



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

新能源与电力设备组

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰
luwenjie3@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏

fanxiaopeng@gjzq.com.cn

联系人：彭治强

pengzhiqiang3@gjzq.com.cn

太空应用强化美国光伏自主可控诉求，海风与电网设备迎重大催化

子行业周度核心观点：

整体观点：太空光伏产业链相关企业近期持续有重磅进展落地，但仍集中于原本就具备相关产品储备与布局的企业、及此类企业之间的合作，验证该赛道的高壁垒属性；中国光伏供应链对美国重点客户的赋能，无疑将加快整个太空光伏市场的放量，并加速空天时代的到来，坚定看好风电出海与电网设备板块本周迎重磅利好催化，重点关注。

光伏&储能：地面数据中心与太空算力潜在需求共振，美国光伏“自主可控”诉求空前强化，中国光伏产业优势将助力“太空光伏”快速放量，设备等核心企业将明确受益；光伏主产业链代表企业陆续披露年度业绩预告，Q4 经营端“业绩底”二次确认伴随报表端资产质量优化，轻装上阵迎接 2026 景气复苏。

风电：英国政府发布 AR7 海风拍卖结果，本次拍卖总计签约 8.4GW 海风项目，其中固定式 8.2GW，漂浮式 192.5MW，超市场此前 6-7GW 的普遍预期，欧洲管桩、海缆等环节产能不足背景下进一步加强国内供应链出口预期。

电网：1) 国网“十五五”投资 4 万亿元，较“十四五”投资增长 40%，奠定国内中长期高景气基础；2) 美国变压器爆炸、特朗普要求科技公司支付数据中心电费，北美电网老旧替换、缺电逻辑持续加强；3) 思源电气 25Q4 归母净利润同比+74%，大超预期，26 年北美变压器/储能订单、国内特高压、超级电容等新业务有望多点开花，维持重点推荐！

锂电：六部门发布动力电池回收新规，26 年 4 月 1 日起施行，核心强调“车电一体报废”制度，正式建立动力电池“数字身份证”制度；富临精工拟定增 31.75 亿元引入宁德时代，加码 50 万吨磷酸铁锂及前沿产业布局。建议重点关注淡季结束后预计由供需格局改善带来的景气行情。

AIDC 电源&液冷：科士达发布业绩预告，Q4 持续高增；坚定看好电源在 2026 年的表现；台积电发布 25Q4 业绩超预期，高性能 AI 芯片需求强劲，坚定看好国内企业在全液冷市场后续地位提升所带来的板块投资机会。

氢能&燃料电池：内蒙古明确 1.2 倍配比与消纳协议，绿氢项目经济性再获关键优化；示范城市群 12 月氢车销量集中爆发，2025 全年上险量首次破万；政策强力护航，氢能产业爆发临近，重点看好：绿氢氨醇、电解槽、燃料电池。

本周重要行业事件：

风光储：钧达股份太空光伏相关投资正式落地，产品布局从电池向封装材料延伸；东方日升与上海港湾就“钙钛矿+p-HJT 叠层技术”达成战略合作；明阳智能拟收购专注 GaAs 空间太阳电池的德华芯片；理想万里晖建成“面向太空环境的超薄柔性 HJT 电池 AI 示范线”；TCL 中环拟投资并购一道新能；英国 AR7 海风拍卖结果公布，总规模 8.4GW 超预期；光伏主链（晶澳、中环、钧达）先后披露年度业绩预告；阿特斯美国 TOPCon 专利诉讼获胜。

电网：国网“十五五”计划投资 4 万亿元；巴丹吉林-四川特高压直流征集民企参与投资，持股比例约 10%。

锂电：六部门发布动力电池回收新规；富临精工向宁德时代定增；德福科技终止收购卢森堡铜箔；沃尔沃 EX30 因电池起火风险触发全球大规模召回。

氢能&燃料电池：四川将进一步扩大氢能交通领域商业化应用，推动“成渝氢走廊”提质扩容；宝丰能源绿氢规划年产能达 31 亿标方并将形成年产 145 万吨绿色甲醇；马士基正积极探索扩大乙醇作为船舶绿色燃料的使用比例。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。



子行业周观点详情

整体观点：

我们此前提出：坚定看好“太空光伏”成为贯穿 2026 全年的最强电新主线，并且核心逻辑可简单概括为“需求爆发确定性+中美博弈叙事+资源争夺紧迫性+全新产品定价逻辑+催化剂持续且密集”。本周内产业链相关企业持续有重磅进展落地（详见正文梳理）。

然而，我们观察发现，相关进展仍普遍集中于原本就具备相关产品储备与布局的企业、及此类企业之间的合作，由此可见，太空光伏主线行情的扩散与该领域的高进入壁垒之间并不矛盾，这无疑仍然是一个没那么容易“蹭”的高壁垒蓝海赛道。

在美国当前地面数据中心巨大的电力供应缺口与未来潜在的太空算力供电需求产生共振、而相关光伏产品供应又严重受制于政府的极端贸易壁垒的背景下，美国对光伏产品供应“自主可控”的诉求正被空前强化，中国光伏企业凭借在设备供应、产能建设与调试、核心原材料供应等方面的全面领先优势，有望充分受益于这一紧迫需求，并获取较高的销售利润率水平。中国光伏供应链对美国重点客户的赋能，无疑将加快整个“太空光伏”市场的放量，加速空天时代的到来，产业的进步、企业的发展也不会以任何“降温”意志为转移，重申坚定看好！

除太空光伏外，本周风电与电网设备板块也迎来重大利好催化：1) 英国 AR7 海风拍卖完成 8.4GW 项目签约，规模超过此前市场预期的 6-7GW，欧洲管桩、海缆等环节产能不足背景下进一步加强国内供应链出口预期；2) 国网“十五五”计划投资 4 万亿，较“十四五”增长 40%，奠定国内中长期高景气基础，2026 年作为“十五五”开局年，电网投资领域有望迎来较多结构性变化。

光伏&储能：地面数据中心与太空算力潜在需求共振，美国光伏“自主可控”诉求空前强化，中国光伏产业优势将助力“太空光伏”快速放量，设备等环节核心企业将明确受益；光伏主产业链代表企业陆续披露年度业绩预告，Q4 经营端“业绩底”二次确认伴随报表端资产质量优化，轻装上阵迎接 2026 景气复苏。

一、太空光伏强化美国光伏产业链“自主可控”诉求，国内光伏产业将明确受益。

本周太空光伏在较多事件催化下走势强劲，电池制造商和其他环节如设备、辅材相关标的进展多线共振。截至本周，梳理光伏电池制造商相关公开进展如下：

- 1) 钧达股份：发布《关于对外投资参股上海星翼芯能科技有限公司的公告》，公司拟以现金出资人民币 3000 万元获得星翼芯能 16.67%的股权，星翼芯能拥有中科院上海光机所技术背景，是中科院上海光机所推进科技成果产业化落地的重要载体，目前星翼芯能的其余股东均源自中科院上海光机所体系，公司是其目前唯一的产业方投资人，也是唯一的外部投资方。
- 2) 东方日升：宣布与上海港湾达成战略合作，双方将围绕“钙钛矿+p 型异质结电池叠层技术”在太空能源领域的研发、验证与产业化应用展开深度合作。
- 3) 明阳智能：发布《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告》，拟由公司通过发行股份及支付现金的方式收购中山德华芯片的控制权，并募集配套资金，中山德华芯片专注于高端化合物半导体外延片、芯片的研发与产业化，主营空间太阳能电池及半导体光电器件产品。
- 4) 天合光能：召开投资者交流并更新公司在太空光伏技术布局方面的最新进展，公司作为拥有光伏科学与技术国家重点实验室的行业领先企业，在太空光伏相关的晶体硅电池（HJT 等）、钙钛矿叠层电池、III-V 族砷化镓多结电池三大方向已经进行了长期完整布局，并且取得了领先性的研发成果。

