

电力设备行业跟踪周报

固态电池加速产业化，太空光伏潜力可期

2026年01月19日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 10679 上涨 0.79%，表现强于大盘。**（本周，1月12日-1月16日，下同），锂电池涨1.5%，新能源汽车涨1.29%，光伏涨0.87%，电气设备涨0.79%，风电跌4.74%，发电设备跌4.15%，核电跌2.09%。涨幅前五为华光股份、亿华通、三变科技、合纵科技、保变电气；跌幅前五为向日葵、亿晶光电、金风科技、宝胜股份、航天机电。

■ **行业层面：储能：**乌克兰总理下令，加快电力和额外电力设备的进口；四部门：加强政府投资基金投向储能、新能源等鼓励类产业。江西虚拟电厂：2027年调节能力超1GW，实施一批试点项目。天合储能再签拉美GW级大单，巩固区域前五储能解决方案提供商地位。国投电力储能装机规模逼近70万千瓦，Q4新增风光储能装机超214万千瓦。人形机器人：富士康与优必选达成人形机器人战略合作；星动纪元与顺丰科技达成深度合作；马斯克发布与机器人共舞视频。**电动车：**中汽协：12月电动车销量171万辆，同环比+7%/+6%，全年累计1644万辆，同比+28%，其中出口258万辆，同比+103%；乘用车：2026年1月1-11日，新能源汽车零售11.7万辆，同环比-38%/-67%；2025年全球储能系统出货498GWh，同比增长99%。储能电池出货640GWh，同比增长82.9%；2025年全球产量达到2297GWh，同比大增48.5%；金龙羽2GWh固态电池量产线项目落地深圳；六部门：报废新能源汽车时必须“车电一体”；诺德股份与国轩高科签订18亿元铜箔采购框架协议；国轩高科年产20万吨正极材料、年产万吨级硅碳负极材料产业化项目开工；中创新航信阳基地51GWh电池基地开工；2025年钠电产量3.45GWh，同比接近翻倍；芬兰电池企业称推出全球首款可量产固态电池。市场价格及周环比：碳酸锂：国产99.5% 14.50万/吨，+1.05万/吨，+7.8%；国产主流厂商15.25万/吨，+1.05万/吨，+7.4%；工业级SMM 15.45万/吨，+1.80万/吨，+13.2%；电池级SMM 15.80万/吨，+1.80万/吨，+12.9%；正极：锰酸锂-动力SMM 5.65万/吨，+0.40万/吨，+7.6%；钴酸锂SMM 40.45万/吨，+1.35万/吨，+3.5%；磷酸铁锂-动力SMM 5.55万/吨，+0.47万/吨，+9.3%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.0万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产13.80万/吨，+1.80万/吨，+15.0%；国产SMM 14.9万/吨，+1.70万/吨，+12.9%；电池：圆柱18650-2500mAh 4.95元/支，+0.10元/支，+2.1%；方形-铁锂SMM 0.369元/wh，+0.00元/wh，+0.0%；隔膜：5um湿法/国产SMM 1.41元/平，+0.01元/平，+0.7%；前驱体：四氧化三钴SMM 36.65万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 15.50万/吨，-0.15万/吨，-1.0%；**新能源：**东方日升携手上海港湾，围绕“钙钛矿+P型异质结叠层技术”再研发、验证与产业化中展开深度合作；马斯克：三年内星舰发射频率将超过每小时1次，每年生产1万艘星舰飞船；日本建成全球最大钙钛矿项目；挪威可再生能源公司与埃及签署非洲最大光伏项目，1.95GW光伏+3.9GWh储能。本周硅料60.00元/kg，环比0.00%；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0.00%；双面Topcon182组件0.80元/W，环比8.11%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 17.50/10.50元/平，环比-4.11%/-4.55%。**风电：**英国AR7海风拍卖开标，中标总容量8.4GW，其中固定式8.25GW、漂浮式193MW。本周招标1.800GW：陆上1.8GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1574.24/KW，陆风(含塔筒)2348.25元/KW，海风2549.22元/KW。本月招标：2.89GW，同比-63.43%；陆上1.96GW，同比-59.02%，海上0GW，同比-100%。26年招标：2.89GW，同比-63.43%；陆上2.89GW/海上0GW，同比-59.02%/同比-100%。本月开标均价：陆风1561.73元/KW，陆风(含塔筒)2239.10元/KW，海风2549.22元/KW。**电网：**苏州市分布式光伏接入电网可开放容量（2026年第一季度）。

■ **公司层面：科士达：**公司预计2025年度归母净利润为6-6.6亿元，同比增长52.21%-67.43%；**震裕科技：**公司预计2025年度归母净利润5-5.5亿元，同比预计96.9%-116.6%；**容百科技：**公司预计2025年第四季度实现归母净利润约3,000万元，扭亏为盈，但全年预计归母净利润为-19,000万元到-15,000万元；与宁德时代签署磷酸铁锂正极材料采购协议，计划在2026年至2031年间供应305万吨材料，总金额超1200亿元；2026年1月18日，因公司重大合同签署涉嫌误导性陈述等，收到中国证券监督管理委员会立案告知书以及问询函；**TCL中环：**筹划投资一道新能源，已签署合作框架协议意向书；公司预计2025年归母净利润82-96万元；**金风科技：**公司为子公司金风国际和金风越南分别提供约2.75亿元和0.60亿元人民币的履约担保；**思源电气：**2025年度业绩快报显示，公司实现营业收入212.05亿元（+37.18%）、归母净利润31.63亿元（+54.35%）；**金盘科技：**“金盘转债”计划自2023年3月22日开始转股，可转债的初始转股价格为89.28元/股；非晶合金铁芯数字化工厂项目的新产品非晶带材产线投产成功，公司掌握非晶带材核心技术；**钧达股份：**公司预计2025年归母净利润亏损12-15亿元；控股股东海南锦迪科技投资有限公司计划减持不超过公司剔除回购专户后总股本的3%，即8,725,435股；公司拟以现金出资3,000万元，认购上海星翼芯能科技有限公司新增注册资本46.15万元，获得其16.67%的股权；**晶澳科技：**公司预计2025年归母净利润亏损45-48亿元；**通威股份：**公司预计2025年度归母净利润亏损为90-100亿元；**隆基绿能：**公司预计2025年度归母净利润亏损60-65亿元；**爱旭股份：**公司预计2025年度归母净利润亏损12-19亿元。

■ **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，持续高增长；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场持续增长，我们预计全球储能装机26年60%以上增长，未来三年复合30-50%增长，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。**锂电&固态：**国内1月电动车以旧换新地方细则未出台，短期销量疲软，预计3月起有望恢复，预计26年本土销量仍有有望实现5-10%增长，且带电量提升10%。同时储能需求依旧强劲，碳酸锂价格大幅上涨短期不改1月排产，同时抢出口或带来2月排产上修。上周碳酸锂价格大幅波动，产业链加速调价，新签订单已反应涨价，终端尚能承受，26年仍有上涨空间；材料方面，1月6F长协价近15万元/吨、铁锂加工费上周1.5-2.1元/吨、隔膜小客户涨价20-40%，继续看好锂电板块，首推宁德时代、亿纬锂能等，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，继续看好有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，政策引导光伏反内卷力度强，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，海外需求保持稳健，综合全球看需求将略微下滑，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、谐波为核心的机器人零部件总成潜力大）、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）、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）、上海洗霸（全面布局固态、有研合硫化锂有望领先）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、四方股份（二次设备龙头估值低、SST优势明显并大力拓展）、中恒电气（高压直流积累深厚、800V巴拿马电源龙头）、优优绿能（充电桩模块盈利拐点、AIDC想象空间很大）、汇川技术（通用动力弱复苏龙头、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）、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**

行业走势



相关研究

《出口退税产业有预期，太空光伏远期空间大》

2026-01-12

《锂电价格快速联动，太空光伏远期空间大》

2026-01-05

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、量利双升起预期)、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)、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胶数稳增长、固态电池设备&材料领先)、阿特斯(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、比亚迪(电动车销量持续向好且结构升级、储能海外市场拓展顺利)、德业股份(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、中矿资源(碳酸锂优质资源有弹性、铍铀等盈利稳健)、湖南锂能(低估值积极布局锂资源、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)、尚太科技(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、隆基绿能(BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线)、中熔电气(熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新品打造第二增长曲线)、欣旺达(消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即)、宏发股份(传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高速增长)、东方电缆(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、金风科技(风机毛利率有望超预期、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(变频伺服持续增长、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(微逆去库存尾声重回高速增长、储能产品开始导入)、斯菱智驱(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、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、数据和数能双星驱动)、晶澳科技(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、晶科能源(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、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、银锂金属布局可观)、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、双海战略初见成效)、华星锂电、天齐锂业、艾罗能源、中国西电、永望电气、天顺风能、德方纳米、显能科技、威迈斯、儒竟科技、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、连升科技、振华新材、大全能源、通合科技、金雷股份、禾川科技、嘉元科技、TCL 中环、弘元绿能、东方日升等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	352.32	9.67	11.01	13.53	36	32	26	买入
300124.SZ	汇川技术	80.85	1.75	2.02	2.44	46	40	33	买入
002050.SZ	三花智控	57.46	0.69	0.81	0.96	83	71	60	买入
300274.SZ	阳光电源	170.99	4.55	5.32	6.76	38	32	25	买入
688390.SH	固德威	73.66	3.51	1.74	3.71	21	42	20	买入
002594.SZ	比亚迪	95.86	3.30	4.17	5.28	29	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	5.96	0.74	0.13	0.31	8	46	19	买入
002850.SZ	科达利	164.10	4.37	5.03	6.05	38	33	27	买入
300014.SZ	亿纬锂能	68.69	1.95	1.99	2.65	35	35	26	买入
600885.SH	宏发股份	31.13	0.90	1.08	1.28	35	29	24	买入
600312.SH	平高电气	20.69	0.60	0.93	1.19	34	22	17	买入
603659.SH	璞泰来	28.17	0.90	0.82	1.09	31	34	26	买入
002709.SZ	天赐材料	43.86	0.93	0.28	0.76	47	157	58	买入
300763.SZ	锦浪科技	78.67	1.96	3.02	4.16	40	26	19	买入
605117.SH	德业股份	85.18	1.97	3.48	4.64	43	24	18	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.60	2.13	-0.38	0.65	5	-31	18	买入
002865.SZ	钧达股份	89.70	2.78	-1.43	3.46	32	-63	26	买入
300037.SZ	新宙邦	55.67	1.34	1.42	1.92	42	39	29	买入
300769.SZ	德方纳米	45.13	-5.84	-2.54	0.75	-8	-18	60	增持
603799.SH	华友钴业	77.63	1.77	1.92	2.10	44	40	37	买入
603806.SH	福斯特	14.27	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	18.73	1.42	-0.78	0.44	13	-24	43	买入
600438.SH	通威股份	20.02	3.02	-1.11	0.85	7	-18	24	买入
688032.SH	禾迈股份	103.12	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	19.07	2.36	0.57	0.92	8	33	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	54.76	2.57	0.70	1.07	21	78	51	买入
300568.SZ	星源材质	15.51	0.43	0.43	0.52	36	36	30	买入
688005.SH	容百科技	37.35	0.81	0.31	0.67	46	120	56	买入
688348.SH	昱能科技	55.88	1.41	1.62	2.19	40	34	26	增持
688063.SH	派能科技	62.55	2.11	0.35	0.90	30	179	70	买入
603606.SH	东方电缆	57.84	1.45	1.78	2.93	40	32	20	买入
603218.SH	日月股份	13.68	0.47	0.62	0.75	29	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	54.27	1.87	1.93	2.35	29	28	23	买入
002487.SZ	大金重工	54.82	0.67	1.03	1.39	82	53	39	买入
688116.SH	天奈科技	50.21	0.81	0.74	0.97	62	68	52	买入
002979.SZ	雷赛智能	44.68	0.44	0.74	1.02	102	60	44	买入
002460.SZ	赣锋锂业	69.20	2.36	-0.29	0.57	29	-239	121	买入
002466.SZ	天齐锂业	58.73	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16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、关注峰岬科技、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。

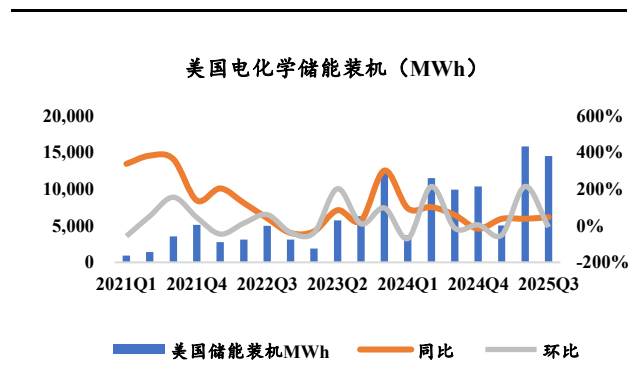
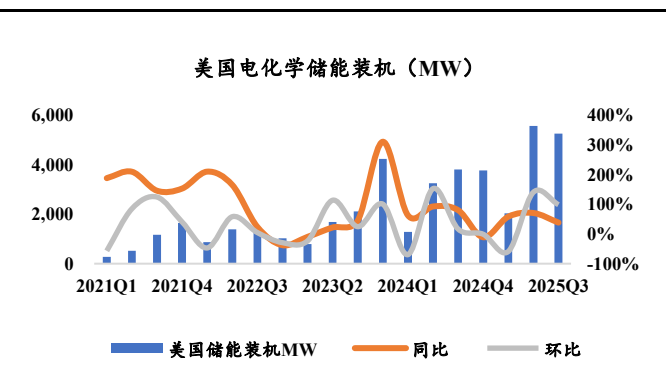
二、储能板块：

