

电力设备行业跟踪周报

出口退税产业有预期，太空光伏远期空间大
增持（维持）

2026年01月12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

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 10595 上涨 5.02%，表现强于大盘。**（本周，1月5日-1月9日，下同），风电涨 22.06%，发电设备涨 18.04%，核电涨 10.25%，锂电池涨 5.05%，电气设备涨 5.02%，新能源汽车涨 2.77%，光伏涨 2.09%。涨幅前五为金风科技、泰胜风能、弘讯科技、和顺电气、天龙光电；跌幅前五为*ST 中利、雅化集团、亿晶光电、新时达、佛塑科技。

■ **行业层面：储能：**寻嫡研究：12月59.8GW储能招标分析：系统和EPC均价齐上涨，新疆河北山西需求强劲；合肥布局“十五五”：做强储能产业，推广新能源场景，加快正负材料等发展。五部委：推进工业绿色微网建设，配置单一/多种新型储能，新建风光就地消纳60%以上。总规模6.5GW，配储最高可加10分。广东启动存量集中式光伏竞价。**人形机器人：**波士顿动力于本届CES展会展出电动Atlas；智元机器人登顶全球人形机器人出货量榜首；新创传动开始上市辅导。**电动车：**财政部：4月1日起下调电池产品出口退税率；工业和信息化部等部门联合召开动力电池行业座谈会，部署规范产业竞争秩序工作；12月国内电动乘用车批发156万辆，环比+3%/-8%，全年累计1532万辆，同比+25%；磷酸铁锂新年度价格谈判首批落地；百川股份年产10万吨负极材料（10万吨石墨化）一体化项目已全部投产，兴发集团因顺利磷酸铁锂厂与比亚迪合作生产线投产；富临精工将投建50万吨磷酸铁锂项目；宁德时代与蔚来签署五年战略合作协议；天赐材料15万吨六氟磷酸锂停产检修。市场价格及周环比：碳酸锂：芬兰电池企业称推出全球首款可量产固态电池；国产99.5%13.45万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；国产主流厂商14.20万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；工业级SMM13.65万/吨，+0.15万/吨，+1.1%；电池级SMM14.00万/吨，+0.15万/吨，+1.1%；正极：锰酸锂-动力SMM5.25万/吨，+0.05万/吨，+0.9%；钴酸锂SMM39.10万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力SMM5.08万/吨，+0.0465万/吨，+0.92%；金属锂：SMM80.00万/吨，+9.00万/吨，+12.7%；氢氧化锂：国产12.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；国产SMM13.2万/吨，+0.35万/吨，+2.7%；电池：圆柱18650-2500mAh4.85元/支，+0.00元/支，+0.0%；方形-铁锂SMM0.369元/Wh，+0.002元/Wh，+0.5%；隔膜：5um湿法/国产SMM1.40元/平，+0.01元/平，+0.7%；前驱体：四氧化三钴SMM36.65万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM15.65万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；**新能源：**1月9日中国向国际电信联盟提交的卫星频率申报数据达到20.3万颗，其中仅CTC-1与CTC-2两个巨型星座各计划部署96714颗。晶科能源与晶泰科技签署AI高通量叠层太阳能电池项目合作协议；自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。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%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。SMM：上游挺价意愿强烈，组件报价上调。本周硅料60.00元/kg，环比9.09%；N型210R硅片1.50元/片，环比0.00%；N型210硅片1.70元/片，环比0.00%；双面Topcon182电池片0.42元/W，环比5.00%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比0.00%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm18.25/11.00元/平，环比0.00%/0.00%。**风电：**本周招标1.338GW；陆上1.3378GW/海上0GW；本周中/中标均价：陆风1393.69/KW，陆风（含塔筒）2246.08/KW。本月招标：1.96GW，同比-75.21%；陆上1.96GW，同比-75.21%，海上0GW，同比-100%。26年招标1.96GW，同比-75.22%；陆上1.96GW/海上0GW，同比-72.23%/同比-100%。本月开标均价：陆风1411.14元/KW，陆风（含塔筒）1821.06元/KW。**电网：**国家电网公司组织开展新型电力系统综合示范工作。

■ **公司层面：华友钴业：**公司预计25年归母净利润58.5-64.5亿元，同比+40.8%-55.2%，扣非净利56-63亿元，同比+47.6%-66.0%；**天赐材料：**计划于2026年3月1日起对龙湖北基地年产15万吨液体六氟磷酸锂产线进行为期20-30天的停产检修，公司拟将期货套期保值保证金上限由1.5亿元提高至3亿元，合约价值上限提高至30亿元。**璞泰来：**公司公告正筹划发行H股股票并在香港联交所主板上市；**固德威：**拟向391名激励对象首次授予291.09万股限制性股票（37.24元/股），计划授予363.86万股（占总股本1.50%）；**国电南瑞：**截至2025年12月31日，已回购4.616亿元股份，占总股本0.261%，用于未来的员工持股计划或股权激励。

■ **投资策略：储能：**国内容量补偿电价逐步出台，大储需求超预期，供应紧张，26年预计60%+增长，美国大美丽法案后25年抢装超预期，叠加数据中心储能25Q4开始爆发，26年有望超预期；欧洲、中东等新兴市场大储需求爆发，持续高速增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场持续增长，我们预计全球储能装机26年60%以上增长，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&锂电：**12月国内电动乘用车批发156万辆，环比+3%/-8%，全年累计1532万辆，同比+25%，年末部分地方补贴用尽，抢装效果不明显，但2026年补贴已落地，商用车维持不变超预期，乘用车以车价补贴，结构调整，上限不变，符合预期，预计26年本土销量仍有望实现5-10%增长，且带电量提升10%。同时储能需求依旧强劲，电池供不应求，截至目前1月行业排产-5%符合预期，Q1预计环比仅个位数下降，短短期价格快速上涨，产业链加速调价，新签订单已反应涨价，终端尚可承受，26年仍有上涨空间；材料方面，月底与动力电池企业议价，预计6F长协价近15万元/吨、铁锂加工费有1千元/吨上涨空间、隔膜10%、铜箔2-3千元/吨上涨空间，继续全面看好锂电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能等。同时锂电材料供需反转，预计Q4盈利明显修复，碳酸锂供需有望反转，看好天赐、裕能、恩捷、璞泰来、科达利、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，同时固态中试线26年有望加快落地，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。**机器人：Tesla Gen3**将于26年Q1推出，2030年依然预期100万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，25-26年国内外量产元年共振，我们继续全面看好人形板块，全面看好T链确定性供应商和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、丝杠、谐波、传感器、运控等核心环节。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，继续看好技术和海外渠道优势的龙头；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、海缆、整机等。光伏：25Q4国内终端需求支撑偏弱，排产下降，政策引导光伏内卷力度强，硅料成为主要抓手，最新报价65元/kg+，硅片、电池也联合提价，组件需求偏弱部分报价上涨2-4分传导成本；26年国内需求将明显下滑，海外需求保持稳增，综合全球需求将略微下滑。看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、组件等。电网：25年电网投资增长，出海变压器高景气，看好Alpha龙头公司思源等。

■ **投资建议：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、切入AIDC）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的人形零部件总成潜力大）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、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）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、钧达股份（光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏）、明阳智能（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、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）、优优绿能（充电桩模块盈利拐点、AIDC想象空间很大）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头、Alpha明显、联合动力持续超预期）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC大力布局）、伊戈尔（变压器出海进入收获期、布局AIDC）、厦钨新能（钴酸锂需求全面向好、卡位硫化锂固态潜力大）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、上海洗霸（全面布局固态、有研发资源硫化锂有望领先）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商AIDC潜力大）、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）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、盈利双升超预期）、赣锋锂业（自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳健、固态电池设备&材料领先）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、储能海外市场拓展顺利）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储**

行业走势



相关研究

《锂电价格快速联动，太空光伏远期空间大》

2026-01-05

《锂电储能淡季不淡，碳酸锂价格超预期上涨》

2025-12-29

爆发生商储蓄势)、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)、恩捷股份(湿法隔膜龙头、盈利修复可期)、湖南裕能(铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即)、高太科技(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、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)、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)、欣旺达(消费电子盈利向好、动储锂电上量盈利在即)、宏发股份(传统继电器稳增长、高压直插 PDU 持续高增长)、东方电缆(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、金风科技(风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健)、富临精工(高压实铁锂领先且获宁德时代扩产、机器人布局深厚)、新宙邦(电解液&氟化工齐头并进)、天奈科技(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、星源材质(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、艾罗能源(老牌户储龙头、工商储率先起量)、锦浪科技(欧洲去库存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)、伟创电气(变频器服务持续增长、大力布局人形机器人)、远航精密(镍带箔龙头、固态镍基潜力大)、良信股份(断路器优质标的,率先切入海外 AIDC 供应链潜力大)、雷赛智能(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、盛弘股份(受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展)、禾迈股份(微逆去库存声量重回高增长、储能产品开始导入)、斯菱智驱(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、祥鑫科技(汽零和结构件稳健、积极布局人形/AIDC/液冷)、三星医疗(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、固德威(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、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)、聚和材料(银浆龙头、铜浆率先布局)、福斯特(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、国电南瑞(二次设备龙头、稳健增长可期)、帝科股份(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、曼恩斯特(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形)、日月股份(大铸件紧缺提价可期、盈利弹性大)、上能电气(逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即)、平高电气(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、许继电气(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、中伟股份(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、明阳智能(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、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(成本优势明显、双海战略见成效)、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:先惠技术、佛塑科技、天际股份、多氟多、海辰药业、峰昭科技、英联股份、凌云股份、宏工科技、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、铤升科技、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	369.23	9.67	11.01	13.53	38	34	27	买入
300124.SZ	汇川技术	78.30	1.75	2.02	2.44	45	39	32	买入
002050.SZ	三花智控	57.14	0.69	0.81	0.96	83	71	60	买入
300274.SZ	阳光电源	169.05	4.55	5.32	6.76	37	32	25	买入
688390.SH	固德威	72.89	3.51	1.74	3.71	21	42	20	买入
002594.SZ	比亚迪	97.01	3.30	4.17	5.28	29	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	6.18	0.74	0.13	0.31	8	48	20	买入
002850.SZ	科达利	166.62	4.37	5.03	6.05	38	33	28	买入
300014.SZ	亿纬锂能	69.24	1.95	1.99	2.65	36	35	26	买入
600885.SH	宏发股份	31.62	0.90	1.08	1.28	35	29	25	买入
600312.SH	平高电气	18.99	0.60	0.93	1.19	32	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	27.71	0.90	0.82	1.09	31	34	25	买入
002709.SZ	天赐材料	44.44	0.93	0.28	0.76	48	159	58	买入
300763.SZ	锦浪科技	75.89	1.96	3.02	4.16	39	25	18	买入
605117.SH	德业股份	87.00	1.97	3.48	4.64	44	25	19	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.78	2.13	-0.38	0.65	6	-31	18	买入
002865.SZ	钧达股份	70.66	2.78	-1.43	3.46	25	-49	20	买入
300037.SZ	新宙邦	55.47	1.34	1.42	1.92	41	39	29	买入
300769.SZ	德方纳米	45.42	-5.84	-2.54	0.75	-8	-18	61	增持
603799.SH	华友钴业	75.95	1.77	1.92	2.10	43	40	36	买入
603806.SH	福斯特	14.08	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	18.39	1.42	-0.78	0.44	13	-24	42	买入
600438.SH	通威股份	20.83	3.02	-1.11	0.85	7	-19	25	买入
688032.SH	禾迈股份	103.90	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	18.32	2.36	0.57	0.92	8	32	20	买入
002812.SZ	恩捷股份	53.81	2.57	0.70	1.07	21	77	50	买入
300568.SZ	星源材质	15.18	0.43	0.43	0.52	35	35	29	买入
688005.SH	容百科技	34.78	0.81	0.31	0.67	43	112	52	买入
688348.SH	昱能科技	54.30	1.41	1.62	2.19	39	34	25	增持
688063.SH	派能科技	61.05	2.11	0.35	0.90	29	174	68	买入
603606.SH	东方电缆	60.90	1.45	1.78	2.93	42	34	21	买入
603218.SH	日月股份	13.65	0.47	0.62	0.75	29	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	54.08	1.87	1.93	2.35	29	28	23	买入
002487.SZ	大金重工	53.40	0.67	1.03	1.39	80	52	38	买入
688116.SH	天奈科技	48.99	0.81	0.74	0.97	60	66	51	买入
002979.SZ	雷赛智能	42.95	0.44	0.74	1.02	98	58	42	买入
002460.SZ	赣锋锂业	65.39	2.36	-0.29	0.57	28	-225	115	买入
002466.SZ	天齐锂业	58.63	4.45	-1.77	1.74	13	-33	34	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至1月9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。

