

强于大市

电力设备与新能源行业 1 月第 3 周周报

马斯克宣布扩大光伏制造产能，碳酸锂价格延续强势

新能源汽车方面，我们预计 2026 年全球新能源汽车销量有望保持较快增长，带动电池和材料需求增长。动力电池方面，近期受供给端扰动，碳酸锂价格持续上涨，期货价格已突破 18 万元/吨。在此背景下，正极材料、电池等价格传导将成为关键，重点关注产业顺价情况。新技术方面，固态电池迈向工程化验证关键期，关注相关材料和企业验证进展。光伏方面，维持“反内卷”为光伏投资主线判断，本周马斯克宣布 SpaceX 与特斯拉正推进太阳能产能提升，我国光伏核心设备、材料厂商出货规模有望提升。由于白银价格上涨，电池片环节格局也在优化，贱金属导入速度有望加快。国内已出现高功率组件需求，下游电池组件依赖提效进行市场化出清，且组件高功率化有望推动组件单价提升，组件厂涨价诉求强，建议关注行业格局较好的胶膜、硅料、电池组件、钙钛矿、BC 方向。风电方面，李强总理表示我国愿同上合组织各方扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目，风电需求有望保持持续增长，建议关注风机、海上风电方向。储能方面，需求维持高景气度，建议关注储能电芯及大储集成厂。氢能方面，电能替代有望打开绿氢需求空间，绿氢耦合煤化工、绿色甲醇处于产业发展导入期，关注下游氢能能源应用渗透率提升，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 3.57%，其中风电板块上涨 7.78%，发电设备上涨 6.54%，核电板块上涨 4.16%，锂电池指数上涨 3.78%，新能源汽车指数上涨 2.96%，光伏板块上涨 2.55%，工控自动化上涨 2.29%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：初步推算 1 月狭义乘用车零售总市场预计为 180 万辆左右，环比减少 20.4%，同比持平微增，其中新能源零售可达 80 万左右，渗透率 44.4%。**动力电池：**1 月 23 日，广期所碳酸锂期货主力合约在盘中拉升后站上 18 万元/吨关口。吉利控股正式宣布：2026 年，吉利自研全固态电池将完成首个 Pack 下线，并进行装车验证。**新能源发电：**特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间称，SpaceX 与特斯拉将在三年内于美国实现每年合计 200GW 的太阳能制造产能。**储能：**CNESA：2025 年中国新型储能新增投运 66.43GW/189.48GWh，功率规模和能量规模同比+52%/+73%。**氢能：**工信部等五部委联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》。**核聚变：**韩国政府宣布大幅加速聚变能源的商业化进程，将示范堆（DEMO）的目标从原定的 2050 年代大幅提前至 2030 年代。
- **本周公司重点信息：****大金重工：**预计 2025 年实现归母净利润 10.5-12.0 亿元，同比增长 121.58%-153.23%。**晶科能源：**预计 2025 年实现归母净利润-69.0 亿元至-59.0 亿元。**通威股份：**预计 2025 年实现归母净利润-100.0 亿元至-90.0 亿元。**隆基绿能：**预计 2025 年实现归母净利润-65.0 亿元至-60.0 亿元。**爱旭股份：**预计 2025 年实现归母净利润-19.0 亿元至-12.0 亿元。**弘元绿能：**预计 2025 年实现归母净利润 1.8 亿元至 2.5 亿元。**璞泰来：**预计 2025 年实现归母净利润 23.0 亿元至 24.0 亿元，同比增加 93.18%-101.58%。**鹏辉能源：**预计 2025 年实现归母净利润 1.7 亿元至 2.3 亿元，同比扭亏为盈。**海优新材：**预计 2025 年实现归母净利润-5.2 亿元至-4.4 亿元。**明阳智能：**拟以发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式收购中山德华芯片技术有限公司 100% 股权。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 1 月第 2 周周报》
20260118

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
国内储能市场价格观察	9
行业动态.....	11
公司动态.....	12
风险提示.....	14