■ 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）

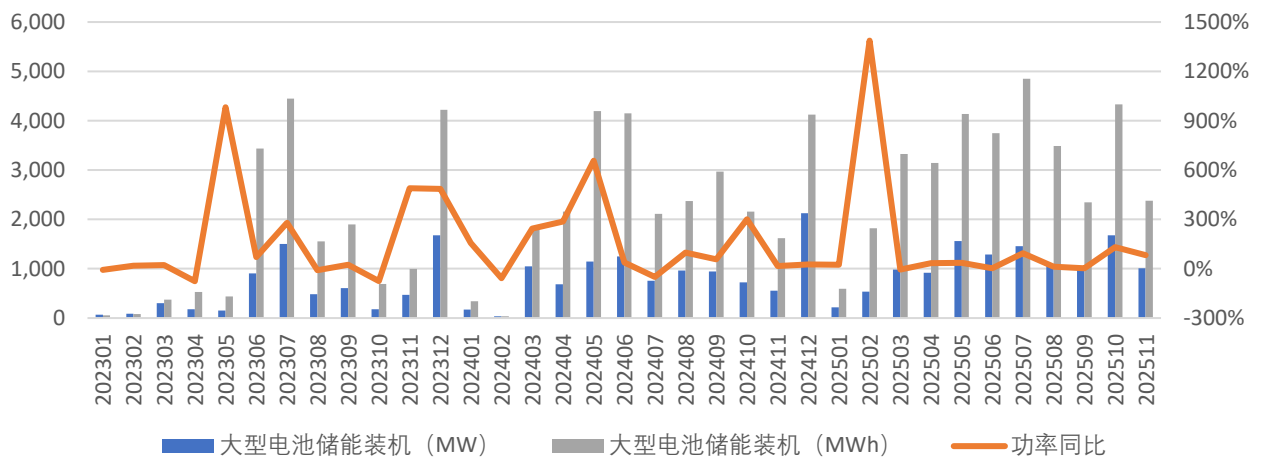
图2：美国电化学储能装机（MWh）



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)

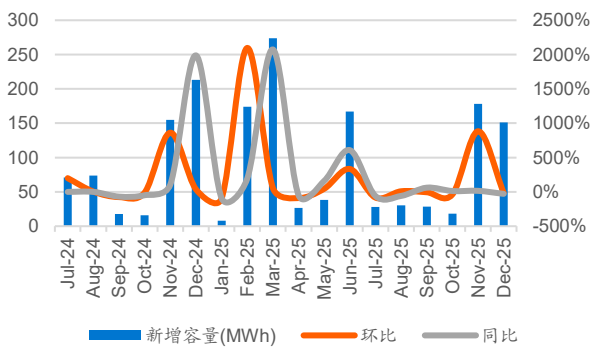


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

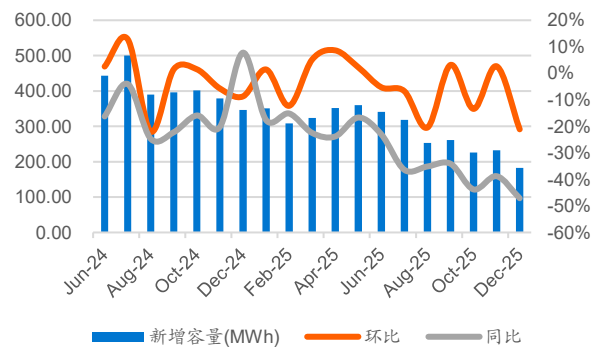
12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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

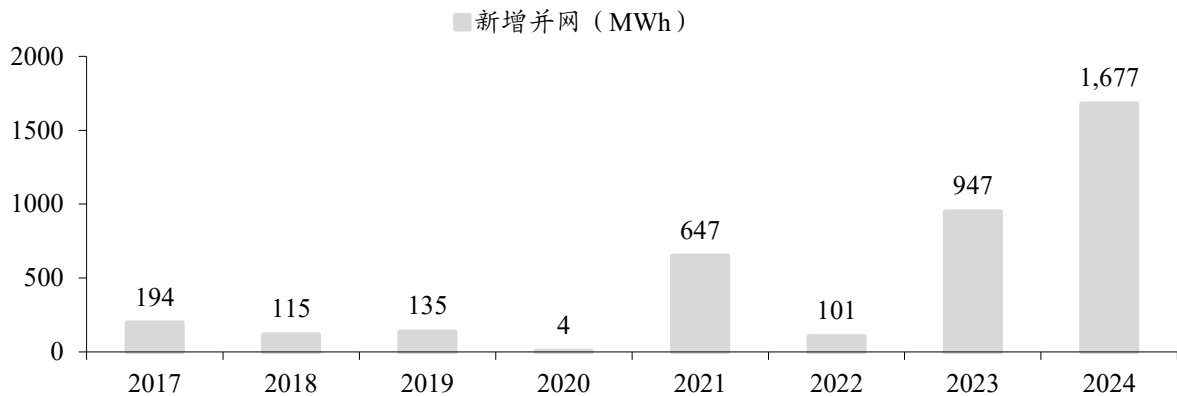
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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 10 日至 2026 年 1 月 16 日, 下同) 共有 2 个储能设备项目招标, 储能电站项目 1 个, 储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 1 个。其中, EPC 项目 1 个, PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

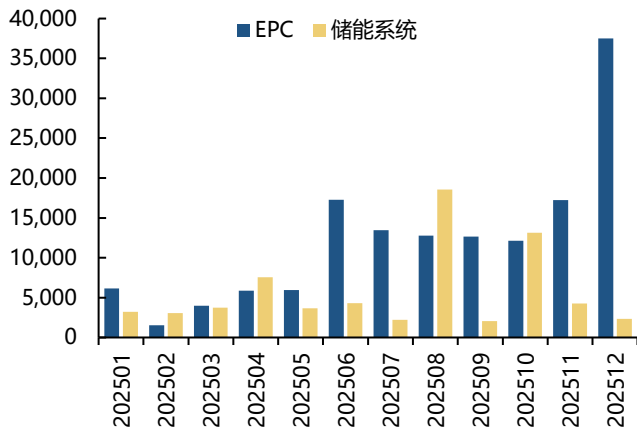
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2026/1/16	昆明市禄劝健康产业投资有限公司	云南禄劝共享储能项目 (或云南禄劝 200MW/400MWh 共享储能电站)	200	400	成都特隆美储能技术有限公司 (及其旗下云南子公司)	24000	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

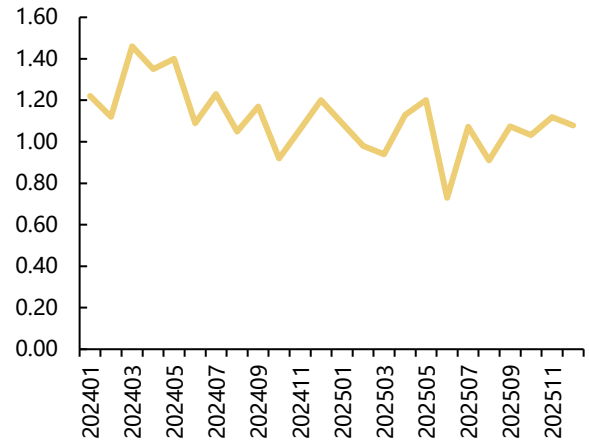
- 据我们不完全统计, 2025 年 12 月储能 EPC 中标规模为 37.49GWh, 环比上升 118%。

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、好于此此前悲观预期。**报废更新环节新能源车补贴为车价的 12% (上限 2 万元)、燃油车为 10% (上限 1.5 万元), 置换更新环节新能源车补贴为车价的 8% (上限 1.5 万元)、燃油车为 6% (上限 1.3 万元)。补贴名义上限与 25 年保持一致, 但补贴车价挂钩, 售价 17 万/19 万以内车型补贴下降。商用车方面, 卡车与客车补贴延续 25 年标准, 好于预期。产业链量价齐升趋势确立、淡季不淡。预计 26 年全球动力电池需求增长 20%, 储能增长 60-70%, 合计动储需求 2700gwh, 增长 33%, 且 27 年维持 20%+增长, 产业链 Q1 淡季不淡, 排产环比仅个位数下降。上中游供需改善、涨价趋势确立。其中碳酸锂、6F 最具价格弹性, 中游材料加工费合理恢复, 盈利改善可期, 同时储能电池供不应求向下游顺价, 盈利稳健。
- **国内电动车 25 年全年同比 28%增长, 26 年预计 15%增长, 其中出口贡献明显增量。**12 月电动车销量 171 万辆, 同环比+7%/-6%, 全年累计 1644 万辆, 同比+28%, 其中出口 258 万辆, 同比+103%。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	-20%	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 1-12 月电动车销 156 万辆，同比-3%。25 年 12 月电动车注册 11.2 万辆，同比-31%，环比+34%，其中特斯拉销量 5.35 万辆，同比-6.9%。26H1 销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。
- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，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 40%增长至 160gwh+、26 年 60%+增长至 260gwh 左右。同时新兴市场、欧洲大储翻番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 60%增长至 350Gwh+，对应电池需求 600-650gwh，26 年维持 60%+增长至 1000Gwh+，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 30%+，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（天赐材料、湖南裕能、尚太科技、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、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

上周硅料不利的消息面仍在持续影响，叠加现在正处需求淡季，在硅片企业仍有一定库存规模之下，本周硅料并无大规模成交，当前交付以前单、与少量散单成交为主。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。

硅料企业虽仍持续推动报价维持高位 63-65 元人民币的水平，然下游接受度下探，近期多数硅片企业暂缓采购观望，部分期望价格下探至期货盘面的成交价格，涨价的传导最终仍需端看下游承受能力。本周少量下游企业与期现商购入，价格约落在 49-51 元人民币的水平。

海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平，库存料价格每公斤 16 美元的价位。美国本地硅料售价长单执行价格 22-23 美元，今年开单也因 232 政策风险影响，价格出现小幅抬升，十二至一月散单价格约 23-26 美元之间。

我们仍持观望态度，目前市场库存持续积累以及需求疲弱的市况仍在，硅料企业目前依靠自律行为对市场投放稳价信号，虽企业已有共识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

本周硅片市场延续上周持稳格局，整体均价与上周持平，尚未出现明显变化。从实际成交情况来看，市场成交动能仍然有限，暂未出现批量型成交，仅有少数直采订单零星释出，整体交易氛围持续处于僵持状态。

细部观察各尺寸表现，本周主流价格整体与上周相当，但低价段位较前期略有松动。183N 硅片成交价格维持于每片 1.40 元人民币，惟市场中仍可见少量低价成交回落至每片 1.35 元人民币；210RN 硅片价格同样落在每片 1.50 元人民币，低价成交则下探至约每片 1.45 元人民币；210N 方面，主流成交价格维持在每片 1.70 元人民币，低价区间则有零星成交落于每片 1.65 元人民币。整体而言，各尺寸均未出现成

成交量迹象，价格仍以区间内盘整为主。

从需求端来看，电池厂多处观望态度，在终端需求疲弱、提产意愿有限的情况下，对硅片价格的接受度仍偏保守，当前市场仍以拿料找硅片厂代工等双经销模式多些。

值得注意的是，随着上周出口退税率相关消息释出，部分一体化拉晶企业对后续排产的态度转趋积极，不排除今年海外需求表现相较以往一季度有所改善，进而对海外硅片价格形成上行支撑。然而，仍需同步关注电池端成本变化。近期银价持续攀升，已明显推高电池制造成本，恐对电池厂提产意愿形成制约；若后续电池端提产动能未能有效释放，而硅片端产出比例进一步提高，价格面仍存在回落风险。整体来看，短期内供需双方尚未形成明确共识，在成交未能有效放量之前，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 均价上调，本周上升至每瓦 0.40 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.39-0.42 元人民币。

本周银价再次创高，头部电池厂家主流交付每瓦 0.4 元人民币价格，部分二三线厂家交付则多停留于每瓦 0.38-0.39 元人民币的价格，截至本周三，为因应银价上涨，一线电池厂普遍报价每瓦 0.42 元以上，并已出现少量交付，但一体化组件厂仍尚未接受。

市场普遍观望中国出口退税取消后预期，但上下游报价情绪持续分化，国内电池片专业厂对后续成本线之上的报价，无法被多数国内一体化组件厂接受，一月份电池专业厂减产预期维持，但一体化厂家自产电池排产则酝酿上调。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，国内交付价格依然持平每瓦 0.36 元人民币左右，国内一线厂家外售基本已暂停。高价部分仍然维持，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 0.054 美元，国内出口厂家上升至约每瓦 0.41 元以上人民币价格交付，为因应成本走势，后续报价可能再度上涨。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，分布式分销渠道持续出现成交价格突破，目前成交范围来到每瓦 0.67-0.8 元人民币，均价落在每瓦 0.72 元人民币。

