

强于大市

电力设备与新能源行业1月第1周周报

动储电池推进反内卷，光伏出口退税取消

新能源汽车方面，我们预计2026年全球新能源汽车销量有望保持较快增长，带动电池和材料需求增长。动力电池方面，工信部等部门联合召开动力和储能电池行业座谈会，部署规范产业竞争秩序工作，有望推动产业链盈利修复。新技术方面，钠电有望开启规模化应用，固态电池产业化持续推进，关注相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，维持“反内卷”为光伏投资主线判断，上海证券报报道多家多晶硅企业接受市场监管总局约谈，或有利于控制上游硅料价格，同时推动下游电池组件体现利润。由于白银价格上涨，电池片环节格局也在优化，贱金属导入速度有望加快。国内已出现高功率组件需求，下游电池组件依赖提效进行市场化出清，且组件高功率化有望推动组件单价提升，组件厂涨价诉求强，建议关注行业格局较好的胶膜、硅料、电池组件、钙钛矿、BC方向。风电方面，李强总理表示我国愿同上合组织各方扎实推进未来5年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目，风电需求有望保持持续增长，建议关注风机、海上风电方向。储能方面，需求维持高景气度，建议关注储能电芯及大储集成厂。氢能方面，电替代有望打开绿氢需求空间，绿氢耦合煤化工、绿色甲醇处于产业发展早期，关注下游氢基能源应用渗透率提升，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；维持行业强于大市评级。

- 本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨5.02%，其中风电板块上涨22.06%，发电设备上涨18.04%，核电板块上涨10.25%，工控自动化上涨5.74%，锂电池指数上涨5.05%，新能源汽车指数上涨2.77%，光伏板块上涨2.09%。
- 本周行业重点信息：**
新能源车：乘联分会：2025年全年我国实现新能源乘用车零售1,280.9万辆，同比增长17.6%。**动力电池：**宁德时代宣布钠电池2026年将大规模应用。红旗全固态电池包试制下线，进入实车测试阶段。自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%。**新能源发电：**光伏行业协会以及多家多晶硅龙头企业接受市场监管总局的约谈。自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。**储能：**工业和信息化部等部门联合召开动力和储能电池行业座谈会，要求强化市场监管、优化产能管理、加强区域协同。**电力设备：**工业和信息化部等八部门关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》。国家发改委、国家能源局发布《关于促进电网高质量发展的指导意见》。**核聚变：**新奥能源研究院、上海电气输配电集团、上海电气核电集团在河北廊坊联合举行核聚变装置研发合作协议签约仪式。
- 本周公司重点信息：**
天赐材料：1) 2025年业绩预告，预计全年实现归母净利润11-16亿元，同比增长127.31%-230.63%；2) 计划于2026年3月1日起，对龙山北基地年产15万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修；3) 年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目变更为25万吨电解液。
 振华新材：2025年预计实现归母净利润5亿元到4亿元，同比减亏。
 龙蟠科技：拟在常州投资建设研发中心及年产24万吨高压实磷酸铁锂生产基地，其中一期计划建设12万吨。
 新宙邦：1) 拟在波兰建设锂离子电池材料项目二期，新增5万吨/年锂电池电解液生产能力；2) 拟在中东建设年产20万吨碳酸酯溶剂、联产10万吨乙二醇生产线。
 海优新材：收到某知名汽车玻璃制造商出具的供应商定点通知邮件。
 固德威：发布《2026年限制性股票激励计划（草案）》。
- 风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业12月第5周周报》
20251229

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
国内储能市场价格观察	9
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	13

