

2026年2月24日星期二

## 经济要闻

- 商务部：**2月24日发布公告，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，决定将三菱造船株式会社等参与提升日本军事实力的20家日本实体列入出口管制管控名单(见附件)，并采取以下措施：一、禁止出口经营者向上述20家实体出口两用物项，禁止境外组织和个人将原产于中华人民共和国的两用物项转移或提供给上述20家实体；正在开展的相关活动应当立即停止。二、特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请。（资料来源：同花顺）
- 中国人民银行：**2月24日，最新贷款市场报价利率（LPR）报价出炉。其中，1年期LPR为3.00%，5年期以上LPR为3.50%，均与上月持平。这是自2025年5月两个期限LPR各下降10个基点之后，LPR连续9个月“按兵不动”。（资料来源：同花顺）
- 中国人民银行：**2月13日发布数据称，初步统计，2026年1月末社会融资规模存量为449.11万亿元，同比增长8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为273.3万亿元，同比增长6.1%。从增量看，1月社会融资规模增量为7.22万亿元，比上年同期多1662亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.9万亿元，同比少增3178亿元。（资料来源：同花顺）
- 国家外汇总局：**日前发布的数据显示，2025年四季度，我国经常账户顺差17137亿元，其中，货物贸易顺差21043亿元，服务贸易逆差2845亿元，初次收入逆差1552亿元，二次收入顺差491亿元。资本和金融账户(含当季净误差与遗漏)逆差17137亿元，其中来华直接投资保持净流入。2025年，我国经常账户顺差52427亿元，资本和金融账户(含四季度净误差与遗漏)逆差54217亿元。（资料来源：同花顺）
- 国家金融监管总局：**发布2025年四季度银行业保险业主要监管指标数据。银行业和保险业总资产保持增。2025年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额480万亿元，同比增长8.0%。其中，大型商业银行本外币资产总额210.8万亿元，同比增长10.8%，占比43.9%；股份制商业银行本外币资产总额77.8万亿元，同比增长4.8%，占比16.2%。2025年四季度末，保险公司和保险资产管理公司总资产41.3万亿元，较年初增长15.1%。其中，财产险公司3.1万亿元，较年初增长7.5%；人身险公司36.4万亿元，较年初增长15.4%；再保险公司8573亿元，较年初增长3.5%；保险资管公司1456亿元，较年初增长14%。（资料来源：同花顺）

## 本期编辑

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

## 东兴证券研究所金股推荐

| 证券代码      | 证券简称 |
|-----------|------|
| 002392.SZ | 北京利尔 |
| 002991.SZ | 甘源食品 |
| 300619.SZ | 金银河  |
| 300627.SZ | 华测导航 |
| 300666.SZ | 江丰电子 |
| 300810.SZ | 中科海讯 |
| 603209.SH | 兴通股份 |
| 603239.SH | 浙江仙通 |
| 688095.SH | 福昕软件 |
| 688627.SH | 精智达  |

数据来源：《二月金股汇》2026年02月02日，东兴证券研究所

6. **央视网**：截至2月23日，2026年中国电影票房（含预售）已突破80亿元人民币，其中，春节档票房超56亿元。目前，中国电影票房以超北美市场近10亿元人民币的成绩领跑全球电影市场。（资料来源：央视网）
7. **国家统计局**：2月14日发布2026年2月上旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2026年2月上旬与1月下旬相比，28种产品价格上涨，20种下降，2种持平。其中，磷酸铁锂(普通动力型)环比下跌11.9%。（资料来源：同花顺）
8. **世界黄金协会**：据世界黄金协会消息，在金价持续走高背景下，中国人民银行连续第15个月购入黄金。1月单月购金1.2吨，截至1月底，中国官方黄金储备总量达2,308吨，占外汇储备总额的9.6%。（资料来源：同花顺）
9. **市场监管总局**：2月13日约谈阿里巴巴、抖音、百度、腾讯、京东、美团、淘宝闪购等平台企业，要求有关平台企业严格遵守《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国价格法》《中华人民共和国消费者权益保护法》《中华人民共和国电子商务法》等法律法规规定，主动落实主体责任，进一步规范平台促销推广行为。提醒相关平台企业要杜绝各种形式的“内卷式”竞争，共同维护公平竞争市场环境，促进平台经济创新和健康发展。（资料来源：同花顺）
10. **工业和信息化部**：2月13日召开低空产业发展领导小组全体会议，提出要切实加强顶层谋划，做好规划编制工作，加大对低空产业创新发展的政策支持，加快标准预研，建立健全产业标准体系。工业和信息化部负责人在会上表示，“十四五”时期，我国低空产业发展取得积极成效，技术装备加快突破，场景应用多元拓展。“十五五”时期，要充分认识到我国低空产业发展面临的新形势，稳妥推进低空产业安全有序健康发展。（资料来源：同花顺）