梳理辅材环节公司公开进展如下：

- 5) 钧达股份：公司计划与星翼芯能及其下属公司成立 CPI 膜、CPI 膜与晶硅电池结合产品的生产制造合资企业，双方互相排他、不得单独与第三方光伏企业在以上领域设立合资、合作企业。
- 6) 沃格光电：公司基于在玻璃基线路板转型过程中自主研发的 CPI（无色聚酰亚胺）核心技术，配合头部商业航天客户提供的 CPI 膜材及防护镀膜产品，今年已实现柔性太阳翼基材的在轨应用，并正与其他客户推进送样测试。
- 7) 瑞华泰：公司卫星用大幅宽 PI 薄膜已获得认证，低轨卫星柔性太阳翼封装用 CPI 薄膜，已获得头部商业航天企业应用，目前在轨评价中。另外，公司积极开展耐原子氧 PI 薄膜的研发，旨在提升低轨卫星及飞行器耐受原子氧冲击的能力，从而延长卫星及飞行器使用寿命。
- 8) 蓝思科技：独家研发的航天级超薄柔性玻璃（UTG），以其卓越性能成为柔性太阳翼封装的首选材料，已协同国内外头部卫星客户对大型低轨卫星柔性太阳翼进行开发验证，根据客户要求相关进度正在提速。
- 9) 凯盛科技：公司生产的柔性玻璃可应用于航天太阳能电池领域，已有少量样品用于前期测试，公司 UTG 产品从原片到后加工全国产化，全流程自主可控，公司正持续深入推进 UTG 迭代技术、不等厚 UFG 玻璃新技术、大尺寸 UTG 等，能够快速响应市场不同需求。



截至 2025 年底，美国本土组件产能约 60GW，而电池产能仅 2GW 且均为上一代的 PERC 技术、当前极度依赖于东南亚进口，而根据大美丽法案，光伏组件项目被禁外国实体（PFE）外物料成本占比需达到一定比例（26-29 年分别为 50%/60%/70%/80%/85%）才可享受 ITC、PTC、MPTC 等补贴资格，且各国光伏产品输美需要承受 201、301、对等、双反等关税，极大地制约了美国光伏产业链的本土化供应能力和光伏发电成本。因此无论是地面光伏应对地面数据中心的需求，还是太空光伏应对太空算力卫星的需求，对于美国来说，扩大光伏产能，建立全链条、更完整的光伏制造产业链都存在较强的紧迫性。

与此同时，中国光伏产业在多年发展中已经具备了全球最完善的供应链、最大规模的产能和最领先全面的技术，我们认为国内光伏产业有望在海外光伏产业链“自主可控”的诉求下，充分受益于此次由太空光伏应用需求所强化的海外光伏产能扩张、并伴随设备/电池组件/辅材产品量价齐升的绝佳机会。

建议关注：

1) 海外光伏产能建设所带来的设备企业新签订单机会（按产业链上下游环节排序）

拉棒环节：晶盛机电、连城数控、奥特维、双良节能

切片环节：高测股份、宇晶股份

电池环节：迈为股份、捷佳伟创、拉普拉斯

组件环节：奥特维

2) 具备海外产能及相关建设与制造经验的电池厂商：钧达股份、阿特斯、晶科能源、隆基绿能、天合光能、横店东磁、博威合金；

3) 太空光伏相关标的：钧达股份、迈为股份、东方日升、明阳智能、上海港湾、蓝思科技、沃格光电、瑞华泰、凯盛科技。

二、光伏主产业链公司年度业绩预告陆续开始披露，“业绩底”二次确认后轻装迎接 2026 复苏。

本周三家光伏主产业链头部企业先后发布 2025 年度业绩预告：

1) 晶澳科技：预计 2025 年亏损 45~48 亿元，扣非亏损 48~51 亿元；其中 Q4 亏损 9.5~12.5 亿元（Q3 为-9.7 亿元），扣非亏损 13.5~16.5 亿元（Q3 为-11.7 亿元），环比 Q3 亏损有所加大；

2) TCL 中环：预计 2025 年亏损 82~96 亿元，扣非亏损 86~98 亿元；其中 Q4 亏损 24~38 亿元（Q3 为-15.3 亿元），扣非亏损 26~38 亿元（Q3 为-15.6 亿元），环比 Q3 亏损较显著扩大；

3) 钧达股份：预计 2025 年亏损 12~15 亿元，扣非亏损 14~18 亿元；其中 Q4 亏损 7.8~10.8 亿元（Q3 为-1.6 亿元），扣非亏损 6.8~10.8 亿元（Q3 为-2.5 亿元），环比 Q3 亏损较显著扩大。

以上三家企业分别为一体化组件、硅片、电池片环节的头部企业，其业绩表现对光伏行业景气度具有较强的代表性，综合来看，除了：Q3 出口提前拉货造成的 Q4 终端需求走弱早于往年、硅料成本上升向中下游传导受阻、银价大幅上涨造成的制造成本上升与电池/组件订单周期错配等因素外，部分企业基于技术迭代与产能利用率评估等因素，在年底对相关固定资产计提大额减值，或是令 Q4 亏损金额环比扩大较多的主要原因。报表端资产质量大幅优化后，光伏企业在 2026 年的景气复苏中，或将呈现更显著的盈利改善弹性。

风电：本周英国政府发布 AR7 海风拍卖结果，本次拍卖总计签约 8.4GW 海风项目，其中固定式 8.2GW，漂浮式 192.5MW，超市场此前 6-7GW 的普遍预期、欧洲管桩、海缆等环节产能不足背景下进一步加强国内供应链出口预期。

1) 从拍卖电价来看，以 12 年物价水平计价，固定式 64-65 英镑/MWh，漂浮式 155 英镑/MWh，较 AR6 结果高出约 10%，进一步保障开发商收益率、预计拍卖/并网转化率将较上一轮明显提升。

2) 从拍卖结果公告的交付时间来看，项目基本将于 28-32 年完成交付，我们预计中标项目将会在 26-27 年逐步落地管桩、海缆、风机等供应链订单。

3) 市场普遍关注的 Mona&Morgan 项目本轮并未中标，预计将参与今年英国政府召开的 AR8 拍卖，相关管桩、海缆供应链订单可能会有延后。同时，欧洲时间本周五，业主 JERA Nex bp 收购 EnBW 在 Mona 海上风电场的股份，并与 The Crown Estate 签署了该项目的租赁协议，项目开发决心不改，看好 MM 项目在今年 AR8 中获得差价合约合同。

英国 AR7 海风拍卖规模超预期，根据我们统计分析 26-27 年欧洲管桩开标规模将超 10GW（25 年仅开标 3GW），重点推荐当前处于阶段性估值低位，后续订单、业绩均具备较高超预期可能的国内管桩出口龙头大金重工，同时也建议关注明阳智能（本次 AR7 拍卖苏格兰项目中标 1.5GW）、东方电缆、海力风电、天顺风能等。

投资建议：2026 年行业需求保持增长及终端风机价格持续向上背景下，我们看好风电板块各环节盈利弹性进一步释放，同时随着行业基本面持续性改善并逐步扭转市场对风电板块的固有偏见，行业估值体系有望实现价值重塑，重点