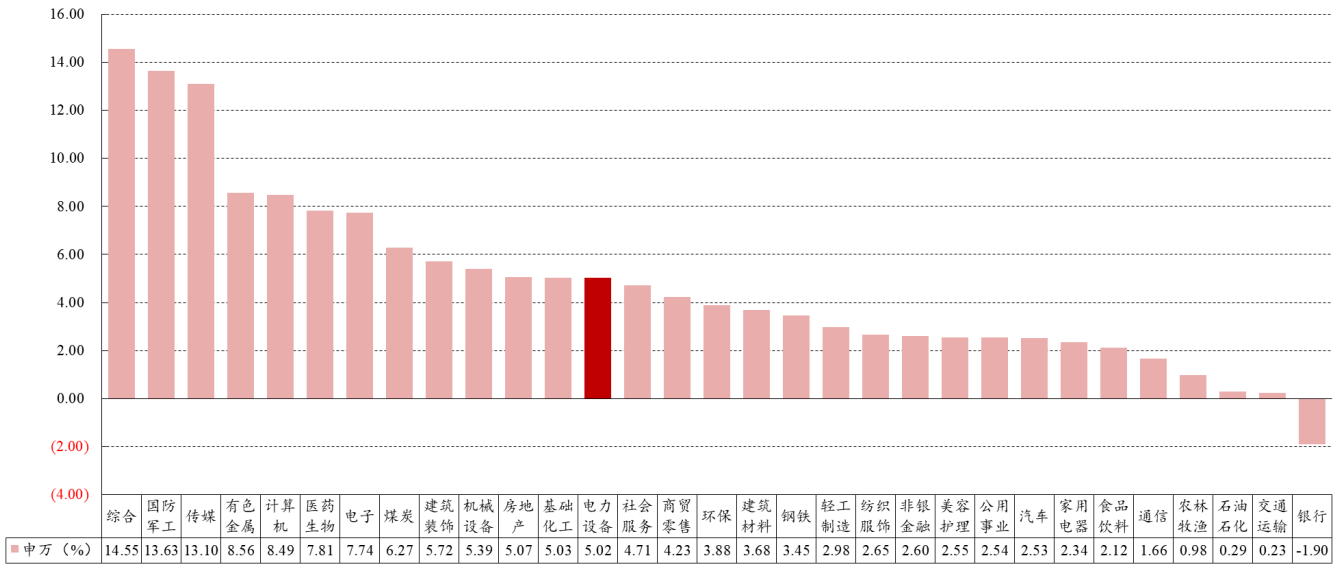
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.储能产品价格情况.....	9
图表 6.本周重要行业动态汇总.....	10
图表 7.本周重要公告汇总.....	11
附录图表 8.报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.02%，涨幅高于上证综指：沪指收于 4120.43 点，上涨 151.59 点，上涨 3.82%，成交 59129.2 亿；深成指收于 14120.15 点，上涨 595.13 点，上涨 4.4%，成交 82169.6 亿；创业板收于 3327.81 点，上涨 124.64 点，上涨 3.89%，成交 38321.53 亿；电气设备收于 10595.11 点，上涨 506.88 点，上涨 5.02%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周风电板块涨幅最大，光伏板块涨幅最小：风电板块上涨 22.06%，发电设备上上涨 18.04%，核电板块上涨 10.25%，工控自动化上涨 5.74%，锂电池指数上涨 5.05%，新能源汽车指数上涨 2.77%，光伏板块上涨 2.09%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金风科技 56.57%，泰胜风能 46.85%，和顺电气 29.51%，道氏技术 29.48%，钧达股份 29.39%；跌幅居前五个股票为中利集团-13.57%，雅化集团-6.59%，亿晶光电-6.49%，上机数控-5.93%，通灵股份-5.14%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/11/21	2025/11/28	2025/12/5	2025/12/12	2025/12/19	2025/12/26	2026/1/9	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	0.31	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	14.80	14.8	14.80	15	15.00	15.55	16.60	6.75
	NCM811 (万元/吨)	16.60	16.6	16.60	16.7	16.70	17.15	18.00	4.96
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.81	3.91	3.91	3.91	3.91	4.51	5.08	12.64
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	9.30	9.4	9.45	9.6	10.15	12.1	14.20	17.36
	工业级 (万元/吨)	9.1	9.2	9.25	9.4	9.95	10.75	12.85	19.53
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.7625	0.7625	0.7875	0.7875	0.7875	0.7875	0.825	4.76
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.445	2.645	2.695	2.695	3.06	3.06	3.55	16.01
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.095	2.295	2.345	2.345	2.745	2.745	3.2	16.58
	六氟(国产) (万元/吨)	17.50	18.00	18.00	18	18.00	18	15.75	(12.50)

