

强于大市

电力设备与新能源行业2月
第1周周报

马斯克团队计划光伏扩产，钠电应用加速

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，近期材料价格波动较大，重点关注产业链顺价情况。新技术方面，固态电池迈向工程化验证关键期，关注相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，“反内卷”、“太空光伏”是2026年光伏投资双主线，马斯克团队开始针对国内厂商进行调研，光伏设备景气度进一步提升，短期设备订单具备增量订单，长期看好国内优势材料兑现海外增量利润。国内方面，国家工信部再次点名“反内卷”，由于白银价格上涨，电池片环节格局正在优化，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，关注下游氢基能源应用渗透率提升，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨2.2%，其中光伏板块上涨3.43%，锂电池指数上涨0.77%，发电设备上涨0.37%，工控自动化上涨0.02%，风电板块下跌0.01%，新能源汽车指数下跌0.12%，核电板块下跌0.35%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：2026年1月全国乘用车厂商新能源批发预估90万辆，同比增长1%。**动力电池：**长安汽车与宁德时代联合发布全球首款钠电池量产乘用车，实车预计在2026年年中上市。QS宣布启用中试线，固态电池开始试点生产。马斯克在社交平台表示，特斯拉已实现干法电极工艺的规模化生产。**新能源发电：**财联社：特斯拉正在美布局多州建厂，以扩张太阳能电池制造版图。证券时报：马斯克旗下公司团队考察了协鑫集团、晶科能源等企业。宁德时代：现已在钙钛矿太阳能电池前沿领域解决了科学问题，并致力推动创新科学成果从实验室走向规模化应用。欧委会宣布依据《外国补贴条例》对金风科技股份有限公司在欧盟市场的经营活动启动深入调查。**储能：**寻熵研究院：2026年1月国内储能招标36.3GWh，独立储能招标34.2GWh，宁夏、河北、新疆招标规模亮眼。**氢能：**国家工信部：推动6G、量子科技、生物制造、氢能、脑机接口、具身智能等领域攻关突破。**核聚变：**上海“人造太阳”“洪荒70”成功实现千秒级长脉冲等离子体运行。
- **本周公司重点信息：****福斯特：**公司与专业机构合作投资私募基金，私募基金对从事柔性薄膜碲化镉电池片及其他柔性碲化镉薄膜产品的企业进行股权投资。**国轩高科：**拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过50亿元，用于建设年产20GWh动力电池等项目。**TCL中环：**公司全资子公司Maxeon Solar与爱旭股份签署《专利许可协议》，BC专利5年授权费16.5亿元。**欣旺达：**与威睿电动达成和解，考虑公司已计提的质保金等费用，预计对上市公司2025年归母净利润的影响为5-8亿元。**旭光电子：**拟向特定对象发行股票融资不超过10亿，用于等离子体加热大功率发射管、回旋管等项目研究。
- **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4周周报》
20260202

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	8
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	13

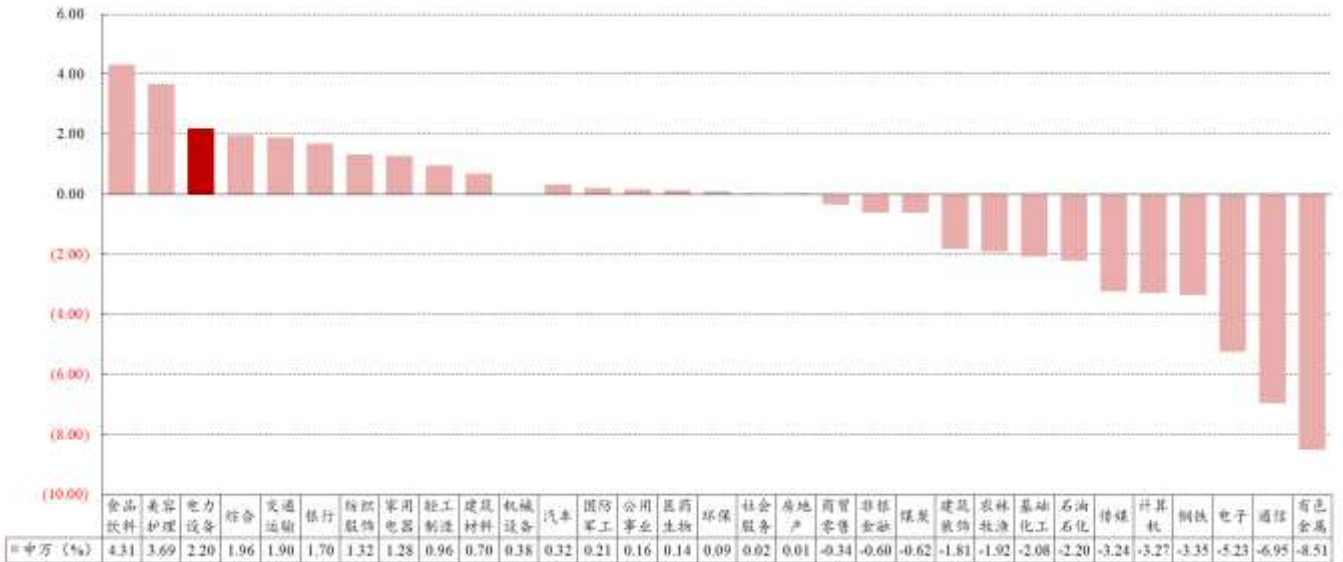
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.2%，涨幅高于上证综指：沪指收于 4065.58 点，下跌 52.36 点，下跌 1.27%，成交 51834.42 亿；深成指收于 13906.73 点，下跌 299.16 点，下跌 2.11%，成交 67484.66 亿；创业板收于 3236.46 点，下跌 109.89 点，下跌 3.28%，成交 31428.07 亿；电气设备收于 10727.16 点，上涨 230.74 点，上涨 2.2%，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