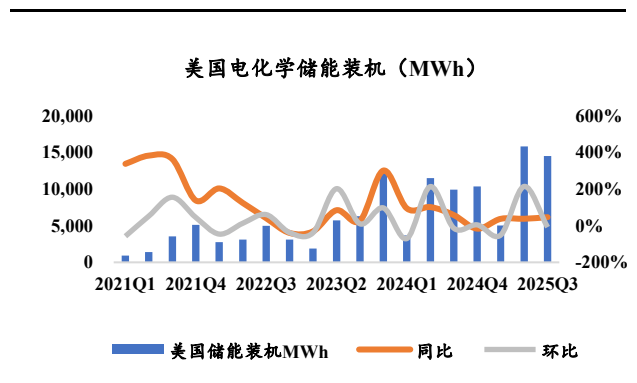
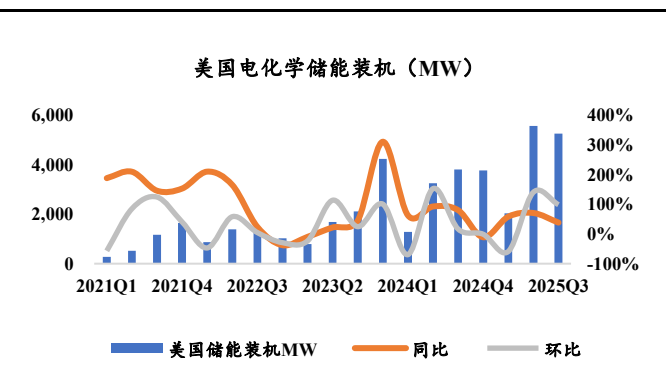
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 11 月新增装机 1009MW，同环比+82%/-40%，对应 2378MWh，同环比+47%/-45%，平均配储时长 2.4h。2025 年 1-11 月累计装机 11701MW，同比+41%，对应 34.2GWh，同比+43%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），截至 Q3 末，25 年全年累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，预计 25 年美国大储装机增速 60%+，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28 年增量有限情况下，中国供应链依然有望借势美国光储高增。

图1：美国电化学储能装机（MW）

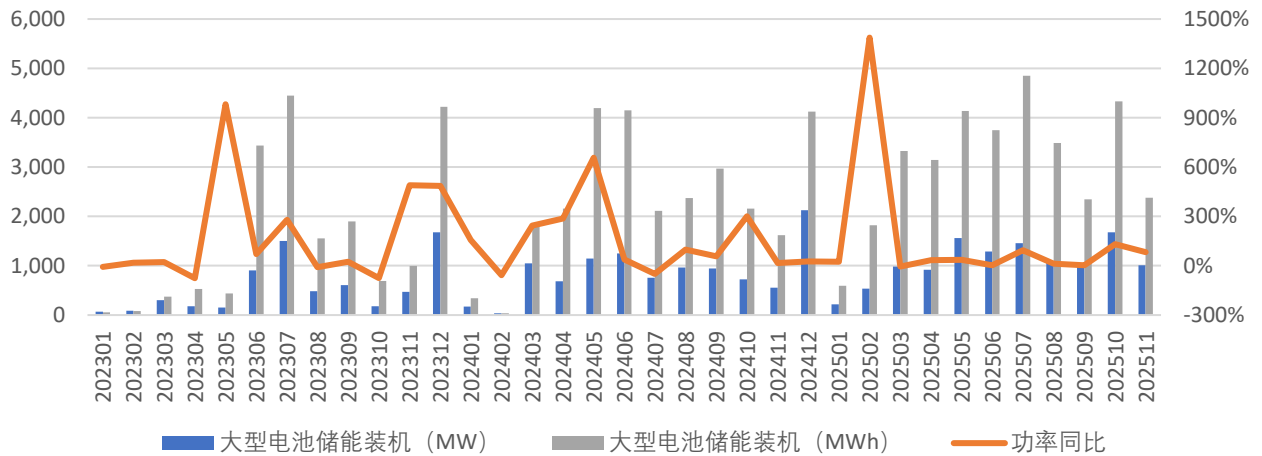
图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

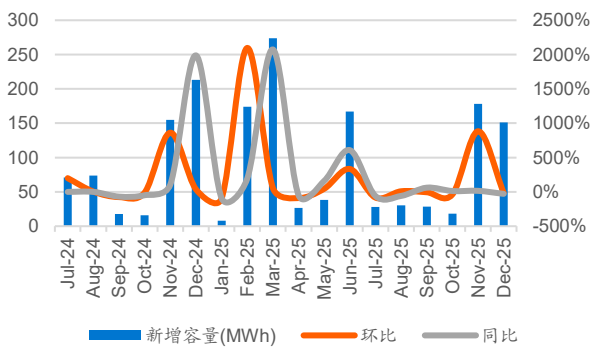


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

德国: 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%。

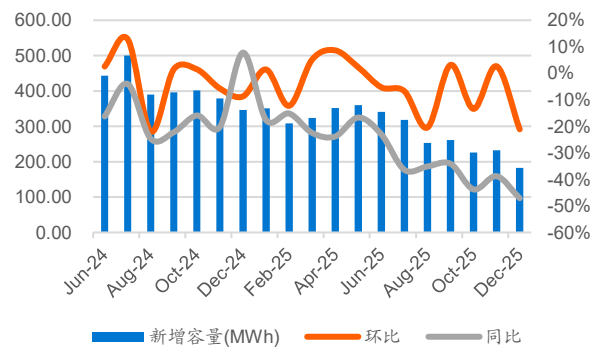
12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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

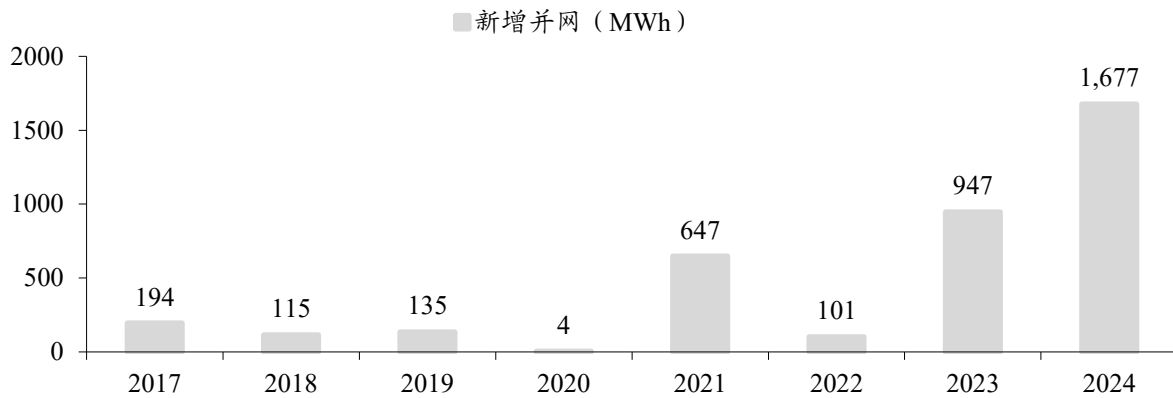
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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 3 日至 2026 年 1 月 9 日, 下同) 共有 3 个储能设备项目招标, 储能电站项目 3 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 2 个。其中, EPC 项目 2 个, PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

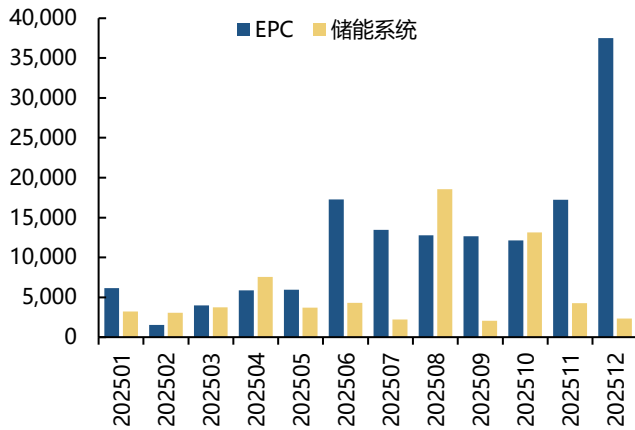
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/1/8		新疆兵团第十四师昆玉市寰宇 300MW/1200MWh 新型独立储能项目	300	1200	第一: 陕西建工第八建设集团有限公司	96379.53	预中标
2026/1/7	武威市易特储能科技有限公司	甘肃省凉州区九墩滩 200MW/800MWh 独立储能项目	200	800	第一: 中国能建甘肃院、中建五局电力能源有限公司、中交第二航务工程局有限公司组成的联合体	59760	预中标

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

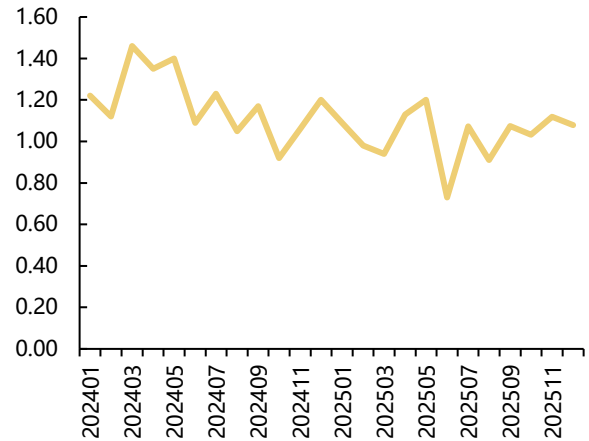
■ 据我们不完全统计，2025年12月储能EPC中标规模为37.49GWh，环比上升118%。

图8: 储能项目中标 (MWh)



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

图9: 储能EPC中标均价 (元/Wh)



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

■ 电动车板块:

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

■ **12月国内主流车企销量同比+1%，25年全年同比25%+增长，26年预计15%增长，其中出口贡献明显增量。**12月国内电动乘用车批发156万辆，同环比+3%/-8%，全年累计1532万辆，同比+25%；12月国内已披露16家主流车企销量合计118.5万辆，同比+1%，环比-11%；1-12月累计1205.0万辆，同比+29%。12月，比亚迪销42.0万辆，同环比-18%/-12%，海外销售13+万辆；吉利汽车销15.4万辆，同环比+39%/-18%；鸿蒙智行销9.0万辆，同环比+81%/+9%。新势力中，小鹏销3.8万辆，同环比+2%/+2%；零跑销6.0万辆，同环比+42%/-14%；蔚来销4.8万辆，同环比+55%/+33%；极氪销3.0万辆，同环比+11%/+5%；腾势销1.8万辆，同环比+20%/+37%；岚图销1.6万辆，同环比+58%/-20%；小米销5万辆+。

图10: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪								
单位: 万辆	2512	环比	同比	25M1-12	同比	2511	2510	2509
比亚迪	42.0	-12%	-18%	460.3	8%	48.0	44.2	39.6
吉利汽车	15.4	-18%	39%	168.8	90%	18.8	17.8	16.6
上汽集团	14.4	-31%	-7%	164.3	28%	20.9	20.7	18.9
鸿蒙智行	9.0	9%	81%	59.7	35%	8.2	6.8	5.3
小鹏	3.8	2%	2%	42.9	126%	3.7	4.2	4.2
理想	4.4	33%	-24%	40.6	-19%	3.3	3.2	3.4
零跑	6.0	-14%	42%	59.7	103%	7.0	7.0	6.7
长安深蓝	3.1	-6%	-15%	33.3	37%	3.3	3.7	3.4
小米	5+	8%	94%	41.2	201%	4.6	4.9	4.2
广汽埃安	4.0	10%	-14%	33.8	-18%	3.6	2.7	2.9
蔚来	4.8	33%	55%	32.1	45%	3.6	4.0	3.5
极氪	3.0	5%	11%	22.4	1%	2.9	2.1	1.8
腾势	1.8	37%	20%	15.7	19%	1.3	1.0	1.2
长城	3.9	-3%	-8%	40.4	26%	4.0	4.6	4.6
阿维塔	1.0	-26%	-5%	12.8	74%	1.4	1.4	1.1
岚图	1.6	-26%	58%	15.0	79%	2.0	1.7	1.5
主流车企合计	118.5	-11%	1%	1205.0	29%	132.6	126.9	115.9
主流车企占比	-	-	-	-	-	78%	78%	77%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	170.6	162.1	150.0

注: 乘用车销量采用乘联会批发数据
数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

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

图 11: 海外主流国家销量情况 (辆)

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

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 25 年 10 月补贴取消后，销量承压。美国 25 年 1-10 月电动车销 142 万辆，同增 9%。25 年 10 月电动车注册 9.4 万辆，同比-32%，环-51%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-30%，环-44%。25 年全年预计美国电动车销量 5-10%增长，26H1 销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。
- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，第一波设备陆续到位调试优化，第二波设备预期年底升级改造，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 全球储能需求高景气、上修需求。国内独立储能商业模式经济性跑通，代替配储成为增长主力，后续多省政策出台可期，上修国内 25 年储能装机需求 35%增长至 150gwh+、26 年 60%+增长至 250gwh 左右。同时新兴市场、欧洲大储翻番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 60%增长至 330Gwh+，对应电池需求 600gwh，26 年维持 50-60%+增长至 900-1000GWh，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 30%+，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、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

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

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。与前一周期相比，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。

电池片

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。

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。

组件

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。

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。退税因素已经成为厂家签订合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订，或将在年底会有新变化。

• 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。

风电:

风电：本周招标 1.338GW：陆上 1.3378GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1393.69/KW，陆风(含塔筒)2246.08/KW。本月招标：1.96GW，同比-75.21%：陆上 1.96GW，同比-75.21%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标 1.96GW，同比-75.22%：陆上 1.96GW/海上 0GW，同比-72.23%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1411.14 元/KW，陆风（含塔筒）1821.06 元/KW。