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：硅料报价上扬已成确切趋势，部分硅片企业配合调整价格，本周开始新订单因策略捆绑、协议少量成交 60-65 元之间的水平，但部分硅片大厂因前期硅料库存仍较高暂时尚未下定订单，初步了解整体报价有机会位于 63-65 元人民币，其余厂家也正在跟随龙头厂步伐调整报价。本周综合均价来看，前期订单价格仍占据大宗，但成交价格已有上抬趋势。本周致密复投料 53-60 元人民币、致密料混包价格 50-52 元人民币、颗粒料价格 50-60 元人民币。新订单批量签订可能时点将落于一月中下旬。海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平，库存料价格小幅回升来到每公斤 16 美元的价位。美国本地硅料售价则因长单执行价格稳定 20-21 美元，且因政策规避风险影响，散单价格有上扬趋势约 23-24 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，虽企业已有共识希望控制一季度产量，然而实际执行仍需观察厂家减产动作。一季度是市场传统淡季，在需求疲弱之下，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，过后等待一季度末终端需求回暖，成交量有望逐步增加，带动供应链价格稳定。

硅片价格：本周硅片市场整体延续上周格局，价格面暂未出现明显变动，主流成交区间大致持平于上周水平。与前一周相比，上周成交表现偏淡，而本周市场成交已逐步释出，显示放量情况较前周有所改善。细部观察各尺寸表现，183N 硅片本周成交价格维持在每片 1.38-1.40 元人民币区间，个别订单仍可见约两分左右的让价空间，但整体成交重心仍稳定落在每片 1.40 元人民币，且成交量体已有逐步放大的趋势。210RN 方面，成交价格同样延续上周水平，落于每片 1.48-1.50 元人民币，虽有零星低价成交释出，但主流成交仍以 1.50 元人民币为主。至于 210N，受限于需求端表现相对疲弱，本周成交量体仍偏有限，市场议价空间不大，实际成交价格多集中于每片 1.70 元人民币。整体而言，历经前一轮价格调整后，市场对上游成本走高的预期逐步发酵，带动硅片环节挺价情绪转强，电池厂对现行硅片价格的接受度亦呈现回升。其中，183N 本月产出占比明显提升，其市场接受度显著优于其他尺寸。在硅料价格持续上行的心理预期下，当前市场中可成交的低价订单已相当有限。尽管本周尚未出现大型批量成交，但从实际成交情况观察，硅片价格重心已呈现缓步上移趋势。从供应端来看，硅片企业一月整体排产预期与十二月相近，短期内供给端并未出现明显放量压力，价格回落的可能性相对有限，预期下周硅片价格仍将以持稳运行为主。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价再度上调，本周上升至每瓦 0.39 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.37-0.40 元人民币。因电池片价格持续上升，本周成交量体明显下滑，多数头部一体化组件厂皆暂停采购电池片或只接受零星散单。二三线电池厂上周陆续每瓦 0.38 元人民币逐步成交，而头部电池厂家则可逐步交付每瓦 0.39 元人民币的价格，但整体成交量仍然相当稀少，在本周银价上升至每公斤 19,000 元人民币以上的短期高点后，电池厂家成本压力再度上升。截至本周三，头部电池厂家报价普遍上调每瓦 0.4 元人民币以上，并已开始停止交付，但由于上游涨价要求始终未完整传递至组件环节，电池片成交量持续萎靡，预期一月电池减产节奏将持续至二月份，以应对可见的成本压力与低迷需求。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价本周上调至每瓦 0.047 美元，国内交付价格仍为每瓦 0.36 元人民币左右，国内电池片外售再度减少。高价部份仍然维持，主要来自使用海外硅料、由东南亚直接出口至美国的电池片，此类产品出货量已较为稀少，近期价格区间仍为每瓦 0.08-0.09 美元，均价约每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.051 美元，国内出口厂家普遍上升至每瓦 0.39 元人民币价格交付，并且后续价格可能再度上涨。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片报价落在每瓦 0.10-0.12 美元，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件价格：近期头部组件企业普遍响应行业自律行为，陆续上调组件报价。在涨价讯号逐步明确的背景下，分布式分销渠道率先出现成交上行。同时，在银价快速上行的带动下，电池环节率先承受显著成本压力，并进一步推进整体供应链对于涨价的预期。年末观察，组件端也开始反映银价成本的抬升上调报价，不分 TOPCon 与 BC 组件报价皆有上调。本周再次上调 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价调涨至每瓦 0.7 元人民币，主因为分布式比重提升、集中式比重调降所导致。海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价调涨至每瓦 0.089 美元。欧洲项目组件也因为银价对应调涨当地市场价格，分销与项目价格来到每瓦 0.86-0.9 美元不等，本周均价对应调整至每瓦 0.087 美元。市场需求层面，进入年底阶段后，整体市场需求持续转弱。国内市场在手订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场亦随年度接近尾声而放缓拉货节奏。展望明年初，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。TOPCon 价格方面，国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.71 元人民币不等。HJT 部分，本周再次调整 HJT 成交均价，来到每瓦 0.76 元人民币，对应 HJT 主流功率 720-725 W 左右。至于更高功率 730-740 W 的组件价格则有更大价差，范围从每瓦 0.78-0.84 元人民币都有出现。