本周光伏板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：光伏板块上涨 3.43%，锂电池指数上涨 0.77%，发电设备上涨 0.37%，工控自动化上涨 0.02%，风电板块下跌 0.01%，新能源汽车指数下跌 0.12%，核电板块下跌 0.35%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为杭电股份 51.66%，协鑫集成 39.21%，晶科能源 31.60%，三变科技 29.25%，通光线缆 27.82%；跌幅居前五个股票为海力风电-17.41%，中材科技-12.06%，精进电动-10.21%，麦格米特-9.44%，中际联合-9.16%。

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		2025/12/19	2025/12/26	2026/1/9	2026/1/16	2026/1/23	2026/1/30	2026/2/6	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.43	0.43	0.43	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	0.31	0.335	0.34	0.335	0.335	0.00
正极材料	NCM523 (万元/吨)	15.00	15.55	16.60	18.55	18.65	19.35	18.55	(4.13)
	NCM811 (万元/吨)	16.70	17.15	18.00	19.9	20.00	20.95	20.25	(3.34)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.91	4.51	5.08	5.24	5.08	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	10.15	12.1	14.20	15.25	17.15	16.45	14.05	(14.59)
	工业级 (万元/吨)	9.95	10.75	12.85	13.80	15.7	15.0	12.6	(16.00)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	2.92	2.92	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	0.825	0.825	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)	3.06	3.06	3.55	3.55	3.55	3.55	3.3	(7.04)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.745	2.745	3.2	3.4	3.4	3.4	3.175	(6.62)
	六氟(国产) (万元/吨)	18.00	18	15.75	15.4	14.00	13.8	13.00	(5.80)

资料来源: 鑫椐锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：近期硅料新单少量落在低价水平，主要为中型厂家接单。本周硅料企业会议仍在商讨策略，因此多数仍在观望市场消息是否有新消息释出，叠加现在正处需求淡季，本周龙头厂家价格维持高位报价 63 元，中型厂家也开始缓步提升报价。本周致密复投料 45-59 元人民币、致密料混包价格 42-49 元人民币、颗粒料价格 50-52 元人民币。批量签订受消息面影响出现延迟。海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，其中马来西亚产地价格也小幅抬升。但当前库存料价格每公斤 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，一月美国本地散单价格约 24-26 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，虽企业已有共识控制一季度产量，一月底也确认龙头大厂停产，厂家也陆续规划二月下调开工率，全年月度产量恐将在低谷震荡、全球统计约 8-10 万吨上下波动，但当前需求疲弱，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。

