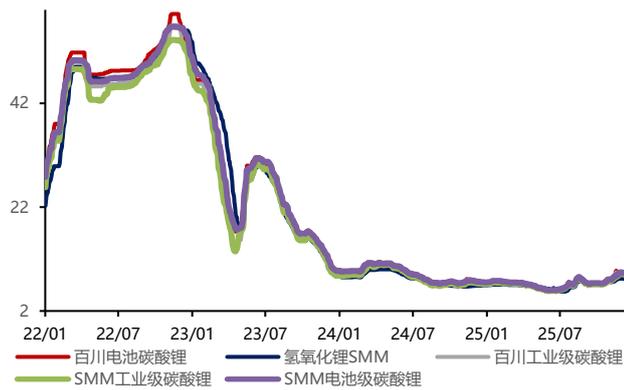
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



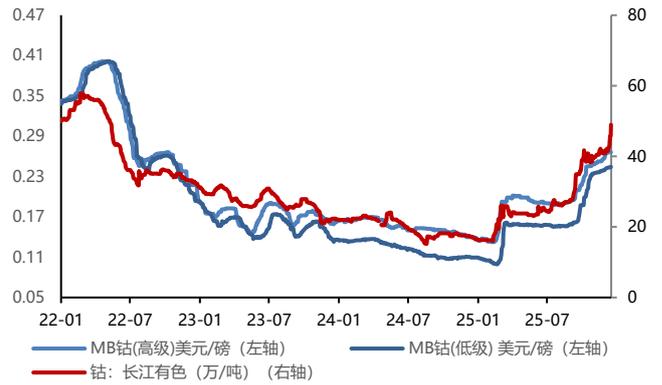
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/02/06)											
	2026/2/2	2026/02/03	2026/02/04	2026/02/05	2026/02/06	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)	42.00	41.50	41.10	41.00	40.50	-0.5	-1.2%	-9.6%	-3.6%	-12.9%	
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)	42.49	41.99	41.99	41.99	41.99	0	0.0%	-5.7%	-1.2%	-8.2%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42.50	42.00	42.00	42.00	42.00	0	0.0%	-5.6%	-1.2%	-8.1%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	41.80	41.80	41.85	41.70	41.70	0	0.0%	-5.1%	-0.2%	-9.1%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.90	28.90	28.90	28.90	28.90	0	0.0%	0.3%	0.0%	8.0%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.88	25.88	25.88	25.88	25.88	0	0.0%	-0.2%	0.0%	3.2%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.04	13.88	14.24	13.91	13.63	-0.286	-2.1%	-6.6%	-2.9%	-2.3%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.92	1.92	1.91	1.90	1.89	-0.01	-0.5%	-1.7%	-1.7%	-4.5%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	14.50	14.40	14.40	13.60	13.30	-0.3	-2.2%	-11.9%	-8.3%	16.2%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	14.70	14.20	14.50	13.70	13.20	-0.5	-3.6%	-14.3%	-10.2%	10.0%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	15.20	15.00	14.95	14.05	13.10	-0.95	-6.8%	-16.6%	-13.8%	12.0%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	15.00	14.50	14.80	14.00	13.50	-0.5	-3.6%	-14.0%	-10.0%	10.7%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	15.55	15.35	15.30	14.40	13.45	-0.95	-6.6%	-16.2%	-13.5%	12.6%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	15.25	15.15	15.15	14.35	14.05	-0.3	-2.1%	-11.4%	-7.9%	15.2%	
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	16.00	15.70	15.70	15.25	14.75	-0.5	-3.3%	-9.2%	-7.8%	26.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	15.2	15.0	14.7	14.0	13.3	-0.75	-5.4%	-16.1%	-12.8%	19.6%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	15.30	15.20	15.20	15.20	14.70	-0.5	-3.3%	-7.0%	-3.9%	50.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.50	3.43	3.43	3.43	3.43	0	0.0%	-2.0%	-2.0%	-8.5%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.23	3.18	3.10	-0.075	-2.4%	-6.1%	-5.3%	-13.3%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.45	3.45	3.40	3.35	3.28	-0.075	-2.2%	-5.8%	-5.1%	-12.1%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	13.85	13.60	13.40	13.05	12.60	-0.45	-3.4%	-11.6%	-9.0%	-24.3%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	13.80	13.30	13.30	13.00	13.00	0	0.0%	-5.8%	-5.8%	-20.2%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0	0.0%	-2.6%	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)	15.75	15.55	15.40	15.30	15.25	-0.05	-0.3%	-3.2%	-3.2%	-10.8%	
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.50	6.50	6.5	6.35	6.35	0	0.0%	-2.3%	-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)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.59	-0.03	-4.9%	0.0%	-4.9%	-4.9%	
SMM电池级PC(万元/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.68	-0.03	-4.2%	0.0%	-4.2%	-4.2%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	0	0.0%	0.3%	0.1%	6.1%	
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: 氧化钴 (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: 四氧化三钴 (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: 氧化钴 (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%	-0.1%	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%	-0.1%	0.0%	4.9%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.80	5.75	5.75	5.70	5.65	-0.05	-0.9%	-4.2%	-2.6%	15.3%	
正极: 三元111型 (万/吨)	19.10	19.10	19.10	18.70	18.70	0	0.0%	-3.1%	-2.1%	17.2%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.95	18.95	18.95	18.55	18.55	0	0.0%	-3.1%	-2.1%	16.7%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	19.15	19.15	19.15	18.75	18.75	0	0.0%	-3.1%	-2.1%	15.0%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.65	20.65	20.65	20.25	20.25	0	0.0%	-2.4%	-1.9%	16.7%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.49	5.44	5.43	5.21	4.98	-0.2305	-4.43%	-11.3%	-9.3%	9.2%	
负极: 人造石墨高镍动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨低镍 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨中镍 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨高镍 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低镍 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中镍 (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	#N/A	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	#N/A	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	#N/A	0.376	0.376	0.376	0.391	0.015	4.0%	4.0%	4.0%	6.5%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	#N/A	6.15	6.15	6.15	6.25	0.1	1.6%	1.6%	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%	

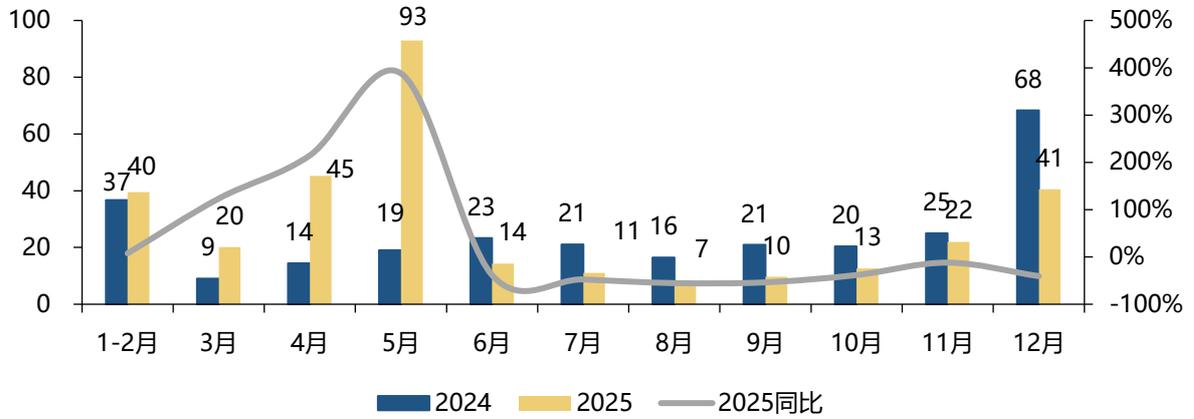
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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

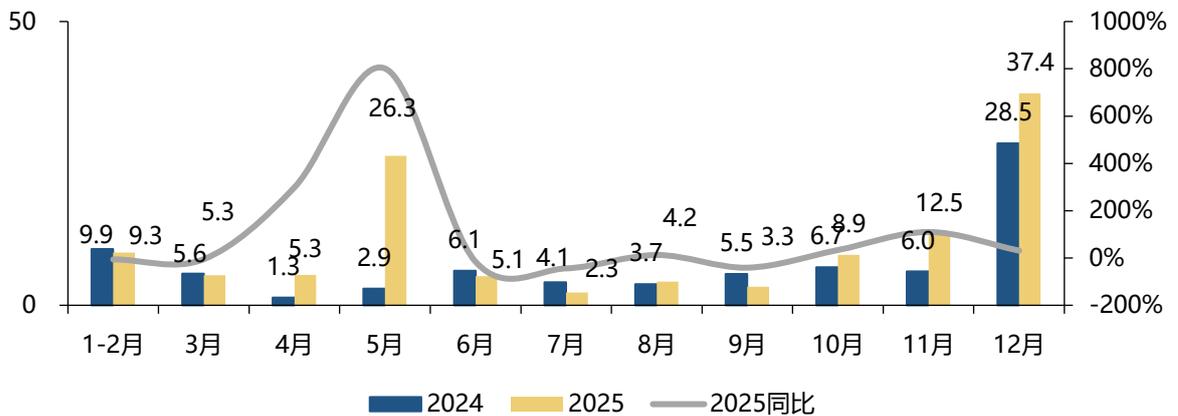
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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%。