海外组件价格：整体价格依然维持稳定，然针对海外订单，组件厂家在明年度的报价策略上普遍出现上调。各区域市场组件价格概况如下：
 • 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。
 • 欧洲市场：近期价格整体维稳没有变化，落在每瓦 8.4-8.8 美分。
 • 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。
 • 中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。
 • 美国市场：目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明，企业也已经逐步找检测机构与律所制作合规凭证。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/12/5	2025/12/11	2025/12/18	2025/12/25	2026/1/1	2026/1/7	环比(%)
硅料	致密料元/kg	52	52	52	52	54	3.85
	颗粒硅元/kg	50	50	50	50	52	4.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.152	0.153	0.153	0.162	0.183	0.55
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.18	1.18	1.18	1.25	1.4	0.00
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.23	1.23	1.23	1.35	1.5	0.00
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.55	1.7	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.041	0.047	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.041	0.05	2.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.285	0.280	0.3	0.34	0.38	2.63
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.275	0.275	0.3	0.34	0.38	2.63
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.285	0.280	0.3	0.34	0.38	2.63
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	1.14
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.693	0.693	0.693	0.698	0.698	0.29
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.094	0.094	0.094	0.094	0.094	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.78	0.78	0.78	0.76	0.76	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.7	0.7	0.7	0.71	0.71	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.78	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.79	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.086	0.086	0.086	0.086	0.087	1.16
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.165	0.165	0.165	0.165	0.165	0.00

资料来源: InfoLink Consulting, 中银证券

光伏辅材

EVA 粒子: 本周 EVA 粒子价格不变。短期石化检修依旧集中, 供应量低位, 对市场价格存在支撑。下游企业需求平平, 前期预购期货, 陆续交货, 生产多以消化库存原料为主, 新采购需求偏弱。结合驱动因素分析, 预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET: 本周背板 PET 价格上涨, 涨幅 0.1%。油市延续下跌行情, 挤压 PX 成本端支撑。国内 PX 供应目前处于高位。成本支撑尚可且 PTA 去库存中, 与下游需求下降的利空预期影响互相抵消。地缘冲突对原油市场支撑力度减弱, 隔夜原油下行, 且乙二醇新装置投产后供应端压力将明显提升, 累库预期延续压制乙二醇市场向上反弹力度。