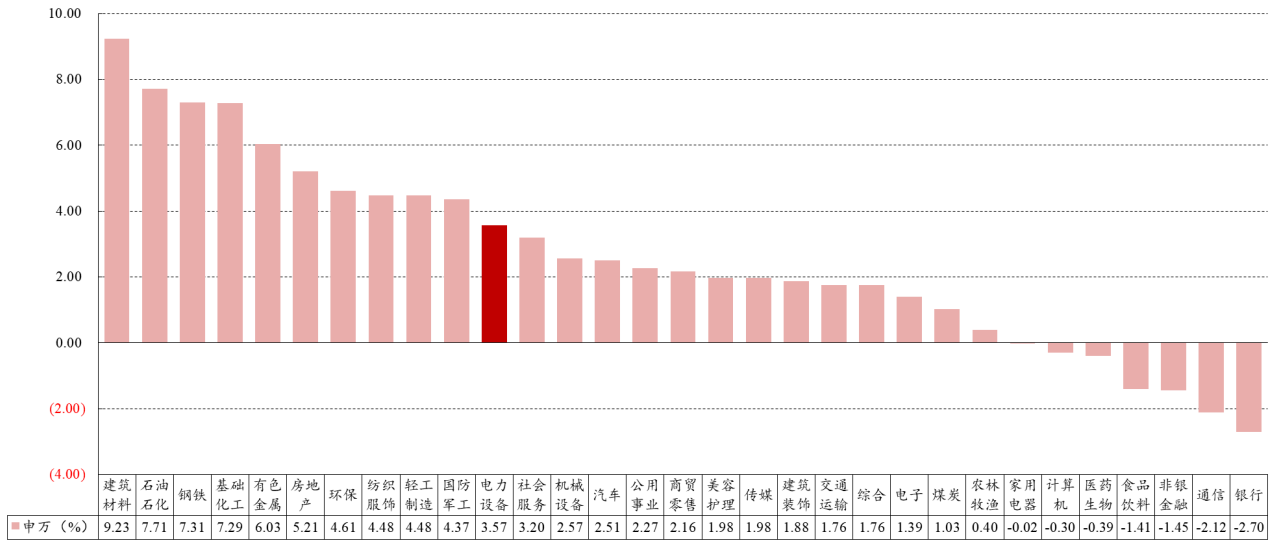
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3. 光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4. 光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5. 储能产品价格情况.....	10
图表 6. 本周重要行业动态汇总.....	11
图表 7. 本周重要公告汇总.....	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表.....	13

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.57%，涨幅高于上证综指：沪指收于 4136.16 点，上涨 34.25 点，上涨 0.84%，成交 61304.29 亿；深成指收于 14439.66 点，上涨 158.58 点，上涨 1.11%，成交 77331.33 亿；创业板收于 3349.5 点，下跌 11.51 点，下跌 0.34%，成交 35615.16 亿；电气设备收于 11060.52 点，上涨 381.45 点，上涨 3.57%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周风电板块涨幅最大，工控自动化涨幅最小：风电板块上涨 7.78%，发电设备上涨 6.54%，核电板块上涨 4.16%，锂电池指数上涨 3.78%，新能源汽车指数上涨 2.96%，光伏板块上涨 2.55%，工控自动化上涨 2.29%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为连城数控 48.54%，奥特维 38.9%，迈为股份 36.29%，汉缆股份 36.24%，帝科股份 31.83%；跌幅居前五个股票为华光环能-10.69%，京山轻机-9.96%，泰永长征-9.68%，合锻智能-6.59%，鹏辉能源-6.21%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/12/5	2025/12/12	2025/12/19	2025/12/26	2026/1/9	2026/1/16	2026/1/23	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.47	0.47	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	0.31	0.335	0.34	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	14.80	15	15.00	15.55	16.60	18.55	18.65	0.54
	NCM811 (万元/吨)	16.60	16.7	16.70	17.15	18.00	19.9	20.00	0.50
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.91	3.91	3.91	4.51	5.08	5.24	5.08	(3.05)
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	9.45	9.6	10.15	12.1	14.20	15.25	17.15	12.46
	工业级 (万元/吨)	9.25	9.4	9.95	10.75	12.85	13.80	15.7	13.77
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	2.92	2.92	2.92	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.7875	0.7875	0.7875	0.7875	0.825	0.825	0.825	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.695	2.695	3.06	3.06	3.55	3.55	3.55	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.345	2.345	2.745	2.745	3.2	3.4	3.4	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	18.00	18	18.00	18	15.75	15.4	14.00	(9.09)