图12: 风电中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
华电海外投资有限公司相关项目柬埔寨蒙多基里森莫诺隆 15 万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架、变压器）采购	2026/1/1	150	华电	柬埔寨	陆上风机（含塔筒）
中广核云南帕顶梁子72MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第一标段）	2026/1/4	72	中广核	云南	陆上风机
中广核云南大尖峰64.8MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第二标段）	2026/1/4	65	中广核	云南	陆上风机
中广核云南华宁起则68.75MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第三标段）	2026/1/1	69	中广核	云南	陆上风机
中广核河北晋州一期50MW、晋州二期100MW陆上风电项目风力发电机组（第一标段）	2026/1/4	50	中广核	河北	陆上风机
中广核河北晋州一期50MW、晋州二期100MW陆上风电项目风力发电机组（第二标段）	2026/1/4	100	中广核	河北	陆上风机
中国电建上海电建公司青海工程公司定西市“四五”第二批通渭县10万千瓦集中式风电项目	2026/1/1	100	中国电建	甘肃	陆上风机
中能新疆塔城托里县135万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒、箱变)标段一	2026/1/8	350	大唐	新疆	陆上风机(含塔筒)
中能新疆塔城托里县135万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒、箱变)标段二:区域一	2026/1/8	701	大唐	新疆	陆上风机(含塔筒)

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能:

本周新增 2 个项目:

- 1) 固阳县年 35 万吨绿色甲醇生产项目;
- 2) 开鲁县年产 10 万吨绿氨项目

图13: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	应用场景-详细	申报企业	总投资亿
固阳县年35万吨绿色甲醇生产项目	包头市固阳县	2025年12月	利用固阳县新能源风力发电电解水制绿氢，内蒙古依德氢能科技有限公司		48.0
开鲁县年产10万吨绿氨项目	内蒙古通辽市开鲁	2025年12月	采用风光等绿电电解水制取绿氢，然后用 通辽丰原生物能源有限公司		10.0

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 11 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。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 1-11 月工业增加值累计同比增长:** 2025 年 1-11 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ **2025 年 11 月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。
- ◆ **2025 年 11 月机器人、机床产量数据向好:** 2025 年 11 月工业机器人产量累计同比+29.2%; 11 月金属切削机床产量累计同比+12.7%, 11 月金属成形机床产量累计同比+7.3%。

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

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

■ 电网:

- 12月29日, 国家电网公司党组召开会议, 张智刚董事长提出, 充分发挥电网基础支撑和投资拉动作用, 以更大的力度、更实的举措助力扩内需、稳增长。加大电网投资力度, 坚持电力发展适度超前, 紧密对接国家重大战略, 衔接“两新”“两重”建设, 更加有效带动社会投资和产业链供应链发展。我们认为, 2026 电网投资有望超 7000 亿, 同比增长 5-10%, 展望“十五五”, 电网投资有望维持大个位数的 CAGR。
- 12月25-27日, 渝黔背靠背联网工程、湘粤背靠背联网工程、闽赣背靠背联网工程陆续开工建设。

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	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19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	
	陕西-河南±800KV (半柔)	环评公示, 25年Q4	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	
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研, 25年		预计Q3核准, 年底前开工	
特高压交流	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 25年			滚动增补
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研, 26年			
	青桂直流±800kV (半柔)	可研, 26年		预计年底前核准, 南网主导	
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中, 24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中, 25年3月	27年6月	正式开工	
达拉特-蒙西1000kV	可研, 25年			滚动增补	
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	可研, 25年				
攀西-川南1000kV	可研, 25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	25 (6)	25 (6) 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%	72,455	109.6%	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%	2,351	52.3%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	321	60.5%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	4,380	29.0%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	733	42.6%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	706	23.6%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	1,992	41.8%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	279	56.7%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	6,039	20.4%	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%	5,800	116.7%	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%	205	18.5%	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、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电气、思源电气。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	19
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	47

图表目录

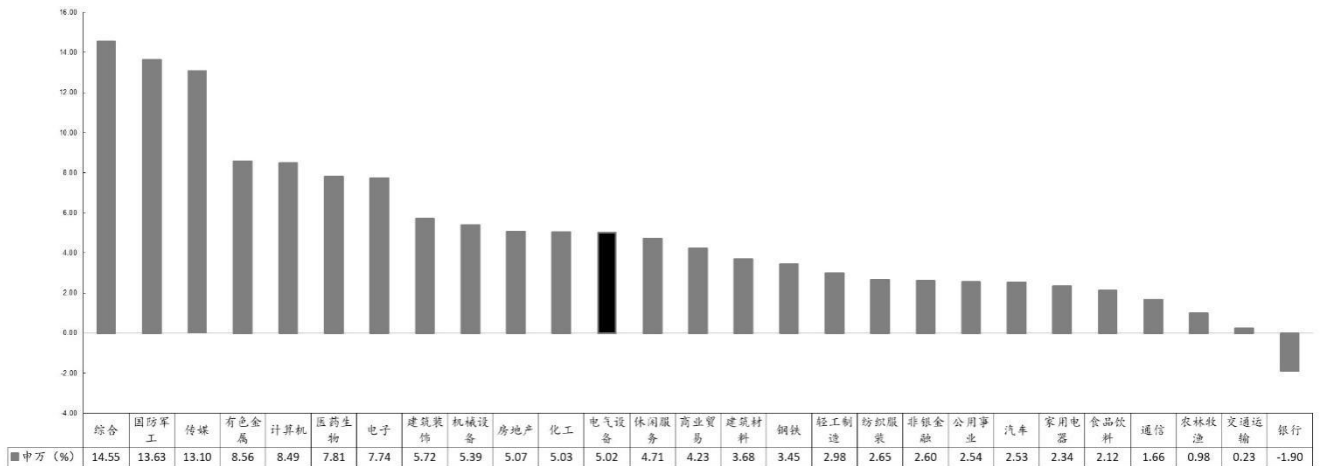
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	15
图 17:	本周 (2025 年 1 月 9 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 1 月 9 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 36:	组件价格走势 (元/W)	28
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 40:	浙江省逆变器出口	29
图 41:	广东省逆变器出口	29
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	30

图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	31
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	31
图 46:	PMI 走势(%)	31
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 51:	本周重要公告汇总	40
图 52:	交易异动	42
图 53:	大宗交易记录	43
表 1:	公司估值	3

1. 行情回顾

电气设备 10595 上涨 5.02%，表现强于大盘。沪指 4120 点，上涨 152 点，上涨 3.82%，成交 59129 亿元；深成指 14120 点，上涨 595 点，上涨 4.4%，成交 82170 亿元；创业板 3328 点，上涨 125 点，上涨 3.89%，成交 38322 亿元；电气设备 10595 上涨 5.02%，表现强于大盘。

图17: 本周（2025年1月9日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图18: 细分子行业涨跌幅（%,截至1月9日股价）

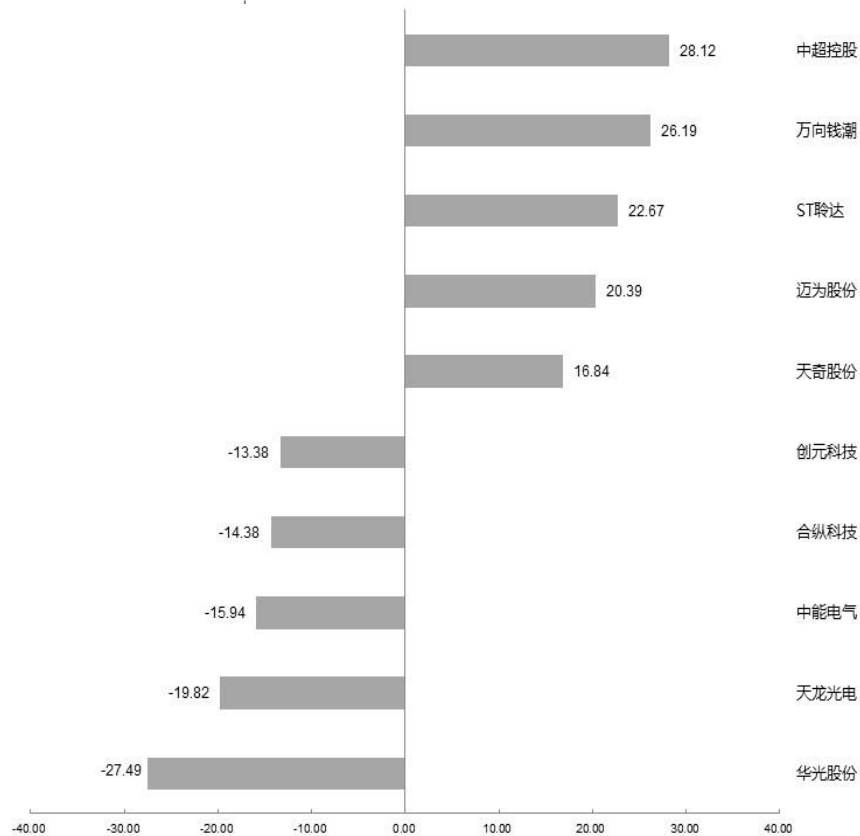
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
风电	4688.05	22.06	78.35	71.76	26.91	-3.70	40.47	97.73	155.60
发电设备	14713.67	18.04	63.11	109.64	53.87	27.95	109.54	257.16	330.48
核电	4232.43	10.25	77.37	114.11	125.67	86.11	198.44	262.00	382.48
锂电池	9577.54	5.05	77.96	65.06	24.05	-11.39	63.54	156.26	231.71
电气设备	10595.11	5.02	48.96	53.55	13.34	-15.49	24.96	143.32	202.62
深圳成分指数	14120.15	4.40	35.58	48.25	28.18	-4.96	-2.42	35.37	95.04
创业板指数	3327.81	3.89	55.39	75.95	41.80	0.15	12.19	85.07	166.11
上证指数	4120.43	3.82	22.93	38.50	33.38	13.21	18.64	35.09	65.22
新能源汽车	5246.92	2.77	59.15	73.49	66.08	27.92	82.56	198.12	219.99
光伏	10079.36	2.09	35.74	5.32	-34.94	-48.61	-22.07	113.76	192.86
发电及电网	3231.27	1.98	2.76	20.52	21.85	8.34	41.58	47.28	61.95

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中超控股、万向钱潮、ST 聆达、迈为股份、天奇股份；跌幅前五为华光股份、天龙光电、中能电气、合纵科技、创元科技。

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: 本周国内碳酸锂价格继续上涨。节后开盘, 碳酸锂期货市场价格一路上涨, 昨天主力合约在已达到 14 万元/吨以上, 而持仓量减少近 3 万手, 由于短期涨幅过大, 部分资金选择获利离场。从现货市场来看, 看涨的居多。供应方面: 1 月底开始有几家碳酸锂厂陆续将进行减产减修, 2 月份供应肯定会减少。

三元材料: 本周三元材料因原料端钴、锂、镍价格上行，成本及报价同步调涨。1月目前因传统淡季来临，动力需求减少，数码消费端因此前第四季度备货已前置部分需求，综合下来主流企业开工负荷有所回落。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格继续上涨，新年度磷酸铁锂价格谈判终于迎来实质进展，加工费方面提涨 1000 元/吨（个别大客户还在谈判中），碳酸锂结算参考一是碳酸锂由客户全部客供；二是不能全部客供的客户，坚决不参考网站报价，而要跟随期货联动。另外江西升华拟在内蒙古投资建设年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目，项目分两期建设，每期计划年产 25 万吨磷酸铁锂材料，预计建设周期为 12 个月。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格稳定，目前除了头部电池厂价格不动外，前两月材料厂给到中、小电池厂的价格都普遍涨了 1000-2000 元/吨，1 月份的价格目前还没落地。从产量方面来看，1 月份负极材料环比下降 4-5%。原料方面：针状焦 1 月份下游拿货情况不错，价格居高不下，看涨趋势。石油焦前段时间有回调，不过节后随着阳极补库，负极需求也不错，焦价开始反弹。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格以稳定为主。1 月动力端有一定幅度的减产，但储能超预期，需求保持较好的水平。近日某头部企业隔膜采购价已确定，今年的协议价格同比上涨了 15-20%，主要原因是去年的拿货价属于行业偏低水平，以获取保供支持。而另一家目前还没有动向。

电解液: 节后国内电解液市场价格有一定的幅度的上调，从 1 月排产情况来看，电解液需求有 3-4% 小幅下降；6F 市场开工率依旧维持较高水平，随着春节临近，大厂可能要降低开工率，二、三梯队届时会补库，价格方面：节后 6F 市场价格有小幅下调，溶剂价格维持高位不变，添加剂因有一些库存，价格也有小幅下调。

下游需求端:

电池: 本周电池乘用车动力方面需求放缓，储能与商用车方面订单较为饱和，导致以储能业务占比居多的企业，生产环比较为稳定，动力占比居多的下滑较为明显，综合来看市场供给预计小幅降低，幅度预期在 5% 以内。

新能源车: 节后新能源车市场消费端还是观望状态，各家持续出牌，降价及各种金融政策补贴，进入缩量博弈阶段，电机、电池、芯片涨价，车企日子难过。乘联会数据：全国乘用车年累零售 2,377.9 万辆，同比+4%；全国新能源车年累零售 1,285.9 万辆，同比+18%；年累计新能源车渗透率 54.08%。