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。本周观察，组件端也开始反映银价成本的抬升上调报价，部分 TOPCon 与 BC 组件报价皆有上调，报价来到每瓦 0.8 元人民币以上。

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 0.71 元人民币，分布式比重持续提升、并分布式成交均价价格出现上涨所导致。

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出口退税普遍重新商谈订单，并对应调涨当地市场价格，分销与项目价格来到每瓦 0.087-0.10 美元不等。

市场需求层面，整体市场需求持续弱势。国内市场在手地面项目订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场拉货节奏则受到出口退税影响反转增强，预期一季度出货将以海外市场为主体。在季节性需求偏弱的背景下，叠加近期组件涨价的市场氛围，采购态度趋于观望，第一季订单能见度仍显不足。

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。

受到出口退税以及银价成本垫高的原因，组件厂家在报价策略上普遍出现上调，目前出口报价落在每瓦

0.09-0.13 美元不等。

风电：

本周招标 1.800GW：陆上 1.800GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1574.24/KW，陆风(含塔筒)2348.25 元/KW，海风 2549.22 元/KW。本月招标：2.89GW，同比-63.43%：陆上 1.96GW，同比-59.02%，海上 0GW，同比-100%。26 年招标：2.89GW，同比-63.43%：陆上 2.89GW/海上 0GW，同比-59.02%/同比-100%。本月开标均价：陆风 1561.73 元/KW，陆风（含塔筒）2239.10 元/KW，海风 2549.22 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	城市	类别
甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县独青山 180 万千瓦风电项目 I 标段	2026/1/13	500	浙能集团	甘肃	0	陆上风机（含塔筒）
甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县独青山 180 万千瓦风电项目 II 标段	2026/1/13	600	浙能集团	甘肃	0	陆上风机（含塔筒）
甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县独青山 180 万千瓦风电项目 III 标段	2026/1/13	700	浙能集团	甘肃	0	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) 乌拉特后旗风光制氢一体化（二期）项目；
- 2) 内蒙古华电达茂旗 100 万千瓦风光制氢项目

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详情	申报企业	总投资 亿
乌拉特后旗风光制氢一体化（二期）项目	内蒙古巴彦淖尔市乌拉特后旗	2026年1月	建设年产3.71万吨绿氢的碱性水电解制氢工厂，产出氢气通过管道直供附近生物质合成绿色甲醇项目。	隆基绿能全资子公司乌拉特后旗隆基新能源科技有限公司	18.8
内蒙古华电达茂旗100万千瓦风光制氢项目	内蒙古达茂旗	2026年1月	采用可再生能源（风光）制氢技术，并与已规划的纯氢管道工程相结合，形成“风光氢储输”一体化格局。	中国石油工程建设有限公司华北分公司	57.7

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	-2%	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/预计开工时间	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		
特高压交流	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月		“十四五”规划
	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			
	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			
	蒙西-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			滚动增补	

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

- 电力设备物资招标:
- 25年初电网建设加速推进, 25年全年来看电网扩容+老旧设备更新需求拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备: 25年第六批招标正在进行, 变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为+110%/+52%/+61%/+29%/+43%/+24%/+42%/+57%/+20%, 需求整体来看保持了稳健增长, 25年全年来看, 除断路器外, 一次设备均实现了10-30%的稳健增长。
- 二次设备: 25年第六批二次设备招标需求同比实现大幅增长, 继电保护/变电监控招标量同比+117%/19%, 25年全年来看, 继电保护/变电监控同比+60%/30%的高速增长, 我们认为主要系大规模设备更新驱动所致。

图16: 国家电网变电设备招标情况(截至25年第六批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25A	25A YoY
变压器(容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	498,601	23.6%
组合电器(套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	42,600	60.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	2,358	30.3%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、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.....	35
3.1.4. 风电.....	36
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	38
3.1.8. 固态电池.....	39
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示	46

图表目录

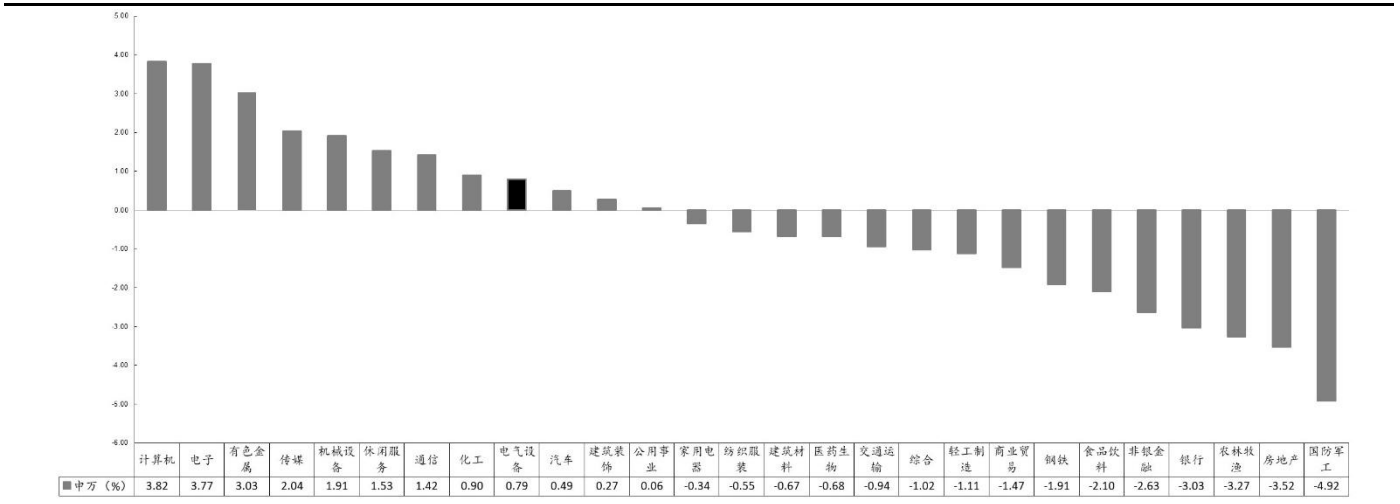
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11: 海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12: 风电招中标汇总.....	12
图 13: 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)	14
图 17: 本周 (2026 年 1 月 16 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 16 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	39
图 52: 交易异动	41
图 53: 大宗交易记录	42
表 1: 公司估值	3

1. 行情回顾

电气设备 10679 上涨 0.79%，表现强于大盘。沪指 4102 点，下跌 19 点，下跌 0.45%，成交 70488 亿元；深成指 14281 点，上涨 161 点，上涨 1.14%，成交 100767 亿元；创业板 3361 点，上涨 33 点，上涨 1%，成交 49955 亿元；电气设备 10679 上涨 0.79%，表现强于大盘。

图17: 本周（2026年1月16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16日股价）

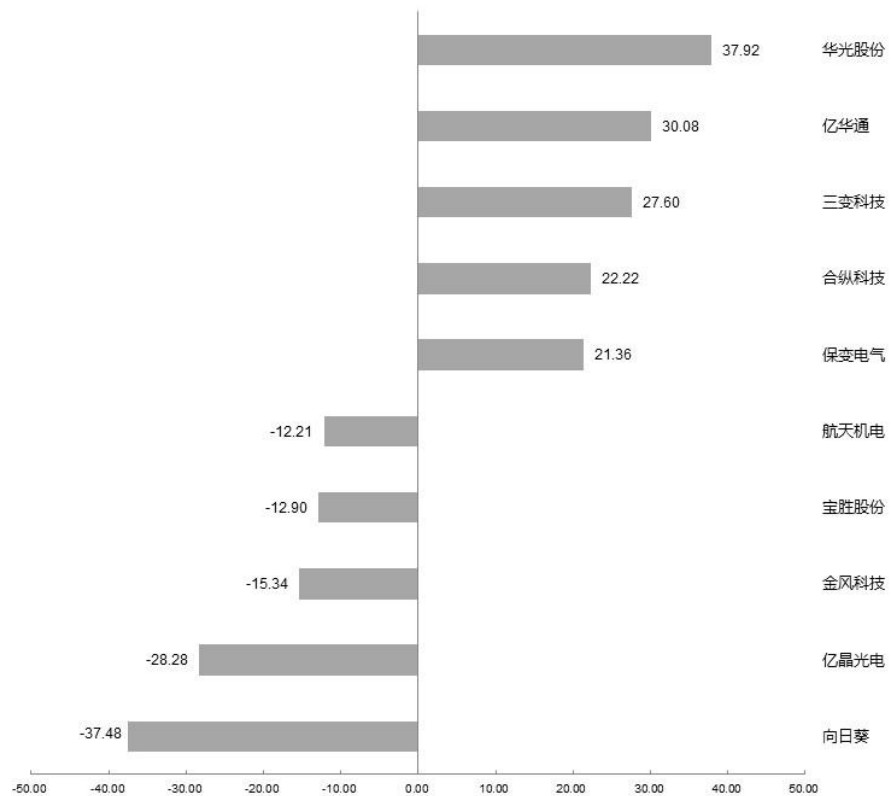
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
锂电池	9721.05	1.50	80.63	67.54	25.91	-10.06	65.99	160.10	236.68
新能源汽车	5314.55	1.29	61.20	75.72	68.22	29.56	84.92	201.96	224.12
深圳成分指数	14281.08	1.14	37.13	49.94	29.64	-3.88	-1.31	36.91	97.26
创业板指数	3361.02	1.00	56.94	77.70	43.22	1.15	13.31	86.92	168.77
光伏	10167.12	0.87	36.92	6.24	-34.38	-48.16	-21.39	115.62	195.41
电气设备	10679.07	0.79	50.14	54.76	14.24	-14.82	25.95	145.25	205.02
发电及电网	3224.63	-0.21	2.55	20.27	21.60	8.12	41.29	46.98	61.62
上证指数	4101.91	-0.45	22.38	37.88	32.78	12.70	18.11	34.48	64.48
核电	4144.11	-2.09	73.66	109.64	120.96	82.22	192.21	254.45	372.42
发电设备	14102.90	-4.15	56.34	100.94	47.49	22.64	100.84	242.33	312.61
风电	4466.02	-4.74	69.90	63.63	20.90	-8.26	33.81	88.37	143.50

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为华光股份、亿华通、三变科技、合纵科技、保变电气；跌幅前五为向日葵、亿晶光电、金风科技、宝胜股份、航天机电。

图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周国内碳酸锂市场价格波动较大, 周一、二期货大涨, 周三又开始大幅回调, 价格一度最高上涨至 17 万元/吨, 此价格已经两年多没有看到了。一方面是周末锂电池出口退税的政策, 大家对抢出口的预期, 但由于价格上涨过快, 交易所收紧了交易规则, 开始出现小幅下跌。从供需情况来看, 目前一季度都较为乐观, 处于淡季不淡的情况, 叠加出口退税, 电池厂生产力度会加大, 另外, 一季度碳酸锂没有新增供应量, 头部的锂盐厂要陆续进行检修, 供应减少的预期。从贸易商成交情况来看, 价格回落后, 下游拿货积极, 因此短期内价格震荡

后还会有上涨预期。

三元材料: 本周三元材料因退税政策的发酵, 涉及出口至海外客户的三元材料企业普遍上调一季度排产预期以抢出口, 1 月总体的供应较预期增加。价格方面受原料价格的持续上行, 三元材料报价同步上涨。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格继续上涨, 本周容百科技公司与宁德时代签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。协议约定, 自 2026 年第一季度开始至 2031 年, 容百科技合计为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。随着碳酸锂价格的不断走高, 近期不少磷酸铁锂厂挺价意愿较强, 不过也有一些企业借机抢单, 因此铁锂厂想步调一致涨价也显得较为困难。

负极材料: 本周国内负极材料开工率拉满, 石墨化也非常火爆, 价格在前期上涨后目前较为稳定。受出口退税政策的影响, 球形石墨后期退税将全部取消, 会受一定影响。原料方面: 针状焦价格稳定, 下游需求非常好, 有些企业已无库存, 与此同时, 石油焦价格也出现缓慢上涨的状态。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格以稳定为主。从某头部企业谈判的情况来看, 主流的隔膜协议价变化不大, 但有一些特殊规格的进行了上调。而另一家头部企业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。

电解液: 本周国内电解液市场价格稳定, 1 月份需求来看环比微降 2-3%。近期 6F 企业均处于满产状态, 需求较前期稍弱, 价格略有下跌。本周溶剂供应有所增加, 价格有小幅回落。添加剂大厂开满, 小厂也跟随其后, VC 挺价意愿较为强烈。

下游需求端:

电池: 本周电池企业开工端波动相对有限, 出口退税政策对于储能和海外三元电芯客户影响较多, 但由于储能产线目前已基本拉满, 增量有限, 后续预计尽可能多产, 减少假期因素干扰, 此外受原材料报价的持续上行, 电芯散单价格同样有所提升。