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：硅料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，本周硅料尚无大规模成交，现货价格受期货盘面影响，期现尚价格有出现 49-50 元的价格，部分中小企业价格也出现下探，龙头厂家价格僵持仍在交付。本周致密复投料 50-60 元人民币、致密料混包价格 48-52 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。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，今年开端也因 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，但在需求疲弱之下，实际成交量有限，企业须提防一季度库存积累所带来的风险，过后等待一季度末终端需求回暖，成交量有望逐步增加，带动供应链价格稳定。

硅片价格：本周硅片市场相较上周，价格面已逐步显现缓慢下移的迹象，惟整体成交动能依旧偏弱，实际成交量体有限。从报价结构来看，二、三线厂商报价已开始小幅下探，而一线硅片厂则仍多维持相对坚挺的报价策略，仅有极少数零星成交释出，整体市场仍处于拉锯与观望阶段。细部观察各尺寸表现，183N 硅片成交价格区间落在每片 1.30-1.40 元人民币，210RN 约为每片 1.40-1.50 元人民币，210N 则落在每片 1.55-1.70 元人民币。需留意的是，尽管价格区间看似维持，实际可成交量体极少，多数交易仍以双经销模式或出货予贸易商为主，终端电池厂的直接拉货行为依旧有限，尚未形成有效放量。从需求端来看，一季度终端需求展望仍偏保守，电池厂整体提产意愿有限，对于当前硅片报价的接受度仍处低档。在此背景下，对供应链价格的支撑力道明显受限。另一方面，近期部分中小硅料企业的新谈单有出现松动，市场亦普遍预期其价格压力将逐步向下游传导，进一步影响硅片价格预期。不过，现阶段多数硅片厂仍处于博弈阶段，短期内并未全面调整报价策略。在实际成交未能有效放量之前，预期短期内市场仍将维持博弈格局，价格以缓步偏弱走势为主。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周上升至每瓦 0.42 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.40-0.43 元人民币。银价带动生产成本线再度上升，一线电池厂家本周交付价基本落在每瓦 0.42 元人民币以上，而二三线厂家的价格范围则多位于每瓦 0.40-0.41 元人民币的水平，截至本周三，一线电池厂开始陆续停发每瓦 0.42 元的订单，并将电池片报价上调至每瓦 0.44-0.45 元人民币。国内电池片外售当前陷入“有价无市”的困境，一体化组件厂外采量仍然低迷，虽然近期退税取消议题带动下游报价情绪上扬，然而，电池片厂家仍因银价成本问题、订单需求疲软，而难以在一、二月份将产线稼动率显著回调。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，国内一线厂家外售已暂停。高价部份为使用海外硅料、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，但因应银价成本上调，东南亚产地近期纷纷上调报价，均价已上调至每瓦 0.09 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.056 美元，国内出口厂家约在每瓦 0.43 元人民币价格进行交付，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近期也出现上涨，价格范围调整为每瓦 0.11-0.14 美元，本周均价上升至每瓦 0.12 美元。