边框铝材: 本周边框铝材价格上涨, 涨幅 3.9%。基本面供应端运行正常, 社会库存累积减缓。需求端表现窄幅改善, 下游灵活补货, 且存在一定买涨行为, 贸易商接货增加。规模下游加工厂保持一定需求, 板带箔、工业材领域需求温和, 其他领域消费压力继续提升, 现货气氛改善。预计下周铝价或延续上行。

支架热卷: 本周支架热卷价格不变。综合分析来看, 供应增加, 需求下降, 市场存去库需求, 从而预期价格下行, 但成本或小幅上行, 对价格存支撑, 一定程度上缓解下降速度。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格下降, 降幅 2.8%-4.5%。近期终端需求低迷, 下游组件企业开工率偏低。且多数备货谨慎, 订单跟进量零星。虽有部分窑炉减产或冷修, 但整体供应仍相对充足。随着库存持续增加, 加之下游用户压价心理明显, 不排除部分价格承压下滑可能。但鉴于目前生产已存在不同程度亏损, 因此预计降幅或较为有限。下周来看, 需求难见好转迹象, 市场偏弱运行。

(信息来源: 索比咨询)

图表 4. 光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/12/5	2025/12/11	2025/12/18	2025/12/25	2025/12/31	2025/1/8	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,200	10,200	10,200	9,814	9,300	9,300	0.00
透明 EVA (元/平米)	5.61	5.36	5.36	5.36	5.36	5.22	(2.61)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.11	5.86	5.86	5.86	5.86	5.72	(2.39)
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,577	5,562	5,482	5,582	5,789	5,793	0.07
边框 铝材 (元/吨)	21,570	21,981	21,877	21,863	22,160	23,021	3.89
电缆 电解铜 (元/吨)	88,016	91,650	92,925	93,121	98,068	100,723	2.71
支架 热卷 (元/吨)	3,302	3,295	3,264	3,274	3,271	3,269	(0.06)
白银 (元/kg)	13,003	13,632	14,854	15,806	18,317	18,803	2.65
银浆 背面银浆 (元/kg)	8,265	8,655	9,380	9,974	/	17,160	/
主栅正面银浆 (元/kg)	12,382	12,967	14,054	14,945	/	16,337	/
细栅正面银浆 (元/kg)	12,432	12,995	14,104	14,995	/	17,810	/
靶材 精钨 (元/kg)	2,505	2,511	2,550	2,563	2,700	2,950	9.26
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	19	18.5	18.5	18	18	17.5	(2.78)
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	12	11.5	11.5	11	11	10.5	(4.55)

资料来源: 索比咨询, 中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期储能产业链价格继续走高。截至 1 月 6 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价每公吨 1,525-1,530 美元，均价每公吨 1,520 美元，环比上期上涨 18.2%；电池级碳酸锂现货价每公吨 11.5-11.9 万元人民币，均价约每公吨 11.7 万元人民币，环比上期上涨 19.1%。元旦后锂矿及碳酸锂价格强势回升，核心由供给端扰动预期叠加资金情绪共同推动。国务院近期印发《固体废物综合防治行动计划》，明确强化工业固废源头减量，原则上不再批准无自建矿山、无配套尾矿处置设施的选矿项目，市场担忧视下窝尾矿库因选址问题未解决，复产周期进一步拉长。上周末美国闪击委内瑞拉加剧南美地缘风险，市场对“唐罗主义”扩散影响锂、铜、白银等关键资源供给的担忧升温，叠加智利锂矿传出未经证实的供应扰动传言，进一步强化供给紧张预期。供应端方面，碳酸锂周度去库幅度持续收窄，暂未出现明显过剩；需求端，下游正极材料厂陆续披露减产检修计划，但预计 2026 年商用车与储能需求贡献超预期增量，有望对一季度形成边际拉动，支撑市场对后续需求韧性的预期。展望后市，锂价已创近一年新高，需求预期虽偏乐观，但价格对资金面及情绪面敏感度极高，短期或维持高位震荡。