新能源车: 乘联会数据: 2026 年 1 月 1-11 日, 乘用车市场零售 32.8 万辆, 同比下降 32%; 新能源车市场零售 11.7 万辆, 同比下降 38%, 较上月同期下降 67%, 新能源车零售渗透率 35.5%。

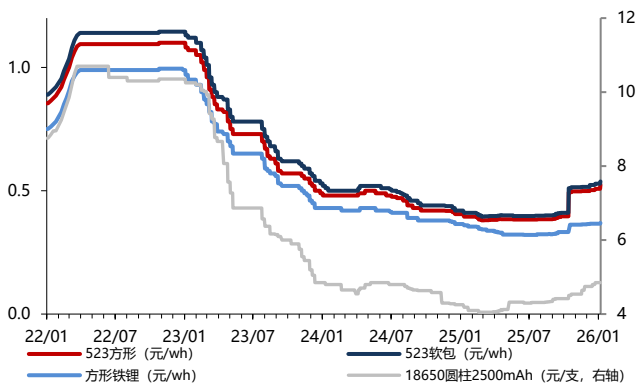
2025 年, 我国新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649 万辆, 同比分别增长 29%和 28.2%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.9%; 新能源汽车国内销量 1387.5 万辆, 同比增长 19.8%; 新能源乘用车国内销量 1300.5 万辆, 同比增长 17.7%; 新能源商用车国内销量 87.1 万辆, 同比增长 63.7%。新能源汽车出口 261.5 万辆, 同比增长 1 倍; 新能源车乘用车出口 253.2 万辆, 同比增长 1 倍; 新能源商用车出口 8.3 万辆, 同比增长 86.8%。

储能: 本周国内储能电芯价格出现上涨。近期除某头部企业没有调价外, 其他储能电芯厂价格均有上调产品价格, 涨价后, 下游下单意愿没有之前那么积极, 均处于观望中。目前市场上处于备库状态。近期集成报价没有大幅上调, C 家维持较高开工率, 今年美国数据中心的需

求预计在 20-30GWH 的需求，配储需求还是不错的。本周招投标前十天招了 30GWH，这个数字非常夸张，反映出国内一季度行情非常好。

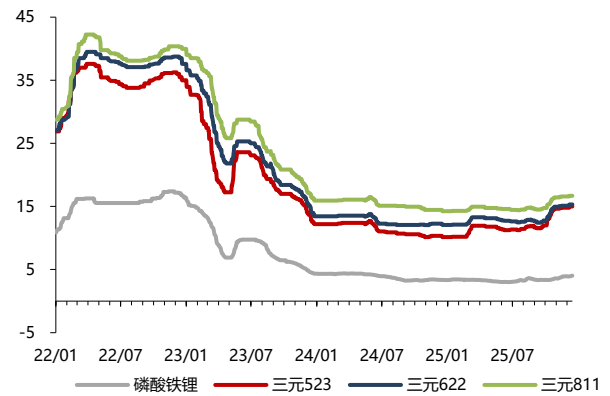
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



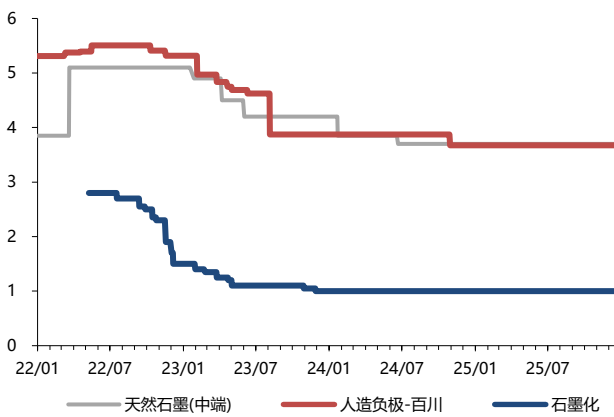
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



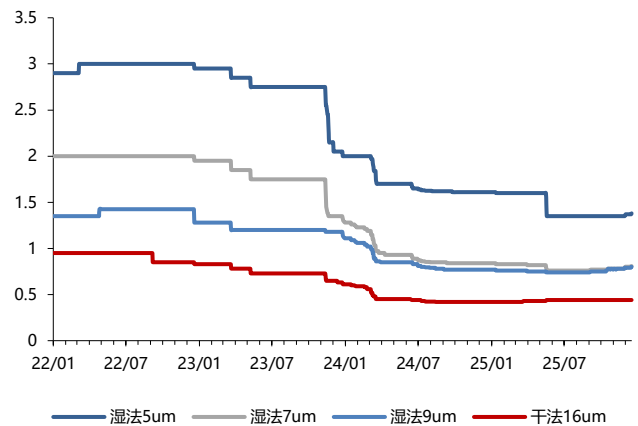
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



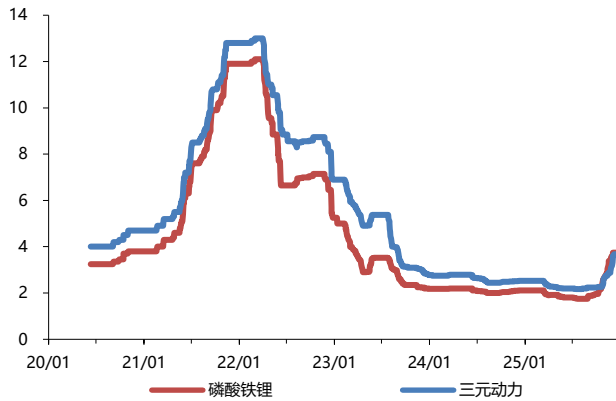
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



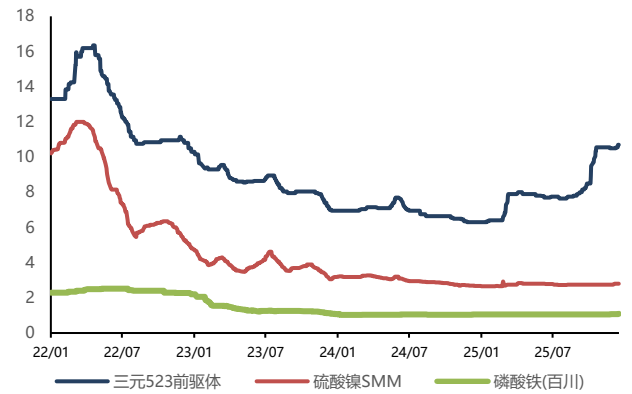
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



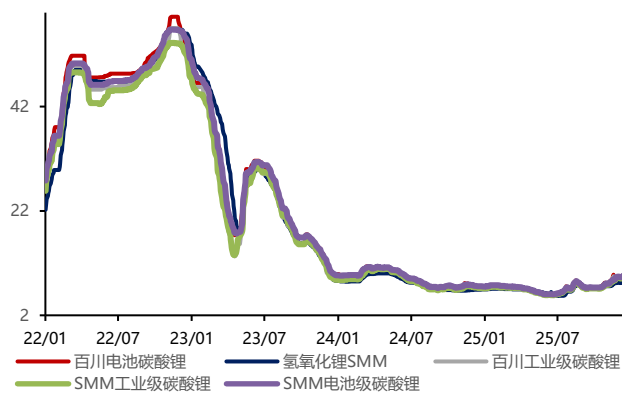
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



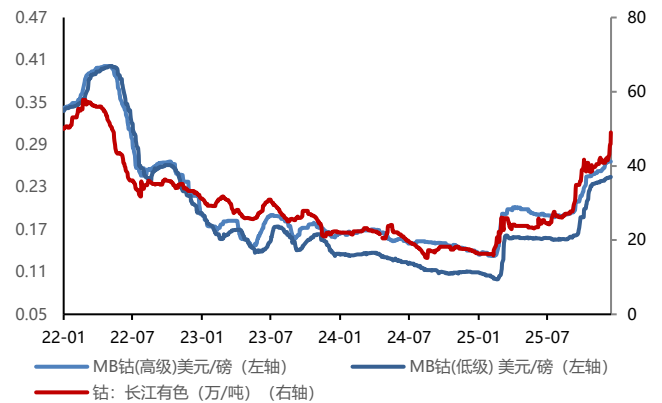
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2026/01/16)										
	2026/01/12	2026/01/13	2026/01/14	2026/01/15	2026/01/16	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属市场 (万/吨)	46.20	46.20	45.20	45.20	45.20	0	0.0%	-1.3%	-2.8%	-2.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	55.50	55.50	55.75	56.00	56.10	0.1	0.2%	2.0%	10.0%	10.0%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	46.02	46.02	45.84	45.72	45.39	-0.335	-0.7%	-1.4%	-0.7%	-0.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	46.00	46.00	45.85	45.75	45.40	-0.35	-0.8%	-1.3%	-0.7%	-0.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	45.65	45.50	45.35	45.35	44.90	-0.45	-1.0%	-1.6%	-2.1%	-2.1%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	27.50	27.58	28.13	28.13	28.13	0	0.0%	2.3%	5.2%	5.2%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.58	25.58	25.68	25.68	25.68	0	0.0%	0.6%	2.4%	2.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.75	14.59	14.70	15.19	14.89	-0.307	-2.0%	3.6%	6.8%	6.8%
镍: 长江有色金属市场 (万/吨)	1.93	1.92	1.90	1.88	1.88	0	0.0%	-3.0%	-5.0%	-5.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	14.45	15.30	15.40	15.10	14.50	-0.6	-4.0%	7.8%	26.6%	26.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	14.80	15.80	16.10	15.80	15.50	-0.3	-1.9%	12.3%	29.2%	29.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	14.85	15.60	15.95	15.55	15.45	-0.1	-0.6%	13.2%	32.1%	32.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	15.00	16.00	16.30	16.00	15.70	-0.3	-1.9%	12.1%	28.7%	28.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	15.20	15.95	16.30	15.90	15.80	-0.1	-0.6%	12.9%	32.2%	32.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	15.20	16.05	16.15	15.85	15.25	-0.6	-3.8%	7.4%	25.0%	25.0%
金属锂: (万/吨) 百川	77.50	92.50	92.50	92.50	92.50	0	0.0%	19.4%	26.7%	26.7%
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0	0.0%	0.0%	12.7%	12.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	14.05	15.60	16.25	15.75	15.25	-0.5	-3.2%	10.9%	30.3%	30.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	14.3	15.1	15.4	15.1	14.9	-0.15	-1.0%	12.9%	34.5%	34.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	13.00	13.80	13.80	13.80	13.80	0	0.0%	15.0%	40.8%	40.8%
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%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	15.65	15.65	15.60	15.60	15.50	-0.1	-0.6%	-1.0%	-6.9%	-6.9%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	15.60	15.60	15.50	15.50	15.30	-0.2	-1.3%	-1.9%	-6.1%	-6.1%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0	0.0%	0.0%	-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	-0.005	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	16.70	16.70	16.55	16.50	16.50	0	0.0%	-2.1%	-3.5%	-3.5%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.20	7.20	7.2	7.2	7.2	0	0.0%	0.0%	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	1.11	1.12	0.011	1.0%	1.7%	2.2%	2.2%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.65	10.65	10.65	10.95	10.95	0	0.0%	2.8%	3.8%	3.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	34.00	34.00	34.25	34.25	34.50	0.25	0.7%	1.5%	3.8%	3.8%
前驱体: 四氯化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.50	11.50	11.53	11.55	11.58	0.025	0.2%	0.9%	2.4%	2.4%
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	39.00	39.20	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	3.5%	4.3%	4.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.75	40.45	40.45	40.45	40.45	0	0.0%	3.5%	4.3%	4.3%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.40	5.55	5.60	5.65	5.65	0	0.0%	7.6%	15.3%	15.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	17.15	17.55	18.15	18.65	18.65	0	0.0%	12.0%	16.9%	16.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	17.10	17.50	18.05	18.55	18.55	0	0.0%	11.7%	16.7%	16.7%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	17.45	17.85	18.35	18.85	18.85	0	0.0%	11.2%	15.6%	15.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	18.50	18.90	19.40	19.90	19.90	0	0.0%	10.6%	14.7%	14.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.38	5.57	5.66	5.57	5.55	-0.024	-0.43%	9.3%	21.7%	21.7%
负极: 人造石墨高纯动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中纯 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中纯 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高纯 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低纯 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中纯 (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	0.85	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	1.40	1.41	1.41	1.41	1.41	0	0.0%	0.7%	1.4%	1.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85	0	0.0%	1.2%	2.4%	2.4%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.525	0.525	0.525	0.525	0.526	0.001	0.2%	0.2%	3.5%	3.5%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.538	0.538	0.538	0.538	0.539	0.001	0.2%	0.2%	2.1%	2.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.369	0.369	0.369	0.369	0.369	0	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.95	0.1	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
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%