组件价格：受到银价的飙涨带动组件成本上升，组件厂不堪成本堆栈被迫推升报价上涨，当前中国分布式组件报价往每瓦 0.8-0.88 元人民币价格报价，实际成交价格落在每瓦 0.7-0.8 元人民币不等。组件含税成本约在每瓦 0.35-0.36 元人民币左右，叠加电池当前售价每瓦 0.42 元人民币，组件全成本达到每瓦 0.77-0.78 元人民币，与当前报价水平落差持续缩小，企业蒙受成本压力。在价格上涨讯号逐步明朗的背景下，终端项目方也陆续接新报价。同时，观察国内分布式市场发现，新增采购在很大程度上受价格趋势预期驱动，而非实际需求拉动。分销商与贸易商因看涨而提前布局，短期推高分布式组件价格，但其可持续性仍需要持续关注。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 0.717 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来到每瓦 0.73 元人民币所导致。海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价调涨至每瓦 0.094 美元。海外项目组件也因为出口退税普遍重新商谈订单，并对应调涨当地市场价格，分销与项目报价来到每瓦 0.09-0.13 美元不等。市场需求层面，整体市场需求持续弱势。国内市场在手地面项目订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场拉货节奏则受到出口退税影响反转增强，预期一季度出货将以海外市场为主体。在季节性需求偏弱的背景下，叠加近期组件涨价的市场氛围，采购态度趋于观望，第一季订单能见度仍显不足。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/12/18	2025/12/25	2026/1/1	2026/1/7	2026/1/15	2026/1/22	环比(%)
硅料	致密料元/kg	52	52	52	54	54	0.00
	颗粒硅元/kg	50	50	50	52	52	0.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.153	0.162	0.182	0.183	0.183	0.00
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.18	1.25	1.4	1.4	1.4	0.00
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.23	1.35	1.5	1.5	1.5	0.00
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.5	1.55	1.7	1.7	1.7	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.041	0.047	0.047	0.047	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.041	0.05	0.051	0.054	3.70
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.34	0.38	0.39	0.4	5.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.3	0.34	0.38	0.39	0.4	5.00
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.3	0.34	0.38	0.39	0.4	5.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.089	0.089	5.62
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.693	0.698	0.698	0.7	0.710	0.99
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.094	0.094	0.094	0.094	0.094	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.78	0.76	0.76	0.76	0.760	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.7	0.71	0.71	0.71	0.720	1.39
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.78	0.78	0.780	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.79	0.79	0.820	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.086	0.086	0.086	0.087	0.087	3.45
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
各区组件	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.165	0.165	0.165	0.165	0.165	0.00

资料来源：InfoLink Consulting, 中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 2.0%。供应端排产相对稳定，且部分石化预售，令供应压力前置。需求端，伴随着春节临近，存在弱化预期。综合预判，下周 EVA 市场价格或僵持整理，个别货源价格重心仍存下移预期。

背板 PET：本周背板 PET 价格上涨，涨幅 0.2%。国内 PX 开工负荷高位运行，需求端 PTA 虽存在部分装置检修安排，但兑现进度仍需跟踪，PX 价格重心偏弱。冬季燃油需求增加对原油市场形成一定提振，隔夜原油上行，乙二醇成本支撑力度略有增加，但乙二醇累库压力未得到有效缓解。乙二醇基本面整体表现偏弱。

边框铝材: 本周边框铝材价格下降, 降幅 1.1%。基本面供应端运行正常, 北方雨雪天气影响华中、华中地区到货, 社会库存出现窄幅去化, 但同比处于高位。需求端表现窄幅改观, 铝价稳中承压。规模下游加工厂保持一定需求, 中小厂订单收缩, 且部分计划节前减产、停产。预计下周铝价回升。

支架热卷: 本周支架热卷价格下降, 降幅 0.1%。综合分析来看, 供需基本面变化不大, 但去库、结算以及成本增加等多方面叠加, 市场商家预期操作较为谨慎, 价格或呈现低位调整, 价格重心略有下移。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。近期, 下游组件企业生产推进尚可, 需求支撑延续。但鉴于生产无利可图, 部分操作稍显谨慎。现阶段, 玻璃厂家出货情况稍有差异, 场内观望情绪增加。下周来看, 供需关系变动不大, 市场持续稳中偏强运行状态。价格方面来看, 虽库存缓降, 但整体仍偏高, 价格上涨支撑不足, 预计主流价格继续维稳。

(信息来源: 索比咨询)