储能电芯：近期储能电芯报价延续上涨态势。据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯各型号价格如下：100 Ah 价格区间为每瓦时 0.370-0.435 元人民币，均价为每瓦时 0.403 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.018 元人民币；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.285-0.355 元人民币，均价为每瓦时 0.320 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.01 元人民币；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.285-0.355 元人民币，均价为每瓦时 0.320 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.01 元人民币。近期电芯上游成本压力显著加大，2026 年 1 月 1 日起，龙蟠科技、万润新能等头部锂电材料企业统一上调磷酸铁锂加工费 3,000 元/吨。目前储能级磷酸铁锂价格突破 4 万元/吨，电解液突破 3.4 万元/吨，均处于阶段性高位，近两个月储能电芯成本累计抬升超 10%，推动头部企业散单报价持续上行。同时电芯交期普遍排至 2026 年一季度后，企业对小批量散单接单意愿较弱，整体供需仍偏紧，短期价格中枢预计保持坚挺。

国内市场储能系统：近期中国区市场储能系统中标价继续回升。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.41-0.49 元人民币，均价每瓦时 0.45 元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间为每瓦时 0.76-0.83 元人民币，均价每瓦时 0.80 元人民币；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.46-0.58 元人民币，均价每瓦时 0.52 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间为每瓦时 0.44-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.48 元人民币。各类型系统中标价重心小幅上移，核心受三方面因素驱动：一是临近春节，阶段性公示招标项目数量及规模收缩，供给端报价心态更趋坚挺；二是成本端传导效应显著，电芯涨价叠加部分环节成本攀升，直接推高系统报价；三是招标侧准入门槛提升，实际运营业绩、并网适配能力、安全合规水平及质保、可用率考核等条款权重增加，进一步压缩单纯低价竞争空间。2025 年 12 月 17 日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力中长期市场基本规则》，以中长期交易为全国统一电力市场打底，进一步规范跨电网经营区交易、省间互济等机制，并通过多年期合约、交易频次提升及与现货衔接、结算口径明确，强化合同与风险边界标准化，使储能参与交易后的收益路径更可预期、现金流更稳定，电网侧与独立储能项目的融资可获得性随之改善。产业层面，近期中车株洲所对宁德时代发布约 20.06 GWh 储能电芯直采公示（其中 314 Ah 约 8.04 GWh、587 Ah 约 12.02 GWh），说明头部需求方正在用直采锁量确定供给与交付节奏，采购逻辑由“比最低价”转向“看平台化与交付确定性”；而 587 Ah 的规模化导入，则在此基础上推动大容量路线进入更快渗透阶段。政策与产业两端释放的关键信号指向同一主线：夯实新能源高比例并网后的交易与交付体系，推动行业竞争从“拼低价”转向“可结算、可融资、可交付”的能力竞争。预计 2026 年电芯材料与系统集成环节低价抢单的空间继续收窄，报价波动趋缓，行业定价将更快转向履约能力、质量稳定性与全生命周期价值的综合比拼。

图表 5. 储能产品价格情况

产品种类	2025/10/20	2025/11/6	2025/11/20	2025/12/5	2025/12/23	2026/1/6	环比(%)	
锂矿	锂辉石精矿 (美元/MT)	855	920	1085	1,100	1,290	1525	18.22
锂盐	电池级磷酸锂 (万元/MT)	7.4	8.0	8.9	9.1	9.8	11.7	19.39
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah (元/Wh)	0.375	0.375	0.385	0.385	0.395	0.403	2.03
	方形铁锂储能电芯-280Ah (元/Wh)	0.298	0.300	0.31	0.31	0.318	0.32	0.63
	方形铁锂储能电芯-314Ah (元/Wh)	0.3	0.300	0.31	0.31	0.318	0.32	0.63
国内系统	直流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.41	0.42	0.43	0.43	0.45	0.45	0.00
	交流侧-液冷 1h (元/Wh)	0.77	0.77	0.77	0.78	0.79	0.8	1.27
	交流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.48	0.50	0.5	0.5	0.52	0.52	0.00
	交流侧-液冷 4h (元/Wh)	0.45	0.46	0.46	0.46	0.48	0.48	0.00