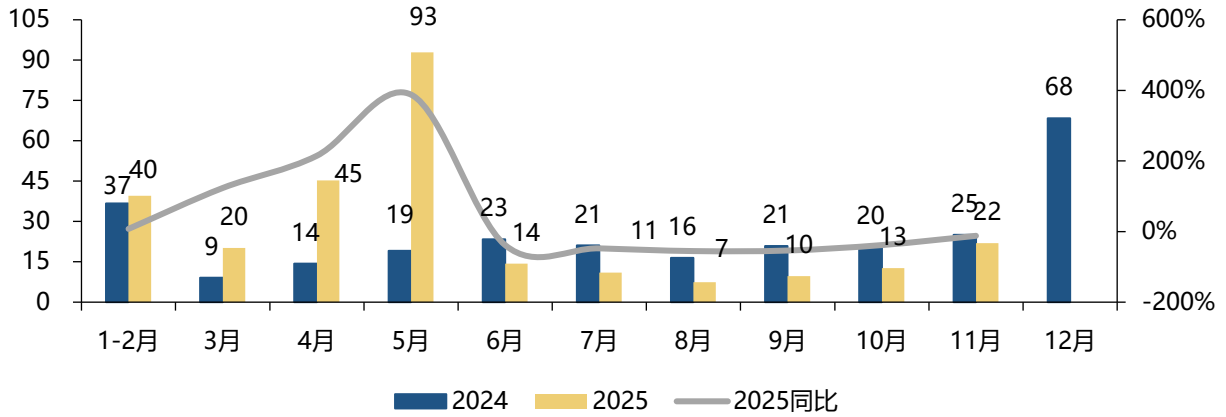
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%; 1-11月累计274.9GW, 同比+33%。

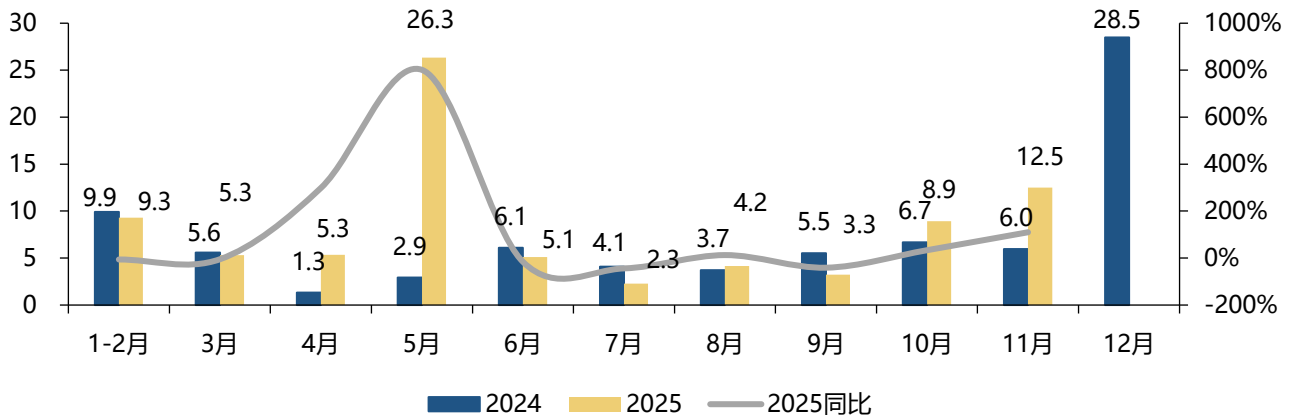
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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。

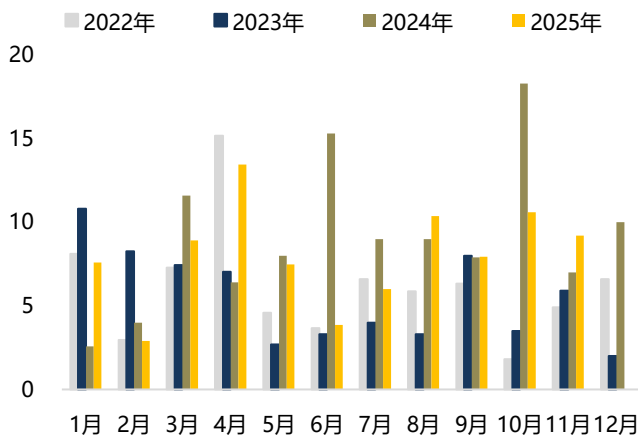
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

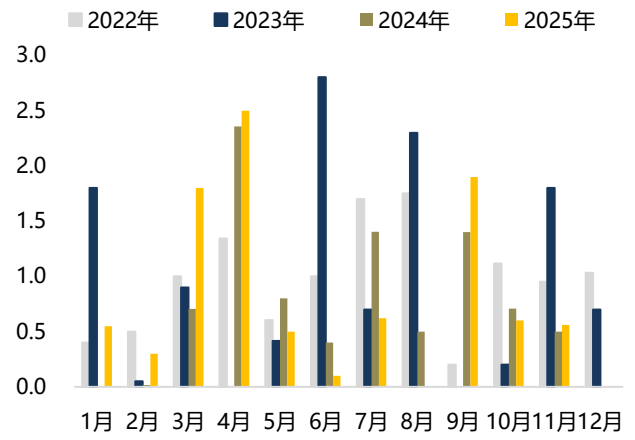
25年1~11月陆风机组招标 88GW, 同比下降 11%; 25年1~11月海风招标 9.4GW, 同比增长 7%。

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:

近期多晶硅期货价格明显回调, 本周多晶硅期货价格跌至 50 元/公斤以下, 对应多晶硅现货市场的趋势也出现明显变化, 价格由前期的大幅跳涨转为弱稳, 下游采购企业高价接料意愿下降明显, 观望情绪增强。行情变化动荡下部分已签订单以及部分在谈订单出现暂停, 同时市场部分多晶硅企业也暂停硅料报价, 部分成交落在硅料期现商上, 而成交价格相比市场上周 60 元/公斤以上的高位价格下跌明显, 成交价格来至 50 元/公斤附近; 而本周多晶硅厂家实际价格暂不明朗。当前国内硅料企业整体挺价意愿仍在, 一方面四月出口退税即将取消, 短期内将带动一波光伏产品抢发货需求; 另一方面包括硅料头部企业在内有计划大幅减产或者停产, 硅料产出有望有明显减少; 而短期内多晶硅受政策、期货大跌、现货库存高企等影响, 现货市场多晶硅价格高位走弱的可能性较大。

硅片:

本周国内硅片价格区间暂未有明显变动, 但实际成交价格整体趋上。N 型各尺寸硅片价格分别维稳在 1.4、1.5、1.7 元/片左右, 前期市场上的低位价格上扬。出口退税取消也开始带动国内光伏产品的出货需求的增加, 速度提快, 而随着上游硅料开始降价, 成本下行的预期, 下游需求的短期回暖, 使得国内部分一体化硅片企业也有了提产规划。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池整体有效排产有限, 对应 HJT 硅片需求较低, 在产 HJT 硅片产能更小, 因此 HJT 硅片价格相比同尺寸 Topcon 硅片价格溢价明显, HJT 半片报价在 0.82-0.84 元/片区间。

电池片:

本周国内各尺寸电池价格变化不大,随着银价进一步上涨,本周银价已涨至 22000 元/公斤附近,成本驱动下市场各家电池价格趋于高位,当前 N 型 Topcon 电池各尺寸价格基本站上 0.4 元/W,头部电池企业高位价格在 0.42 元/W,出口海外电池价格更有溢价,高位价格达到 0.43 元/W 左右,出口退税取消的预期带动下电池端国内外出货提速,价格的接受度提升,各类因素驱动下短期内 Topcon 电池价格仍有继续上涨的预期。排产方面,当前市场电池厂商尚未有明确提产,白银继续攀升下电池厂商排产仍显谨慎。HJT 电池方面,本周变化不大,N 型 HJT 电池生产企业排产差距明显,满产与停产并存,本周 N 型 HJT 电池报价也在 0.4 元/W 左右。

组件:

国内光伏产品四月出口退税即将取消,原本疲软的组件出货需求预期迎来一波海外的抢发货,而同时叠加各类成本大幅上升的因素以及本月排产明显下滑等影响,本周组件价格出现大幅上涨,头部一体化组件企业高位报价涨至 0.8-0.85 元/W,其他组件企业也是跟涨至 0.75 元/W 以上;实际成交价格方面,虽成交价格未至报价高位,但整体成交价格趋涨 0.73 元/W 以上的成交增多,组件厂商出货速度明显加快。排产方面,包括头部组件企业在内市场组件端排产有提产规划,实际是否提产,何时提产,提产规模尚在评估,观望。

辅材:

本周光伏玻璃价格相比上周小幅松动,2.0mm 价格来至 10.5-11 元/m² 区间,3.2mm 光伏玻璃价格在 18.5-19 元/m² 区间,排产规划也尚在观望。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)

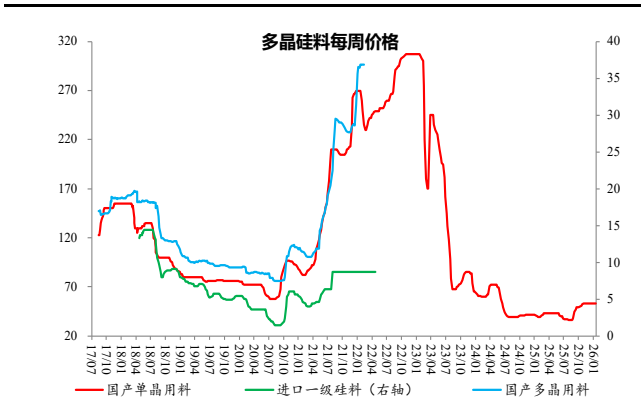
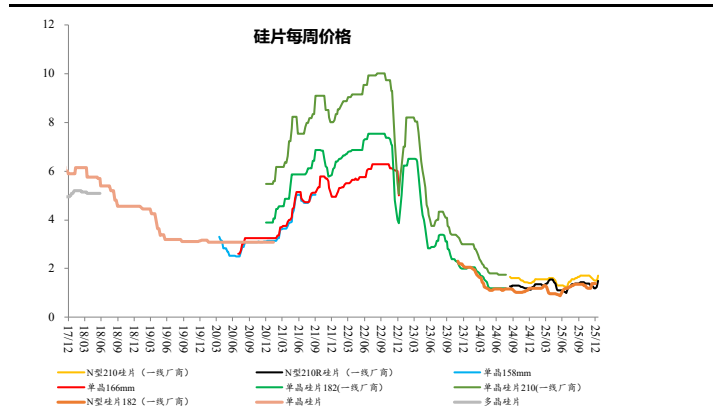


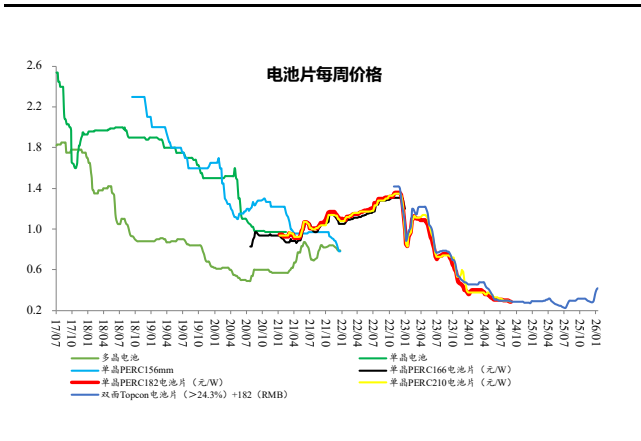
图34: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

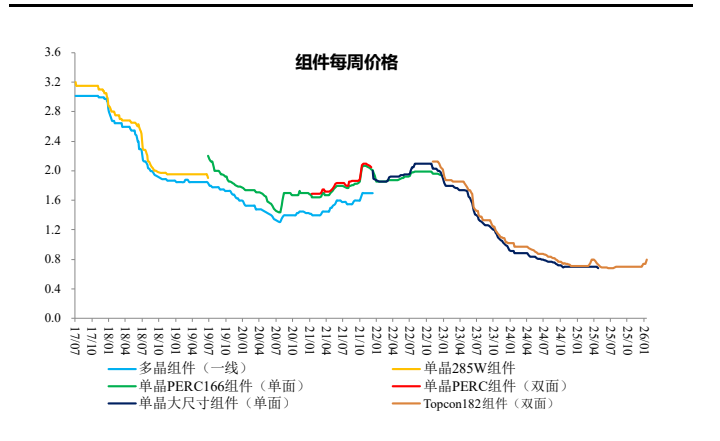
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (2026011-20260117)							
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	0.00%	13.21%	13.21%	13.21%	39.53%	42.86%
N型210R硅片	1.50	0.00%	20.00%	15.38%	7.14%	#DIV/0!	20.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	13.33%	3.03%	0.00%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.40	0.00%	16.67%	7.69%	3.70%	18.64%	27.27%
Topcon182电池片 (双面)	0.42	0.00%	40.00%	40.00%	31.25%	42.37%	42.37%
Topcon182组件 (双面)	0.80	8.11%	14.29%	14.29%	14.29%	12.68%	12.68%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	54.00	0.00%	3.85%	3.85%	8.00%	38.46%	38.46%
N型182*183mm/130μm硅片	1.40	0.00%	18.64%	7.69%	3.70%	-	33.33%
N型182*210mm/130μm硅片	1.50	0.00%	21.95%	15.38%	7.14%	11.11%	33.93%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	13.33%	3.03%	0.00%	9.68%	21.43%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +1	0.40	2.56%	33.33%	33.33%	25.00%	37.93%	42.86%
双面Topcon组件182mm	0.71	1.43%	2.45%	2.45%	2.45%	2.90%	0.00%
光伏玻璃3.2mm	17.50	-4.11%	-7.89%	-12.50%	-13.58%	-10.26%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.50	-4.55%	-12.50%	-19.23%	-21.05%	-12.50%	-10.64%
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