推荐三条主线：

- 1) 制造端盈利确定性改善，同时行业格局有望持续优化的整机环节，重点推荐：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能等，建议关注：东方电气；
- 2) 受益于国内深远海项目渗透率提升、出海业务升级的海缆、基础环节，重点推荐：大金重工、东方电缆、海力风电，建议关注：中天科技、泰胜风能、起帆电缆、天顺风能；
- 3) 受益于国内技术变化等结构性机会以及海外市占率有望提升的零部件企业，重点推荐：金雷股份、日月股份、时代新材；建议关注：新强联、德力佳等。

电网：1) 国网“十五五”投资4万亿元，较“十四五”投资增长40%，奠定国内中长期高景气基础；2) 美国变压器爆炸、特朗普要求科技公司支付数据中心电费，北美电网老旧替换、缺电逻辑持续加强；3) 思源电气25Q4归母净利润同比+74%，大超预期，26年北美变压器/储能订单、国内特高压、超级电容等新业务有望多点开花，维持重点推荐！

“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展，奠定国内中长期高景气基础。(1) 输电：初步建成主配微协同的新型电网平台，加快特高压直流外送通道建设，跨省跨区输电能力较“十四五”末提升超过30%。建议关注：平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞、特变电工等。(2) 配电&智能化：加快推进城市、农村、边远地区配网建设，探索末端保供型、离网型微电网模式；夯实数智基础设施，实施“人工智能+”专项行动，强化电网数字赋能。建议关注：三星医疗、海兴电力、明阳智能、东方电子等。

本周北美北美电网老旧替换、缺电逻辑持续加强：①1月13日，美国俄亥俄州克利夫兰市西部地区一处变压器爆炸引发多个电线杆起火，导致当地部分用户断电；②人工智能热潮正持续推高美国电价，特朗普要求科技公司支付数据中心电费；③美国能源部与劳伦斯伯克利国家实验室(LBNL)估算，数据中心用电量将从2023年约176TWh，到2028年可能再增加325—580TWh，显著推高总体电力需求并产生局部容量缺口。我们认为，变压器爆炸事故再次印证美国电网设备已达寿命临界点，存量改造迫切，替换周期有望加速到来。此外，美国电价近年大幅上涨，美国电力缺口较大，数据中心运营商有望加大对自建电源和电网的力度。考虑到数据中心运营商更看重交付速度，国内企业有望持续突破北美市场，建议关注：思源电气、金盘科技、伊戈尔、华明装备等。

1月15日，思源电气披露2025年业绩快报，2025年实现营收212.1亿元，同比增长37.2%；实现归母净利润31.6亿元，同比增长54.5%。其中，Q4实现营收73.8亿元，同比增长46.1%；实现归母净利润9.7亿元，同比增长74.1%，Q4业绩大超预期。25年业绩持续超预期核心源自：①23Q2以来海外订单持续释放、②部分交付25Q1后国内750kV高毛利订单。我们认为，主网招标中份额大幅提升、海外电力变压器持续紧缺，26年国内/外均会交付更好/更快的订单，业绩有望持续超预期。此外，看好后续超级电容、特高压换流阀、储能等新业务多点开花：①在数据中心行业高景气背景下，公司超级电容器具备导入数据中心的能力，AIDC业务有望持续落地；②与怀柔实验室设立合资公司经营基于IGCT器件平台的电力电子相关技术产品，后续有望切入特高压领域；③与宁德时代签署三年合作备忘录，目标合作电量50GWh，加速储能系统规模化应用，进一步打开成长空间，预计公司26-27年归母净利润43.1/57.6亿元，同比增长36/34%，维持重点推荐！

电网板块，2026年年以AI为核心抓手，重点聚焦变压器环节在技术革新与需求放量下的双重变革。

主线一：电力变压器（全球供需错配之下的硬通货）——数据中心供电架构正从终端负荷，转向需要专属230-500kV变电站支撑的枢纽级负荷。变电站作为发电、电网、算力三方需求的“公约数”，其建设具备极高的底层通用性。北美电力变压器进口依赖度高达80%，受原材料及人工短缺限制，产能扩张计划普遍推迟至27-28年释放。目前北美电力变压器交期拉长至100周以上，成为AIDC投产进度的核心瓶颈。预计2025年美国电力变压器面临30%的供应缺口，供需错配将延续至2030年，具备渠道优势与快速交付能力的出口龙头将持续兑现高溢价订单，建议关注思源电气、华明装备、神马电力、金杯电工等。

主线二：固态变压器 SST（适配高算力密度的颠覆性技术）——随机柜功率密度向600kW-1MW攀升，SST可实现全链路“可观、可测、可控、可调”，能实时响应毫秒级负荷阶跃，原生适配AIDC高压直流生态。凭借其“省电、省铜（减少、省空间）”核心价值，正迎来从“0到1”的商业化爆发前夜。目前三类企业：传统电力设备厂商（与电网有诸多科研项目）、传统变压器出身（与海外CSP/集成商商务关系好、对接快）、电力电子出身企业加速产品研发，预计2026年将迎来样机验证大年，2027年有望开启商业化落地，建议关注金盘科技、伊戈尔、四方股份、中国西电、特变电工、新特电气等。

主线三：国内预期修复（“十五五”规划开局逻辑）——2026年作为“十五五”规划开局之年，特高压作为新型电力系统的主骨架，其核准节奏有望显著提速，跨省跨区输电通道的审批与开工有望在年初迎来政策催化，以此带动板块估值中枢上移。电表方面，随着2026年Q1国网招标新标准电表，行业有望呈现“量价齐升”态势，基于订单交付周期推算，相关企业业绩拐点有望在2026年Q3开始兑现，当前板块处于估值底部，正是布局的最佳窗口期。特高压方向，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞等；电表方向，建议关注三星医疗、海兴电力等。

工控：12月订单情况来看，受更广泛下游行业需求改善，内资头部工控厂商需求同比超预期增长。我们认为，技术迭代相关设备投资为26年国内结构性机会核心方向：①“AI+”相关产业增长拉动半导体、电子等制造设备需求持续提



升；②人形机器人进入量产前夜；③固态电池中试线、锂电产能持续扩张。增量政策出台叠加新质生产力（低空和具身智能等）发展存超预期空间，26年自动化市场有望实现进一步复苏。当前内资工控企业密集卡位人形机器人赛道，核心聚焦电机/驱动器/编码器等环节，开辟第二增长曲线，我们看好工控企业人形机器人卡位优势，重点推荐汇川技术、信捷电气、大洋电机、雷赛智能等，建议关注伟创电气、宏发股份、卧龙电驱等。

锂电：六部门发布动力电池回收新规，26年4月1日起施行，核心强调“车电一体报废”制度，正式建立动力电池“数字身份证”制度；富临精工拟定增31.75亿元引入宁德时代，加码50万吨磷酸铁锂及前沿产业布局。建议重点关注淡季结束后预计由供需格局改善带来的景气行情。

六部门发布动力电池回收新规，2026年起实施“车电一体”溯源管理

工业和信息化部、国家发改委等六部门近日联合发布《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，明确自2026年4月1日起施行。该办法核心强调“车电一体报废”制度，构建起覆盖“全渠道、全链条、全生命周期”的管理体系，并正式建立动力电池“数字身份证”制度。通过以动力电池编码为信息载体，实现对生产、销售、维修、报废及回收利用等全流程的信息化溯源，旨在解决废旧电池流向监控难的行业痛点，推动回收体系向规范化转型。