图表 4. 光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/12/18	2025/12/25	2025/12/31	2025/1/8	2026/1/16	2026/1/22	环比(%)	
粒子 EVA (元/吨)	10,200	9,814	9,300	9,300	9,343	9,529	1.99	
	透明 EVA (元/平米)	5.36	5.36	5.36	5.22	5.04	0.00	
胶膜 白色 EVA (元/平米)	5.86	5.86	5.86	5.72	5.54	5.54	0.00	
	POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00	
背板 PET (元/吨)	5,482	5,582	5,789	5,793	5,779	5,791	0.21	
边框 铝材 (元/吨)	21,877	21,863	22,160	23,021	24,194	23,934	(1.07)	
电缆 电解铜 (元/吨)	92,925	93,121	98,068	100,723	101,950	101,425	(0.51)	
支架 热卷 (元/吨)	3,264	3,274	3,271	3,269	3,286	3,283	(0.09)	
银浆 白银 (元/kg)	14,854	15,806	18,317	18,803	20,138	22,977	14.10	
	背面银浆 (元/kg)	9,380	9,974	/	17,160	18,474	21,097	14.20
	主栅正面银浆 (元/kg)	14,054	14,945	/	16,337	17,592	20,098	14.25
	细栅正面银浆 (元/kg)	14,104	14,995	/	17,810	19,161	21,858	14.08
靶材 精钨 (元/kg)	2,550	2,563	2,700	2,950	3,529	3,650	3.43	
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	18.5	18	18	17.5	17.5	17.5	0.00	
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	11.5	11	11	10.5	10.5	10.5	0.00	

资料来源: 索比咨询, 中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期储能产业链关键原材料价格继续走高。截至 1 月 20 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价每公吨 1,930-1,980 美元，均价每公吨 1,955 美元，环比上期上涨 28.2%；电池级碳酸锂现货价每公吨 14.7-15.4 万元人民币，均价约每公吨 15.1 万元人民币，环比上期上涨 28.6%。近期盘面资金博弈加剧，价格呈现宽幅震荡特征，上周锂盐在快速拉升后出现明显回撤。政策端方面，1 月 8 日财政部、税务总局发布出口退税调整政策，市场对“抢出口、排产前置”的预期升温，短期情绪上对锂盐形成支撑；但从一月以来的走势看，期货端资金与情绪的影响强于基本面变化，波动显著放大。锂精矿价格随盘面与锂盐现货上行同步抬升。供应端方面，近日市场流传的江西云母矿采矿许可证相关信息显示，该项目仍处于矿种变更及手续推进阶段，距离形成实物供给仍有时间差。即便相关证照进展顺利，复产仍需配套完成安全生产等法定程序，并与盐厂备矿及到货节奏相匹配，短期难以显著增加现货供应，市场对江西云母矿“供给恢复滞后”的预期对盘面形成支撑。需求端，目前下游整体呈现淡季不淡特征，动力需求虽偏弱但储能需求维持高位；在订单询价带动下，部分电芯企业对高价碳酸锂的接受度边际抬升。不过，现价快速上冲后已处于高位区间，下游补库更趋谨慎，若后续供应端进展逐步明朗、同时需求进入季节性回落窗口，碳酸锂价格短期仍以宽幅震荡为主，并存在阶段性回调压力。

储能电芯：近期储能电芯报价延续上涨态势。据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯各型号价格如下：100 Ah 价格区间为每瓦时 0.395-0.465 元人民币，均价为每瓦时 0.430 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.028 元人民币；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.320-0.365 元人民币，均价为每瓦时 0.343 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.023 元人民币；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.320-0.365 元人民币，均价为每瓦时 0.343 元人民币，环比上期上涨每瓦时 0.023 元人民币。近期电芯端上游成本压力持续抬升，碳酸锂价格进一步上行至阶段性高位，储能级磷酸铁锂价格突破每公吨 5 万元人民币，成本传导压力明显增大，头部企业散单报价出现一周一价的情况。与此同时，出口退税政策调整带来阶段性“抢出口”预期，外需交付节奏前置，使短期价格中枢易涨难跌。定价机制上，随原材料波动加剧，部分企业在中远期合同中采用与碳酸锂、铜、六氟磷酸锂等核心材料挂钩的联动报价条款愈发常见，以降低单边价格风险。需要注意的是，头部央企框架采购价格仍留有下行空间，反映产业链对后续原料与电芯价格回落仍保留预期；但在上游未出现明确回落、供需仍偏紧的阶段，电芯价格短期预计维持高位震荡，后续回落更依赖原料端降温与交付节奏趋缓。