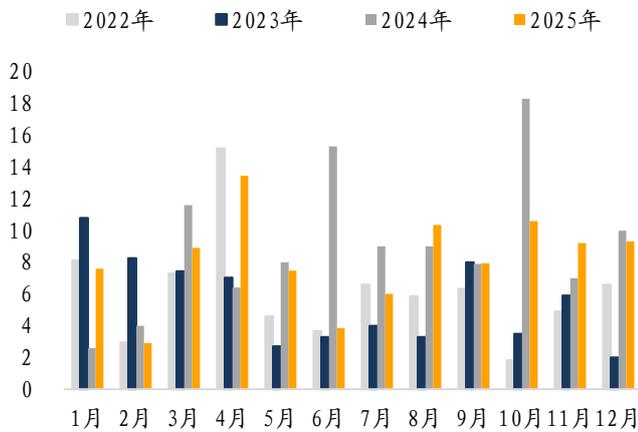
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

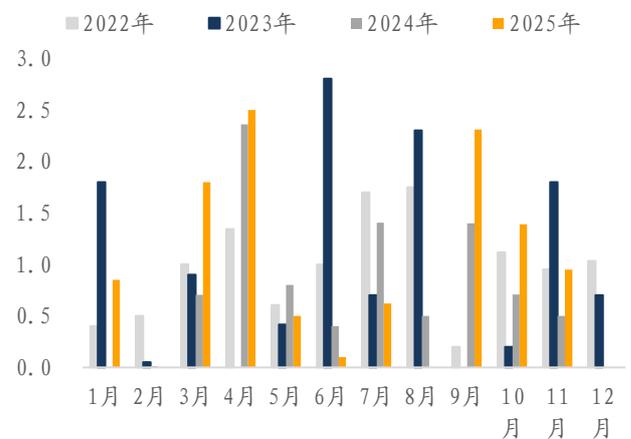
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW, 同比增长 25%。

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:

近期硅料价格尚不稳定, 上下振幅较大, 虽近期不少硅料企业对外无明确公开报价, 实际落地成交也鲜少, 但上周市场上传出的硅料价格在 49-53 元/公斤区间, 而来至本周 2 月初市场出现反转, 目前已有头部硅料企业开始跃跃欲试, 计划维持前期 60+元/公斤以上的高位价格, 其他有硅料企业跟涨报价至 55 元/公斤以上。对于预期大幅上涨的硅料价格, 下游采购尚在观望, 未有接受。当前市场硅料库存高企, 本月虽有头部企业在内计划大幅减产, 但当前买卖双方僵持下硅料库存仍未得到消耗, 且临近春节放假, 下游各环节均也有减产放假计划, 实际采购落地恐延迟至年后, 因此在市场硅料明显供过于求的情况下硅料价格能否反转上行还有待观望。

#### 硅片:

本周硅片价格继续走弱, 各尺寸价格下跌 0.1 元/片左右。临近春节长假硅片下游环节计划减产, 对应硅片需求仍显疲软, 年底去库存压力下, 硅片价格持续小幅下跌, 当前市场硅片价格较为混乱, 不同硅片企业间的硅片价差拉大, 本周 M10L、G12R、G12 硅片价格继续下行至 1.2-1.25、1.3-1.35、1.45-1.5 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。下调价格后的硅片出货情况略有改善, 但春节放假在即下游采购仍显谨慎, 整体成交规模有限。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 0.75-0.78 元/片左右。

## 电池片:

本周初银价大幅跳水至 20000 元/公斤左右,成本推动下的电池涨价势头暂缓,但各尺寸电池价格也并未随银价走弱而下跌,本周实际成交价格维持上周水平。前期各尺寸电池高位报价至 0.47-0.48 元/W 区间,实际未被下游采购接受,近期各尺寸主流成交价格在 0.43-0.45 元/W 区间。春节假期进一步临近,同时上下巨震的银价的市场情绪观望不减反增,整体电池需求疲软不改,主流电池厂商主要仍采取控量保价的策略,2月电池排产环比上月仍有下滑;价格方面,随着银价的暴跌,下游对电池降价开始有预期。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。

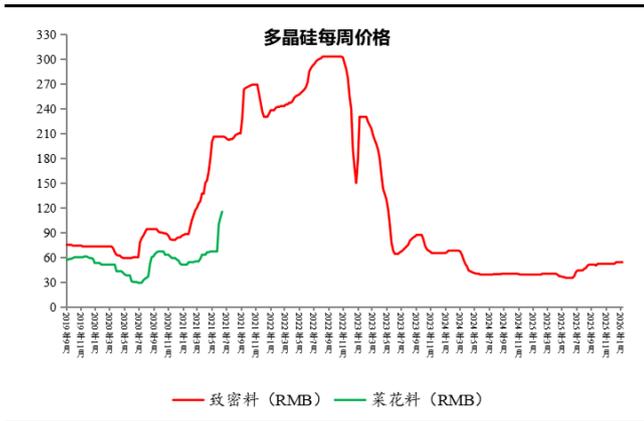
## 组件:

本周上游电池价格维稳未动的情况下,组件报价也维稳上周价格,高位价格暂未继续向上,头部一体化组件分布式高位报价维持在 0.88-0.9 元/W 区间,下游实际未能接受成交,市场实际高位成交在 0.83 元/W 左右,成交规模有限;当前市场主流成交价格仍在 0.75-0.78 元/W 区间,下游对于 0.8 元/W 以上的成交价格接受度仍然有限,国内集中式项目在当前组件高报价下继续观望延后。春节长假临近,产业链上游的高成本使得组件端厂商提产更显谨慎,春节期间不少组件企业计划放假减产,2月组件整体排产预计将出现下调。

## 辅材:

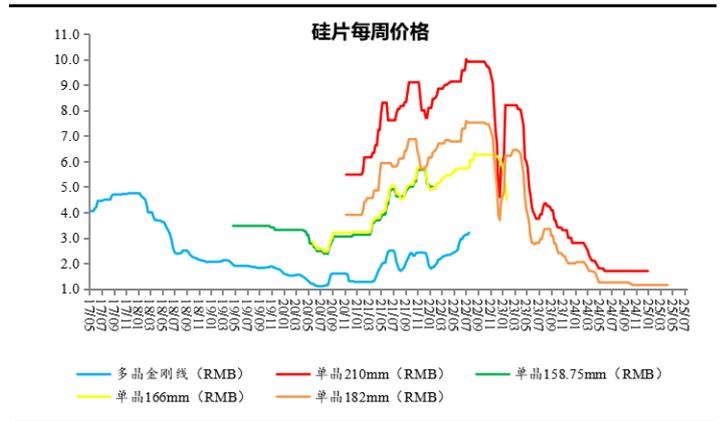
本周部分辅材价格成本压力下已无下跌空间,光伏玻璃价格 2.0mm 维持在 10.5 元/m<sup>2</sup>左右,3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17.5 元/m<sup>2</sup>左右。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



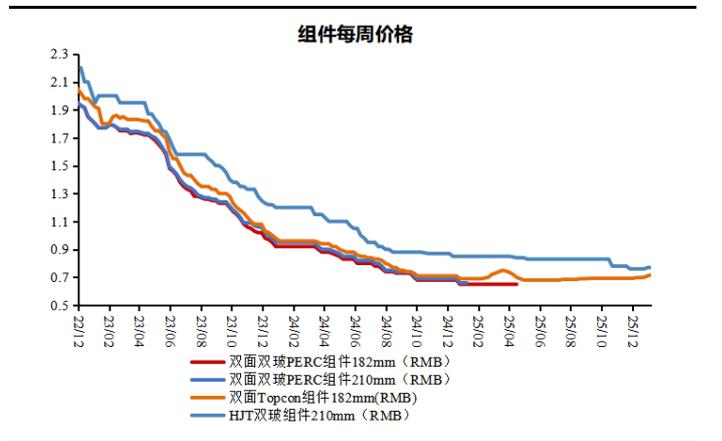
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