市场规模与退役压力方面，2025年我国新能源汽车产销量双双突破1600万辆，同比增长均接近30%，随着早期车辆进入电池衰减期，我国正迎来动力电池规模化退役阶段。据研究机构测算，到2030年当年，我国产生的废旧动力电池量将超过100万吨。在退役潮即将来临的背景下，新规的落地将通过数字化手段强化各环节主体的责任义务，为处理爆发式增长的废旧电池资源提供制度保障，进一步完善动力电池循环利用的产业链闭环。

诺德股份与国轩高科签18亿元铜箔合同，深化全固态及极薄箔材研发合作

1月10日，诺德股份与国轩高科在第15届供应商大会暨2026战略发布会上正式签署2026年度采购框架合同，订单总金额约18亿元。凭借长期优质的供应表现，诺德股份同期荣获国轩高科“2025年度卓越供应商奖”。此次年度采购协议的达成，不仅保障了国轩高科未来一年的核心供应链稳定，也标志着双方合作从早期的业务探索正式迈向更深层次的战略互信阶段。

在技术协同方面，双方自2010年起已建立超过十年的长期合作关系，诺德股份目前已成为其核心供应商，长期稳定供应5-6微米极薄中抗铜箔等高端产品。目前，双方的合作领域已进一步延伸至前瞻性材料开发，诺德股份已向国轩高科进行镀镍合金箔送样，并协同开展全固态电池技术攻关。这种从成熟极薄箔材到全固态电池前沿技术的全方位协同，将助力双方共同提升在高性能锂电池市场的核心竞争力。

多家磷酸铁锂龙头密集停产检修，局部供给收缩支撑价格回升行情

天力锂能于1月14日发布公告，为确保产线安全稳定运行，其全资子公司四川天力自2026年1月14日至2月28日进行停产检修，预计影响磷酸铁锂产量1500吨至2000吨。除天力锂能外，行业内多家头部企业均传出检修消息：万润新能自2025年12月底起检修1个月，预计减产5000吨至2万吨；湖南裕能在2025年产能利用率超100%的高负荷运行后，也于2026年1月起检修1个月，预计影响产量1.5万至3.5万吨。德方纳米、安达科技等企业的同步跟进，释放了明显的行业性供给收缩信号。

市场层面，磷酸铁锂价格自2025年9月止跌企稳以来，受原材料成本上行、储能需求激增以及行业“反内卷”趋势推动，在2025年底已演变为全行业普涨行情。此次密集检修虽系产线维护的预定计划，但在需求持续旺盛的背景下，局部供给的进一步收缩将为现货价格上涨提供强力支撑。从业绩表现看，天力锂能2025前三季度实现营收15.35亿元，净利润亏损额度大幅收窄，且经营性现金流同比大增114.11%，反映出磷酸铁锂产业链在经历价格周期底部后，行业经营环境与盈利水平正伴随供需结构的改善而逐步修复。

富临精工拟定增31.75亿元引入宁德时代，加码50万吨磷酸铁锂及前沿产业布局

富临精工（300432）于1月13日晚间发布公告，拟通过向特定对象发行股票的方式引入宁德时代作为战略投资者。本次定增计划发行股票2.33亿股，募集资金总额达31.75亿元，扣除发行费用后将主要用于年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统项目及低空飞行器动力系统项目等主业升级。此举旨在获得权益性资本以优化资本结构，提升抗风险能力，并深度整合产业链资源，加快实现“铁锂龙头、智控领军”的战略目标。

在战略协同与技术研发布面，双方将基于深厚的合作基础，联合开发新一代高压实密度磷酸铁锂材料，并向全固态电池、钠离子电池等前瞻性领域拓展技术合作。宁德时代作为战略投资者，将利用其广泛的新能源产业链资源为富临精工提供全方位经营赋能，协助其在锂电材料前驱体、储能热管理及机器人等新兴产业领域探索合作机会。这种深度绑定不仅有利于富临精工扩大市场销售规模、提升产品技术性能，更将通过全球商务协同与资源共享，构筑双方在终端电池产品及核心零部件领域的技术领先优势与核心竞争力。

德福科技海外收购受阻终止，火速转向国内并购以突破产能瓶颈

德福科技于1月12日发布公告，宣布终止收购全球高端IT铜箔龙头——卢森堡铜箔（Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l.）100%股权的事项。该交易原计划以1.74亿欧元（约合人民币13.5亿元）进行，旨在填补国内非日系厂商



在高端 IT 铜箔领域的量产空白。然而，因卢森堡经济部对交易附加了限制性条件等因素，导致该跨境并购方案最终无法达成。德福科技表示，虽然海外并购受挫，但公司作为国内电解铜箔行业龙头，发展高阶产品作为长期发展战略的方向并未改变，交易对方也将在 10 个工作日内全额退还此前收到的合同保证金。

在海外战略调整的同时，德福科技迅速将目光转向国内市场，披露已与安徽慧儒科技有限公司及其控制人签署《收购意向书》。公司拟通过现金收购及增资方式取得慧儒科技不低于 51% 的股权，从而将其纳入控股子公司版图。慧儒科技主营高性能电解铜箔，目前具备 2 万吨/年的电解铜箔产能。由于德福科技当前产线利用率已接近饱和，此次转向国内并购旨在通过整合行业内现有先进生产线和设备，在短期内实现产能快速扩张，以应对自身产能瓶颈，并继续推进其在锂电及电子电路铜箔领域的市场占有率提升。

沃尔沃 EX30 因电池起火风险触发全球大规模召回，涉及欣旺达合资公司电芯供应

近日，沃尔沃 EX30 车型因高压电池存在过热及起火风险，在北美、澳洲及英国等多地启动大规模召回。据统计，英国市场涉及 10,440 辆受影响车辆，澳大利亚召回 2024 年生产的 2,815 辆，美国及加拿大也相继发布召回通告。技术文件显示，事故原因指向特定批次的电芯在内部制造工艺上存在偏差，可能导致在充电或高负荷运转时发生内部短路，进而触发热失控风险。尽管目前报告的故障率仅约为 0.02%，但由于该缺陷极易演变为破坏性火灾事故，且 EX30 作为沃尔沃电动化转型的关键车型，此次大规模召回对其一直引以为傲的“安全”金字招牌构成了显著重击。

针对市场关于“电池制造商欣旺达供应电池存在安全隐患”的争议，欣旺达董事长王威回应称相关传言不属实，涉事电池组本身并非由欣旺达直供，而是由沃尔沃系统内工厂提供，电芯则源自欣旺达持股 30% 的合资公司——山东吉利欣旺达动力电池有限公司。欣旺达官方进一步表示，电芯供应给沃尔沃的电池系统供应商后，由其组装成电池包再销售给沃尔沃。市场分析人士指出，EX30 承担着为后续高端车型 EX60 和 EX90 开辟道路的重任，若在关键窗口期无法彻底解决供应链安全性问题，全球消费者对沃尔沃电动化产品的信心恐将大打折扣，并直接影响后续车型的品牌溢价。

AIDC 电源：科士达发布业绩预告，Q4 持续高增；坚定看好电源在 2026 年的表现。

1 月 16 日，科士达发布业绩预告，预计全年实现归母净利润 6.0-6.6 亿元，Q4 单季净利润预计在 1.54-2.14 亿元，同比增长 317%-479%，第四季度盈利能力依然强劲。科士达是国内 UPS 龙头企业，受益于国内外数据中心基建加速，公司业绩有望持续兑现。