国内市场储能系统：近期中国区市场储能系统中标价持续回升。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.42-0.50 元人民币，均价每瓦时 0.46 元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间为每瓦时 0.79-0.85 元人民币，均价每瓦时 0.82 元人民币；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.48-0.58 元人民币，均价每瓦时 0.53 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间为每瓦时 0.46-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.49 元人民币。近期储能电芯价格持续走高，成本向系统端传导加快，带动系统报价与中标均价同步上移，但系统端涨幅整体弱于电芯端，主要受项目竞价强度、配置优化空间以及集成商阶段性让利与成本消化能力影响。需求侧来看，近期开标与公示项目数量偏少。与此同时，招标规则持续收紧，对集成商的准入与履约要求显著提高，实际投运业绩、并网适配与安全合规能力、质保年限、可用率考核及运维响应等条款权重上升，低价压配置、压质保的竞争模式空间进一步收窄。值得注意的是，目前部分远期框架采购价格仍明显低于近期项目开标水平，招标方与供给端对后续成本回落仍保留预期。若电芯价格维持高位，系统端报价存在进一步跟涨的可能，但涨幅仍将受招标节奏与竞争强度约束。2026 年 1 月 8 日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，明确电池产品增值税出口退税率将于 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日由 9% 下调至 6%，并自 2027 年 1 月 1 日起取消电池产品增值税出口退税。该政策将直接压缩出口链条的退税收益，短期最直接的影响是订单与交付节奏前置：海外客户更倾向在退税下调前锁定价格与交期，带动 2026 年“抢出口、抢报关”现象强化，并可能使部分 2027 年订单与交付节奏向 2026 年前置。对全年出海交付形成阶段性支撑。中长期看，退税红利退出将削弱低毛利出口业务的缓冲空间，倒逼企业从“以价换量”转向以交付确定性、质量稳定性与工程服务能力争取订单，行业竞争结构有望更快走向理性化与分层化。

图表 5.储能产品价格情况

产品种类	2025/11/6	2025/11/20	2025/12/5	2025/12/23	2026/1/6	2026/1/22	环比(%)	
锂矿 锂辉石精矿 (美元/MT)	920	1085	1,100	1,290	1525	1955	28.20	
锂盐 电池级磷酸锂 (万元/MT)	8.0	8.9	9.1	9.8	11.7	15.1	29.06	
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah (元/Wh)	0.375	0.385	0.385	0.395	0.403	6.70	
	方形铁锂储能电芯-280Ah (元/Wh)	0.300	0.31	0.31	0.318	0.32	0.343	7.19
	方形铁锂储能电芯-314Ah (元/Wh)	0.300	0.31	0.31	0.318	0.32	0.343	7.19
国内系统	直流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.42	0.43	0.43	0.45	0.45	0.46	2.22
	交流侧-液冷 1h (元/Wh)	0.77	0.77	0.78	0.79	0.8	0.82	2.50
	交流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.50	0.5	0.5	0.52	0.52	0.53	1.92
	交流侧-液冷 4h (元/Wh)	0.46	0.46	0.46	0.48	0.48	0.49	2.08