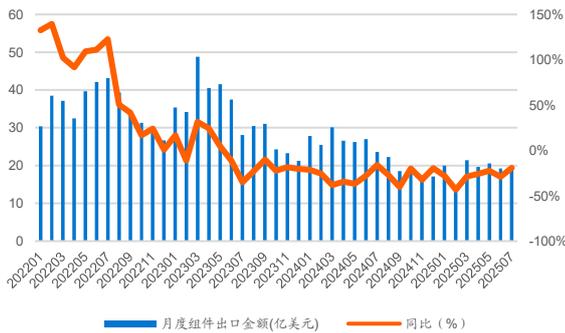
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260202-20260206)							
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	1.35	-6.90%	-10.00%	12.50%	-3.57%	#DIV/0!	8.00%
N型210硅片	1.50	-6.25%	-11.76%	0.00%	-11.76%	#DIV/0!	3.45%
N型182硅片	1.25	-7.41%	-10.71%	4.17%	-7.41%	5.93%	13.64%
Topcon182电池片 (双面)	0.47	0.00%	11.90%	64.91%	51.61%	59.32%	59.32%
Topcon182组件 (双面)	0.85	0.00%	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
致密料	54.00	0.00%	0.00%	3.85%	3.85%	38.46%	38.46%
N型182*183mm/130μm硅片	1.25	-7.41%	-10.71%	5.93%	-7.41%	-	19.05%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	-6.90%	-10.00%	9.76%	0.00%	0.00%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.55	-6.06%	-8.82%	3.33%	-7.74%	0.00%	10.71%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.45	0.00%	15.38%	57.89%	47.54%	55.17%	60.71%
双面Topcon组件182mm	0.74	0.00%	5.57%	6.64%	6.64%	7.10%	4.08%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	-4.11%	-10.26%	-12.50%	-12.50%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	-6.82%	-18.00%	-21.15%	-14.58%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

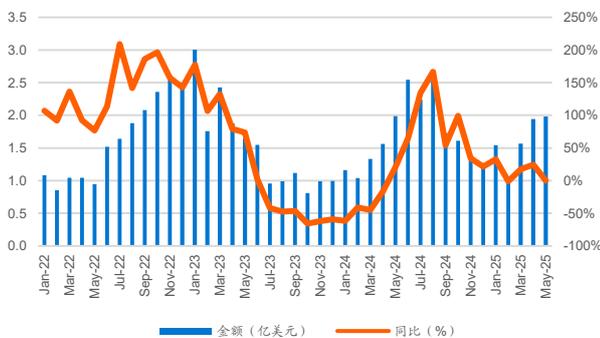
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



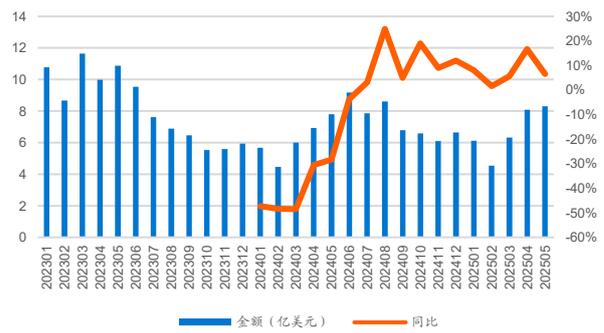
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



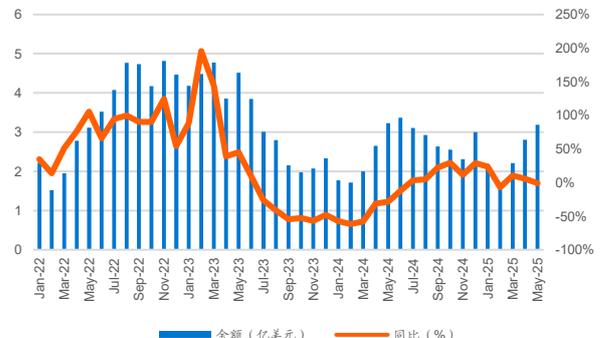
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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, %)

亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>283</b>	<b>-7.0%</b>	<b>253</b>	<b>-6.4%</b>	<b>230</b>	<b>-4.3%</b>	<b>234</b>	<b>-1.4%</b>	<b>293</b>	<b>3.3%</b>	<b>254</b>	<b>0.5%</b>	<b>235</b>	<b>2.2%</b>	<b>237</b>	<b>1.3%</b>
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	4.3%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	17	30.6%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	9	14.2%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	12	-8.1%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%	10	16.0%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%	12	-2.0%	7	1.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	10	-3.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	8	7.0%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-11.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	4	0.8%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	2	-3.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	4	0.9%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%	8	3.0%	7	-7.0%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%	3	-8.9%	2	-10.2%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	3	-6.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	2	-7.9%
造纸(纸中)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%	4	-100.0%	4	1.9%	3	-6.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	2	9.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.1%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	37	-2.4%
<b>项目型市场合计</b>	<b>500</b>	<b>2.0%</b>	<b>443</b>	<b>-2.4%</b>	<b>493</b>	<b>0.1%</b>	<b>424</b>	<b>0.6%</b>	<b>509</b>	<b>1.8%</b>	<b>431</b>	<b>-2.7%</b>	<b>473</b>	<b>-3.9%</b>	<b>399</b>	<b>-6.0%</b>
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%
<b>工控行业合计</b>	<b>783</b>	<b>-1.5%</b>	<b>695</b>	<b>-3.9%</b>	<b>723</b>	<b>-1.3%</b>	<b>658</b>	<b>-0.2%</b>	<b>801.8</b>	<b>2.4%</b>	<b>684.6</b>	<b>-1.5%</b>	<b>708.4</b>	<b>-2.0%</b>	<b>636.0</b>	<b>-3.4%</b>

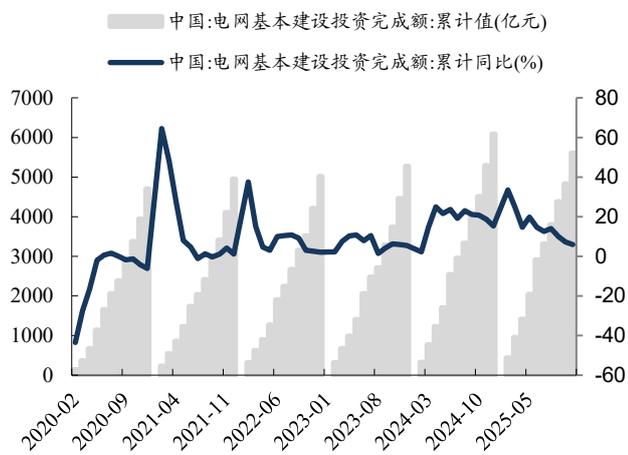
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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

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

图44：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）

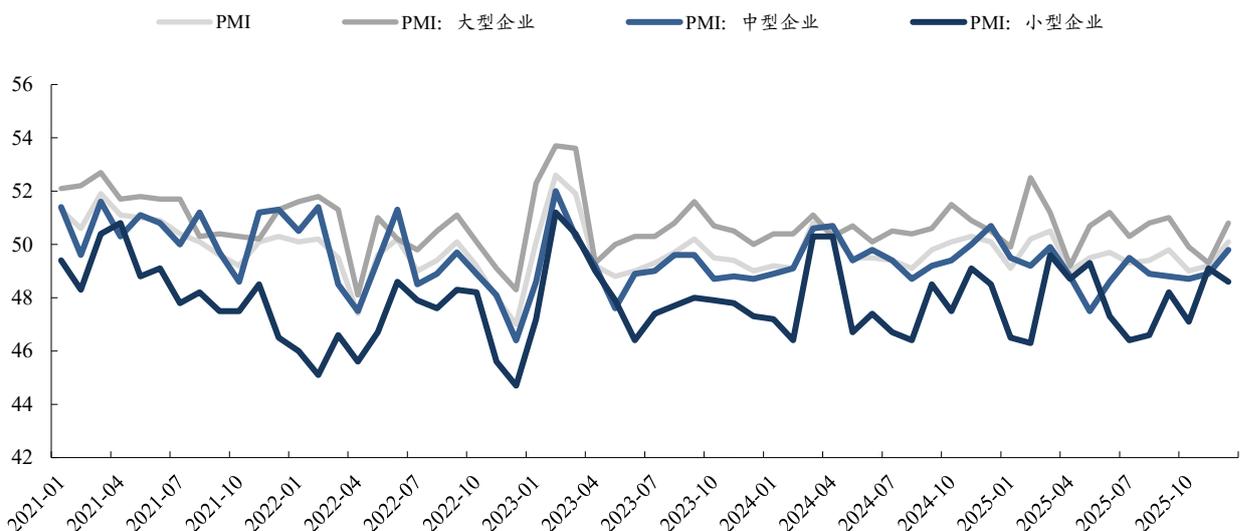
图45：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：PMI 走势 (%)

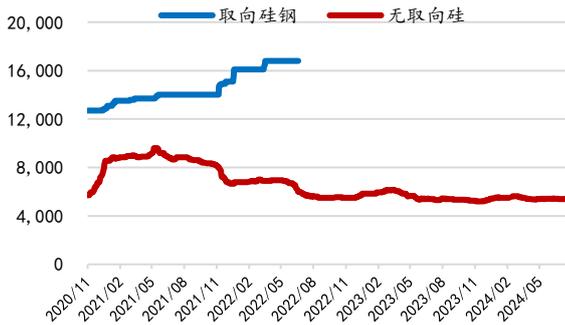


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

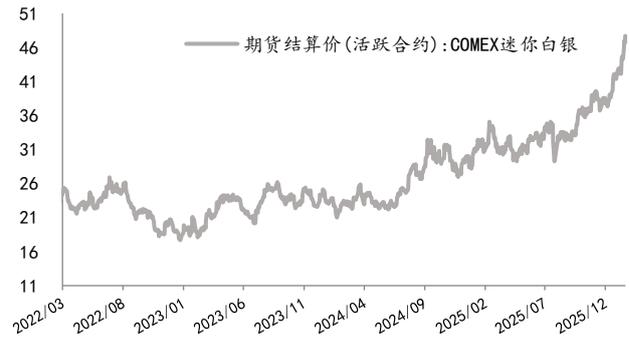
截至2月6日，本周银、铜、铝价格均环比下降。Comex 白银本周收于 76.90 美元/盎司，环比下降 2.08%；LME 三个月期铜收于 13060.00 美元/吨，环比下降 0.08%；LME 三个月期铝收于 3110.00 美元/吨，环比下降 0.81%。