当前时点，我们坚定看好电源在 2026 年的表现，行业层面、个股层面来看，电源到了产品升级和订单验证的拐点。

① 行业层面：Rubin Ultra 驱动电源赛道“量价齐升”与“格局重塑”

Rubin Ultra 对算力的压榨将导致功耗指数级上升，以及对动态响应速度、抗干扰能力要求的提升，电源不再是标准品，而是高度定制品。27 年 Rubin Ultra 开始 800V 将成为标配，驱动电源全面升级、单位价值量提升。

② 个股层面：验证周期的“剪刀差”将在 2026 年闭合

电源是 AIDC 核心安规器件，验证流程极长，导致 2025 年大陆厂商报表端可能有收入，但利润释放不明显。经过长达两年的高强度研发投入与客户磨合，大陆厂商正好在 Rubin Ultra 放量的关键窗口期，有望承接供应链外溢和份额提升的红利，我们预计 2026 年有望看到密集的订单陆续落地，以及出货量的攀升。

AIDC 液冷：台积电发布 2025 年第四季度财报，业绩超预期，高性能 AI 芯片需求强劲，更高功率芯片出货利好液冷市场需求。

一、本周热议事件

1、台积电公司公布 2025 年第四季度财报，2025 年第四季度营收 1.05 万亿新台币、同比增长 20.45%；第四季度净利润达 5057 亿元台币、同比增长了 35%。

2、Meta 成立“Meta Compute”新部门，以管理其不断扩张的 AI 数据中心，公司计划在本十年内建设数十 GW 数据中心，并最终达到数百 GW 或更大规模。

二、我们的观点更新

液冷仍然是 AIDC 建设中具备必要性、高速渗透、单柜价值量通胀逻辑的核心环节，对于国内液冷企业而言，整体板块处于“行业高景气，个股突围想象力大”的投资背景中。

一方面 NV rubin 平台计算服务器、交换机组装转向 L10，液冷零部件直采利好台企代工链释放业绩；另外方面 ASIC 服务器客户对自建供应链和脱离 NV 链的诉求增强，国内企业后续地位提升、直接订单规模增速提升的机会扩大，我们认为对于供应商提供液冷系统级解决方案的能力要求提高，无论是 IDC 散热维度还是服务器散热维度，仅具备某一零部件供应能力不足以支撑企业在方案竞争中表现出较强的优势。

经历 2025 年底液冷产业链一二级市场联动、收并购案频繁发生，各相关企业在拓品类、强化客户关系、顺畅上下游供应配合等方面均进行补充、做好了准备，随着各家液冷业务布局逐步完善、母公司与收购公司业务协同逐步理顺，可以预期今年板块中将有企业在旺盛的市场需求下率先跑出身 a。



三、当前时点，我们坚定看好国内企业在全液冷市场后续地位提升所带来的板块投资机会，投资建议：

- 1) 多零部件环节陆续进入海外链、市场份额提升的相关标的：重点推荐 科创新源，建议关注 英维克、奕东电子、鸿富瀚、蓝思科技、思泉新材、飞龙股份、川环科技 等；
- 2) 受益于国内外大厂资本开支提升的 IDC 侧整体解决方案商：重点推荐 申菱环境，建议关注 川润股份、同飞股份、高澜股份 等；
- 3) 受益于全球液冷产业链扩张的相关设备标的：建议关注 津上机床中国、创世纪、宁波精达 等；
- 4) 重视新技术发展方向：微通道、两相冷板、浸没式等液冷新技术路线。

氢能与燃料电池：内蒙古明确 1.2 倍配比与消纳协议，绿氢项目经济性与可行性再获关键优化。2025 年 1 月 14 日，内蒙古自治区能源局印发《单一电力用户绿电直连项目开发建设实施方案（试行）》。该文件在继承此前框架基础上，为氨基绿色燃料（绿氢、绿氨、绿醇等）项目的绿电直连模式，制定了全国范围内目前最明确、具备操作性的地方实施细则。其核心条款包括：明确允许此类项目按不超过负荷年用电量 1.2 倍配置新能源规模，并要求申报时必须提供氢、氨、醇等产品的消纳协议作为前置条件。

此前政策仅要求绿电自发自用比例，但新能源出力的波动性与化工负荷的连续性之间存在矛盾。此次明确允许最高 1.2 倍的配置比例，为项目提供了发电余量。这部分余量既可用于电解槽在绿电大发时段满负荷运行以提升整体能效，富余电力也可按规上网交易获得额外收益。“消纳协议”前置筑牢需求基石，政策强制要求申报时提供产品消纳协议，这一要求将促使项目发起方在动工前与下游客户签订实质性采购协议，极大降低了项目沦为“无效产能”的风险。

氢车销量破万，里程碑之后，亟需商业逻辑破局。2025 年，中国燃料电池汽车年度上险量首次突破一万辆大关。全年销量呈现“低开高走”的过山车走势，前 11 个月累计上险量仅约 4400 辆，超过 60%（约 6000 辆）的销量集中爆发于 12 月，主要由广东、河南、四川等示范城市群在年末释放的大规模订单驱动。

产业仍处政策驱动初级阶段。2025 年销量的高度集中，尤其是对年末“示范考核”窗口期的依赖，这种模式与十多年前纯电动车“十城千辆”示范期末年的景象高度相似，表明当前氢车推广仍严重依赖地方财政补贴和行政目标驱动。行业需从“等政策、要补贴”转变为“以规模化、可盈利的示范成果带来更大支持”。当氢车在特定场景（重卡短倒、港口物流等）中证明其全生命周期成本竞争力，展现出清晰的产业前景，在未来将为更大范围、更大力度的非补贴类支持政策（如路权、碳积分、运营补贴）提供出台依据。

在强有力的政策护航下，氢能产业的全面爆发已不再遥远，当前正是布局产业链关键环节的黄金窗口期。从需求逻辑、供给格局、市场规模、盈利贡献等角度，重点布局以下方向：

- 1) 短期绿醇供不应求，绿醇生产商可获取高额溢价收益。绿醇项目的建设和甲醇船舶的建造周期均需 2 年左右。从目前订单看未来两年需求，共 300 艘甲醇燃料船舶将陆续投运，带动绿醇 680 万吨，中长期看掺混 10%以上绿醇，2030 年全球绿醇需求量将超 4000 万吨。而当前绿醇产能供给仅小几十万吨，供不应求窗口期机遇显现，带来绿醇价格高弹性。率先落地项目、与绿色甲醇船东合作的绿醇生产商弹性最高，能够获取高额收益，建议关注：金风科技、吉电股份、中集安瑞科、中国天楹、佛燃能源、嘉泽新能、复洁环保等。
- 2) 电解槽设备受益下游绿氢需求提升带动。各大绿醇项目的建设周期在 1~2 年，为匹配绿色甲醇船的运营周期，预计 25 年下半年起，存量备案但未开工绿氢氨醇项目将加速动工，带动上游制氢设备商的需求爆发。此外，其他领域绿氢渗透率的提高将进一步带动绿氢设备需求量的提升，设备环节弹性高。招标倾向于央国企下属及相关合作企业，重点推荐已具备项目经验的设备企业：华电科工、华光环保，建议关注：双良节能。
- 3) 多省市发布氢能高速过路费减免政策，燃料电池汽车场景迎来突破。25 年是示范城市群政策的最后一年，也是氢能中长期规划的第一个结算时点，城市群扩容、补贴下发等政策将加速燃料电池车量的释放，后续相关接续性政策也将陆续出台，建议关注燃料电池零部件头部企业：亿华通、国富氢能、重塑能源、国鸿氢能。