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

行业动态

图表 6.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车	中汽协：2025 年 12 月，新能源汽车产销分别完成 171.8 万辆和 171.0 万辆，同比分别增长 12.3% 和 7.2%；2025 年，新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649.0 万辆，同比分别增长 29.0% 和 28.2%。 https://mp.weixin.qq.com/s/YP93SaaR1s8Isj9fD7Gfpw
动力电池	乘联分会：初步推算 1 月狭义乘用车零售总市场预计为 180 万辆左右，环比减少 20.4%，同比持平微增，其中新能源零售可达 80 万左右，渗透率 44.4%。 https://mp.weixin.qq.com/s/ABAQPmol52TvJ3JgKdHW9g?scene=1&click_id=8
动力电池	吉利控股正式宣布：2026 年，吉利自研全固态电池将完成首个 Pack 下线，并进行装车验证。 https://mp.weixin.qq.com/s/_zVuKmae3r-XqhGE1T9QnQ
动力电池	1 月 23 日，广期所碳酸锂期货主力合约在盘中拉升后站上 18 万元/吨关口。 https://mp.weixin.qq.com/s/40mwhxsfpHEb85pTcdqfSQ
新能源发电	特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间称，SpaceX 与特斯拉将在三年内于美国实现每年合计 200GW 的太阳能制造产能。 https://mp.weixin.qq.com/s/1zDr1ydxl-fACAPsXb0fRg
氢能	工信部等五部委联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》。 https://wap.miit.gov.cn/jgsj/jns/nyjy/art/2026/art_7cfaf9bfc5b544538a9d0bdaa1dc5acc.html
储能	CNESA：2025 年中国新型储能新增投运 66.43GW/189.48GWh，功率规模和能量规模同比+52%/+73%。 https://mp.weixin.qq.com/s/5T0zKWVF_CZjUDx101-Q0Q
核聚变	韩国政府宣布大幅加速聚变能源的商业化进程，将示范堆（DEMO）的目标从原定的 2050 年代大幅提前至 2030 年代。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ne4nhM6eZHGrS2AZQcB0ew

资料来源：国家工信部，中汽协，CNESA，高工锂电，乘联分会，固态电池前沿，第一财经，能源日参，核聚变商业化，中银证券

公司动态

图表 7.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

大金重工	预计 2025 年实现归母净利润 10.5-12.0 亿元，同比增长 121.58%-153.23%。
晶科能源	预计 2025 年实现归母净利润-69.0 亿元至-59.0 亿元。
通威股份	预计 2025 年实现归母净利润-100.0 亿元至-90.0 亿元。
隆基绿能	预计 2025 年实现归母净利润-65.0 亿元至-60.0 亿元。
爱旭股份	预计 2025 年实现归母净利润-19.0 亿元至-12.0 亿元。
弘元绿能	预计 2025 年实现归母净利润 1.8 亿元至 2.5 亿元。
璞泰来	预计 2025 年实现归母净利润 23.0 亿元至 24.0 亿元，同比增加 93.18%-101.58%。
鹏辉能源	预计 2025 年实现归母净利润 1.7 亿元至 2.3 亿元，同比扭亏为盈。
海优新材	预计 2025 年实现归母净利润-5.2 亿元至-4.4 亿元。
明阳智能	拟以发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式收购中山德华芯片技术有限公司 100% 股权。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 8.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2024A	2025E	2024A	2025E	
002487.SZ	大金重工	买入	60.98	388.90	0.74	1.65	82.07	36.96	12.63
601012.SH	隆基绿能	买入	19.35	1,466.36	(1.14)	(0.61)	/	/	7.51
600438.SH	通威股份	增持	20.28	913.00	(1.56)	(1.30)	/	/	9.27
600732.SH	爱旭股份	增持	14.74	312.08	(2.91)	0.14	/	105.29	3.06
688223.SH	晶科能源	增持	6.90	690.36	0.01	(0.38)	696.97	/	2.73
603659.SH	璞泰来	增持	30.01	641.13	0.56	1.14	53.87	26.32	9.24
688680.SH	海优新材	增持	66.27	55.68	(6.65)	(1.85)	/	/	14.75
601615.SH	明阳智能	未有评级	21.65	489.61	0.15	0.64	142.06	33.81	11.62
603185.SH	弘元绿能	未有评级	28.58	195.22	(3.97)	0.54	/	52.93	17.82
300438.SZ	鹏辉能源	未有评级	47.46	238.89	(0.50)	0.72	/	65.69	10.35

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2026 年 1 月 23 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

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

行业投资评级：

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

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

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

中银国际(美国)有限公司

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

中银国际(新加坡)有限公司

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