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)



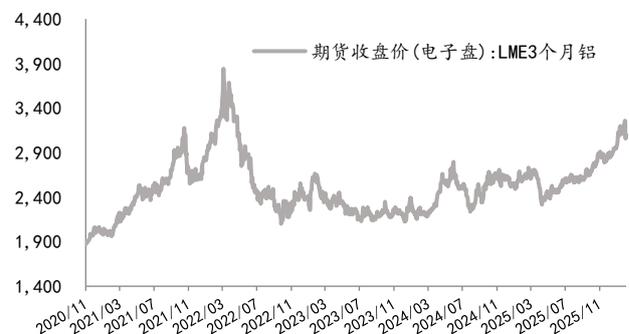
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

**1月储能采招：36.3GWh，4小时系统均价半年上涨42%，宁夏需求强劲。**根据寻熵研究院的追踪统计，2026年1月国内储能市场共计完成了36.3GWh订单，其中储能系统和含设备的EPC总承包规模合计12.3GW/36GWh。另外，还有0.3GWh直流侧和储能电芯采购订单落地。宁夏、河北、新疆（含兵团）三地表现最为突出，采招规模位列全国前三，且均超过5GWh。其中宁夏市场表现尤为亮眼，凭借3个GWh级独立储能项目落地，本月完成采招规模达到7.76GWh，位居各区域之首。1月寻熵研究院共收集163条投标报价信息。2小时系统环比下降1.8%，4小时系统均价0.592元/Wh，相比2025年7月最低点的0.417元/Wh，4小时系统月均报价半年上涨42%。2小时储能EPC、4小时储能EPC均价环比分别下降5%和8%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5Vw9yQj-XhIKT6prdEmzWQ>

**甘肃零碳园区建设：储能容量占比/绿电直供比例/需求响应能力纳入指标体系。**近日，甘肃省发改委、甘肃省工信厅、甘肃省能源局联合印发《甘肃省零碳园区建设方案》（以下简称《建设方案》）。其中，明确了清洁能源消费占比、储能容量占比、绿电直供比例、需求响应能力在零碳园区建设引导指标体系中占比30%。《建设方案》中明确目标到2027年，建成5个左右零碳（低碳）园区；到2030年，建成10个左右零碳（低碳）园区，争取建成国家级零碳园区；到2035年，全省一半以上园区基本完成低碳化改造，园区零碳化技术路径明确、规划体系健全、商业模式成熟、管理规范完善，零碳园区建设成为经济社会发展全面绿色转型的重要动力源和有力增长点，为全省碳中和目标实现发挥示范引领作用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iTnsCvKfVrQCv60PVoxgZA>

**国网山东省电力公司：进一步优化储能等项目接入管理。**国网山东省电力公司发布关于进一步优化集中式可再生能源发电项目、新型储能项目、常规电源项目接入管理的通知。通知明确了并网意向受理及答复、接入系统设计方案受理及答复、接入系统设计方案研究及答复、接网协议签订等相关内容。集中式可再生能源发电项目、新型储能项目、常规电源项目并网意向受理及答复、接入系统设计方案受理及答复工作时限均为5个工作日。接入系统设计方案研究及答复时限分别为：110千伏及以下集中式可再生能源发电项目、新型储能项目、常规电源项目；220千伏及以上集中式可再生能源发电项目、新型储能项目、常规电源项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BSduYJSAYDtdV2NLrwcSKw>

宁夏累计废止超 15GWh 储能项目。2月4日，宁夏利通区发展和改革局发布废止一批储能项目的公告，清单中共涉及9个储能项目，总规模达 1.225GW/2.67GWh，总投资超 54 亿元。从项目废止原因来看，“备案证逾期”为主要原因，共 7 个项目因此废止，总规模 925MW/2.07GWh，占比高达 78%；其次是项目“放弃建设”，总规模 300MW/600MWh，占比 22%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/39HrjLN1s1JHY1O6dwckxHA>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

3月19-20日常州2026锂电关键材料及应用市场高峰论坛！2026年锂电行业进入新一轮周期性增长，需求端强势复苏、全球化扩张与技术迭代形成“量价齐升+技术跃迁”格局，预计全球锂电池产量2025年达2297GWh，2026年增速34.6%，储能电芯出货同比增速有望达70%，但电芯及上游材料远期供应存在缺口。为把握行业机遇，相关方于2026年3月19-20日在常州举办锂电关键材料及应用市场高峰论坛，设置碳酸锂、动力电池用关键材料、储能电池用关键材料三大专题论坛，聚焦前沿技术、市场供需与上下游采购对接，汇聚全球头部电池企业与全产业链材料供应商，通过数据洞察、案例拆解与资源对接，为行业提供前瞻性指引，助力企业把握发展机遇、实现高质量发展。

[https://mp.weixin.qq.com/s/xydWLMWo\\_Hp8oCljs8W9cg](https://mp.weixin.qq.com/s/xydWLMWo_Hp8oCljs8W9cg)

1月全国乘用车厂商新能源批发预估为90万辆，同比增长1%。2025年中国新能源乘用车厂商销量增速25%，圆满实现“十四五”的新能源车市增长预期。随着2025年末新能源车购置税免税政策到期退出，2026年1月车市步入年初新能源车的政策退出后的恢复期，部分消费者提早到12月享受政策红利，导致1月的透支影响较明显。根据月度初步乘联数据综合：2026年1月全国乘用车厂商新能源批发预估90万辆，同比增长1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1jyBDVLXZswl2rBiqSXDTg>

历时三年！山东东营年产25万吨电解液溶剂项目投产。维远股份2月2日公告，公司25万吨/年电解液溶剂项目近日打通全部流程，已顺利生产出合格产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rLzCSzPpkIV-8MgdBVg1qA>

智利海关公布出口数据，2026年1月份智利碳酸锂总出口22893吨，环比增长24.82%，同比减少10.59%。其中出口：中国16950吨，环比减少增加44.81%，同比减少11.35%；韩国3359吨，环比减少39.72%，同比减少27.22%；日本610吨，环比增加2.35%，同比减少50.73%。另外，2026年1月份智利硫酸锂总出口27834吨出口至中国，环比增加475.32%，同比增加1222.91%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rLzCSzPpkIV-8MgdBVg1qA>

**巨头撤离！三菱化学退出焦炭及炭素材料业务！**2月2日，日本三菱化学集团宣布全面退出焦炭及炭素材料业务，预计将因此产生约850亿日元（约合人民币41亿元）的非经常性亏损。据统计，2025年中国进口自该集团的针状焦总量约为5000吨。此次退出的直接导火索是全球焦炭市场遭遇的“完美风暴”，近年来海外焦炭市场持续低迷，主要源于中国钢铁需求疲软及印尼大型新增产能投产导致的供应过剩。尽管三菱化学的焦炭产品具备质量优势，且公司已采取多种措施改善盈利，但仍无法扭转结构性困境。更严峻的是，针状焦、沥青焦等炭素材料业务与焦炭生产共用焦炉设备，一旦停止焦炭生产，炭素材料的成本结构将立即崩溃，该业务领域中长期增长已难以为继。

[https://mp.weixin.qq.com/s/q5JuQlaEMXXE\\_sBTu7osQ](https://mp.weixin.qq.com/s/q5JuQlaEMXXE_sBTu7osQ)

**宁德时代签约泉州！**2月2日，泉州市人民政府与宁德时代签署新能源电池生产基地项目合作协议。双方将围绕新能源电池研发与制造开展深度合作，运用先进绿色制造技术建设智能化、零碳化现代工厂，完善产业链配套，带动上下游企业协同发展，共同壮大新能源产业生态。宁德时代表示，此次合作将为其服务全球能源转型提供新的产能支撑，也将助力泉州培育新能源战略性新兴产业，是其在“十五五”开局之年发展新质生产力的关键布局。未来，宁德时代将以技术创新和绿色制造为依托，携手泉州推动新能源产业高质量发展，为区域经济绿色转型注入新动力。目前，宁德时代已拥有十三大生产基地，覆盖国内多个省市及德国、匈牙利等地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4EG8OuFpJKWXanOcer2raQ>

**超10亿元！浙江年产4GWh半固态磷酸铁锂电池项目环评公示。**1月28日，浙江省温州市瓯海区生态环境分局发布了《拟对浙江冠盛东驰能源科技有限公司年产4GWh半固态磷酸铁锂电池建设项目环评文件作出审批意见的公告》。资料显示，项目选址温州市瓯海区仙岩镇D10-3-1地块，建设单位为浙江冠盛东驰能源科技有限公司。该项目占地135.2亩，总建筑面积将近20万平方米，总投资超10亿元，预计2026年年中达产，达产后可年产210万支电芯及系统。