投资组合：

风电：推荐：运达股份、金风科技、明阳智能、三一重能、大金重工、东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：金雷股份、中际联合、中天科技、中材科技。

光伏：推荐：阳光电源、信义光能、钧达股份、福莱特（A/H）、聚和材料、阿特斯、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、迈为股份、信义能源，建议关注：爱旭股份、协鑫科技、大全能源（A/美）、宇邦新材、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、双良节能、新特能源、海优新材。

储能：推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子。

电力设备与工控：推荐：思源电气、三星医疗，建议关注：海兴电力、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、



国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、宏发股份、许继电气。

氢能：推荐：科威尔，建议关注：富瑞特装、华光环能、华电科工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。

锂电：推荐：宁德时代、亿纬锂能、富临精工、科达利、厦钨新能，建议关注：天赐材料、多氟多、天际股份、石大胜华、海科新源、恩捷股份、星源材质、佛塑科技、湖南裕能、万润新能、诺德股份、鼎盛新材、璞泰来、宏工科技、纳科诺尔、中一科技、荣旗科技。

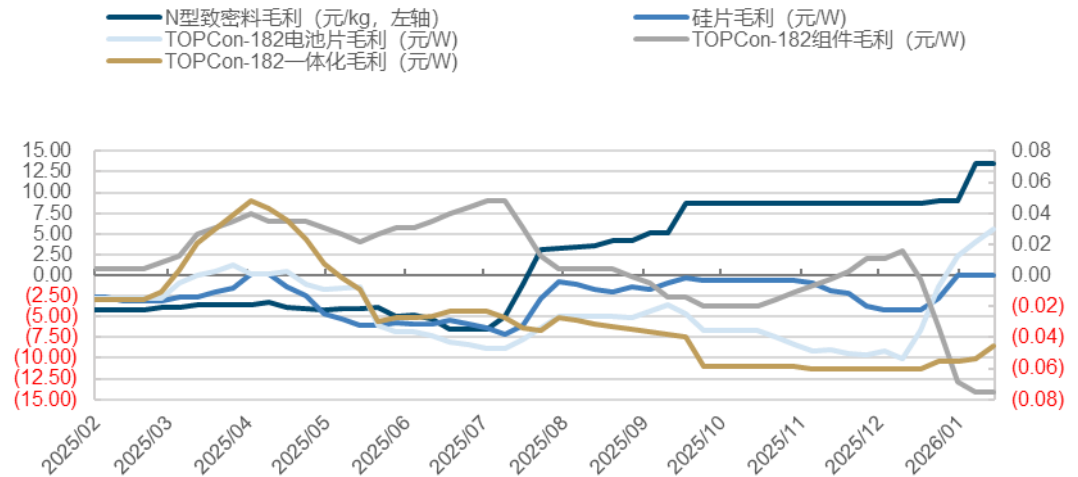


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至1月14日，本周组件、电池片价格上涨，其余环节基本持稳。

- 1) 硅料：硅料价格已高于头部企业现金成本；
- 2) 硅片：最新硅片报价可覆盖头部企业全成本；
- 3) 电池片：电池片盈利承压；
- 4) 组件：除部分海外高盈利市场外，组件整体盈利承压。

图表1：主产业链单位毛利趋势（测算，截至2026/1/14）



来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

产业链价格描述：

1) 涨跌幅：

周度：硅料 0%、183N 硅片 0%、183N 电池片+3%、183N 组件+2%

月度：硅料+10%、183N 硅片 0%、183N 电池片+5%、183N 组件+2%

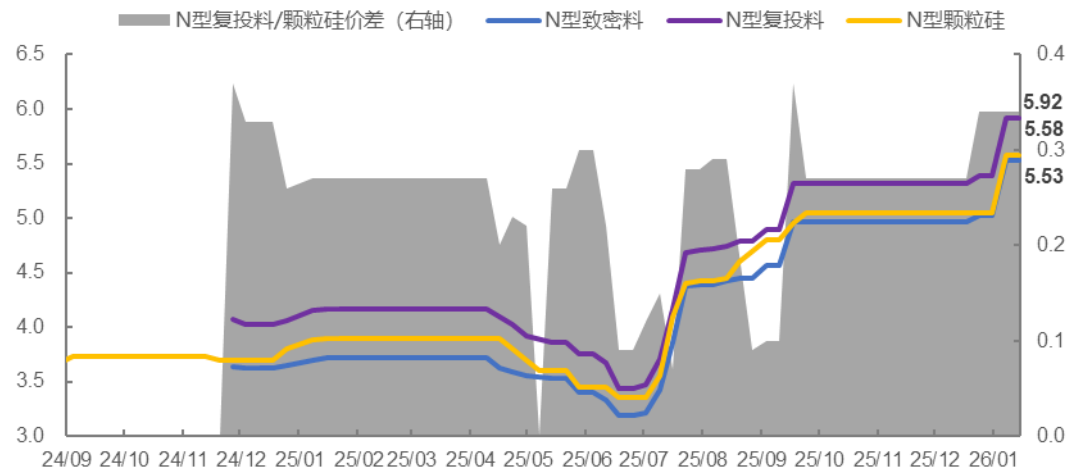
年度：硅料+10%、183N 硅片 0%、183N 电池片+5%、183N 组件+2%。

2) 主产业链：电池片价格上涨，本周银价再创新高，头部电池厂家提升报价，并已有少量交付，市场普遍观望退税取消后预期，上下游报价情绪持续分化，组件厂商对于成本线之上的报价接受度并不高。组件价格上涨，头部组件企业积极响应行业自律，陆续上调报价，银价上行导致电池环节成本承压，也推动了整体的涨价预期，但市场需求持续弱势，涨价氛围下，采购态度趋于观望。

3) 辅材：光伏玻璃价格持稳，出口退税取消影响下，终端需求升温，组件企业开工率稍有提升，部分有意适量备货，需求较前期好转；玻璃厂家生产端基本稳定，暂无产线变动，整体供应相对充足，库存天数环比下降 1.23 天至 38.94 天。EVA 胶膜价格上涨，近期下游胶膜企业陆续进场采购，需求量稍有提振，石化厂库存处于低位，部分石化限量供应，现货略显紧张，光伏料价格上涨至 8475-9200 元/吨。

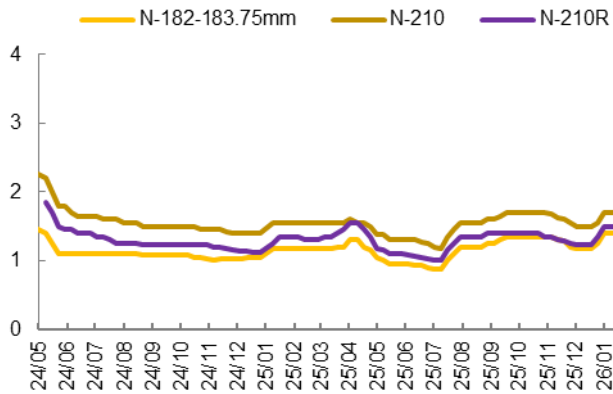


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)