## 重要公司资讯

1. **亚泰集团**：2月13日公告，公司拟将持有的东北证券20.81%股份出售给长春市城市发展投资控股（集团）有限公司，同时拟将持有的东北证券9%股份出售给长春市金融控股集团有限公司或其指定的下属子公司。由于公司2023年度、2024年度财务报表被出具了保留意见的审计报告，相关事项的消除尚需确认，且受让方证券公司股东资格尚需进一步沟通，本次重组尚存在重大不确定性。（资料来源：同花顺）

2. **胜宏科技**:公告公司拟通过新加坡全资孙公司 MFSS 以现金形式收购由 TCL 中环新能源科技股份有限公司的控股子公司 Maxeon Solar Technologies,Ltd.间接全资持股的 SPMY 100%股权。本次交易的购买总对价不超过 5100 万美元,最终购买价格根据交易文件的约定确定。2026 年 2 月 13 日, MFSS 已按照其与交易对方 SunPower Technology Ltd.签署的《股权出售及购买协议》的约定支付完毕全部的交易对价款,该等交易对价款的资金来源为自有资金、银行贷款等多种方式。MFSS 已与卖方共同完成了本次交易的全部交割工作。(资料来源:同花顺)
3. **南京化纤**:公告公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式购买南京工艺装备制造股份有限公司 100%股份,并募集配套资金。根据江苏华信资产评估有限公司出具的评估报告,南京化纤截至评估基准日(2024 年 12 月 31 日)的全部资产及负债评估值为 7.29 亿元,南京工艺 100%股份评估值为 16.07 亿元。本次交易拟置出资产交易价格为 7.29 亿元,拟置入资产交易价格为 16.07 亿元。(资料来源:同花顺)
4. **影石创新**:披露 2025 年度业绩快报,2025 年度实现营业总收入 98.58 亿元,同比增长 76.85%;归属于母公司所有者的净利润 9.64 亿元,同比下降 3.08%。(资料来源:同花顺)
5. **天风证券**:发布公告,公司于近期收到中国证监会下发的《立案告知书》(编号:证监立案字【0262026001】号)。因公司涉嫌福建省永安林业(集团)股份有限公司持股变动信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,决定对公司立案。(资料来源:同花顺)

## 每日研报

### 【东兴有色金属】铷铯行业深度（III）：钙钛矿电池渗透率提升及太空光伏发展将推动铷盐市场进入结构性扩张新周期（20260205）

钙钛矿太阳能电池（PSCs）是利用钙钛矿型材料作为吸光层的新型化合物薄膜太阳能电池。钙钛矿是一类自然产生的陶瓷氧化物，最早发现于钙钛矿石中的钛酸钙化合物中，并因此而得名。钙钛矿主要在碱性岩中产生，偶尔也会出现在蚀变的辉石岩中，常与钛磁铁矿共生。相较传统晶硅电池，钙钛矿电池具有低成本、高效率、轻量化、可弯曲、高效的弱光特性等多重优势。