[https://mp.weixin.qq.com/s/jxLmvoD7HYtz\\_ZlujhUuqA](https://mp.weixin.qq.com/s/jxLmvoD7HYtz_ZlujhUuqA)

**楚能新能源斩获海外11.5GWh订单！**

2月3日，上海亿电通联合楚能新能源、沙特Al Rajhi Electrical签署储能战略合作协议，推动5.5GWh储能产能在沙特及中东本地化落地，响应当地能源转型战略。此次合作是中国新能源产业“走出去”的重要实践，三方将整合优势，推动储能技术与中东本地产业融合，相关产品未来三年将主攻当地市场与项目建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/84e3Qx8dT0umTB2inVzww>

**宁德时代拿下 10GWh 储能项目!** 据外媒报道,英国投资管理公司施罗德的能源转型投资平台施罗德 Greencoat 与宁德时代、香港私募基金 Lochpine Capital 签署战略谅解备忘录,各方将联合在欧洲推进电池储能项目的开发与投资。根据协议,此次合作规划了欧洲电池储能投资平台,远期规划建设容量高达 10GWh 的储能设施。其中,宁德时代将提供电池技术支持,施罗德 Greencoat 将发挥其在可再生能源基础设施领域的资产管理优势,Lochpine Capital 则聚焦 BESS 项目开发及基金化运作,共同打通“技术+资本+项目”的完整闭环。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WWC-AODrXXD-ELtdm129Q>

**亿纬锂能海外大动作!** 1月30日,亿纬锂能马来西亚工厂二期工程顺利投产,这是马来西亚首个大型锂电池厂房项目,可年产 6.8 亿只圆柱电池,主要供应电动工具与两轮车市场,提升了东南亚本地化制造能力。同日,亿纬锂能参股公司 HYD 与印尼国企 ANTAM、IBC 签订框架协议,将围绕新能源汽车电池全产业链展开合作,在印尼建设涵盖矿山、冶炼、材料、电池及回收的一体化项目,矿石由 ANTAM 子公司供应。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VyRXVqOjVd6HH9ZJF1xL5w>

**马斯克宣布干法电极实现规模化量产。** 近日,马斯克宣布实现干法电极工艺规模化生产,这是特斯拉 4680 大圆柱电池的核心技术,可简化生产流程、降低成本与能耗。该工艺原计划优先搭载 Cybertruck,但此前因量产问题影响了车型交付;目前特斯拉已开始为部分 Model Y 搭载 4680 电池包,以应对供应链挑战。同时,其得州奥斯汀工厂已实现 4680 电池干法电极量产及正负极材料本地化制造,干法 4680 大圆柱有望正式应用于 Model Y,为车型实现降本增效。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CZ0WFSrWbDZb0yXew4thvA>

**恩捷连签两份固态电池合作:牵手恩力、国轩。** 锂电隔膜龙头恩捷股份近期在固态电池领域连续布局,1月20日与硫化物路线固态电池企业恩力动力签署协议,共同开发适配固态电池的高性能电解质隔膜;随后旗下上海恩捷与国轩高科签约,聚焦隔膜、固态电解质等关键材料协同,并推进零碳工厂等应用场景建设。公司强调合作暂不涉及具体产品销售,后续以合同为准。这两份协议完善了恩捷的固态布局,同时其在硫化物体系关键材料链条上持续推进,控股子公司已布局全固态高纯硫化锂等产品,玉溪基地也在推进千吨级产能项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8BzLIBa3-QZvzfWXX8OFCA>

### 3.1.3. 光伏

**特斯拉官宣,纽约州布法罗工厂重新调整用途为光伏组件生产。** 特斯拉正评估美国多地新建太阳能电池制造项目,布法罗工厂将率先扩产至 10GW——相当于十座核电站

的装机规模，成为百吉瓦版图的首块基石。备选名单还包括亚利桑那、爱达荷等光照与土地优势突出的州，形成东西联动的制造集群。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bDR5RbJOxtkb87VF7Le6A>

**德业入股超额你领先的液冷温控科技企业哈希温控。**近日，德业股份基于看好全球 AI 产业趋势和液冷行业的未来市场前景，对广州哈希温控技术有限责任公司完成了 B 轮独家战略投资。本轮融资将重点投向哈希温控第四生产基地建设，着力打造行业极致的敏捷交付体系。项目投产后，将全面匹配液冷市场持续扩容的需求，巩固并强化哈希温控在交付环节的竞争优势，为业务高速增长提供核心产能支撑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/5DRtvs5-OWBdL7msW-4\\_dg](https://mp.weixin.qq.com/s/5DRtvs5-OWBdL7msW-4_dg)

**阳光电源宣布在欧洲建厂，逆变器产能 20GW 储能系统产能 12.5GWh。**2 月 5 日，阳光电源正式宣布，将投资 2.3 亿欧元在波兰投建欧洲首座本土生产基地，加码全球光储产能布局。规划产能：逆变器年产能 20GW、储能系统年产能 12.5GWh，覆盖户用至大型电站全场景需求，实力填补欧洲本土规模化光储制造空白。

[https://mp.weixin.qq.com/s/8Et37Wb1xur\\_m2V2v4JLLw](https://mp.weixin.qq.com/s/8Et37Wb1xur_m2V2v4JLLw)

**大金重工落子西班牙。**大金重工已与西班牙知名工业集团 Zima 股权投资公司签署谅解备忘录 (MoU)，将在希洪港 (Gijon) 新建制造工厂。该工厂将为欧洲及全球其他市场生产海上风电基础，同时将希洪港定位为集结枢纽，为欧洲地区海上风电项目提供配套支持。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Tq0xzT1SOveD3\\_gVTUa3ww](https://mp.weixin.qq.com/s/Tq0xzT1SOveD3_gVTUa3ww)

**500MW! 中建五局乌兹别克斯坦超大体量光伏全容量并网。**近期，由中建五局参建的乌兹别克斯坦吉扎克 500MW 光伏项目正式实现全容量并网发电，近百万块光伏板，点亮中亚戈壁，将源源不断的清洁电能汇入当地电网，为乌兹注入绿色动能。作为乌兹目前体量最大的光伏项目之一，吉扎克光伏项目总占地面积达 1083.2 万平方米，全容量投产后，在 25 年运行期内预计年平均上网电量可超 11 亿千瓦时，每年可节约标煤 34.17 万吨、减排二氧化碳 93.63 万吨，将极大缓解周边地区用电压力，为乌兹绿色低碳发展提供坚实的能源支撑。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260202/1482317.shtml>

**四川凉山盐源牦牛坪光伏发电项目构网型配建储能系统成功并网。**近日，四川凉山盐源牦牛坪光伏发电项目构网型储能系统成功并网。该系统在高海拔、强降雨等恶劣环境下，仅用时不足 3 个月完成建设，其中 38 台超重设备吊装仅耗时 6 天，实现了安全与效率的突破。项目配套建设 68MW/136MWh 储能系统，共 19 个储能单元，通过多条线路并入电网。相较于传统储能系统，该构网型储能具备主动支撑能力，搭载虚拟同步

机功能，电网响应速度提升 10 倍，可快速调节频率、抑制电压跌落，还能在无电网信号时离网供电、黑启动恢复电网，有效强化了电网安全韧性，为新能源接入与区域低碳发展提供支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260202/1482387.shtml>

**特斯拉全新光伏组件发布!**近日,特斯拉宣布推出全新的住宅用光伏组件 Tesla Solar Panel (TSP-415 和 TSP-420)及其配套安装系统,专为与特斯拉太阳能逆变器和 Powerwall 3 配合而设计。这标志着特斯拉终于完成了家庭能源生态系统的最后一块拼图,实现了从发电、储能、管理到用电的“全特斯拉化 (All-Tesla)”闭环。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260202/1482445.shtml>

**新疆木垒 150MW 风电项目并网, 中建三局配建 15MW/30MWh 构网型储能系统。**北极星储能网获悉,中建三局近日在新疆昌吉木垒县大石头村承建的金开新能风电项目已成功并网,实现关键建设进展。该项目风机总装机容量达 150 兆瓦,是木垒县“双千万千瓦”新能源基地的重要一环。该项目同时配套建设了 15MW/30MWh 构网型储能系统。该储能系统能够主动参与电网稳定调节,依托虚拟同步发电机 (VSG) 技术,为电网提供电压和频率支撑,有效缓解新能源发电的间歇性与波动性影响,成为构建以新能源为主体的新型电力系统中的关键环节。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260203/1482543.shtml>