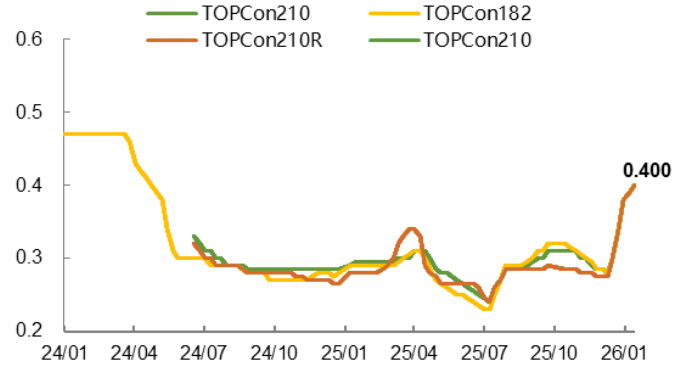
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14

图表3: 硅片价格 (元/片)



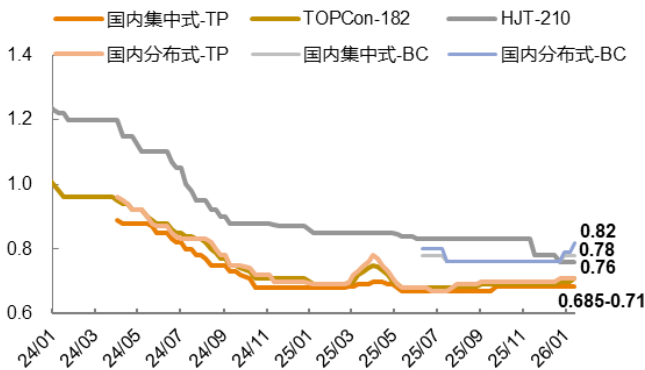
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14

图表4: 电池片价格 (元/W)



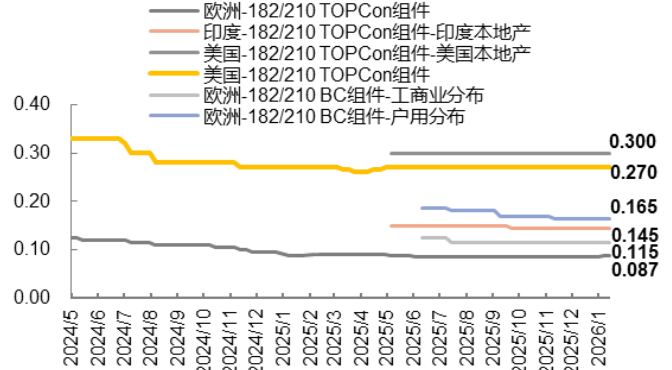
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14

图表5: 组件价格 (元/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14

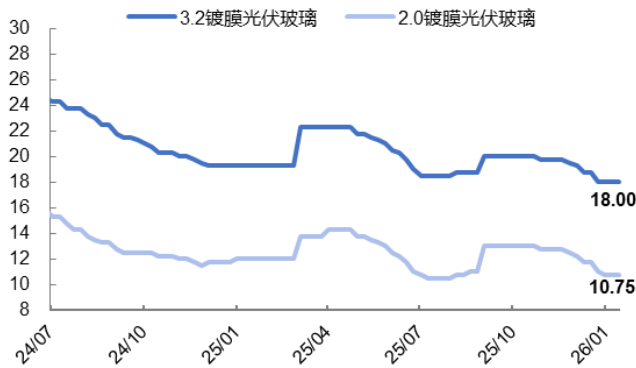
图表6: 各区域组件价格 (USD/W)



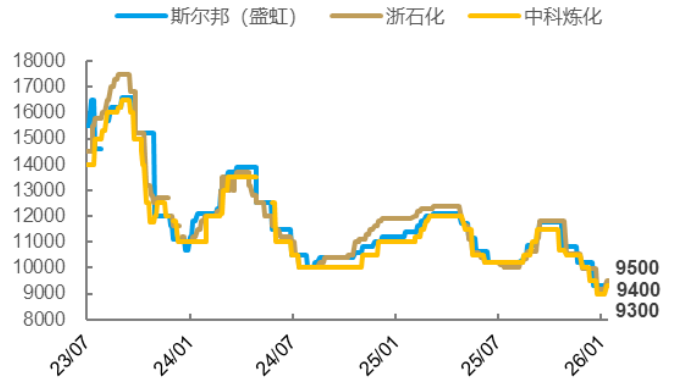
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14



图表7: 光伏玻璃价格 (元/平)



图表8: 光伏 EVA 树脂报价 (元/吨)



来源: PVInfoLink, 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2026-1-14

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2026-1-16

锂电产业链:

1) 硫酸钴: 本周 (2026. 1. 9-2026. 1. 15) 硫酸钴市场价格上涨。截至到本周四, 硫酸钴价格 9.5-9.8 万元/吨, 均价 9.65 万元/吨, 较上周同期均价上涨 0.1 万元/吨, 涨幅 1.05%。本周硫酸钴市场原料供应紧缺, 冶炼厂挺价报价, 不过下游企业采购低迷, 高价成交受限, 市场行情高位震荡缓慢上行。

供应方面: 本周国内硫酸钴产量预计 755 金属吨, 较上周产量持平, 开工率同步不变。硫酸钴企业多照常生产, 短期开工无明显调整计划, 厂家多以销定产、优先保障低镍高价订单, 无新增产能释放, 整体负荷难提升。

需求方面: 三元前驱体对硫酸钴需求以刚需补库为主, 受成本倒挂、长协未签影响, 企业多小单采购, 高价接受度低。头部前驱体厂优先保障高镍低钴型号订单, 中小厂因利润承压采购谨慎, 整体需求难有放量, 未出现节前集中备货潮。

2) 碳酸锂: 本周 (2026. 1. 9-2026. 1. 15) 碳酸锂期货冲高回落, 下游刚需补库。截止 1 月 15 日, 国内工业级碳酸锂 (99.0% 为主) 市场成交价格区间在 15.5-16.1 万元/吨, 市场均价为 15.8 万元/吨, 较上周价格上涨 14.49%; 国内电池级碳酸锂 (99.5%) 市场成交价格区间在 15.7-16.3 万元/吨, 市场均价 16 万元/吨, 较上周价格上涨 14.29%。

周初由乐观预期情绪主导, 碳酸锂期货主力合约连续两天报收涨停, 带动现货价格大幅上涨。之后期货价格自高位回落, 下半周转入区间震荡格局。期现报价基差持稳, 电碳贴水幅度集中在 500-2400 元/吨, 工碳贴水幅度集中在 1900-3300 元/吨。实际成交电碳贴水区间在 2000-3000 元/吨。财政部公告称, 自 2026 年 4 月 1 日起, 电池产品出口退税率将由 9% 下调至 6%, 并最终于 2027 年 1 月 1 日取消, 或刺激市场对一季度因“抢出口”而带来的需求前置预期。交易所再次出台限仓举措, 监管持续加码。上游锂盐厂散单出货积极, 贸易商报收活跃, 承接了部分流货源, 库存向贸易环节转移。下游材料厂在成本压力下多持观望心态, 采购以刚性需求为主, 在价格下跌时少部分进行点价。

供应端: 本周碳酸锂产量维持小幅增长。虽然少数锂盐厂安排检修, 但对实际影响产量有限, 多数企业仍维持稳定生产。行业整体开工率维持高位, 新产能爬坡持续贡献增量。价格高涨刺激锂盐厂的散单出货意愿。地缘政治因素带来远期扰动, 不过南美某矿计划于 1 月底前恢复部分生产。库存方面, 行业整体库存水平偏低, 且本周或延续累库趋势。锂盐厂散单出货意愿较强, 贸易商环节库存有所累积, 下游库存保持低位或下降。本周期货仓单维持增量, 前一交易日期货仓单量已达到 27158 吨。