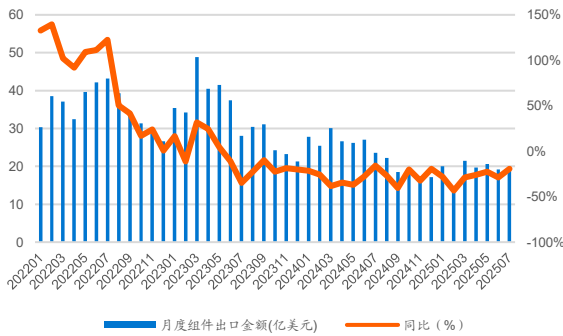
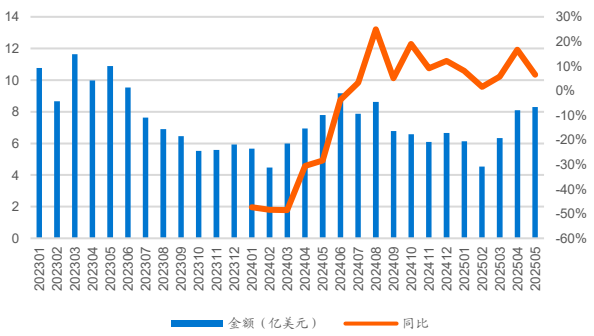
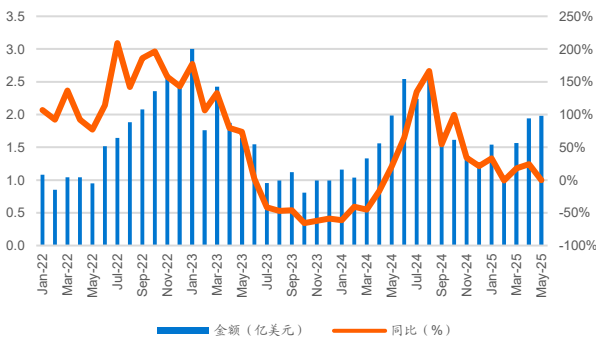


图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



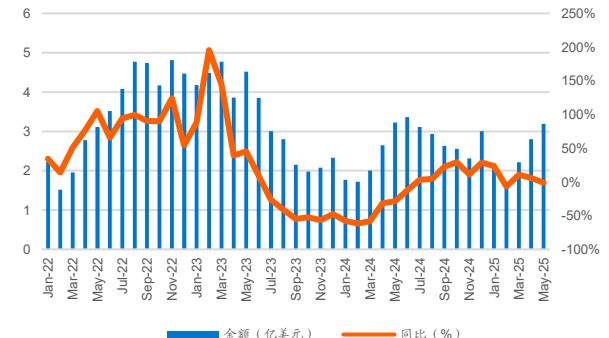
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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41: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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%

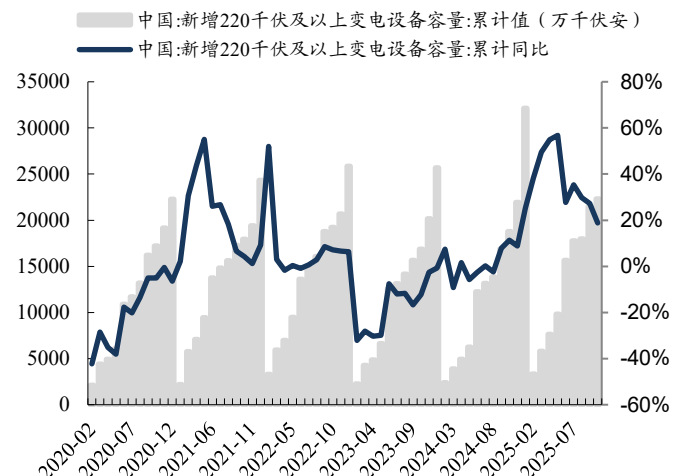
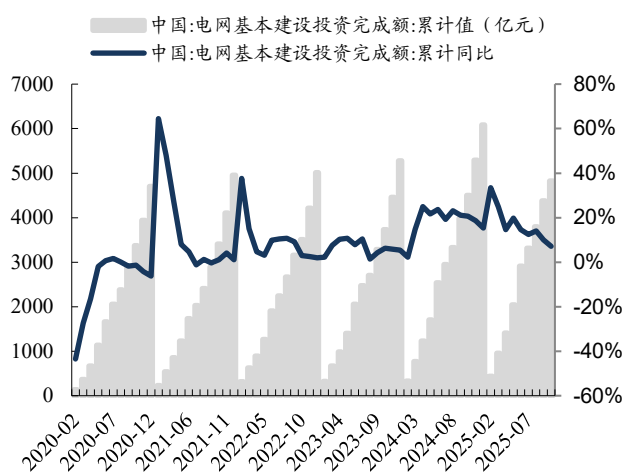
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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）

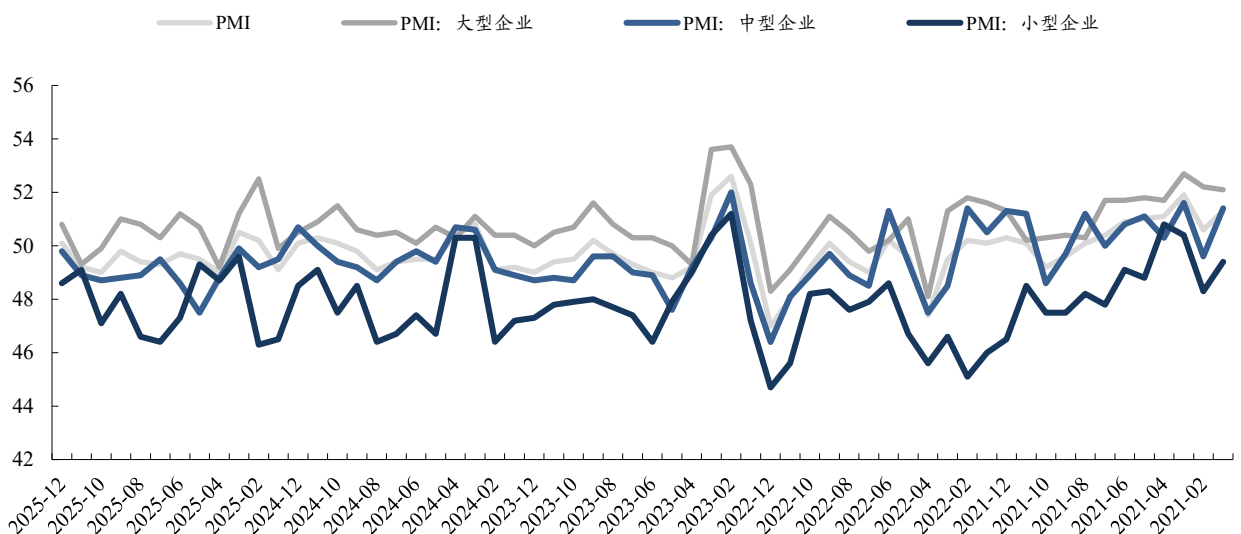
图45：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比）



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 (%)

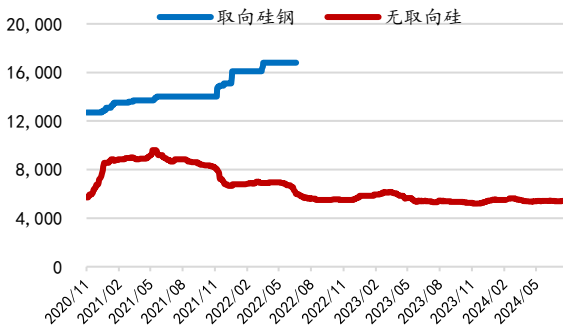


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

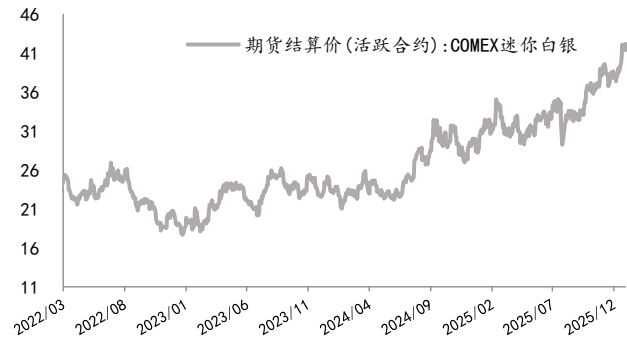
截至1月16日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 88.54 美元/盎司，环比上升 17.82%；LME 三个月期铜收于 12803.00 美元/吨，环比上升 0.65%；LME 三个月期铝收于 3134.00 美元/吨，环比上升 1.39%。

图47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



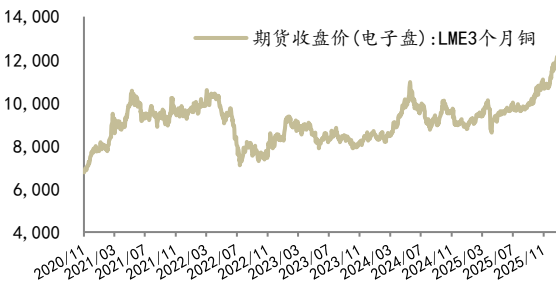
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 白银价格走势 (美元/盎司)



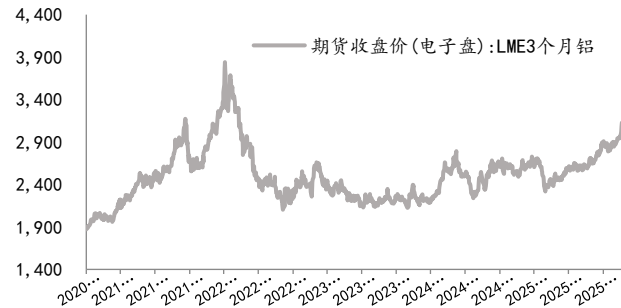
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

2025 年国内新型储能新增装机 58.6GW/175.3GWh，同比增长 38%（功率）/60%（容量）。据 CESA 储能应用分会产业数据库初步统计，2025 年，国内新型储能新增装机达 58.6GW/175.3GWh，同比增长 38%（功率）/60%（容量）。截至 2025 年年底，国内新型储能累计装机 133.3GW/351.7GWh，同比增长 78%（功率）/99%（容量）。其中，2025 年电网侧独立/共享储能新增装机规模达 41.1GW/123.1GWh，占比 70.11%（功率）/70.23%（容量），同比增长 56.23%（功率）/89.89%（容量）。电源侧新增装机 12.4GW/38.5GWh，占比 21.11%（功率）/21.79%（容量），同比-8.1%（功率）/+0.25%（容量）。用户侧储能新增装机规模为 5.2GW/13.7GWh，占比 8.78%（功率）/7.8%（容量），同比增长 92.89%（功率）/115.18%（容量）。

https://mp.weixin.qq.com/s/l7smN_PrWhl3RqfD3P2Fyg

前三季美国储能新增装机 12.96GW/36.21GWh；英国 2 时储能系统收益同比降约 45%。近日，咨询机构伍德麦肯兹&美国清洁能源协会（Wood Mackenzie&ACP）联合发布《美国储能装机监测报告（2025 年第三季度）》显示，2025 年第三季度美国新增储能装机总量达 5.268GW/14.465GWh，超过 2024 年全年水平，同比增长 31%/38%。2025 年前三季度，美国储能累计新增装机 12.96GW/36.21GWh。报告预测，未来五年美国储能装机容量将达 92.9GW/317.9GWh。另据外媒报道，由于市场条件更为宽松以及辅助服务价格走低，英国 2 小时电池储能系统的年化收益从 2024 年 12 月的约 110 英镑/千瓦/年，降至 2025 年 12 月的约 60 英镑/千瓦/年。主要受四大因素影响，包括缺乏“风力沉寂期”引发的波动；天然气价格降低；辅助服务价格下降；阻塞问题支撑价值。

https://mp.weixin.qq.com/s/TSzrm_V4TNzyiscTWcui8w

天合储能拿下拉丁美洲的 1.2GWh 的储能订单。天合光能子公司天合储能斩获拉丁美洲的 1.2GWh 的储能订单。据介绍，该订单合同已于 2025 年签署，涵盖了智利可再生能源平台 T-Power（隶属于 Toesca 资产管理公司）和阿根廷发电企业 YPF Luz 共同开发的项目，均使用天合储能的 Elementa 2 电池集装箱、电力转换系统、中压设备和 SCADA 系统在风沙与严寒交织的严酷环境中，Galaxy-1 首次实现源网侧规模化应用。另外，以中国重机为牵头方组成的联合体，在成功中标并签约柬埔寨茶胶省 100MW/200MWh 电池储能项目的基础上，与柬埔寨国家电力公司（以下简称“EDC”）进一步深化合作，正式签署了该项目新增合同，将项目规模提升至 150MW/300MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kQVLzLnYYvQA3dJTHVHseA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