**中国能建山西电建再下一城! 皮山县 200MW/800MWh 独立储能项目实现全容量并网。**北极星储能网获悉,1 月 31 日,由中国能建山西电建承建的新疆和田地区皮山县二期 200 兆瓦/800 兆瓦时独立储能项目实现全容量并网。该项目位于皮山县,是服务国家“双碳”目标、支撑南疆高比例新能源消纳的重点工程。项目共配置 32 套磷酸铁锂构网型储能单元,总规模达 200 兆瓦/800 兆瓦时,通过 8 回 35 千伏馈线接入新建的 220 千伏升压站,具备电能储存与电网调节双重功能。项目投运后,将有效贯通绿色电力“充-放-送”全流程,提升区域电网对风电、光伏发电波动的接纳能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260203/1482532.shtml>

**中电联: 预计 2026 年光伏装机规模将首次超过煤电。**2 月 2 日,中国电力企业联合会召开新闻发布会,中电联秘书长、新闻发言人郝英杰发布《2025-2026 年度全国电力供需形势分析预测报告》。报告系统总结了 2025 年度全国电力消费、生产供应以及总体供需情况,预测了 2026 年电力供需形势。报告指出,2025 年,我国全社会用电量规模首次突破 10 万亿千瓦时,达 10.37 万亿千瓦时,同比增长 5.0%,稳居全球电力消费第一大国地位。“十四五”期间,全社会用电量年均增长 6.6%,比“十三五”年均增速提高 0.9 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260204/1482750.shtml>

**新疆 300MW 光伏治沙 EPC 中标候选人公示。**大秦电力(昆明)集团有限公司下属公司“沙雅县秦电投新能源有限公司 49 万千瓦光伏治沙”EPC 项目(2025 年)一标段(第二次)中标候选人公示。根据公示,中标候选人第 1 名为航洋电力建设有限公司(联合体牵头人)、新疆新能源研究院有限责任公司(联合体成员),固定单价 2.4896849 元/W。中标候选人第 2 名为新疆电力建设有限公司(联合体牵头人)、中设建联工程设计有限公司(联合体成员),固定单价 2.4959720 元/W。中标候选人第 3 名为湖南鸿昌电力工程建设有限责任公司(联合体牵头人)、陕西正源基础工程勘测设计有限公司(联合体成员),固定单 2.4947145 元/W。该项目为二次招标,此前因中标人西格玛电气股份有限公司(联合体牵头人),中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司(联合体成员二)无法履约,废除中标。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260204/1482823.shtml>

**陕西 2026 年分散式风电小型地面光伏电站申报:鼓励新能源项目按不低于装机容量 10%/2h 配置储能。**2 月 2 日,陕西省发改委印发通知,开展 2026 年分散式风电、小型地面光伏电站项目申报,要求项目单体规模不超过 5 万千瓦,鼓励按不低于装机容量 10%、时长 2 小时配置新型储能,分布式光伏和绿电直连项目不在申报范围。申报企业需为电解铝、钢铁等高耗能或降碳刚需行业,项目可选择全额上网或自发自用。通知同时明确各市申报规模上限,榆林不超过 80 万千瓦,延安不超过 75 万千瓦,关中各市不超过 60 万千瓦,陕南各市不超过 30 万千瓦。2 月 3 日,国华能投(运城)新能源有限公司发布 200MW/400MWh 独立储能项目招标预告,总投资 5 亿元,约合单价 1.25 元/Wh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260205/1483083.shtml>

**1.25 元/Wh! 国华能投山西 200MW/400MWh 独立储能项目即将招标。**北极星储能网获悉,2 月 3 日,国华能投(运城)新能源有限公司发布 200MW/400MWh 独立储能项目招标预告,项目总投资 50000 万元,约合单价 1.25 元/Wh。招标预计发布时间 2026 年 03 月。建设规模 200MW/400MWh 储能系统建设,配套完成储能设备。该项目占地约 47 亩,建设 200MW/400MWh 储能电站、220KV 升压站一座、配电室一座、办公生活用房一栋、综合楼一栋、二次设备室等,安装储能成套系统预制舱等设备,配套建设水、电、暖、绿化等附属设施。国华能投(运城)新能源有限公司为神华(天津)新能源技术有限责任公司控股孙公司,而神华(天津)新能源技术有限责任公司为国家能源集团新能源有限责任公司的全资子公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260205/1482966.shtml>

**国家电投重庆公司成功发行全国首单户用光伏资产续发型类 REITs。**2 月 4 日,在集团公司财资部的有力指导和支持下,重庆公司再次引领行业创新,成功设立了全国首

单户用光伏资产续发型类 REITs（暨渝泰类 REITs 二期）产品，标志着公司在绿色资产证券化领域迈出跨越性一步，也为行业树立了新的标杆。本次发行以精准高效为原则，通过简洁严谨的交易结构和资金安排，成功为重庆公司接续了低成本的权益资金 13.09 亿元（不含次级）。产品优先级发行利率 2.23%，不仅创下 2026 年以来全市场类 REITs 产品发行利率新低，也充分体现了市场投资人对该项目资产质量和重庆公司信用的高度认可，展现了重庆公司在资本运作与成本管控方面的卓越实力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260206/1483196.shtml>

**湖北赣江新区渔光互补项目 18MW/36MWh 储能电站并网投运。**赣江新区一项采用“水上发电、水下养殖”模式的渔光互补项目近日成功实现并网投运。该项目配套的 18MW/36MWh 储能电站由中储科技参与供货。作为融合生态保护与经济示范工程，该电站投运后预计每年可提供清洁电能约 6600 万千瓦时，在整个运行周期内将为地方贡献税收约 6500 万元，并可节约标准煤 50 万吨、减少二氧化碳排放 135 万吨。针对光伏发电存在的波动性与间歇性问题，中储科技为此项目专门设计了 18MW/36MWh 自适应储能系统。该系统由 3 个 5MW/10MWh 单元和 1 个 3MW/6MWh 单元组合而成，通过 PCS 升压后，经电缆接入项目 35kV 母线，实现了与光伏电站及电网之间的协调运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260206/1483202.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**欧盟委员会于 2026 年 2 月 3 日宣布对中国风电企业金风科技启动深入调查。**当地时间 2 月 3 日，欧盟委员会宣布，已依据《外国补贴条例》（FSR）对中国风电企业金风科技发起深入调查，声称其可能“获得了扭曲欧盟市场的补贴”。欧盟委员会称，初步调查显示，金风科技“可能获得了外国补贴”，这些补贴包括政府补助、税收优惠以及优惠贷款等，因此决定正式立案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YnFonQXblholPvOA0dLnsQ>

**中企承建埃塞俄比亚 120MW 风电项目投产。**由中国企业承建的埃塞俄比亚阿伊萨风电项目 1 月 31 日在该国东部的索马里州举行投产发电仪式，埃塞总理阿比、吉布提总统盖莱、索马里总统马哈茂德等出席。阿伊萨风电项目于 2017 年启动建设，东方电气与业主埃塞俄比亚电力公司签署总承包合同。项目设计总装机容量 120 兆瓦，安装 48 台单机 2.5 兆瓦的风电机组。目前，第一阶段 32 台风电机组已完成安装，开始并网发电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260202/1482391.shtml>

**中国能建山西院签约海外 125MW 风电 EPC 项目。**近日，中国能建山西院与新加坡

胜科工业集团在上海签署阿曼 Dhofar II 125 兆瓦风电项目 EPC 合同。项目位于阿曼佐法尔省，规划装机容量为 125 兆瓦，并配套新建一座 400 千伏升压站及长约 3.7 公里的外送线路。项目建成后，年发电量约 3.97 亿千瓦时，将进一步提升阿曼绿电占比，优化能源结构，并提升电力系统灵活性与稳定性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260203/1482544.shtml>

**电气风电预中标！海南 576MW 海上风电项目机组订单。**2 月 4 日，国家电投发布申能海南 CZ2 海上风电示范项目二期风力发电机组（含塔筒）设备采购中标候选人公示。根据公示，该项目两个标段中标候选人均为电气风电，总报价 188352 万元。根据招标公告，申能海南 CZ2 二期海上风电示范项目场址位于儋州市北面海域，规划总容量 1200MW，共配套建设 2 座 220kV 海上升压站和 1 座陆上集控中心，分两期建设，项目一期 603MW 已于 2025 年 3 月全容量并网发电。项目二期建设容量 576MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260204/1482842.shtml>

**中船科技联合体预中标！山东 175MW 风机供货及吊装项目。**2 月 4 日，中广核发布《中广核新能源山东莒县 175MW 陆上风电项目风力发电机组(风力发电机组（含塔筒）采购项目（重新招标）中标候选人公示》。根据《公示》，该项目中标候选人第一名为中船科技&黑龙江泽翰建筑工程有限公司联合体，投标报价 40932.5 万元。根据招标公告，中广核新能源山东莒县 175MW 陆上风电项目位于山东省日照市莒县，核定装机容量 175MW，机位数量 28 台，单机容量 6250kW 及以上。交货期：风电机组设备：预计在 2026 年 6 月完成交货。钢制塔筒：2026 年 3 月 - 9 月；混凝土塔筒：2026 年 4 月 10 日交付首批 10 套，2026 年 5 月 15 日前交付 18 套。本次招标范围含风电机组及塔筒供货以及吊装。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260205/1482942.shtml>