稳定性制约钙钛矿电池产业化发展，铷铯盐或成为钙钛矿量产的关键因子。由于铷铯具备优异的光电性能、强化学活性、易离子化，两者可作为钙钛矿电池的 ABX<sub>3</sub> 结构中 A 离子的添加材料，显著提升电池的相关性能。铷可以增加电荷载流子迁移率，提高器件效率并降低电流-电压滞后效应；铯可以降低钙钛矿层的缺陷密度和电荷负荷率，提升电池效率及长期稳定性；两者协同作用可整合无机阳离子的优势，且混合使用时可达到平衡性能的效果。目前制约钙钛矿量产化发展的主要因素在于其稳定性不足，晶硅电池使用寿命普遍可达 20 年以上，而钙钛矿电池目前的实际稳定寿命仅为 3—5 年，且使用期间效率衰减较快。考虑到铷铯盐的添加或可提升钙钛矿电池稳定性，随着行业研究以及应用实验的拓展验证，铷铯盐的添加或对钙钛矿电池产业化发展起到关键作用。

钙钛矿光伏电池市场渗透率有望快速提升。据中国光伏行业协会数据，预计 2025 年中国钙钛矿电池新增产能约为 4GW，经我们测算，2025 年钙钛矿电池在光伏电池市场中的渗透率约为 1.3%。然而，受益于钙钛矿电池的低成本以及高电池效率，钙钛矿电池将对传统晶硅电池起到持续性替代。一方面，在地面光伏场景中，钙钛矿电池渗透率或由 2025 年的 1.3% 升至 2030 年的 30%。其中，钙钛矿电池在太阳能发电站、屋顶分布式光伏等传统光伏应用场景中渗透率或逐渐提升；在建筑一体化、车载充电、可穿戴设备等新兴应用场景中，钙钛矿电池相较传统晶硅电池的柔性及高功率优势更为明显。另一方面，太空光伏发展或带动光伏行业总产能及钙钛矿电池渗透率大幅提升。太空光伏是光伏行业的核心变量，钙钛矿电池因其低成本及高功率质量比，或为太空光伏主要发展方向。

柔性钙钛矿电池应用领域丰富，柔性结构特征将推升行业扩张弹性。柔性钙钛矿太阳能电池可在建筑一体化、可穿戴设备、车载发电、移动电源、便携式电子设备等多个领域实现突破性应用。通过新型封装工艺，钙钛矿组件可承受 10 万次弯折（传统硅基光伏仅 300 次）并完美适配各种曲面。同时，柔性钙钛矿电池具有极端环境生存力，在 -20℃ 低温效率保持率达 92%（常规光伏仅 65%），在湿热环境（85℃/85%RH）下衰减率 < 3%/年。截至 2025 年，柔性钙钛矿太阳能电池效率已可达 25% 以上，远高于其他主流柔性太阳能电池（CIGS：14%~18%；非晶硅：10%~12%）。此外，由于钙钛矿电池在低光照条件下仍能高效发电，其更适用于可穿戴设备的室内应用场景。在车载发电领域，钙钛矿光伏车载发电或进入普及化阶段。特斯拉于 2025 年 7 月发布专利，将在车身中嵌入功能性薄膜，包括集成电子门把手感应区、LED 灯膜以及钙钛矿薄膜等。目前，特斯拉 Cyber Cab 车型已确认搭载此项技术，且未来或在更多车型上应用。至 2024 年，钙钛矿电池在可穿戴设备、车载发电、移动电源、便携式电子设备等新兴应用场景下的需求占比约为 20%。我们认为，随着钙钛矿电池的量产化普及，其柔性化特征及高功率优势或推动新兴需求成为钙钛矿电池需求增长的核心力量。

**钙钛矿电池或成为光伏建筑一体化领域的主流选择。**钙钛矿太阳能电池板质地轻盈且光滑，可以制成全透明、半透明或各种颜色，并具有出色的柔性与延展性，可作为发电玻璃幕墙铺贴于楼宇表面。钙钛矿电池板的柔性特征使其能与建筑材料无缝集成，并具有轻薄、透明和可定制等优势，或成为光伏建筑一体化领域的主流选择。据 Mordor Intelligence 预测，2026-2031 年间，全球 BIPV 市场规模或由 166.6 亿美元升至 470.2 亿美元，期间 CAGR 或达 23.06%；同时，随着钙钛矿电池产品持续更新升级，钙钛矿电池在 BIPV 中的应用规模及渗透率或持续攀升。