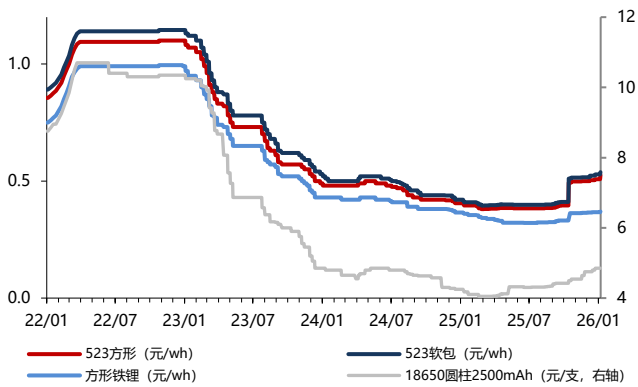
2025 年宁德时代巧克力换电站建成 1020 个，骐骥换电 305 个；2026 年目标累计建成巧克力换电 3000 个；骐骥换电 900 个。

储能: 本周国内储能电池市场价格总体稳定，回顾 12 月的招投标情况来看，招标总量 59GWh，中标总量 70.7GWh，创下全年中标单月最高纪录。从全年招标业主类型看，地方新能源与独立新能源企业占招标总量的 60% 左右，可以看出储能项目已从央企/国企主导，转向地方

民营+市场化主体参与。从年底整体市场需求看，新疆、内蒙由于2026年政策补贴退坡，年末并网需求强劲。河北、广东由于政策补贴以及调频需求，对于独立储能的招标需求也十分旺盛。

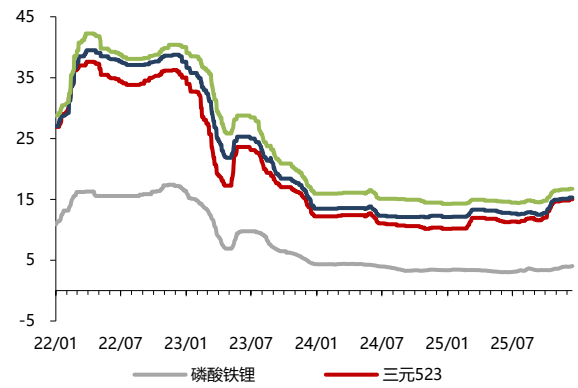
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



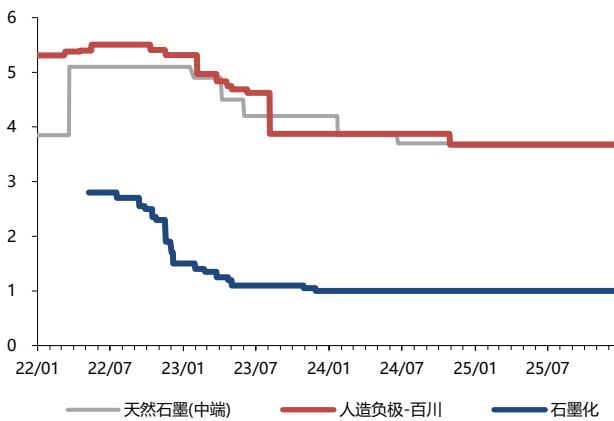
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



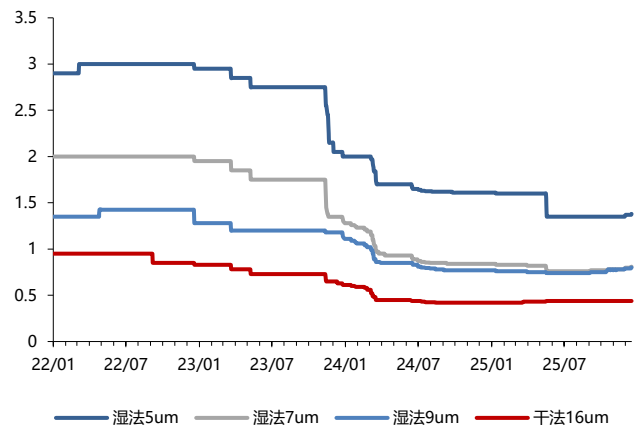
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



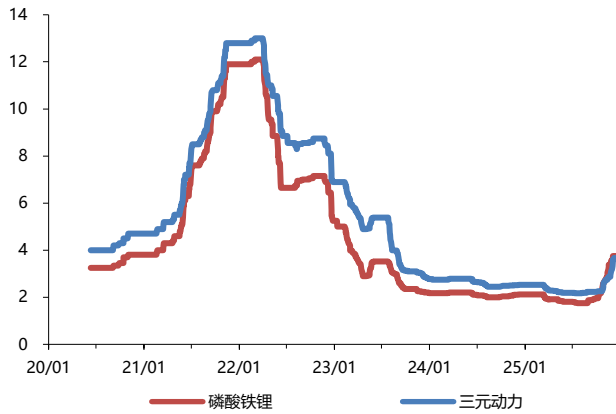
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



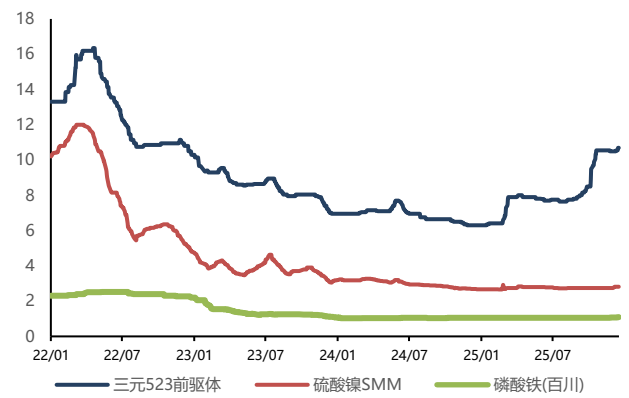
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



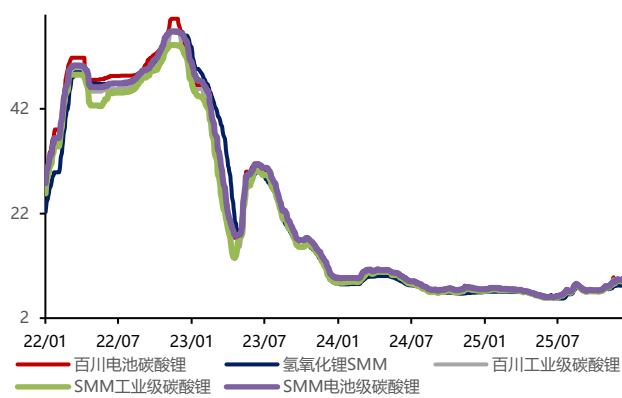
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

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(2026/01/09)										
	2026/1/5	2026/01/06	2026/01/07	2026/01/08	2026/01/09	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)	46.50	46.40	46.40	45.80	45.80	0	0.0%	-6.5%	-1.5%	-1.5%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	51.00	52.00	53.50	54.50	55.00	0.5	0.9%	8.4%	7.8%	7.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	45.73	46.02	46.02	46.02	46.02	0	0.0%	1.1%	0.6%	0.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	45.70	46.00	46.00	46.00	46.00	0	0.0%	1.1%	0.7%	0.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	45.85	46.10	46.00	45.65	45.65	0	0.0%	-1.0%	-0.4%	-0.4%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	26.75	27.18	27.25	27.25	27.25	0	0.0%	2.3%	1.9%	1.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.08	25.20	25.40	25.48	25.40	-0.08	-0.3%	2.6%	1.3%	1.3%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.94	14.46	15.16	15.01	14.37	-0.645	-4.3%	4.3%	3.0%	3.0%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.98	1.96	1.96	1.95	1.94	-0.012	-0.6%	-2.8%	-2.0%	-2.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	11.45	11.95	12.95	13.45	13.45	0	0.0%	19.6%	17.5%	17.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	12.00	12.80	13.30	13.80	13.80	0	0.0%	17.9%	15.0%	15.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	11.70	12.43	13.00	13.50	13.65	0.15	1.1%	18.2%	16.7%	16.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	12.20	13.00	13.50	14.00	14.00	0	0.0%	17.6%	14.8%	14.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	11.95	12.75	13.35	13.85	14.00	0.15	1.1%	18.1%	17.2%	17.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	12.20	12.70	13.70	14.20	14.20	0	0.0%	18.3%	16.4%	16.4%
金属锂: (万/吨) 百川	73.00	73.00	77.50	77.50	77.50	0	0.0%	9.2%	6.2%	6.2%
金属锂: (万/吨) SMM	71.00	71.00	71.00	71.00	80.00	9	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	11.70	12.35	13.25	13.75	13.75	0	0.0%	19.6%	17.5%	17.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	11.1	11.8	12.4	12.9	13.2	0.35	2.7%	19.7%	19.1%	19.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	9.80	10.30	11.30	12.00	12.00	0	0.0%	25.0%	22.4%	22.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	0	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.73	3.73	3.73	3.73	3.73	0	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	16.65	16.15	15.85	15.65	15.65	0	0.0%	-6.0%	-6.0%	-6.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	16.30	16.30	15.90	15.60	15.60	0	0.0%	-7.7%	-4.3%	-4.3%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0	0.0%	-2.4%	-2.4%	-2.4%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0	0.0%	5.7%	0.0%	0.0%
SMM电池级VC(万元/吨)	17.10	17.00	16.95	16.90	16.85	-0.05	-0.3%	-2.3%	-1.5%	-1.5%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.20	7.20	7.2	7.2	7.2	0	0.0%	-0.7%	0.0%	0.0%
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	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0	0.0%	0.8%	0.5%	0.5%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.55	10.55	10.55	10.65	10.65	0	0.0%	0.9%	0.9%	0.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	33.25	33.75	34.00	34.00	34.00	0	0.0%	2.3%	2.3%	2.3%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.55	36.65	36.65	36.65	36.65	0	0.0%	0.7%	0.3%	0.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.30	11.33	11.35	11.45	11.48	0.025	0.2%	1.8%	1.5%	1.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	0.9%	0.8%	0.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	38.80	39.05	39.05	39.10	39.10	0	0.0%	0.9%	0.8%	0.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	4.90	5.00	5.10	5.20	5.25	0.05	1.0%	8.2%	7.1%	7.1%
正极: 三元111型 (万/吨)	15.95	16.15	16.15	16.65	16.65	0	0.0%	4.7%	4.4%	4.4%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	15.90	16.10	16.10	16.60	16.60	0	0.0%	4.7%	4.4%	4.4%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	16.30	16.45	16.45	16.95	16.95	0	0.0%	4.3%	4.0%	4.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	17.35	17.50	17.50	18.00	18.00	0	0.0%	3.7%	3.7%	3.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.56	4.75	4.90	5.03	5.08	0.0465	0.92%	11.9%	11.3%	11.3%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (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	1.39	1.39	1.39	1.39	1.40	0.01	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.84	0.01	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.81	0.81	0.81	0.81	0.82	0.01	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.508	0.508	0.508	0.508	0.525	0.017	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.528	0.528	0.528	0.528	0.538	0.01	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.367	0.367	0.367	0.367	0.369	0.002	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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%

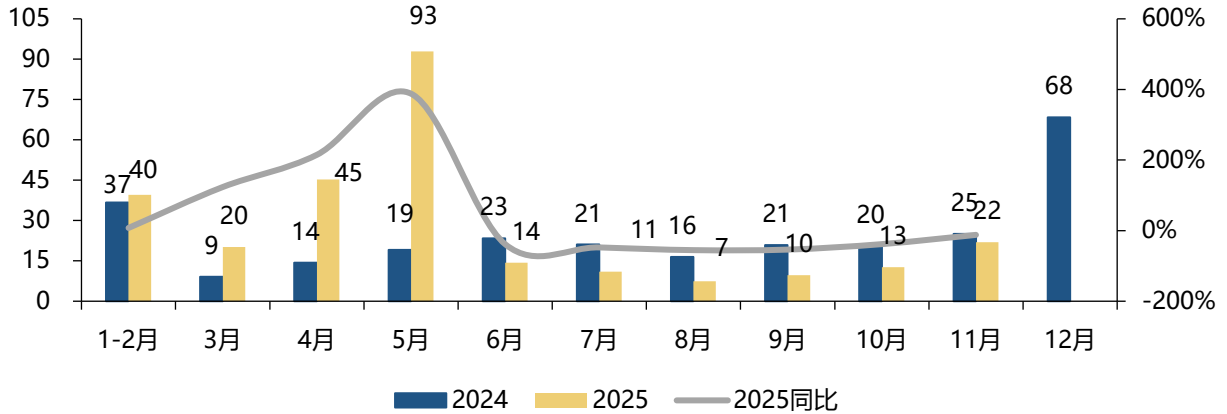
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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, 11月新增21.99GW, 同比-12.04%, 环比+74.52%; 1-10月累计274.9GW, 同比+33%。