**中广核山东 600MW 海上风电项目相关招标。**2 月 3 日，中广核在电子商务平台发布山东半岛北 3#海上风电项目海底电缆路由勘测专题服务采购招标公告。该项目位于山东烟台北面海域，规划装机容量 600MW，场址规划面积约 65km<sup>2</sup>。招标内容涵盖海底地形测量、地貌扫测、地层探测、已建海缆管道探测等多项勘测工作，要求自合同签订后 60 日内完成现场勘测及报告编制。项目资金来源为企业自筹，已具备招标条件，现面向社会公开招标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260206/1483165.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**79 套电解槽！宁夏一绿氢项目相关获批！**2 月 3 日，宁夏政务网信息显示，宁夏太阳山绿氢制储输用一体化(一期)年产 1.65 万吨绿氢项目-氢能装备测试中心通过备案。

宁夏太阳山绿氢制储输用一体化示范项目由赛拉弗重塑（宁夏）氢电能源有限公司（上海重塑集团、江苏赛拉弗合资公司）投资建设，依托太阳山新能源资源，布局绿电制氢、氢能交通、绿氨绿甲醇、氢氨甲醇耦合化工等一体化产业生态，打通了风、光、氢、氨产业链条。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260206/1483154.shtml>

**中华煤气携手中石化开展氢能及绿色燃料等方面合作。**近日，香港中华煤气与中石化香港及新星公司签署合作备忘录，建立战略合作伙伴关系，针对氢能、绿色甲醇及可持续航空燃料(SAF)等清洁能源展开深度合作。三方合作将涵盖氢能业务推广、加氢站建设、液氢储运技术、氢能充电站、绿色甲醇船运应用，以及可持续航空燃料开发等关键领域。三方更会探讨成立合资公司，旨在整合资源优势，加速氢能项目落地，完善香港氢能等基础设施，构建具竞争力的产业生态系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260205/1483082.shtml>

**总投资 80 亿元！深能签约 505MW 风光制氢项目。**2月2日，内蒙古鄂托克旗人民政府与深能北方能源控股有限公司签署投资合作框架协议。鄂托克旗 505MW 风光制氢一体化合成绿氨项目（一期）于 2023 年 6 月开工建设，2025 年 10 月成功入选国家能源领域第一批氢能试点项目，凭借其技术创新性与示范引领性获得行业广泛认可，计划 2026 年 8 月全面建成投产。本次签约的二期项目总投资约 80 亿元，拟规划建设风力发电项目及相关配套设施、电解水制氢站，并以绿氢为原料向下游延伸，投资建设合成绿氨、绿醇、可持续航空燃料（SAF）等应用项目。该项目将在现有项目基础上进一步拓展规模、升级能级，深度契合鄂托克旗“十五五”规划中新能源产业高质量发展的核心布局，成为区域培育新质生产力的关键支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260205/1482938.shtml>

### 3.1.6. 电网

**广东肇庆 500 千伏柑乡变电站投运。**1月30日，广东电网肇庆 500 千伏柑乡 [变电站](#)正式投运。该项目是“十五五”期间南方电网、广东投运的首座 500 千伏变电站，该站投运后，将实现怀集、封开、德庆等肇庆西北部区县供电容量翻一番，彻底消除县域电网大面积停电风险，极大提升供电可靠性。该站配套的 220 千伏线路工程，将为肇庆西北部区域新增 200 万千瓦的电力送出能力，一举解决了肇庆西部地区近远期新能源项目送出受限的难题。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260203/663004.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

**上海人形机器人企业，拿下近亿元 Pre-A+轮融资。**近日，上海卓益得机器人有限公司宣布完成近亿元人民币 Pre-A+轮融资。此次融资将为公司注入强劲发展动能，在原有机器人产业基础上，开辟人机共生新赛道，重点布局 IP 活化、情感陪伴等情绪价值服务，深耕老年人康护等新兴社会需求场景，加速前沿技术的商业化落地与规模化应用进程。

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

**湖北训练“机器人大脑”斩获全球第二。**近日，全球首个具身智能大规模真机评测平台 RoboChallenge 公布最新榜单，由湖北人形机器人创新中心与极智视界（GigaAI）联合推动的开源模型 GigaBrain-0.1，斩获全球总排名第二的好成绩。短短两个月前，双方联合发布 GigaBrain-0 模型，在此期间，技术能力实现重大跃升。此次在涵盖 30 项复杂任务的国际评测平台 RoboChallenge 上，GigaBrain-0.1 的表现一举超越多个长期领先的国际模型，搭载它的机器人不仅能稳稳地完成“插笔入盒”“堆叠碗”等动作，还能熟练地给盆栽浇水、粘胶带，在“双臂协同”单项任务上，成功率居全球首位。

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

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

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

### 3.1.8. 固态电池

**QuantumScape 启用 Eagle 生产线进行固态电池试生产。**据外媒报道，美国固态电池企业 QuantumScape 于 2026 年 2 月 4 日在其位于加利福尼亚州圣何塞的总部正式启用 Eagle 生产线进行固态电池试生产。该产线将用于生产 QSE-5 型固态锂金属电池单体，支持汽车原始设备制造商（OEM）客户取样、测试、技术验证及产品集成工作。大众汽车集团等 OEM 客户、生态合作伙伴及政府官员出席了当日的启用仪式。

<http://app.myzaker.com/news/article.php?pk=69870d848e9f0945bf66756b>

### 3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

容百科技	因披露与宁德时代 1200 亿元重大合同存在误导性陈述，公司及两名高管被证监会拟罚款合计 950 万元。
天齐锂业	拟择机处置所持中创新航不超过 1.14% 股权及 SQM 不超过 1.25% 的 A 类股，以提高资产流动性。
比亚迪	2026 年 1 月新能源汽车产量 232,358 辆，同比下降 29.13%，销量 210,051 辆，同比下降 30.11%。其中，纯电动和插电式混合动力汽车销量分别下降 35.68% 和 25.21%。当月动力电池及储能电池装机总量约为 20.187 GWh。
天合光能	“天 23 转债” 将于 2026 年 2 月 13 日支付第三年利息，每张含税兑息 1.00 元。
爱旭股份	与 Maxeon 签订《专利许可协议》，获授其除美国外全球 BC 电池及组件相关专利 5 年非独占许可，总费用 16.5 亿元分期支付，并同步撤回双方所有相关未决诉讼。
欣旺达	子公司与威睿电动就重大诉讼达成和解，后者将在 5 年内分阶段支付应承担费用，公司已申请撤诉。
特变电工	控股子公司天池能源以 27.05 亿元竞得新疆库木苏五号井田煤炭普查探矿权。
国轩高科	拟定增募资不超 50 亿元，用于动力电池项目及补充流动资金；第四期员工持股计划第二类参与对象第一个解锁期条件成就，2,654,160 股可解锁，占总股本 0.15%。
麦格米特	向特定对象发行 31,325,851 股 A 股，募集资金净额约 26.29 亿元，新增股份将于 26 年 2 月 6 日上市，除控股股东童永胜外，其他董事及高管未参与定增。
北汽蓝谷	2026 年 1 月产量 11169 辆，销量 8073 辆，同比增长约 20.84% 和 11.83%。
赛力斯	2026 年 1 月新能源汽车产量 44,098 辆，销量 43,034 辆；北汽集团及关联方通过参与定向增发导致持股比例从 42.19% 减少至 41.71%。
长城汽车	2026 年 1 月新能源车销售 18,029 台，海外销售 40,278 台。
广汽集团	2026 年 1 月汽车产量 110,795 辆，同比下降 4.77%，销量 116,622 辆，同比增长 18.47%。
鹏辉能源	已向香港联交所递交 H 股发行并上市申请。
上汽集团	2026 年 1 月份产量为 338,659 辆，同比增长 4.01%，销量为 327,413 辆，同比增长 23.49%。新能源汽车和出口及海外基地销量同比增 39.73% 和 51.68%。
欧晶科技	因行业产能利用率下降，子公司天津欧川和宜兴欧清部分产线停产，导致 2025 年业绩预亏。25 年度归母净利预亏 2.4 亿元至 3 亿元。
佛塑科技	将向广新集团发行股份，发行价格为 3.81 元/股，募集资金净额 9.8 亿元。
红相股份	计划向福建闽高转让南通瀚蓝 100% 股权，交易总价为 1.2 亿元。
迈为股份	股东周剑和王正根在 2026 年 1 月 29 日至 30 日合计减持总股本 0.68%，减持后持股比例分别下降至 40.74% 和 16.76%。
宇通客车	26 年 1 月产量同比下降 15.35%，销量同比下降 32.24%。
智洋创新	筹划以发行股票、定向发行可转债和支付现金的方式购买灵明光子控制权，构成重大资产重组。公司股票自 2026 年 2 月 4 日起停牌不超过 5 个交易日。
天融信	第一大股东由郑钟南变更为中电科（天津）（原公司第二大股东）。