需求端: 下游需求排产有所下滑。储能领域的需求预期依然强劲。退税政策引发的“抢出口”预期, 使市场对一季度的需求预期持乐观态度。动力电池处于季节性淡季, 加上部分材料厂按计划检修, 压制了当前的现货采购需求。下游材料厂对当前高价现货多持谨慎观望态度, 采购以刚性需求为主, 在价格下跌时少量点价, 未见大规模补库行为。

3) 三元材料: 本周 (2026. 1. 9-2026. 1. 15) 成本驱动价格上行, 但市场成交信息较少。截止目前, 三元材料 5 系 (单晶/动力型) 市场均价在 177400 元/吨, 较上周同期上涨 9.24%; 5 系 (多晶/消费型) 市场均价在 189800 元/吨, 较上周同期上涨 8.58%; 613 (单晶/动力型) 市场均价在 178400 元/吨, 较上周同期上涨 9.85%; 三元材料 6 系 (多晶/消费型) 市场均价在 175650 元/吨, 较上周同期上涨 10.02%; 8 系 (多晶/消费型) 市场均价在 191700 元/吨, 较上周同期上涨 9.73%; 8 系 (多晶/动力型) 市场均价在 193800 元/吨, 较上周同期上涨 9.62%。本周原料锂盐和硫酸镍涨势较强, 三元材料企业报价随原料上涨, 但下游接受程度较低, 市场成交信息较少。

供应方面: 原料锂盐和硫酸镍支撑较强, 成本驱动三元材料价格上行。企业陆续恢复对外报价, 但成交较少, 现阶段多供先前签订的订单为主。下游持观望态度, 对当前价格接受程度较低, 多消耗库存为主, 少量刚需采购。行业整体库存普遍维系低位, 但由于近期下游需求清淡, 三元材料企业出货不畅, 行业库存小幅累积。

需求方面: 一季度为行业传统淡季, 下游需求较为清淡, 多刚需采购, 暂未开启节前备货。部分下游企业由于原料价格太高, 生产利润倒挂停产, 进一步抑制下游需求。近期的锂电池出口退税政策调整, 或将对终端海外需求有所利好。动力领域需求虽有所回落但刚需仍存, 消费领域需求持续清淡。



4) 磷酸铁锂：本周（2026.1.9-2026.1.15）磷酸铁锂市场整体走强。市场博弈焦点集中于价格传导与碳酸锂结算方式，头部企业凭借长协订单保持稳定，而部分中小厂商因成本高压及下游对期货结算模式接受度有限，被迫减产或弃单，供应呈现结构性收紧。此外，电池出口退税政策调整在短期内可能出现“抢出口”行为，对需求形成一定支撑。整体来看，市场在成本强支撑与下游接受度之间持续博弈，呈现稳中偏强但涨幅受限的格局。

本周内行业要闻：

1. 1月9日，商务部发布电池出口退税下调公告，明确自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。短期来看，电池企业可能集中在4月前“抢出口”而增加排单，从而阶段性提振磷酸铁锂需求。长期而言，该调整有助于缓解行业当前过度的同质化竞争，推动锂电产业向理性、有序方向发展。

2. 1月12日，欧盟委员会正式发布《中国电动车价格承诺书指导文件》，对中国车企而言，此举开辟了规避关税的新路径，虽需让渡部分利润，但可恢复市场竞争力，并激励其在欧投资建厂、推动技术转移与本地化生产。对欧盟而言，该机制有效平衡了本土产业保护与绿色转型需求，既有助于实现电动化目标，又能降低对化石燃料的依赖，达成双赢。

3. 1月13日晚间，容百科技发布《宁波容百新能源科技股份有限公司关于与宁德时代签署日常经营重大合同的公告》（公告编号：2026-002），容百科技于2026年第一季度开始至2031年，拟向宁德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料预计为305万吨，协议总销售金额超1200亿元。

4. 1月14日，富临精工发布《富临精工股份有限公司关于引进战略投资者并签署战略合作协议的公告》（公告编号：2026-011），其中包括：1. 发行募集资金总额（含发行费用）为317549.11万元，募集资金总额扣除发行费用后拟用于年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件等项目。2. 2026年1月13日，公司与宁德时代签署《战略合作协议》，未来3年宁德时代在同等条件下优先采购富临精工不低于300万吨磷酸铁锂产品，同时也为富临精工的扩产计划提供有力保障。

5. 1月15日，天力锂能发布公告《天力锂能集团股份有限公司关于全资子公司停产检修的公告》（公告编号：2026-001），自2026年1月14日至2月28日，四川天力将对产线按照预定计划进行停产检修，本次检修预计减少公司磷酸铁锂产量1500吨至2000吨。

价格分析：截止1月15日当天，磷酸铁锂价格参考：

按照能量密度划分的价格参考：二代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.40 \text{ g/cm}^3$ ）价格参考54500-57000元/吨；三代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.50 \text{ g/cm}^3$ ）价格参考56500-58500元/吨；四代磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.60 \text{ g/cm}^3$ ）价格参考58000-60000元/吨。

按照应用场景划分的价格参考：动力型市场均价56800元/吨，环比上涨9.65%；储能型市场均价54800元/吨，环比上涨10.26%；修复型市场均价34000元/吨，环比上涨4.62%。具体分析如下：

1. 周内电池级碳酸锂价格大幅上涨20000元/吨至160000元/吨，直接推高磷酸铁锂生产成本；
2. 磷酸铁锂企业在成本不断攀升的背景下，低价出货意向不强，长协订单执行为主，对散单倾向于采用期货定价结算，进一步助推价格重心上的移；
3. 此外，电池出口退税下调政策可能促使部分电池企业在政策实施前“抢出口”，短期内对磷酸铁锂需求形成一定提振，利好铁锂价格。

5) 负极材料：本周（2026.1.9-2026.1.15）百川盈孚中国锂电负极材料市场均价为33123元/吨，较上周价格暂稳为主，百川盈孚高端负极材料主流价格4.2-6.5万元/吨，中端负极材料主流价格2.3-3.2万元/吨，低端负极材料主流价格1.7-2.3万元/吨。本周锂电负极材料市场整体呈现平稳运行态势。临近春节，下游电池厂采购策略趋于保守，以消耗现有库存、刚性需求补库为主，负极材料整体订单量维持稳定，交投多以消化前期订单为主。从企业表现来看，头部负极厂商凭借深度绑定下游头部电池企业的客户结构优势，订单稳定性突出；而中小型负极企业受限于技术研发壁垒，叠加中低端产品同质化竞争加剧的行业现状，在市场竞争中面临显著的生存压力。在此背景下，负极材料企业普遍以保障正常出货为核心，合理调控装置生产负荷，当前行业整体开工率维持在62%-65%之间。

供应方面：百川盈孚测算本周负极材料产量约为6.17万吨，其中人造石墨负极材料产量约为5.67万吨，占负极材料本周总产量的92%，天然石墨负极材料产量约为0.50万吨，占负极材料本周总产量的8%。

图表9：本周新能源与电力设备板块景气度

板块	景气度指标
光伏&储能	拐点向上
风电	稳健向上
电网	拐点向上
新能源整车	下行趋缓
锂电	稳健向上



板块	景气度指标
固态电池	高景气维持
氢能与燃料电池	稳健向上

来源：国金证券研究所

风险提示

政策调整、执行效果低于预期：虽然风光发电已逐步实现平价上网，能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引，若相关政策的出台、执行效果低于预期，可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期：在明确的双碳目标背景下，新能源行业的产能扩张明显加速，并出现跨界资本大量进入的迹象，可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究