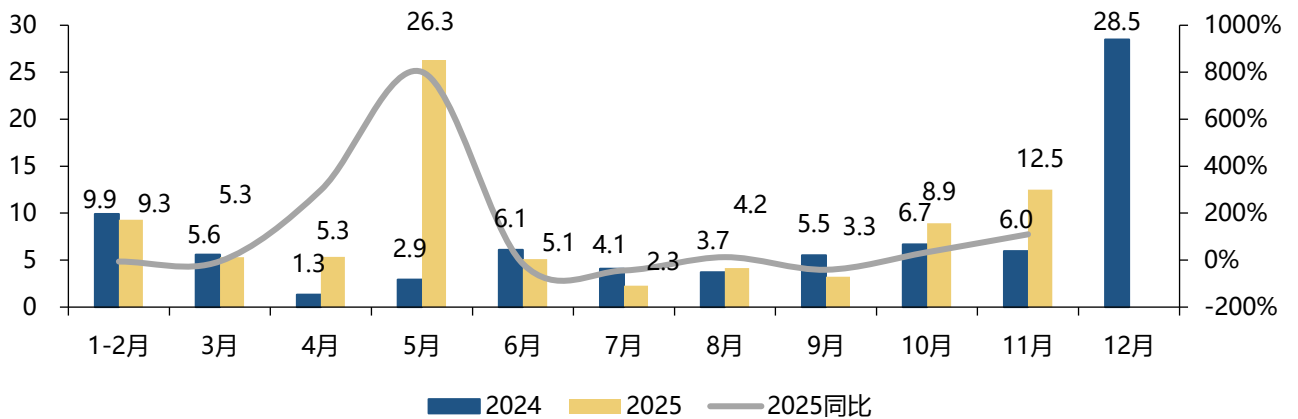
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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, 25年1~11月我国风电装机 82.5GW, 同比+59%; 其中11月风电装机 12.49GW, 同比+110%, 25年风电景气度持续较高。

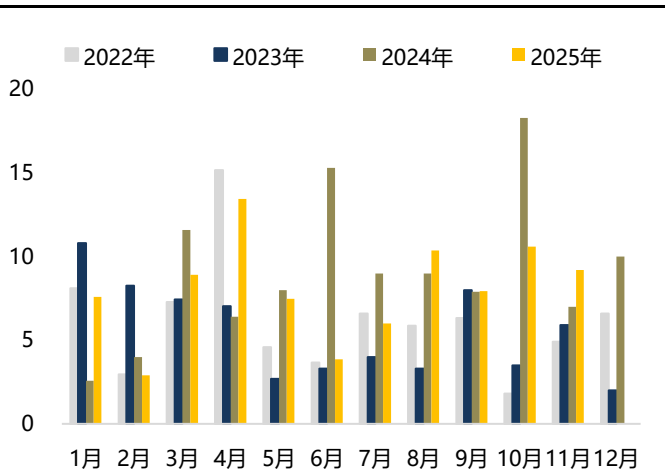
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

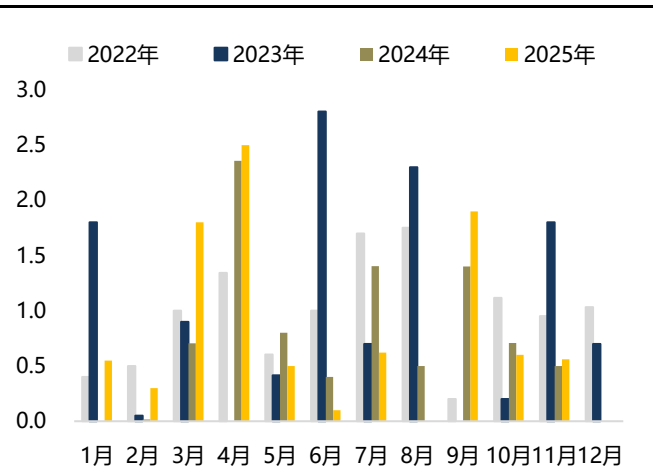
25年1~11月陆风机组招标 88GW, 同比下降 11%; 25年1~11月海风招标 9.4GW, 同比增长 7%。

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:

元旦节后国内硅料价格高位坚挺, 下游采购对硅料价格接受度有所提升, 本周市场陆续有成交, 实际成交价格虽未达到节前 65-67 元/公斤的高位, 但整体稳中有升, 部分成交订单价格达到 60-63 元/公斤, 但前期 51-56 元/公斤签订订单也仍有出货。当前硅料下游价格也是大幅调涨, 且陆续也已有成交, 同时市场传出有硅料大厂为降库存而计划大减, 市场硅料产出有望进一步下降, 因此硅料企业挺价意愿强烈。但同时市场不断增加的硅料库存以及终端需求的疲软等现实问题也使得市场对硅料的观望情绪仍在。

硅片:

元旦节前三种尺寸硅片分别涨价到 1.4、1.5、1.7 元/片, 节后上来各尺寸硅片价格高位维稳, 暂未有明显波动, 当前 N 型 M10L、G12R、G12 硅片价格分别落在 1.35-1.4、1.45-1.5、1.65-1.7 元/片区间, 上下游均大涨的情况下硅片企业挺价意愿明显, 前期的低价订单陆续暂停发货, 新价格的订单本周陆续有成交; 但值得注意的是下游电池端排产下调明显, 对应各尺寸硅片需求也进一步下滑, 市场上整体硅片库存处于增加中。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 硅片价格溢价明显, HJT 半片报价价格上涨至 0.82-0.84 元/片左右。

电池片:

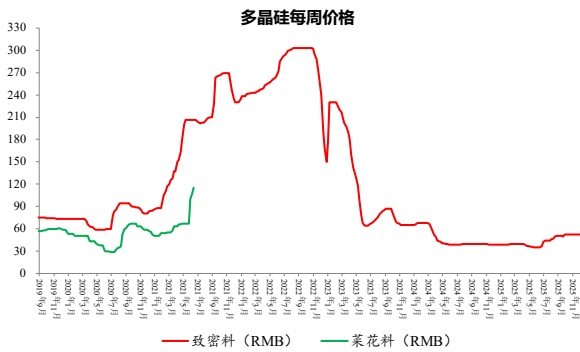
本近期国内银价 19000 元/公斤附近高位震荡, 电池端成本居高不下, N 型 Topcon 电池价格从 0.3 元/W 开始一路调涨幅度达到 0.1 元/W 左右, 元旦节前开始国内主流电

池厂商的各尺寸电池价格已站上0.4元/W,本周头部电池企业高位报价涨至0.42元/W,但与下游尚在博弈,成交较少,当前各尺寸主流成交价格0.38-0.4元/W区间。此轮价格上涨主要为银价暴涨推动,同时上游硅片价格的上涨也对电池价格起到了推波助澜的作用;但当前下游对应需求却处于淡季中,甚至大幅跳涨的电池价格使得对应电池需求进一步观望萎缩,因此成本倒挂、需求下滑的双重压力下,本月包括头部电池企业在内整体电池端排产下滑明显,且随着年关电池排产预计将进一步下调。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,但下游对涨价的HJT电池接受度有限,当前HJT电池接受价格维持在0.37元/W左右,价格与Topcon电池价格差距明显缩小,甚至有倒挂。

组件:

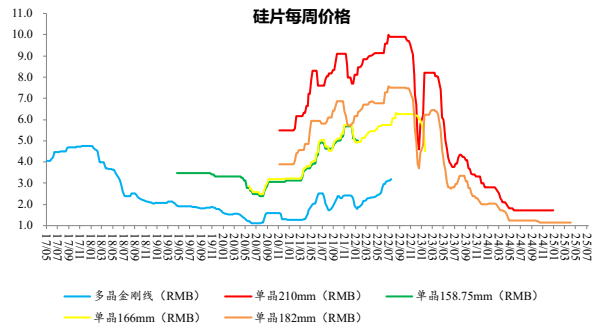
近期上游以及辅材等各类成本的大幅上涨带动的组件报价大涨,当前Topcon组件报价继续上调,甚至部分厂商高位分布式项目报价来至0.8元/W以上,尚未有订单落地;而当前正在走货的组件价格相比前期低位确有提升,部分组件价格来至0.7元/W以上。有提大幅上调的组件价格使得本就处于需求淡季的终端需求更加平淡,市场组件排产方面,一季度可见的组件需求尚不明朗,而组件成本高位向上的趋势下,国内组件厂商的减产加快节奏,甚至有组件厂商元旦节后就开始放假。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



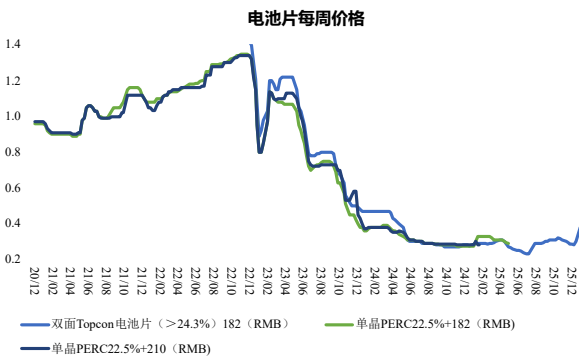
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



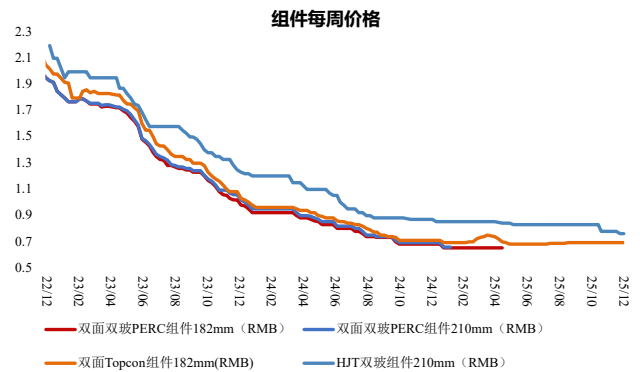
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



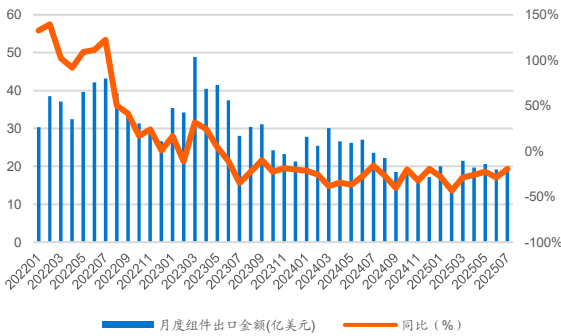
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20260104-20260110)							
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	60.00	9.09%	13.21%	13.21%	13.21%	42.86%	42.86%
N型210R硅片	1.50	0.00%	25.00%	7.14%	3.45%	#DIV/0!	20.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	13.33%	0.00%	0.00%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.40	0.00%	16.67%	3.70%	3.70%	27.27%	27.27%
Topcon182电池片 (双面)	0.42	5.00%	47.37%	35.48%	31.25%	42.37%	42.37%
Topcon182组件 (双面)	0.74	0.00%	5.71%	5.71%	5.71%	4.23%	4.23%
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	3.85%	3.85%	3.85%	5.88%	38.46%	38.46%
N型182*183mm/130μm硅片	1.40	0.00%	18.64%	3.70%	3.70%	-	33.33%
N型182*210mm/130μm硅片	1.50	0.00%	21.95%	11.11%	7.14%	20.00%	33.93%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	13.33%	1.19%	0.00%	9.68%	21.43%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +1	0.39	2.63%	39.29%	27.87%	25.81%	34.48%	39.29%
双面Topcon组件182mm	0.70	0.29%	1.01%	1.01%	1.01%	1.45%	-1.41%
光伏玻璃3.2mm	18.25	0.00%	-3.95%	-8.75%	-9.88%	-6.41%	-6.41%
光伏玻璃2.0mm	11.00	0.00%	-10.20%	-15.38%	-17.29%	-8.33%	-6.38%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

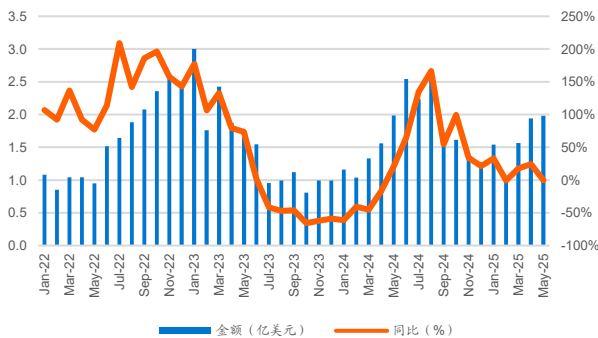
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



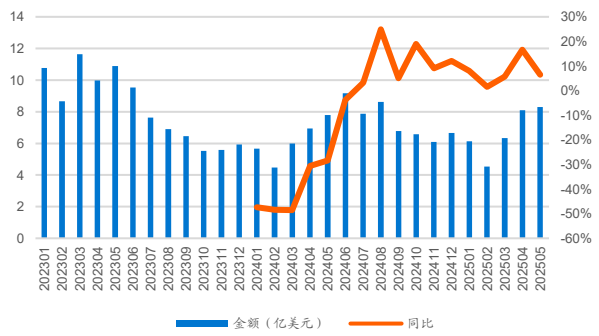
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