富临精工	与宁德时代将共同对江西升华进行增资扩股，公司股权比例下降至 64.3653%，宁德股权比例上升至 33.0000%。
江苏华辰	股东、实控人张孝金在 2026 年 1 月 26 日至 2 月 3 日期间合计减持“华辰转债”560,000 张，占发行总量的 12.17%，减持后持有比例降至 42.88%。
大豪科技	四位股东吴海宏、谭庆、孙雪理和赵玉岭计划在 2026 年 3 月 6 日至 6 月 5 日期间，每人减持不超过公司总股本 1% 的股份。
长安汽车	筹划以自有资金 7-14 亿元回购 A 股，3-6 亿元回购 B 股股份，用于减少注册资本，尚在审议；26 年 6 月销量 134,701 辆（海外 43,628 辆），同比下降 51.14%，其中新能源汽车销量 36,621 辆，同比下降 45.74%。
新泉股份	拟以自有资金 5,000 万元在设立子公司新泉零部件，拓展国内市场；拟通过新加坡子公司投资 4,200 万美元在马来西亚设立下属公司，推进全球化战略布局；拟对德国子公司拜仁新泉增资 10,000 万美元，用于拓展海外市场及增强全球竞争力。
大洋电机	公司以自有资金 1,000 万元投资慕智合创，布局人工智能与具身智能相关产业，不参与基金决策；以自有资金 3000 万元参投上河化龙基金，专项用于对海洋智能装备企业苏州世航的股权投资。
沃格光电	因在互动平台发布关于 CPI 航天应用和微流控芯片的不准确、不完整信息，公司及时任董秘龚庆宇被上交所予以监管警示。
电科蓝天	首次公开发行 17,370 万股 A 股股票并在科创板上市，发行价 9.47 元/股，募集资金总额约 16.45 亿元，战略配售及网下网上发行已完成。
蔚来集团	预计 25 年第四季度将首次实现单季度经调整经营利润（非 GAAP），介于 7 亿至 12 亿元人民币，上年同期为亏损 55.436 亿元。
湖南裕能	373,819,924 股首发前限售股将于 2026 年 2 月 9 日解禁上市流通，占总股本 49.13%。
融发核电	子公司烟台台海核电中标中广核主管道备件项目，金额 1.01 亿元。
五洲新春	公司及子公司拟与关联方中浙高铁共同出资 6,000 万元设立合资公司，布局高端特种轴承业务；公司与关联方中浙控股签署协议，受托对中浙高铁进行为期 2 年的经营管理。
柯力传感	控股股东一致行动人鲁忠耿、黄朝霞集中竞价减持计划届满，分别减持 0.3027% 和 0.0359% 股份，后者已清仓。
合盛硅业	子公司合盛电业拟进行存续分立，分立后原公司继续存续，并新设一家全资子公司。
精达股份	实际控制人及其一致行动人提前终止减持计划，已累计减持 2.0222% 股份，当前合计持股 6.28%。
曙光股份	26 年 1 月整车产量 281 辆，同比增长 778.13%；销量 48 辆，同比下降 44.19%。

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%
600550.SH	保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-02	2026-02-02	1	182,899.1034	10.04
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-02-03	2026-02-03	1	246,714.0741	9.99
002112.SZ	三变科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-02	2026-02-03	2	294,717.3529	21.01
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-02-04	2026-02-04	1	281,391.7960	4.71
300423.SZ	昇辉科技	涨跌幅达 15%	2026-02-04	2026-02-04	1	61,188.4379	19.95
300444.SZ	双杰电气	涨跌幅达 15%	2026-02-02	2026-02-02	1	247,727.9917	16.58
300444.SZ	双杰电气	换手率达 30%	2026-02-03	2026-02-03	1	345,751.5366	4.37
603861.SH	白云电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-30	2026-02-02	2	78,902.9504	20.98
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2026-02-02	2026-02-02	1	408,024.9844	-18.96
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%	2026-01-30	2026-02-02	2	665,818.1714	-35.17
300265.SZ	通光线缆	涨跌幅达 15%	2026-02-02	2026-02-02	1	150,336.0771	20.00
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-30	2026-02-02	2	54,577.9027	20.92
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-02-05	2026-02-05	1	256,648.8100	3.66
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2026-02-05	2026-02-05	1	256,648.8100	3.66
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-03	2026-02-05	3	405,095.4989	25.35
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	165,114.7895	10.03
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-02	2026-02-02	1	360,191.2189	9.96
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-03	2026-02-03	1	543,179.0226	9.99
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-02-03	2026-02-03	1	543,179.0226	9.99
002471.SZ	中超控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-02	2026-02-03	2	903,370.2415	20.95
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-02-04	2026-02-04	1	437,375.9162	-4.01

002498.SZ	汉缆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-02	2026-02-02	1	96,363.5430	9.94
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-03	2026-02-03	1	177,868.9670	10.03
601126.SH	四方股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-05	2026-02-05	1	151,937.4246	-10.01
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-04	2026-02-04	1	404,220.2323	9.99
600481.SH	双良节能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-02	2026-02-04	3	323,265.7267	24.97
600481.SH	双良节能	振幅值达 15%	2026-02-06	2026-02-06	1	303,466.3912	5.10
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-03	2026-02-03	1	345,919.9157	10.00
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-05	2026-02-05	1	116,778.8126	-10.00
300118.SZ	东方日升	换手率达 30%	2026-02-04	2026-02-04	1	777,559.3929	6.90
688223.SH	晶科能源	涨跌幅达 15%	2026-02-04	2026-02-04	1	413,804.6830	20.00
688223.SH	晶科能源	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-02-03	2026-02-04	2	662,756.7371	35.92
688680.SH	海优新材	涨跌幅达 15%	2026-02-03	2026-02-03	1	46,556.7531	19.99
300316.SZ	晶盛机电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-02-03	2026-02-04	2	1,222,454.7118	32.56
688516.SH	奥特维	涨跌幅达 15%	2026-02-03	2026-02-03	1	157,027.7288	20.00
300842.SZ	帝科股份	涨跌幅达 15%	2026-02-03	2026-02-03	1	268,454.1145	20.00
300152.SZ	ST 新动力	涨跌幅达 15%	2026-02-05	2026-02-05	1	24,637.9948	19.91
300215.SZ	电科院	涨跌幅达 15%	2026-02-02	2026-02-02	1	89,183.8503	19.95
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-03	2026-02-03	1	40,016.3947	10.04
600590.SH	泰豪科技	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的 50%以上	2026-02-03	2026-02-03	1	40,016.3947	10.04
002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	294,632.3718	10.00
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	297,463.2720	9.99
002326.SZ	永太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	284,276.6903	10.02
600884.SH	杉杉股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	252,842.8109	10.03
603876.SH	鼎胜新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-06	2026-02-06	1	68,798.0836	10.03
002126.SZ	银轮股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-04	2026-02-04	1	258,213.3089	10.01

002126.SZ	银轮股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-03	2026-02-05	3	718,195.4635	24.33
-----------	------	-----------------------	------------	------------	---	--------------	-------

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)
002452.SZ	长高电新	2026-02-06	10.74	9.94
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
688223.SH	晶科能源	2026-02-06	8.25	8.33
688116.SH	天奈科技	2026-02-06	42.58	46.35
688116.SH	天奈科技	2026-02-06	42.58	46.35
688116.SH	天奈科技	2026-02-06	42.58	46.35
688116.SH	天奈科技	2026-02-06	42.58	46.35
300750.SZ	宁德时代	2026-02-06	290.40	369.11
600577.SH	精达股份	2026-02-06	12.30	13.65
600577.SH	精达股份	2026-02-06	12.30	13.65
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
603015.SH	弘讯科技	2026-02-06	13.30	14.72
688223.SH	晶科能源	2026-02-06	8.25	8.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33

002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
301291.SZ	明阳电气	2026-02-06	35.42	44.10
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
002664.SZ	信质集团	2026-02-06	23.26	26.33
688223.SH	晶科能源	2026-02-05	7.81	7.89
300308.SZ	中际旭创	2026-02-05	561.99	561.99
300308.SZ	中际旭创	2026-02-05	561.99	561.99
600884.SH	杉杉股份	2026-02-05	11.90	13.06
002184.SZ	海得控制	2026-02-04	11.93	13.17
300308.SZ	中际旭创	2026-02-04	560.00	560.00
300308.SZ	中际旭创	2026-02-04	560.00	560.00
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72

002664.SZ	信质集团	2026-02-04	23.54	26.72
688599.SH	天合光能	2026-02-04	22.09	22.09
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
300681.SZ	英搏尔	2026-02-04	20.06	25.25
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
300376.SZ	易事特	2026-02-04	6.06	6.70
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
300376.SZ	易事特	2026-02-04	6.06	6.70
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
603050.SH	科林电气	2026-02-04	19.32	21.21
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
603050.SH	科林电气	2026-02-04	19.32	21.21
600732.SH	爱旭股份	2026-02-04	13.44	14.77
300376.SZ	易事特	2026-02-04	6.06	6.70
300376.SZ	易事特	2026-02-04	6.06	6.70
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
603015.SH	弘讯科技	2026-02-03	13.24	15.19
300569.SZ	天能重工	2026-02-03	6.04	6.27



#### 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>