硅片价格：本周硅片价格延续上周走弱格局，整体市场仍处于下探阶段。在需求动能偏弱、库存压力正累积的影响下，各尺寸硅片价格普遍承压，市场价格重心进一步下移。以个别尺寸来看，183N 硅片本周成交价格区间为每片 1.20-1.25 元人民币，均价下移至 1.25 元人民币。目前低价多集中于 1.20 元人民币附近，惟除贸易商外，市场中亦可见部分报价逐步向 1.20 元人民币以下靠拢，后续不排除陆续成交，显示价格下行预期仍在延续。210RN 硅片方面，本周价格区间落在每片 1.25-1.35 元人民币，均价为 1.35 元人民币。实际成交价格呈现一定分化，部分成交已下探至 1.25-1.30 元人民币区间，整体价格重心同样持续下移。210N 硅片方面，本周成交价格区间为每片 1.45-1.55 元人民币，均价为 1.55 元人民币，市场中亦可见部分低价成交落在 1.45 元人民币，高、低价并存，低价释出情况仍然明显。综观整体市场，多家硅片厂于上周四至本周期间已陆续进行两次以上的报价调整。随着价格下修，下游接受度已略有改善，但成交仍以补库与零星释出为主，尚未形成明显的大批量拉货动能。另一方面，硅片库存仍处于明显堆库阶段，在电池厂二月排产预期进一步下修的情况下，短期内库存压力恐难以有效缓解。考虑本周部分会议与产业协调因素，后续市场情绪不排除出现短暂回稳空间，然而在连续跌价与库存压力仍高的背景下，下周硅片价格预期仍以偏弱整理为主。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周持平于每瓦 0.45 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间仍为每瓦 0.43-0.45 元人民币。继银价高点回落后，当前市场已出现电池片降价预期，然而，由于实体白银供给仍较少，厂家仍需加价购买白银现货，因此一线厂家整体仍维持每瓦 0.45 元人民币的报价。至于二月排产部分，除去已确定减产或放假的厂家外，部分一线电池片厂家于二月初将当月排产重新上调，并开始采购高价回落后的白银以供生产所需，但总体而言，二月份电池片排产环比一月仍较为悲观，仍需静待三月份市场需求回稳情况。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价上升至每瓦 0.05 美元，国内一线厂家该尺寸排产提高，并开始二月份外售。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，此产品出货稀少，本周均价持平于每瓦 0.09 美元。N 型美金价格部分：跟随国内价格走势，183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.059 美元，本周海外客户已因应银价而要求报价降低，东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格则持平上周，本周均价仍为每瓦 0.12 美元，价格范围则为每瓦 0.11-0.14 美元。

组件价格：近期受到银价的飙涨与回跌带动组件成本起伏，组件厂基于各自成本推升报价，本周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 0.75-0.8 元人民币不等。本周维持 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价每瓦 0.739 元人民币，分布式成交均价价格每瓦 0.76 元人民币。海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价调涨至每瓦 0.096 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 0.10-0.13 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	2026/1/1	2026/1/7	2026/1/15	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/5	环比(%)
硅料	致密料元/kg	52	54	54	54	54	0.00
	颗粒硅元/kg	50	52	52	52	52	0.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.182	0.183	0.183	0.183	0.177	(7.34)
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.4	1.35	(7.41)
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.5	1.45	(6.90)
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.65	(6.06)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.05
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.05	0.051	0.054	0.056	0.059	0.059
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.38	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.38	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.38	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.089	0.089	0.094	0.096	0.096
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.698	0.7	0.710	0.717	0.739	0.739
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.094	0.094	0.094	0.094	0.098	0.098
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.76	0.76	0.760	0.76	0.770	0.77
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.690	0.69
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.71	0.71	0.720	0.73	0.760	0.76
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.78	0.78	0.780	0.78	0.800	0.8
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.79	0.79	0.820	0.82	0.840	0.84
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.300	0.3
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.270	0.27
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.086	0.087	0.087	0.09	0.095	0.095
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.1296	0.13
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.165	0.165	0.165	0.165	0.1764	0.176

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期碳酸锂在冲高后出现回落。截至 2 月 6 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价每公吨 1,750-1,850 美元，均价每公吨 1,800 美元，环比下跌 7.9%；电池级碳酸锂现货价每公吨 13.2-14.2 万元人民币，均价约每公吨 13.7 万元人民币，环比上期下跌 9.0%。期货方面，碳酸锂盘面在最高触及每公吨 18 万元后，于 1 月 30 日、2 月 2 日连续两个交易日接近跌停，随后进入震荡修复阶段。整体看，一月以来库存呈现反季节性下降，储能电芯排产维持高位，对基本面形成支撑；但锂盐价格处于每公吨 15 万元以上区间时，对储能项目及整车链条的利润挤压显著，现货承接能力下降，盘面更容易被资金行为放大波动。节前有色板块整体回调叠加避险需求上升，阶段性获利资金撤出亦加剧了价格波动。供应端方面，智利锂盐出口一月环比增加 76%，结合春节节奏更可能对应一至二月合计发运，量级相对合理；同时国内盐湖与海外项目（如南美 Sigma 矿等）预计在节后上调供应指引，有望缓解阶段性供需偏紧。需求端方面，下游整体符合季节性特征，动力排产回落、储能维持高开工，节前备库基本完成。春节后在供需双增背景下，碳酸锂短期预计仍以震荡为主，价格中枢将更多取决于供应兑现节奏与资金情绪强弱的共同作用。