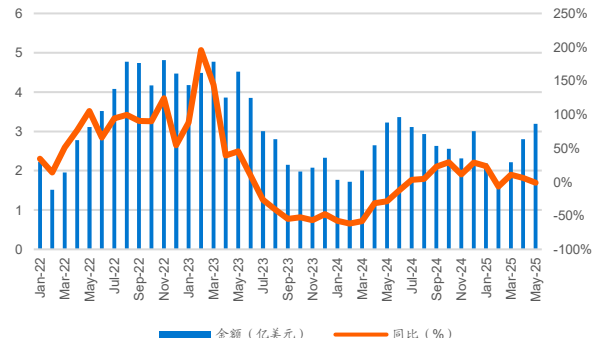
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2025 年 Q3 整体增速-2.0%。1) 分市场看, 2025Q3 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/包装/物流/注塑/餐饮复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+2.2%/-3.9%。

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3
季度自动化市场营收 (亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8	684.6	708.4
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%	-1.5%	-2.0%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%	0.5%	2.2%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%	2.7%	-3.9%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY		
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%		
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%		
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%		
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%		
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%		
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%		
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%		
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%		
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%		
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%		
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%		
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%		
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%		
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%		
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%		
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%		
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%		
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%		
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%		
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%		
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%		
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%		
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%	473	-3.9%		
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%		
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%		
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%		
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%	107	2.0%		
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%		
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%		
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%		
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%		
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%		
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	801.8	2.4%	684.6	-1.5%	708.4	-2.0%		

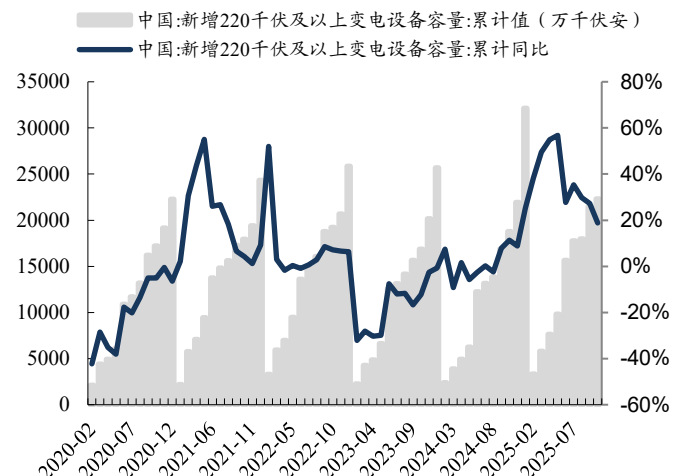
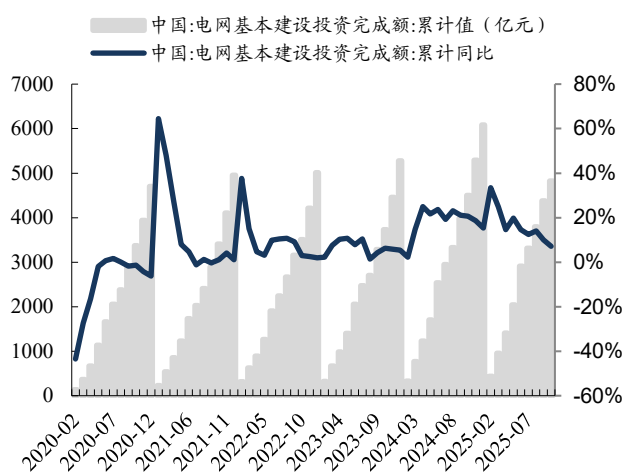
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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 11 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。

- 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1-11月工业增加值累计同比增长：2025年1-11月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025年11月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。
- 2025年11月机器人、机床产量数据向好：2025年11月工业机器人产量累计同比+29.2%；11月金属切削机床产量累计同比+12.7%，11月金属成形机床产量累计同比+7.3%。

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）

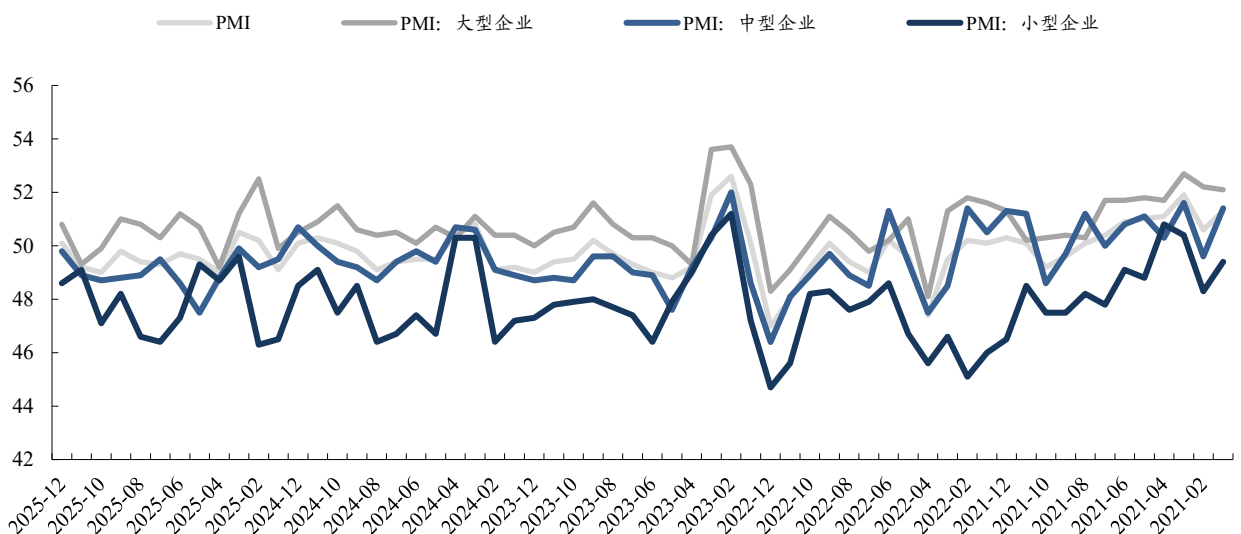
图45：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比）



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 (%)

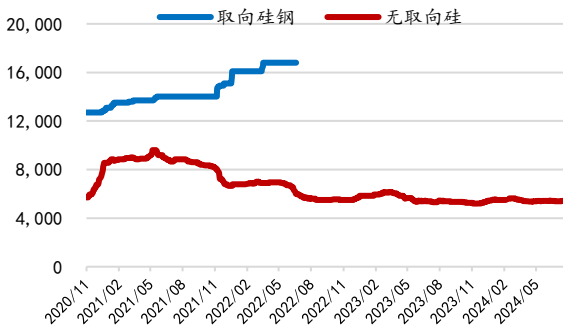


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

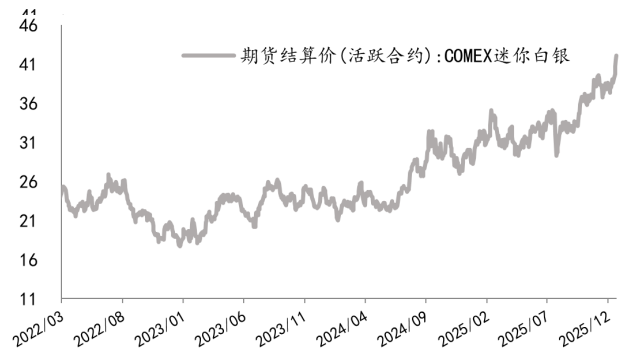
截至 12 月 31 日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 75.14 美元/盎司，环比上升 6.43%；LME 三个月期铜收于 12720.50 美元/吨，环比上升 1.79%；LME 三个月期铝收于 3091.00 美元/吨，环比上升 3.14%。

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)



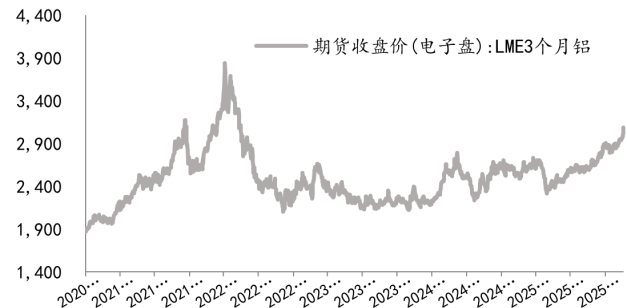
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

独立储能不核发绿证；新能源配储，发电设施与储能分别计量。1月7日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书管理实施细则（试行）》。细则指出，独立储能设施放电电量不核发绿证。配备储能设施的可再生能源发电项目，应对发电设施及储能设施分别计量；现阶段未分别计量的可再生能源发电项目，按项目上网电量扣减下网电量的原则核发绿证。

<https://mp.weixin.qq.com/s/svciBGqEtkcLxd32ibk9mA>

五部委：推进工业绿色微网建设，配置单一/多种新型储能，新建风光就地消纳 60% 以上。1月6日，工业和信息化部等五部门关于印发《工业绿色微电网建设与应用指南（2026—2030年）》的通知发布。通知表示，工业绿色微电网是以向工业用户提供绿色电力为主要目的，集成应用光伏、风电、高效热泵、新型储能、氢能、余热余压余气、智慧能源管控等一体化系统，可融合工业生产过程、与电网友好互动并实现协同自治的综合能源系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YekIONffmAS0PMUzu3Rgmw>

首批新型电力系统建设能力提升试点：构网型储能、虚拟电厂。1月6日，国家能源局综合司关于新型电力系统建设能力提升试点（第一批）名单的公示。经组织第三方机构评审，拟支持43个项目及10个城市开展新型电力系统建设能力提升试点工作。43个试点项目名单中共涉及7个试点方向：包括系统友好型新能源电站4个、构网型技术应用8个、智能微电网7个、算电协同2个、虚拟电厂13个、大规模高比例新能源外送1个、新一代煤电8个。项目单位既有国家电网、南方电网、华电、中国能建、国家电投、国家能源集团、中石油、华润等央企，也有固德威、宁德时代等民企。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vXDveSz0tRJ-NJgetWTFWQ>

超 23GWh，亿纬锂能、南都电源等拿下储能大单。本周，多个企业拿下储能大单。包括，亿纬锂能与洛希能源签署战略合作框架协议，双方确立3年20GWh储能电池合作计划。根据合作计划，10GWh为628Ah/588Ah储能大电池，另外10GWh为314Ah电芯。晶科储能与陕西亿禾绿动签署框架协议，双方约定在未来两年内，围绕储能项目开发、设备采购、技术协同等方面展开深度合作，目标合作规模达3GWh。南都电源中标希腊合计装机容量235MWh的独立储能项目，南都电源将为该项目提供包含交直流侧设备在内的整套储能系统方案，其中直流侧采用公司Center L Plus 5MWh液冷储能系统。特隆美储能在欧洲及非洲市场持续取得突破性进展，其中包括成功中标罗马尼

亚 84MWh 大储项目。阳光电源与 Nordic Solar 签署框架协议，双方将在立陶宛启动两个总容量为 120MWh 的电池储能项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hLhaU60gfxmvny2ml1Y0Nw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

力华电源 46 系大圆柱电池亮相 CES2026。力华电源携“全通路无极耳”46 系大圆柱电池及多场景解决方案亮相 2026 年美国国际消费电子展（CES2026），凭借“四高一快”的性能突破，在新能源汽车、小型储能、小动力三大赛道斩获多项合作意向，成为展会期间的行业亮点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YEYfl4DcsrDKNfsHU1JncQ>

搭载 800V 高压平台+宁德时代 5C 超充技术 日产 NX8 纯电版续航曝光。1 月 5 日，从第二十五批《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》中获取到东风日产旗下全新中大型 SUV——日产 NX8(参数|询价)纯电版车型续航信息，其将根据配置不同提供四种续航，分别是 565km、580km、630km、650km。NX8 作为东风日产天演架构下的全新车型，首发搭载 800V 高压平台+宁德时代 5C 超充技术。

<https://www.autohome.com.cn/news/202601/1311560.html>

宝马 iX4 电动轿跑曝光：600 公里续航+10 分钟快充 350 公里。1 月 5 日，宝马全新纯电动轿跑 SUV iX4 的伪装测试车在德国道路现身。这款车型内部代号 NA7，基于 Neue Klasse 平台打造，标志着宝马历史上首款纯电动跨界轿跑的诞生。在动力层面，宝马 iX4 搭载第六代 eDrive 电驱系统和 800V 高压平台。iX4 支持 10 分钟快充补能 350 公里，展现了出色的充电效率。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283053>

奔驰纯电 GLC 亮相 CES：942 颗背光点+4K 超联屏，续航达 713km!1 月 5 日，奔驰宣布将在 2026 年国际消费电子展（CES）上亮相全新纯电 GLC 车型。全新纯电 GLC 在续航和动力上表现亮眼。在 WLTP 测试标准下，预估续航里程可达 713km，支持最高 330kW 直流快充，10 分钟快充可补充约 303km 续航。基于 800V 高压电气架构打造，电机系统输出 360kW 总功率和 800N·m 峰值扭矩，搭配两挡变速箱，最高车速可达 210km/h。智能驾驶辅助系统由英伟达联合打造，达 SAE2 级，支持城市领航辅助，标配 10 个摄像头、5 个雷达及 12 个超声波传感器。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283099>

5.4 米超长 MPV 腾势 D9L 曝光，插混纯电双版本动力升级。近日，腾势旗下全新 MPV 腾势 D9L 的路试谍照曝光。动力方面，新车将提供插混和纯电双版本，插混版搭