六部门：报废新能源汽车时必须“车电一体”。2026年1月16日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部、交通运输部、商务部、市场监管总局联合发布《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，规定报废新能源汽车时必须“车电一体”，每块新能源汽车动力电池都将拥有数字身份证，自2026年4月1日起施行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZIGmqN1OA49SPXjtve3UaQ>

1200 亿元，宁德时代与容百科技签订巨额大单！1月13日，容百科技发布公告称，公司与宁德时代签署《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。协议约定，自2026年第一季度开始至2031年，容百科技合计为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。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5ml1ml7bWnM8hJwu2eNTPQ>

18 亿！诺德股份与国轩高科签订 18 亿元铜箔采购框架协议。1月10日，在国轩高科第15届供应商大会暨2026战略发布会上，国轩高科与诺德股份正式签订2026年度采购框架协议，订单金额约18亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pYsz98tviE2NCyVeCMaLeA>

国轩高科两大项目开工。国轩高科年产20万吨正极材料、年产万吨级硅碳负极材料产业化项目开工活动在安徽庐江高新区举行。国轩高科年产20万吨正极材料项目采用国轩第四代磷酸铁锂生产线技术，是基于数字化、信息化技术的全新智能工厂，建成达产后具备年产20万吨磷酸铁锂正极材料的产能，同时向上兼容新一代磷酸铁锂产品。年产2万吨硅碳负极材料产业化项目，采用“纳米限域结构设计”与“多维复合沉积/包覆”技术制备新型硅碳材料，建成后将成为全球领先的高性能硅碳负极材料生产基地，实现对当前及下一代电池产能的全面覆盖。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9-53a30DqcvOiS1hQ9aJvA>

96.3 亿！信阳 51GWh 电池基地开工。1月10日，豫东南高新区2026年度首批重点项目开工仪式在中创新航(03931.HK)信阳基地项目工地举行。当日，中创新航信阳基地、电子信息产业园、储能创新装备制造产业园、豫东南高新区燃气管网及储气设施建设项目(一期)、遵义大街南延工程、豫东南大桥等6个项目同步开工。中创新航科技集团股份有限公司在豫东南高新区布局先进锂离子电池生产线，建设51GWh动力与储能电池项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gtZqQXkvB3JdckvAKrh78A>

投资 28 亿元！甘肃年产 10GWh 磷酸铁锂电芯项目建设提速。1月8日，国科能源

(兰州新区)有限公司年产 30GWh 新能源电池生产基地项目(一期)电芯厂房钢结构首吊仪式在甘肃省兰州市兰州新区举行。该项目作为新区新能源产业标杆工程,总规划产能达 30GWh/年,一期投资 28 亿元,重点打造年产 10GWh 磷酸铁锂储能电芯的现代化生产基地。

https://mp.weixin.qq.com/s/kEGsFE1S6jQwH38d0cMA_g

3.1.3. 光伏

山东能源“陇电入鲁”配套白银新能源基地靖远北滩 100MW 光伏项目并网。近日,中国能建广东火电承建的山东能源“陇电入鲁”配套白银新能源基地靖远北滩 100 兆瓦光伏发电项目实现全容量并网发电。项目位于甘肃省白银市靖远县,总规划装机 100 兆瓦,配套 110 千伏升压站,是“陇电入鲁”特高压直流工程的重要配套电源,也是国家“西电东送”战略的组成部分,广东火电负责项目 EPC 总承包。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260112/1479086.shtml>

1.95GW 光伏+3.9GWh 储能!挪威可再生能源公司与埃及签署非洲最大光储项目。北极星储能网获悉,1 月 11 日,外媒报道,挪威可再生能源公司 Scatec 与埃及电力输电公司签署购电协议,涵盖 1.95GW 光伏及 3.9GWh 储能,该项目将成为非洲最大综合装机容量的光储项目,预计该电站每年可提供约 6000GWh 可再生能源。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260112/1479140.shtml>

天合储能再签拉美 GWh 级大单,巩固区域前五储能解决方案提供商地位。近日,天合储能宣布在拉丁美洲市场实现重要业务进展,与 T-Power (Toesca 资产管理公司旗下能源平台)及 YPF Luz 两家区域能源领军企业签署电池储能系统(BESS)供应合同,总容量达 1.203 GWh。在此之前,天合储能已在拉美区域交付 1.2 GWh 储能项目。此次合作进一步涵盖智利 722 MWh 与阿根廷 481 MWh 两大项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260113/1479394.shtml>

25 年电价 0.242 元/kWh! 印度 1.2GW 光伏+3.6GWh 储能项目开标。

近日,印度国有企业 SECI 启动一项光储一体化项目招标,项目拟建设 1.2GW 光伏以及 600MW/3600MWh 储能系统,建成后接入邦际输电系统。最终共有四家企业获得中标。招标信息显示,该项目投标企业将以建设-持有-运营(即 BOO)模式开发项目,并与印度 SECI 公司签订为期 25 年的购电协议,电价标准为 3.12-3.13 印度卢比/kWh (约合人民币 0.241-0.242 元/kWh)。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260114/1479477.shtml>

国投电力储能装机规模逼近 70 万千瓦, Q4 新增风光储装机超 214 万千瓦。1 月 15

日,国投电力控股股份有限公司发布 2025 年四季度经营数据公告。数据显示,截至 2025 年底,公司控股投产装机容量达 4,689.56 万千瓦,其中储能装机规模为 68.66 万千瓦,占总装机容量的约 1.46%。在 2025 年第四季度,公司新增投产装机容量 214.71 万千瓦,包括风电 15.21 万千瓦、光伏 184 万千瓦及储能 15.50 万千瓦。储能成为本季度新增装机的重要组成部分,反映出其在储能领域的持续布局与投入。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260115/1479747.shtml>

上能电气助力中山首个独立储能电站顺利投产。珠江西岸,粤港澳大湾区腹地,由上能电气供货的 100MW/200MWh 南朗储能电站一期项目如今已顺利投产。该电站由深南电西湾能源(中山)有限公司投资建设,上能电气为其提供核心设备 1250kW 集中式储能 PCS。产品搭载上能电气第二代增强混动构网技术,采用全球领先的 IGBT 驱动技术与智能控制算法,在响应速率、指令延时、控制精度三大关键维度上均展现出显著优势,综合调频性能指标 K 值行业领先。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260116/1479909.shtml>

3.1.4. 风电

25.86 亿元! 新疆 499MW 风电 EPC 项目中标公示。近日,塔城地区华强新能源发电有限公司和丰 49.9 万千瓦风电项目 EPC 总承包中标结果公示。公告显示,中标人为浙江华东工程建设管理有限公司(含联合体:中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中交机电工程局有限公司、中铁建设集团机电安装有限公司、山东正晨科技股份有限公司、天津路特新能源有限公司),中标价格为 258587.90 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260113/1479251.shtml>

金风科技 20MW 海上风电机组成功吊装,刷新全球纪录。2026 年 1 月 13 日,金风科技与三峡集团联合研发的 20MW 海上风电机组在福建海域成功吊装,该机组入选国家能源局首台(套)重大技术装备名单,实现关键部件 100%国产化,应用自研 147 米超长柔性叶片,叶轮直径达 300 米,扫风面积超 7 万平方米,刷新全球实际海洋环境中已吊装机组单机容量最大、叶轮直径最大纪录,满功率状态下每小时可发电 2 万度,单机年发电量预计将超 8000 万千瓦时,可满足约 4.4 万户家庭 1 年的用电需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260114/1479459.shtml>

7.3 亿元! 南水北调 600MW 风电 EPC 项目中标公示。1 月 13 日,《南水北调海西格尔木 600MW 风电项目 EPC 总承包中标结果公告》发布。公告显示,中水北方勘测设计研究有限责任公司&中国水利水电第四工程局有限公司&青海省水利水电勘测规划设计研究院有限公司联合体成功中标该项目,中标金额为 730,955,904.39 元。本工程总装机容量为 600MW,拟安装风力发电机组单机容量为 7.5MW(含)——10MW(含),

220m≤叶轮直径≤230m，具体风机的单机容量及台数以风机招标结果为准；配套新建1座330kV 升压站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260114/1479464.shtml>

电气风电预中标！陕西 100MW 风机订单。1月16日，陕氢府谷县10万千瓦风电项目风力发电机组及其附属设备采购项目中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人：电气风电，投标报价：15250.00万元。第二中标候选人：明阳智能，投标报价：15000.00万元。第三中标候选人：金风科技，投标报价：15620.00万元。陕氢府谷县10万千瓦风电项目位于陕西省，设计安装16台单机容量6.25MW风力发电机组，总装机容量100MW。新建一座110kV升压站，以1回110kV送出线路接入110kV埝沟变电站，接入以最终接入系统方案为准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260116/1479989.shtml>

3.1.5. 氢能

75亿元！中广核150万千瓦风光制氢项目预审通过。近日，中广核(内蒙古)新能源投资有限公司鄂托克旗分公司150万千瓦风光制氢一体化项目通过内蒙古自治区能源局预审。项目总投资75亿元，规划建设风电100万千瓦、光伏50万千瓦，配套22.5万千瓦/90万千瓦时储能系统，年制氢规模4.99万吨。项目投运后，预计年发电量可达33亿千瓦时，年节约标准煤约100万吨，减排二氧化碳约276万吨，经济效益、生态效益显著。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260114/1479600.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>

华电文昌绿电制绿氢应用示范项目，相关获批！2025年12月31日，海南省生态环境厅官网发布关于批复华电文昌绿电制绿氢应用示范项目环境影响报告书的函。华电文昌绿电制绿氢应用示范项目位于海南省文昌市昌洒镇凤元村委会昌阳村，占地面积5000m²。项目利用华林文昌100MW农(渔)光互补项目发电进行电解制氢，新建100t/a电解水制氢装置及配套设施，采用碱性电解水制氢技术，年产氢气102.87t，供给文昌卫星发射中心航天发射使用。项目总投资1810万元，其中环保投资143.1万元，占总

投资的 7.9%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260108/1478594.shtml>

3.1.6. 电网

苏州市分布式光伏接入电网可开放容量（2026 年第一季度）。

1 月 14 日，苏州市发展和改革委员会公布苏州市分布式光伏接入电网可开放容量。截至 2025 年 12 月 31 日，苏州市 110、35 千伏公用变压器共有 922 台，发生倒送的有 191 台，占比 20.72%。其中，110、35 千伏公用变压器电源容量具备可开放条件的共有 922 台，占比 100%；110、35 千伏公用变压器电源容量受限的共有 0 台，占比 0%。

截至 2025 年 12 月 31 日，苏州市 10（20）千伏公用配电线路共有 9012 条，发生倒送的有 2649 条，占比 29.39%。其中，公用配电线路电源容量具备可开放条件的共有 9012 条，占比 100%；公用配电线路电源容量受限的共有 0 条，占比 0%。

截至 2025 年 12 月 30 日，苏州市公司 10（20）千伏公用配变共有 88754 台，发生倒送的有 0 台，占比 0.00%。其中，公用配变电源容量具备可开放条件的共有 88754 台，占比 100.00%；公用配变电源容量受限的共有 0 台，占比 0.00%。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260115/662887.shtml>

3.1.7. 人形机器人

富士康与优必选达成人形机器人战略合作。1 月 15 日，富士康与优必选宣布将就人形机器人领域建立长期战略合作关系。富士康将利用其全球领先的智能制造能力，为优必选人形机器人提供量产支持与质量管控。富士康作为全球最大代工厂商，目前工厂中已广泛应用工业机器人，数量超过 10 万台。此次合作被视为机器人产业从研发走向大规模量产的重要一步。据透露，富士康已开始测试优必选人形机器人在真实制造场景中的应用，计划在 2026 年实现批量应用，推动人形机器人从实验室走向工业生产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/PrQ3CEv_UoIN0JbIJyKQTw

星动纪元与顺丰科技达成深度合作。1 月 15 日，星动纪元与顺丰科技正式签约，达成深度合作。双方将聚焦快递、仓储等物流场景，联合开展具身智能机器人技术方案的研究与应用推广。星动纪元已推出覆盖“分拣-扫码-供件”全流程的具身智能仓储物流解决方案，与客户物流系统深度协同，使机器人可根据场景需求自适应操作，灵活应对多规格、动态化的作业需求。顺丰科技将依托其自研的“百川”数智化供应链平台和“顺丰超脑”智能决策平台，为星动 L7/M7 机器人提供场景支持。该合作将推动具身智能机器人在物流行业规模化落地，全面提升物流作业效率与质量。

https://mp.weixin.qq.com/s/PrQ3CEv_UoIN0JbIJyKQTw

马斯克发布与机器人共舞视频。 硅谷的天使投资人 Jason 称见到了 Optimus V3 并表示 V3 将让人们忘记特斯拉造过车，马斯克回应称很有可能；此外马斯克发布与机器人共舞视频。

<https://x.com/i/status/2011859750766383271>

3.1.8. 固态电池

工信部：加快突破全固态电池、高级别自动驾驶等技术 进一步扩大汽车消费。 1月13日下午，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议2026年度工作会议在京召开。联席会议召集人，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持会议并讲话。会议强调，加快突破全固态电池、高级别自动驾驶等技术。