资料来源：InfoLinkConsulting，中银证券

行业动态

图表 6.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	乘联分会：2025 年全年我国实现新能源汽车零售 1280.9 万台，同比增长 17.6%；实现新能源汽车生产 1534.8 万台，同比增长 26.1%。 https://mp.weixin.qq.com/s/kLAX8p39umkpkgOZMCgbA
动力电池	2025 年汽车销量：比亚迪 460 万台，同比增长 145%；吉利汽车 302 万台，同比增长 39%；奇瑞集团 281 万台，同比增长 8%；长安汽车 291 万台，同比增长 9%；小鹏汽车 50 万台，同比增长 126%；蔚来汽车 33 万台，同比增长 47%。 https://news.qq.com/rain/a/20260105A00HOU00 红旗全固态电池包试制下线，进入实车测试阶段。 https://mp.weixin.qq.com/s/pp4nFyU6dtA1VyuT-61p-Q
新能源发电	宁德时代宣布钠电池 2026 年将大规模应用。 https://mp.weixin.qq.com/s/rh6s04N4lvTZgDWej1Pkzg 近日光伏行业协会以及多家多晶硅龙头企业接受市场监管总局的约谈。 https://mp.weixin.qq.com/s/8ORsYSIeIU1MmP_dk5atIw 自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税。 https://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202601/t20260109_3981637.htm
储能	工业和信息化部等部门联合召开动力和储能电池行业座谈会，要求强化市场监管、优化产能管理、加强区域协同。 https://wap.miit.gov.cn/xwfb/bldhd/art/2026/art_4aebd07038fd4f86b324ebac87a8857b.html
电力设备	工业和信息化部等八部门关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，目标到 2027 年，我国人工智能关键技术实现安全可靠供给，培育 2-3 家具有全球影响力的生态主导型企业和一批专精特新中小企业。 https://www.miit.gov.cn/jgsj/kjs/wjfb/art/2026/art_5ea5b1663f264fcea69df0ab00d1f6f3.html 国家发改委、国家能源局发布《关于促进电网高质量发展的指导意见》。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202512/t20251231_1402949.html
核聚变	新奥能源研究院、上海电气输配电集团、上海电气核电集团在河北廊坊联合举行核聚变装置研发合作协议签约仪式。 https://mp.weixin.qq.com/s/A8VGrUX1B8svfX2PDROeaA

资料来源：国家发改委，国家财政部，国家工信部，乘联分会，输配e家，上海证券报，集邦固态电池，储能网，太平洋汽车网，中银证券

公司动态

图表 7.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

天赐材料	1) 2025 年业绩预告, 预计全年实现归母净利润 11-16 亿元, 同比增长 127.31%-230.63%; 2) 计划于 2026 年 3 月 1 日起, 对龙山北基地年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修; 3) 年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目变更为 25 万吨电解液。
龙蟠科技	拟在常州投资建设研发中心及年产 24 万吨高压实磷酸铁锂生产基地, 其中一期计划建设 12 万吨。
新宙邦	1) 拟在波兰建设锂离子电池材料项目二期, 新增 5 万吨/年锂电池电解液生产能力; 2) 拟在中东建设年产 20 万吨碳酸酯溶剂、联产 10 万吨乙二醇生产线。
海优新材	收到某知名汽车玻璃制造商出具的供应商定点通知邮件。
固德威	发布《2026 年限制性股票激励计划(草案)》。

资料来源: 公司公告, 中银证券

附录图表 8.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	(元/股)
002709.SZ	天赐材料	增持	44.44	903.86	0.25	0.55	176.21	80.80	6.85
300037.SZ	新宙邦	增持	55.47	417.02	1.25	1.54	44.39	36.02	13.40
688680.SH	海优新材	增持	45.58	38.30	(6.65)	(1.85)	/	/	14.75
688390.SH	固德威	增持	72.89	177.12	(0.25)	1.17	/	62.30	11.19
603906.SH	龙蟠科技	未有评级	20.15	128.26	(0.96)	(0.03)	/	/	4.37

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2026 年 1 月 9 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371