载 2.0T 发动机并匹配易三方系统，纯电续航有望突破 300km+。纯电版基于比亚迪超级 e 平台打造，高配车型综合功率超 640 千瓦，零百加速成绩迈入 4 秒级，CLTC 续航里程或达 620 公里左右。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283268>

华为广汽合作启境轿跑 2026 年上市，全国路测曝光！近日，华为与广汽集团合作的全新汽车品牌启境首款车型已在广州、东莞等全国 20 多个城市展开大规模道路测试。这款新车定位为猎装轿跑，预计 2026 年中正式上市。该品牌独立于广汽现有的传祺、埃安和昊铂品牌体系，是双方通过 GH 项目公司载体共同打造的高端智能新能源汽车品牌。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283262>

小米 SU7 新一代曝光：800V 超充+激光雷达，续航 820km！1 月 7 日，小米汽车宣布新一代 SU7 将于 2026 年 4 月上市。新一代 SU7 在配置上进行了多项升级，包括全系标配 800V 高压平台、支持 5C 超充、搭载麒麟二代电池、升级新型电机等，预计价格将上涨 2 万元。具体升级点包括：全系标配 800V 高压平台，替换现款 400V 架构，支持 5C 超充，10%-80% 充电仅需 11.3 分钟，补能 525 公里，能量转换效率提升约 15%；标配车顶激光雷达+英伟达 ThorU 芯片，支持高阶城市 NOA 硬件成本；搭载麒麟二代电池，能量密度提升至 189Wh/kg（现款 152Wh/kg），CLTC 续航突破 820km；升级换装 TZ220XY102 新型电机，额定功率提升至 299 马力。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283338>

纯电续航直接翻倍 比亚迪将加推 4 款 210km 大电池插混车型。

1 月 7 日消息，比亚迪今日宣布为秦 PLUS DM-i、秦 L DM-i、海豹 05 DM-i 及海豹 06 DM-i 这 4 款热销车型加推长续航版，其 CLTC 纯电续航均突破 210km。比亚迪即将加推的大电池插混车型搭载大容量插混专用刀片电池，不仅提升了电池的能量密度，还通过 AI 能耗管理等系统，在保持整车性能与重量不变的基础上，实现了翻倍的纯电续航。截至 2025 年底，比亚迪插混车型累计销售已突破 786 万辆，中国每卖出 2 辆插混车，就有 1 辆来自比亚迪。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/283419>

小鹏汽车 2026 新品发布：3 月迎 L4 级智驾体验，多款新车型亮相！1 月 8 日，小鹏汽车在 2026 全球新品发布会上宣布了第二代 VLA（Vehicle Language Assistant）的推送计划。小鹏汽车董事长何小鹏透露，第二代 VLA 将在 3 月开始第一批推送，随后将分批进行。这一技术在大模型、大算力和大数据的共同作用下，将为用户带来接近 L4 级别的智能驾驶体验。此外，小鹏汽车还公布了天玑 AIOS 6.0 的推送节奏。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283615>

奔驰 A 级生产线东移匈牙利，预计年产 30-40 万辆！ 近日，梅赛德斯-奔驰宣布将延长现款 A-Class 的生产周期至 2025 年之后，并计划将生产线从德国拉施塔特工厂转移至匈牙利凯奇凯梅特工厂。梅赛德斯正推行一项大规模的成本削减计划，以应对中国汽车品牌的竞争，目标是到 2027 年底实现约 50 亿欧元的成本节约。现款 A-Class 的生产周期将延长至 2028 年，新一代车型已处于设计阶段，预计将采用 MMA 平台，这一平台同样为新款 CLA 提供支撑，支持燃油版与电动版车型的生产。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283608>

杭州极氪 9X 获全国最大 L3 级自动驾驶牌照，1400TOPS 算力震撼登场。 近日，杭州市经信局、市公安局、市交通运输局联合确认，极氪 9X 获得全国通行面积最大、里程最长的 L3 级自动驾驶道路测试牌照，覆盖杭州市全域 9224 平方公里，含超过 1500 公里双向高快速路。极氪 9X Hyper 版搭载千里浩瀚 H9 辅助驾驶方案，配备双英伟达 Thor-U 智驾芯片，算力高达 1400TOPS。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283593>

宝马 iX3 长轴距版即将全球首秀：900km 续航+345kW 动力！ 1月9日，宝马宣布全新 iX3 长轴距版将于上半年全球首秀，下半年正式上市。新车基于 800V 平台打造，搭载第六代 BMW eDrive 电驱技术，最大功率 345kW，峰值扭矩 645 牛·米，零百加速 4.9 秒，极速 210km/h，电耗 15.1kWh/100km。CLTC 纯电续航里程预计超 900km，10 分钟可补充 427 公里续航。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283749>

智界 V9 震撼登场：50 万级高端 MPV 新标杆，1200 公里超长续航！ 1月9日，智界旗下首款 MPV 智界 V9 的工信部申报图曝光，标志着鸿蒙智行首款 MPV 车型即将亮相。智界 V9 定位高端出行 MPV，预计定价在 50 万元左右，有望重新定义高端出行 MPV 市场。动力方面，智界 V9 搭载奇瑞提供的 1.5T 发动机组成的华为智能增程系统，增程器最大功率 115 千瓦，CLTC 综合续航里程超过 1200 公里。

<https://www.d1ev.com/newsflash/283754>

3.1.3. 光伏

申通地铁 4.9MW 地铁分布式光伏项目并网。 2026 年 1 月 5 日，申通地铁发布公告称，截至 2025 年底，公司全资子公司上海地铁新能源有限公司（以下简称“新能源公司”）于 2025 年度投建的 4.9 兆瓦分布式光伏项目已全部并网发电，上述项目预计未来年均发电量约 520 万 kWh。新能源公司 2025 全年实际发电量预计超 7000 万 kWh，随着 2025 年度新建光伏项目的顺利并网，新能源公司实际经营管理的光伏电站规模将累计

达约 67.3 兆瓦，未来年均发电量约占上海地铁轨道交通路网用电总量的 2.5%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260105/1477884.shtml>

国内首个批量应用新一代大电芯 GWh 级储能电站成功并网 采用宁德时代 587 电芯。近日，内蒙古包头卜尔汉图 400MW/2400MWh 独立储能电站顺利并网。该电站首次批量应用了海博思创新一代大容量 7MWh 储能系统，搭载了宁德时代新一代 587Ah 大容量储能专用电芯。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260105/1477947.shtml>

0.77 元/Wh! 内蒙古风光实证项目 300MWh 储能系统招标!北极星储能网讯: 2026 年 1 月 5 日，内蒙古能源集团发布内蒙古能源察右前旗 50 万千瓦风光实验实证项目储能系统设备采购招标公告，项目计划投资 282705.92 万元，工期为 40 个日历天。招标人察哈尔右翼前旗蒙能新能源有限公司为国有企业，内蒙古能源发电投资集团新能源有限公司子公司。本项目拟规划为 500MW 风光储新能源基地，其中风电场规划建设规模为 400MW，光伏电场规划建设规模为 100MW，储能项目建设规模 300MWh，场内配套建设 1 座 220kV 升压站及其 220kV 送出联络线，通过 220kV 线路接入天皮山 220kV 变电站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260106/1478239.shtml>

内部收益率 7.33%! 长源电力拟 5.7 亿元投建湖北风电储能项目。2026 年 1 月 5 日，长源电力发布公告称，拟投资 5.7 亿元在湖北投资建设风电储能项目。国能长源松滋市八宝镇 100MW 风电场项目位于湖北省松滋市，规划装机容量 100MW，拟安装 16 台 6.25MW 风电机组，配套建设 80MW/160MWh 电化学储能电站，静态总投资 56171 万元，动态总投资 57193 万元，预计资本金内部收益率 7.33%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260106/1478223.shtml>

华电 400MW 光伏 EPC 中标结果公布。1 月 7 日，华电古雷开发区沙西 400MW 渔光互补光伏电站项目工程 EPC 总承包招标项目中标结果公示，本项目分为 3 个标段，中标企业分别为中国电建集团贵阳勘测设计研究院有限公司、中国华电科工集团有限公司、福建省水利水电勘测设计研究院有限公司。单价区间在 0.982-1.56 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260107/1478409.shtml>

合肥布局“十五五”：做强储能产业，推广新能源场景，加快正负材料等发展。

1 月 8 日，中共合肥市委发布关于制定合肥市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。建议提出，加快建设新型能源体系，推进化石能源清洁高效利用，加大新能源资源开发力度，推进陕电入皖（合肥段）等外电入肥重点项目建设，推进合肥二电厂二期、肥西县和长丰县天然气调峰电厂等支撑性电源项目建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260108/1478637.shtml>

3.1.4. 风电

华润 408.75MW 风电项目公示！中车株洲所预中标。1月5日，华润电力发布华润菏泽牡丹区北部 218.75MW 风电项目、华润新能源富川联华 120MW 风电项目及华润新能源富川葛坡 70MW 风电项目风力发电机组（含塔筒）设备采购、运输及服务中标候选人公示，总装机规模 408.75MW，中车株洲所预中标，投标总价 9.49 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260106/1478079.shtml>

金风科技助力全国首个高速服务区风电项目投运！近日，全国首个高速公路服务区风电项目——宁沪高速仙人山服务区分散式风电项目（以下简称“仙人山服务区项目”）正式并网。金风科技为该项目配置 GWH171-5.6MW 风电机组，推动其成为全国首个“风光储充换”一体化零碳示范服务区，为“交能融合”规模化推广形成示范。仙人山服务区项目安装的 GWH171-5.6MW 机组预计年发电量约 1300 万千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260106/1478175.shtml>

华能 4 台风机拆除、运输及存储中标结果公示。2026 年 1 月 5 日，华能江苏公司仪征风电场 4 台风机拆除、运输及存储项目中标结果公示。中标人：上海风晟新能源工程技术有限公司；中标金额：12430000 元；规模：59.4MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260107/1478420.shtml>

中国能建江苏院预中标！华能 150MW 海上风电项目。1月6日，[华能集团](#)发布《华能江苏公司东台 H3-1#海上风电场项目可研及前期专题服务中标候选人公示》。根据《公示》，该项目中标候选人第一名为中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司，投标报价：3688 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260108/1478547.shtml>

3.1.5. 氢能

金风科技 3GW 风电制氢项目！取得预审批复。近日，金风科技乌拉特中旗风光制氢一体化项目正式取得内蒙古自治区能源局预审批复。该项目拟投资 189.2 亿元，为并网型新能源项目，建设地点位于其毛都口岸加工园区。项目规划新能源规模达 300 万千瓦风电，设计制氢能力 14.66 万吨/年，配套建设 45 万千瓦/135 万千瓦时电储能系统及 132 万标方储氢设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260104/1477769.shtml>

吉电股份与韩国清洁能源企业签署谅解备忘录。1月5日，在韩国高层访华期间举办的中国-韩国商务合作协议签署仪式上，吉电股份与韩国清洁能源企业代表正式签署《绿色燃料采购谅解备忘录》。韩国政府贸易投资促进机构中国区总代表黄在元见证签约。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260109/1478818.shtml>

3亿元！中国石化资本战略投资佛吉亚氢能。1月8日，中国石化资本依托旗下中石化私募基金管理有限公司管理的氢能基金向佛吉亚（上海）氢能投资有限公司（以下简称“佛吉亚氢能”）战略投资3亿元人民币（约合4000万欧元），正式完成签约。双方将以此次战略合作为起点，携手深耕氢能全产业链，共同构建互利共赢的产业生态，为氢能产业的高质量发展注入新动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260109/1478826.shtml>

3.1.6. 电网

国家电网公司组织开展新型电力系统综合示范工作。近日，《[国家电网](#)有限公司关于做好新型电力系统综合示范工作的通知》印发，明确了公司新型电力系统综合性示范项目清单和工作推进机制。9个组别69个项目入选示范项目清单。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260108/662836.shtml>

3.1.7. 人形机器人

波士顿动力于本届 CES 展会展出电动 Atlas。2026年1月6日国际消费电子展(CES)上，波士顿动力公司首次展示其电动版 Atlas 机器人在真实工厂环境中的工作情况，这让为期四天、吸引逾4000家厂商参展的“科技春晚”核心议题发生了变化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CGawWE2qDgo3eIKOw6kGew>

智元机器人登顶全球人形机器人出货量榜首。近日，全球权威市场研究机构 Omdia 发布《通用具身机器人市场雷达》报告，系统分析了2025年全球人形机器人的市场趋势、关键商用指标与综合技术实力。报告显示，中国厂商整体领跑全球，其中智元（AGIBOT）在2025年出货量与市场份额均位列全球第一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LW1koGcOro-RI76sFPJeZQ>

新剑传动开始上市辅导。据证监会官网，杭州新剑机电传动股份有限公司（下称“新剑传动”）于1月9日启动上市辅导，中信证券担任辅导机构。

https://mp.weixin.qq.com/s/_cU1G3NIsinNy9G8aca96Q

3.1.8. 固态电池

全球首款可量产全固态电池引爆 CES 颠覆性创新引热议。 Donut Lab1 月初发布全球首款可量产全固态电池，官方发布的数据，这款固态电池的能量密度为 400 瓦时/公斤，支持 5 分钟内充满电，并且在高达 10 万次的充电循环后电池容量衰减极小。此外，这种电池在零下 30 摄氏度至 100 摄氏度以上的温度范围内仍能保持 99% 以上的容量。由于不含易燃的液态电解质，这种电池消除了热失控和枝晶形成的风险，即便损坏也不会起火燃烧。目前，这款电池已经装配在 Verge Motorcycles 的电动摩托车上，并计划在今年开始交付。