<http://gp.zhonghongwang.com/show-11-73682-1.html>

全固态电池迈向工程化验证关键期。 1月14日，工业和信息化部提出加快突破全固态电池等技术。此外，上海证券报记者从产业人士处获悉，继广汽集团宣布全固态电池中试线已顺利建成并投产之后，比亚迪正在进行GWh级别的全固态电池设备招标。有业内人士认为，全固态电池企业陆续开展中试线建设，意味着全固态电池产业已从单纯的技术研发阶段，迈向全固态电池工程化验证的关键期。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1854516483072161588&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

容百科技	1) 预计2025年第四季度实现归母净利润约3,000万元，扭亏为盈，但全年预计归母净利润为-19,000万元到-15,000万元；2) 与宁德时代签署磷酸铁锂正极材料采购协议，计划在2026年至2031年间供应305万吨材料，总金额超1200亿元。
金风科技	公司为子公司金风国际和金风越南分别提供约2.75亿元和0.60亿元人民币的履约担保。
思源电气	2025年度业绩快报显示，公司实现营业总收入212.05亿元(+37.18%)、归母净利润31.63亿元(+54.35%)。
金盘科技	1) “金盘转债”计划自2023年3月22日开始转股，可转债的初始转股价格为89.28元/股；2) 非晶合金铁芯数字化工厂项目的新产品非晶带材产线投产成功，公司掌握非晶带材核心技术。
安彩高科	预计2025年度将出现亏损，归母净利润为负值，主要原因是行业周期波动和市场环境变化。
德福科技	1. 计划收购慧儒科技不低于51%的股权，以扩大电解铜箔产能和提升业务规模。2. 决定终止收购卢森堡铜箔100%股权，因境外有关部门批准附带限制条件，无法达成原交易目标。
南网科技	股东南网能创通过询价转让8,470,500股，价格为42.89元/股，已获全额认购。

钧达股份	1) 股东锦迪科技计划在 15 个交易日后的 3 个月内减持不超过剔除回购股份后总股本的 3%; 2) 公司以 3,000 万元投资参股新设公司上海星翼芯能, 获得其 16.6667% 股权, 布局太空光伏领域; 3) 预计 2025 年归母净利润亏损 12 亿 - 15 亿元, 受光伏行业供需失衡及资产减值影响。
芳源股份	持股 5% 股东贝特瑞拟减持不超过总股本 1% 的股份。
长缆科技	25 年度业绩预增, 净利润 13,000 万元至 16,000 万元, 增长 74.07% 至 114.24%, 主要因股份支付费用冲回导致利润增加。
豪鹏科技	2025 年年度预计归母净利润增长 113.69%-141.09%, 营业收入增长 11.58%-17.45%。【北汽蓝谷】董事、高管及骨干团队计划在未来 6 个月内增持不低于 1,450 万元且不超过 1,640 万元的股份。
盛新锂能	2025 年度预计亏损 60,000 万元-85,000 万元, 较上年同期亏损 62,158.07 万元有所收窄, 业绩变动主要受行业供需和美元贬值影响, 下半年市场回升及印尼工厂销售助力经营改善。
亿晶光电	2025 年度预计净亏损 45,000 万元到 60,000 万元。
节能风电	1) 2025 年累计完成发电量 1,241,671 万千瓦时, 同比增长 1.43%, 其中陆上风电增长 2.19%, 海上风电下降 9.03%; 2) 预计 2025 年归母净利润约 6.3-8.5 亿元, 同比下降 36.09%-52.63%, 主要因电价下降、弃风限电及资产减值。
吉鑫科技	持股 5% 以上股东张毅洁计划在 2026 年 2 月 5 日至 2026 年 5 月 5 日期间减持不超过 9,690,335 股, 占总股本的 1%。
中国西电	持股 5% 以上股东通用电气新加坡公司累计减持 2.00% 股份, 持股比例降至 4.99%, 不再为持股 5% 以上股东, 并提前终止减持计划。
杉杉股份	控股股东杉杉集团因司法裁定被执行, 被动减持 1.48% 股份, 合计持股比例由 24.85% 降至 23.37%。
科沃斯	“科沃转债”因股价持续低于转股价 70% 触发回售条款, 持有人可在 2026 年 1 月 21 日至 27 日以 100.26 元/张价格回售。
奥特维	公司于 2026 年 1 月 14 日向 28 名激励对象首次授予 487 万股第二类限制性股票, 授予价格为 22.73 元/股。
震裕科技	预计 2025 年度归母净利润为 5.0 亿元至 5.5 亿元, 同比增长 96.89% 至 116.58%, 主要得益于主营业务收入增长、产能利用率提升及降本增效。
天际股份	预计 2025 年度归母净利润 7,000 万元至 1.05 亿元, 同比扭亏为盈, 主要因第四季度六氟磷酸锂及次磷酸钠产品价格上涨, 盈利能力恢复。
中国核电	江苏徐圩核能供热发电厂一期工程 1 号机组 (“华龙一号”技术, 122.2 万千瓦) 将于 2026 年 1 月 16 日浇筑核岛第一罐混凝土, 公司控股在建核电机组增至 13 台。
长安汽车	已于 2026 年 1 月 15 日完成回购注销 32 名激励对象合计 1,161,948 股限制性股票, 公司总股本相应减少至 9,912,924,112 股。
广汽集团	全资子公司广汽传祺近日收到 1 亿元人民币产业四化赋能发展资金。
合盛硅业	股东富达实业已通过集中竞价和大宗交易方式完成减持其所持全部 27,070,548 股 (占总股本 2.29%), 不再持有公司股份。
银轮股份	三名高管 (陈敏、刘浩、陈君奕) 计划自 2026 年 2 月 6 日起三个月内合计减持不超过 523,000 股, 占公司总股本 0.0626%。
TCL 中环	筹划投资一道新能源, 已签署合作框架意向书, 旨在推进产业链一体化、协同 BC 电池技术并提升全球竞争力。
科士达	预计 2025 年度归母净利润为 6-6.6 亿元, 同比增长 52.21%-67.43%, 主要受益于数据中心+新能源双板块业务增长。

江淮汽车	预计 2025 年度归母净利润亏损约 16.8 亿元，同比减亏 1.04 亿元，主要因出口业务下滑及对联营企业大众安徽确认投资亏损约 10.8 亿元。
大全能源	预计 2025 年净亏损收窄至 10 亿 - 13 亿元，同比减亏超 50%，受益于成本控制及多晶硅价格回升。
景业智能	预计 2025 年归母净利润亏损约 2,750 万元，主因项目验收减少、价格调减及研发投入增加。
万润新能	子公司拟投资 10.79 亿元建设 7 万吨/年高压实密度磷酸铁锂项目，并提供 7 亿元担保。
北汽蓝谷	董事、高管及骨干团队计划在未来 6 个月内增持不低于 1,450 万元且不超过 1,640 万元的股份。

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%
601179.SH	中国西电	振幅值达 15%	2026-01-15	2026-01-15	1	658,882.4329	5.00
002112.SZ	三变科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-13	2026-01-14	2	137,203.7573	21.02
002112.SZ	三变科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-15	2026-01-15	1	293,984.3671	9.98
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-01-15	2026-01-15	1	293,984.3671	9.98
002112.SZ	三变科技	振幅值达 15%	2026-01-16	2026-01-16	1	355,396.1501	-5.58
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-01-16	2026-01-16	1	355,396.1501	-5.58
002028.SZ	思源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-16	2026-01-16	1	282,978.1132	10.00
601616.SH	广电电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-16	2026-01-16	1	50,543.5907	10.10
300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2026-01-13	2026-01-13	1	195,739.3340	12.78
002471.SZ	中超控股	振幅值达 15%	2026-01-13	2026-01-13	1	406,435.9651	-9.07
002169.SZ	智光电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-12	2026-01-12	1	95,619.0540	-5.49
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-13	2026-01-13	1	415,764.9092	10.00
600537.SH	亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-14	2026-01-16	3	34,110.2362	-26.96
300842.SZ	帝科股份	涨跌幅达 15%	2026-01-13	2026-01-13	1	164,688.5203	20.00

300842.SZ	帝科股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-01-13	2026-01-14	2	424,278.2677	34.17
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-12	2026-01-12	1	1,318,951.3603	9.99
002202.SZ	金风科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-08	2026-01-12	3	4,784,253.3227	33.07
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-15	2026-01-15	1	547,699.3213	-10.01
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-01-16	2026-01-16	1	186,693.6240	-9.99
002202.SZ	金风科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-14	2026-01-16	3	3,310,402.5369	-20.35
688334.SH	西高院	涨跌幅达 15%	2026-01-16	2026-01-16	1	76,737.9108	19.50
300215.SZ	电科院	涨跌幅达 15%	2026-01-16	2026-01-16	1	62,607.9370	20.00
600475.SH	华光环能	振幅值达 15%	2026-01-12	2026-01-12	1	118,674.4785	10.00
300409.SZ	道氏技术	涨跌幅达 15%	2026-01-12	2026-01-12	1	637,639.0288	19.99
603305.SH	旭升集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-01-08	2026-01-12	3	602,926.6094	27.80

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)
600089.SH	特变电工	2026-01-16	27.73	27.73
603819.SH	神力股份	2026-01-16	12.28	12.28
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
300308.SZ	中际旭创	2026-01-16	617.00	617.00
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-16	38.58	41.21
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-16	38.58	41.21
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-16	38.58	41.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21

300750.SZ	宁德时代	2026-01-16	352.32	352.32
002498.SZ	汉缆股份	2026-01-16	4.36	4.36
002028.SZ	思源电气	2026-01-16	169.00	185.90
688116.SH	天奈科技	2026-01-16	46.19	50.21
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300432.SZ	富临精工	2026-01-15	20.34	20.34
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300750.SZ	宁德时代	2026-01-15	353.75	353.75
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300750.SZ	宁德时代	2026-01-15	283.20	353.75
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300014.SZ	亿纬锂能	2026-01-15	67.90	67.90
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
600577.SH	精达股份	2026-01-15	12.63	14.86
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
603667.SH	五洲新春	2026-01-15	72.25	73.72
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
600577.SH	精达股份	2026-01-15	12.63	14.86
600577.SH	精达股份	2026-01-15	12.63	14.86
600577.SH	精达股份	2026-01-15	12.63	14.86
688116.SH	天奈科技	2026-01-15	45.82	49.50
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
300308.SZ	中际旭创	2026-01-15	600.02	625.02
600577.SH	精达股份	2026-01-15	12.63	14.86

688116.SH	天奈科技	2026-01-14	46.50	49.00
920185.BJ	贝特瑞	2026-01-14	33.00	32.90
002050.SZ	三花智控	2026-01-14	54.86	54.86
600733.SH	北汽蓝谷	2026-01-14	7.72	8.62
600733.SH	北汽蓝谷	2026-01-14	7.72	8.62
600733.SH	北汽蓝谷	2026-01-14	7.72	8.62
688116.SH	天奈科技	2026-01-14	46.50	49.00
688116.SH	天奈科技	2026-01-14	46.50	49.00
300340.SZ	科恒股份	2026-01-14	11.00	12.63
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-14	8.80	9.95
300340.SZ	科恒股份	2026-01-14	11.00	12.63
002300.SZ	太阳电缆	2026-01-14	8.80	9.95
603988.SH	中电电机	2026-01-14	24.18	27.71
300700.SZ	岱勒新材	2026-01-14	11.86	12.89
002438.SZ	江苏神通	2026-01-14	14.38	15.82
002438.SZ	江苏神通	2026-01-14	14.38	15.82
688116.SH	天奈科技	2026-01-14	46.50	49.00
688116.SH	天奈科技	2026-01-13	46.42	48.95
300340.SZ	科恒股份	2026-01-13	10.68	12.60
601179.SH	中国西电	2026-01-13	10.25	12.40
300183.SZ	东软载波	2026-01-13	19.32	15.74
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-13	38.00	40.82
300693.SZ	盛弘股份	2026-01-13	38.00	40.82
300842.SZ	帝科股份	2026-01-13	48.09	72.13
300842.SZ	帝科股份	2026-01-13	48.09	72.13
603988.SH	中电电机	2026-01-13	22.87	25.19
002756.SZ	永兴材料	2026-01-13	54.90	56.31
002738.SZ	中矿资源	2026-01-13	89.33	89.33
300769.SZ	德方纳米	2026-01-13	41.45	45.74
300769.SZ	德方纳米	2026-01-13	41.45	45.74

688116.SH	天奈科技	2026-01-13	46.42	48.95
688116.SH	天奈科技	2026-01-13	46.42	48.95
603988.SH	中电电机	2026-01-13	22.87	25.19
002738.SZ	中矿资源	2026-01-13	89.33	89.33
300751.SZ	迈为股份	2026-01-12	164.93	233.73
002756.SZ	永兴材料	2026-01-12	54.41	55.80
603260.SH	合盛硅业	2026-01-12	49.50	54.84
600973.SH	宝胜股份	2026-01-12	9.03	9.10
300340.SZ	科恒股份	2026-01-12	11.00	12.86

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>