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 0.420-0.465 元人民币，均价为每瓦时 0.443 元人民币，环比上期每瓦时上涨 0.013 元人民币，涨幅 2.9%；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.330-0.390 元人民币，均价为每瓦时 0.360 元人民币，环比上期每瓦时上涨 0.018 元人民币，涨幅 5.1%；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.330-0.390 元人民币，均价为每瓦时 0.360 元人民币，环比上期每瓦时上涨 0.018 元人民币，涨幅 5.1%。尽管近期碳酸锂盘面回落，但电芯报价重心仍在抬升，主要原因在于一季度头部电芯企业排产保持高饱和，交付资源偏紧，采购端对交期确定性的优先级上升，电芯端议价能力阶段性增强。同时，上游原材料价格波动向电芯端传导存在滞后，前期高价原料及材料涨价带来的成本影响仍在消化；经核算，一月底电芯含税成本已高于每瓦时 0.31 元。一月底个别电芯框采项目中 314 Ah 最高报价突破每瓦时 0.40 元，电芯短期内易涨难跌的市场预期得到强化。随着原料波动加剧，电芯企业与客户在中远期合同中采用联动价条款的比例上升；后续电芯报价能否回落，关键在于联动条款的结算窗口、交付节奏与新增订单强度，而非单纯锂盐盘面短期涨跌。

国内市场储能系统：近期中国区市场储能系统中标价小幅上行。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.43-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.48 元人民币，环比上期上涨 3.3%；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，环比上期持平；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.49-0.60 元人民币，均价每瓦时 0.55 元人民币，环比上期上涨 2.4%；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，环比上期持平。近期电芯价格上行使系统端成本抬升更快传导，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，2h 储能系统报价小幅上涨，4h 储能系统报价仍显著承压。区域表现上，一月宁夏、河北、新疆三地采招规模亮眼。与此同时，招标侧对履约与运行指标的约束持续强化，准入门槛与考核条款同步收紧：除投运业绩、并网适配与安全合规外，质保年限、可用率考核、响应时效、备件保障、违约罚则与运维服务等条款权重上升，削弱以减配或缩短质保换取低价的中标策略。若电芯价格高位运行延续，系统端报价仍面临上行压力，但涨幅将受项目招标节奏、竞价强度及集成商成本消化与让利空间共同约束。2026 年 1 月 27 日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，提出分类完善煤电、气电、抽水蓄能与新型储能容量电价机制，并明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制，容量电价水平将结合放电时长、顶峰贡献等因素确定；同时提出在电力现货市场连续运行后，有序建立发电侧可靠容量补偿机制，按顶峰能力等统一原则进行补偿并逐步扩展范围。该政策的关键意义在于，把“容量贡献”对应的收入来源进一步制度化，使电网侧与独立储能在电能量套利与辅助服务之外，获得更稳定的收益支撑与更清晰的核算口径。在电价波动与辅助服务价格不确定的背景下，这类容量机制更有利于提升项目现金流稳定性与融资可获得性，并推动项目侧更加重视可用率、响应能力与持续顶峰贡献等硬指标，带动运维管理与全生命周期性能要求上移。结合国内新能源并网规模持续扩大、系统调节需求加速上行，容量机制的完善有望在 2026 年对电网侧与独立储能新增装机形成持续支撑，并显著提升项目收益的抗波动能力与可融资性。

图表 4.储能产品价格情况

产品种类	2025/11/20	2025/12/5	2025/12/23	2026/1/6	2026/1/22	2026/2/6	环比(%)	
锂矿 锂辉石精矿 (美元/MT)	1085	1,100	1,290	1525	1955	1800	(7.93)	
锂盐 电池级磷酸锂 (万元/MT)	8.9	9.1	9.8	11.7	15.1	13.7	(9.27)	
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah (元/Wh)	0.385	0.385	0.395	0.403	0.43	0.443	3.02
	方形铁锂储能电芯-280Ah (元/Wh)	0.31	0.31	0.318	0.32	0.343	0.36	4.96
	方形铁锂储能电芯-314Ah (元/Wh)	0.31	0.31	0.318	0.32	0.343	0.36	4.96
国内系统	直流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.43	0.43	0.45	0.45	0.46	0.48	4.35
	交流侧-液冷 1h (元/Wh)	0.77	0.78	0.79	0.8	0.82	0.82	0.00
	交流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.5	0.5	0.52	0.52	0.53	0.55	3.77
	交流侧-液冷 4h (元/Wh)	0.46	0.46	0.48	0.48	0.49	0.49	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