<https://3g.china.com/act/news/10000169/20260109/49150470.html>

3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

宁德时代	参股公司 AutoFlight 拟新增发行股份，关联方香港瑞华以 1 亿美元认购，宁德时代放弃优先认购权，不构成重大资产重组。
天赐材料	1) 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为期 20 天至 30 天的停产检修。2. 原年产 30 万吨锂电池电解液改扩建项目规模变更为年产 25 万吨电解液，取消电池拆解回收部分；2) 为对冲碳酸锂、棕榈油、铜等原材料价格波动风险，公司拟将期货套期保值保证金上限由 1.5 亿元提高至 3 亿元，合约价值上限提至 30 亿元。
璞泰来	公司正筹划发行 H 股股票并在香港联交所主板上市，以推进全球化战略并利用国际资本市场。
华友钴业	预计 2025 年度归母净利润 585,000 万元至 645,000 万元，同比增长 40.80%至 55.24%，扣非净利润 560,000 万元至 630,000 万元，同比增长 47.56%至 66.00%。
固德威	拟向 391 名激励对象（包括董事、高管、核心技术人员 6 人，合计 28 万股及其他员工 385 人）首次授予 291.09 万股限制性股票（37.24 元/股），并预留 72.77 万股，合计 363.86 万股（占总股本 1.50%），归属条件与 2026 - 2028 年业绩目标及个人绩效挂钩。
国电南瑞	截至 2025 年 12 月 31 日，已回购 4.616 亿元股份，占总股本 0.261%，用于未来的员工持股计划或股权激励。
比亚迪	2025 年 12 月新能源汽车销量为 419,804 辆，同比增长 5.42%，本年累计销量 4,602,436 辆，同比增长 7.73%。
三花智控	1) 已完成 3.03 亿元股份回购，占总股本 0.1699%，将用于股权激励计划或员工持股计划；2) 公司实施 2025 年半年度权益分派，以 3,723,126,514 股为基数，向全体 A 股股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），股权登记日为 2026 年 1 月 14 日，除权除息日为 1 月 15 日。
金风科技	股东新疆能源拟自 2026 年 2 月 2 日起三个月内以集中竞价方式减持不超过 1035.63 万股（占总股本 0.2451%）。
正泰电器	计划发行 H 股并在香港联交所上市。

麦格米特	为孙公司泰国麦格米特（资产负债率 72.36%）提供 1 亿元连带责任担保。
长城汽车	2025 年 12 月销量总计 124,020 台，同比下降 8.33%，年度销量 1,323,672 台，同比增长 7.33%。新能源车当月销售 38,922 台，全年累计 403,653 台。12 月海外销售 57,418 台，全年累计 506,066 台。
北京科锐	已转让子公司杭州平旦 51% 股权，已收到全部股权转让款。
中材科技	25 年度业绩预增，归母净利润预计 155,000 万元至 195,000 万元，同比增长 73.79% 至 118.64%，扣非净利润增长 173.76% 至 251.97%。
赛力斯	2025 年 12 月新能源汽车产量 55,970 辆，同比增长 67.06%，销量 60,981 辆，同比增长 63.40%，其中赛力斯汽车销量表现强劲，达到 53,733 辆，同比增长 77.99%。
宇通客车	2025 年 12 月销量同比增长 2.89%，累计销量同比增长 5.54%，轻型客车销量同比增长 30.68%。
鹏辉能源	计划发行 H 股并在香港联交所主板上市。
豪鹏科技	1) 计划向不超过 35 名特定对象发行股票，募集资金不超过 8 亿元用于储能电池和钢壳叠片锂电池项目；2) 股东石政民计划减持不超过 1,500,000 股，占公司总股本的 1%。
博菲电气	出售全资子公司博菲新能源给海宁经开公司，交易价 3,852.25 万元，股权交割完成后，博菲新能源不再并表。
远东股份	2025 年 12 月子公司中标/签约千万元以上合同订单总额为 306,896.25 万元。
浙江荣泰	股东郑敏敏和戴冬雅计划在 26 年 1 月 29 日至 4 月 28 日期间，分别减持不超过各自所持股份的 25%。
麦克奥迪	股东嘉兴嘉竞计划减持不超过 5,174,100 股，占公司总股本的 1%。
时代新材	计划与风电主机厂签订总额约 33.2 亿的叶片销售合同。
威胜信息	在 2025 年 12 月中标南方电网和国网山东的多个项目，总中标金额约为 6,326.82 万元人民币。
理工能科	已完成股份回购计划，累计回购 13,620,000 股，占总股本 3.59%，用于减少注册资本。
江淮汽车	1) 证监会已同意向特定对象发行股票的注册申请。2) 12 月销量 37,304 辆，同比增长 42.24%；全年销量 384,071 辆，同比下降 4.72%；其中新能源乘用车 12 月销量 6,007 辆，同比大增 92.59%。
杭可科技	计划向核心技术或业务人员授予 1200 万股限制性股票，占公司总股本 1.99%，授予价格为 15.97 元/股。
TCL 中环	公司预计 2026 年度与关联方发生日常关联交易总额约 93.65 亿元，其中采购 57.55 亿元、销售 36.10 亿元。
广汽集团	2025 年 12 月汽车销量 187,453 辆，同比下降 33.82%；全年累计销量 1,721,489 辆，同比下降 14.06%，其中新能源汽车全年销量 433,634 辆，同比下滑 4.64%。
亿晶光电	公司预计 2025 年度净利润为负，且期末净资产可能为负值，亏损金额将超过上一年度经审计净资产，存在退市风险警示可能。
中际旭创	特定股东益兴福及其一致行动人云昌锦于 2026 年 1 月 6 日至 7 日合计质押 528 万股用于偿还债务，并解除约 1,659 万股质押，截至公告日累计质押 1,235.4 万股，占公司总股本 1.11%。
尚太科技	控股股东欧阳永跃持有的 9,532.7 万股首发前限售股将于 2026 年 1 月 12 日解除限售并上市流通，占公司总股本 36.55%，其任职期间每年可减持不超过所持股份的 25%。

太阳能	因实施 2025 年度利润分配，公司 2020 年股票期权激励计划行权价格由 4.140 元/股调整为 4.077 元/股。
金盘科技	公司拟使用可转债募集资金向三家全资子公司提供合计不超过 6.93 亿元借款，专项用于募投项目建设。
绿的谐波	董事会于 2026 年 1 月 8 日批准使用最高 13 亿元闲置募集资金投资安全性高、流动性好的保本型产品，授权有效期一年，以提升募集资金使用效率。
信邦智能	拟通过发行股份及支付现金方式收购资产并募集不超过 13.13 亿元配套资金，本次交易旨在强化公司在汽车产业链的布局，提升持续经营能力。
华伍股份	1. 终止原“智能起重小车项目”，将剩余募集资金及利息全部投向“年产 10,000 套矿卡制动器建设项目”。2. 通过全资子公司向华伍轨交增资 3,000 万元，用于支持轨交业务发展。
大洋电机	推出“头部狼计划五期”员工持股计划，筹资上限 1838 万元，参与对象不超过 95 人，存续期 24 个月。
南网科技	持股 5% 以上股东南网能创拟通过询价转让方式减持 847.05 万股（占总股本 1.50%），受让方为符合条件的机构投资者。
电气风电	预计 2025 年度归母净利润亏损 8.9 亿至 10.9 亿元，主要因海上风机售价下降、交付放缓及计提亏损合同准备所致。
泰胜风能	2024 年度向特定对象发行 1.74 亿股 A 股股票，募集资金净额 11.69 亿元，新增股份将于 2026 年 1 月 15 日上市，限售 36 个月。

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%
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-01-05	2026-01-05	1	397,789.7725	-7.61
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-06	2026-01-06	1	359,217.3094	9.99
002471.SZ	中超控股	振幅值达 15%	2026-01-06	2026-01-06	1	359,217.3094	9.99
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2026-01-07	2026-01-07	1	487,987.4293	1.84
600869.SH	远东股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-05	2026-01-07	3	304,283.5010	23.35
600869.SH	远东股份	振幅值达 15%	2026-01-09	2026-01-09	1	403,442.0277	-3.30
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-08	2026-01-08	1	44,961.4569	10.04
002309.SZ	中利集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-08	2026-01-08	1	67,076.3554	-9.91
603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-07	2026-01-07	1	28,565.0620	10.04
603015.SH	弘讯科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-07	2026-01-08	2	36,376.4677	21.01
603185.SH	弘元绿能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-09	2026-01-09	1	197,292.7842	-9.21

002865.SZ	钧达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-06	2026-01-08	3	760,679.5930	30.04
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-08	2026-01-08	1	101,910.3411	-8.12
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-06	2026-01-06	1	1,366,363.1128	9.99
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-07	2026-01-07	1	1,684,581.5443	10.00
002202.SZ	金风科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-05	2026-01-07	3	4,492,758.7314	29.41
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-08	2026-01-08	1	1,675,989.0678	10.00
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-09	2026-01-09	1	1,789,312.8946	9.99
300129.SZ	泰胜风能	涨跌幅达 15%	2026-01-08	2026-01-08	1	230,487.3388	19.98
300129.SZ	泰胜风能	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-01-06	2026-01-08	3	587,261.8687	32.11
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2026-01-05	2026-01-05	1	770,744.6921	6.03
603308.SH	应流股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-06	2026-01-06	1	163,162.9601	-5.55
002738.SZ	中矿资源	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-08	2026-01-08	1	357,890.8044	-7.44
000792.SZ	盐湖股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-05	2026-01-05	1	500,494.4070	10.01
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-05	2026-01-05	1	867,675.9879	9.99
300409.SZ	道氏技术	涨跌幅达 15%	2026-01-05	2026-01-05	1	356,519.7759	20.01
300409.SZ	道氏技术	换手率达 30%	2026-01-06	2026-01-06	1	761,050.2341	14.52
300409.SZ	道氏技术	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-01-05	2026-01-06	2	1,117,570.0100	37.44

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)
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38

300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300340.SZ	科恒股份	2026-01-09	10.73	12.73
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
600577.SH	精达股份	2026-01-09	12.49	14.73
600577.SH	精达股份	2026-01-09	12.49	14.73
600577.SH	精达股份	2026-01-09	12.49	14.73
600577.SH	精达股份	2026-01-09	12.49	14.73
300308.SZ	中际旭创	2026-01-09	583.20	583.20
603988.SH	中电电机	2026-01-09	22.74	24.82
002756.SZ	永兴材料	2026-01-09	52.48	53.83
300450.SZ	先导智能	2026-01-09	57.00	58.40
300340.SZ	科恒股份	2026-01-09	10.73	12.73
300340.SZ	科恒股份	2026-01-09	10.73	12.73
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
300340.SZ	科恒股份	2026-01-09	10.73	12.73
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-09	38.00	41.38
600973.SH	宝胜股份	2026-01-09	8.76	8.76
002309.SZ	中利集团	2026-01-09	2.90	2.93
002865.SZ	钧达股份	2026-01-08	68.53	68.53
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
300308.SZ	中际旭创	2026-01-08	595.45	595.45
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
603988.SH	中电电机	2026-01-08	22.57	24.99

603988.SH	中电电机	2026-01-08	22.57	24.99
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
300750.SZ	宁德时代	2026-01-08	369.21	369.21
002594.SZ	比亚迪	2026-01-08	96.88	96.88
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
000400.SZ	许继电气	2026-01-08	24.50	27.30
600973.SH	宝胜股份	2026-01-08	7.90	7.96
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-08	8.55	9.75
600973.SH	宝胜股份	2026-01-07	7.66	7.81
300308.SZ	中际旭创	2026-01-07	619.60	619.60
300308.SZ	中际旭创	2026-01-07	619.60	619.60
300750.SZ	宁德时代	2026-01-07	371.01	371.01
600577.SH	精达股份	2026-01-07	12.00	13.79
300750.SZ	宁德时代	2026-01-06	373.99	373.99
002738.SZ	中矿资源	2026-01-06	87.60	87.60
002756.SZ	永兴材料	2026-01-06	54.26	55.65
300308.SZ	中际旭创	2026-01-06	605.25	605.25
688032.SH	禾迈股份	2026-01-06	104.22	104.22
603988.SH	中电电机	2026-01-06	22.35	25.01
600973.SH	宝胜股份	2026-01-05	7.54	7.62

603988.SH	中电电机	2026-01-05	22.11	24.56
000792.SZ	盐湖股份	2026-01-05	30.69	30.98
603988.SH	中电电机	2026-01-05	22.11	24.56
603988.SH	中电电机	2026-01-05	22.11	24.56
920368.BJ	连城数控	2026-01-05	17.44	25.29
002335.SZ	科华数据	2026-01-05	49.98	57.56
600577.SH	精达股份	2026-01-05	11.56	13.18
603666.SH	亿嘉和	2026-01-05	26.73	32.67
600577.SH	精达股份	2026-01-05	11.56	13.18

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>