行业动态

图表 5. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>乘联分会：2026 年 1 月全国乘用车厂商新能源批发预估 90 万辆，同比增长 1%。 https://mp.weixin.qq.com/s/1jyBDVLXZswI2rBiqSXDTg</p> <p>长安汽车与宁德时代联合发布全球首款钠电池量产乘用车，实车预计在 2026 年年中上市。 https://mp.weixin.qq.com/s/a9E6gKbavSyX4FRpLJTSqA</p>
动力电池	<p>QS 宣布启用中试线，固态电池开始试点生产。 https://mp.weixin.qq.com/s/JhON_PJhxr36bxuKJyJRbQ</p> <p>马斯克在社交平台表示，特斯拉已实现干法电极工艺的规模化生产。 https://mp.weixin.qq.com/s/jEtCs90H_4aoqKiVgViEkg?scene=1&click_id=2</p>
新能源发电	<p>证券时报：马斯克旗下公司团队考察了协鑫集团、晶科能源等企业。 https://mp.weixin.qq.com/s/566udlYjvrZp11ve6vqrpg</p> <p>财联社：特斯拉正在美布局多州建厂，以扩张太阳能电池制造版图。 https://api3.cls.cn/share/article/2283494?sv=8.7.2&app=cailianpress&os=android</p> <p>宁德时代：现已在钙钛矿太阳能电池前沿领域解决了科学问题，并致力推动创新科学成果从实验室走向规模化应用。 https://mp.weixin.qq.com/s/vkxs9bi4CcyJbSazMY7njw</p> <p>欧委会宣布依据《外国补贴条例》（FSR）对中国风电巨头金风科技股份有限公司在欧盟市场的经营活动启动深入调查。 https://www.mofcom.gov.cn/syxwfb/art/2026/art_48e572f42fce46c8ac8b0a3d8d496fb2.html</p>
氢能	<p>国家工信部：推动 6G、量子科技、生物制造、氢能、脑机接口、具身智能等领域攻关突破。 https://mp.weixin.qq.com/s/hxDMVQIOqa6WDsXHjslItg</p>
储能	<p>寻燊研究院：2026 年 1 月国内储能招标 36.3GWh，独立储能招标 34.2GWh，宁夏、河北、新疆招标规模亮眼。 https://mp.weixin.qq.com/s/l2fplxtsqmaq15x153NURg</p>
核聚变	<p>上海电气与 ITER 组织会谈。 https://mp.weixin.qq.com/s/kwHhGvjMAnDkzugB21SJkQ</p> <p>上海“人造太阳”“洪荒 70”成功实现千秒级长脉冲等离子体运行。 https://mp.weixin.qq.com/s/x0_LDNRA_AjN50SfT8IFLA</p>
电力设备	<p>国家工信部发布《关于开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》。 https://wap.miit.gov.cn/jgsj/xgj/yjtxyhllht/art/2026/art_9005d2a4f273477497b42ac760cf9e54.html</p>

资料来源：国家工信部，国家商务部，中国经济网，乘联分会，证券时报，寻燊研究院，宁德时代，上海电气，能量奇点，财联社，集邦固态电池，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

福斯特	公司与专业机构合作投资私募基金，私募基金对从事柔性薄膜砷化镓电池片及其他柔性砷化镓薄膜产品的企业进行股权投资。
国轩高科	拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 50 亿元，用于建设年产 20GWh 动力电池等项目。
伊戈尔	公司董事、高级管理人员拟减持公司股票。
TCL 中环	公司全资子公司 Maxeon Solar 与爱旭股份签署《专利许可协议》，BC 专利 5 年授权费 16.5 亿元。
欣旺达	与威睿电动达成和解，考虑公司已计提的质保金等费用，预计对上市公司 2025 年归母净利润的影响为 5-8 亿元。
旭光电子	拟向特定对象发行股票融资不超过 10 亿，用于等离子体加热大功率发射管、回旋管等项目研究。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.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	
603806.SH	福斯特	增持	18.48	482.10	0.50	0.39	36.87	47.38	6.09
300207.SZ	欣旺达	增持	24.10	445.24	0.80	1.15	30.30	20.96	13.51
002922.SZ	伊戈尔	未有评级	39.97	169.16	0.75	0.68	53.59	59.07	8.93
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	10.62	429.38	(2.43)	(1.41)	/	/	6.22
002074.SZ	国轩高科	未有评级	36.70	665.78	0.67	1.50	54.80	24.52	15.68
600353.SH	旭光电子	未有评级	18.22	151.22	0.12	0.19	147.77	93.92	2.25

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2026 年 2 月 6 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

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

行业投资评级：

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

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
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
7BryantPark15楼
NY10018
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