**钙钛矿电池渗透率提升或推动近五年铷盐需求 CAGR 达到 115%。**据中国光伏行业协会预测，在地面光伏市场中，2025-2030 年间中国钙钛矿电池新增产能或由 2025 年的 4GW 升至 2030 年的 161GW（期间 CAGR 达 109%），经我们测算，对应光伏市场渗透率或由 1.3% 升至 30%。参考马斯克的光伏规划，特斯拉或自 2029 年起，每年新建 100GW 地面光伏产能。结合全球钙钛矿市场渗透率的预测进行拟合，特斯拉或在 2029/2030 年新建 18GW/30GW 地面钙钛矿产能。钙钛矿电池在现阶段的商业应用中，每 GW 钙钛矿电池消耗铷盐约为 20—25 吨。综合中国光伏产能预测、中国光伏产能全球占比预测、特斯拉新建地面光伏产能预测、全球钙钛矿渗透率预测、单位钙钛矿产能对应铷盐消耗量等数据进行拟合测算，我们认为 2025-2030 年间，地面光伏应用场景中，全球铷盐需求量或由 37 吨升至 1696 吨，期间 CAGR 或达 115%。

**钙钛矿电池为太空光伏的主要发展方向。**钙钛矿电池由于其理论效率更高、重量更轻、柔性更好、成本更低（砷化镓的 1/10），因此被行业普遍认为将成为太空光伏的长期发展方向。结合钙钛矿电池当前的发展阶段以及验证周期估计，我们认为 2026—2027 年或成为钙钛矿电池产业化发展、验证的黄金时间，2028 年后，钙钛矿电池或逐渐实现太空光伏领域的量产化落地，并成为太空光伏的首选。

**太空算力中心或推动太空光伏需求指数级增长。**2026 年 1 月，马斯克宣布将在 2029 年以后，实现每年建成 200GW 的光伏产能。其中，特斯拉将主导 100GW 的美国地面光伏产能建设，SpaceX 则将建设 100GW 太空光伏。在马斯克的计划中，未来太空光伏除作为航天器的配套能源之外，还将成为太空算力中心的能源核心。2026 年 1 月 30 日，SpaceX 向联邦通信委员会提交申请，计划发射多达 100 万颗星链 V3 卫星以构建“轨道数据中心”。单颗 V3 卫星的太阳翼面积由 V1.5 版的 22.68 平方米升至 256.94 平方米，单颗光伏需求量较 V1.5 提升了 11 倍。结合马斯克的 100GW 太空光伏和 100 万颗卫星的“轨道数据中心”两大规划，我们认为 SpaceX 或在 2029 年及以后，每年完成其 100 万颗 V3 卫星的四分之一发射量（约 25 万颗/年），对应太空光伏需求达 100GW/年。

**太空光伏发展或大幅提升铷盐需求。**结合全球商业航天低轨卫星发射计划和以 SpaceX 为主的太空算力规划，我们分别从商业航天和太空算力两个方向测算太空光伏对应的铷盐需求量。商业航天方面，考虑到全球低轨卫星发射数量和钙钛矿电池的渗透率提升，我们认为 2026-2030 年间全球商业航天对应钙钛矿电池需求量或由 2026 年的 0.002GW 升至 2030 年的 0.44GW；对应铷盐需求量或由 0.02 吨升至 3.23 吨，期间 CAGR 或达 279%。太空算力方面，结合 SpaceX 的太空光伏与百万卫星发射计划，我们认为 2029/2030 年太空算力对应钙钛矿电池需求量或达 30/50GW，对应铷盐需求量或达 220/367 吨。

**2026-2030 年间，钙钛矿电池行业扩张对应铷盐需求 CAGR 或达 94%。**钙钛矿电池低成本、高效率、轻量化、柔性化等优势使其在光伏市场中的渗透率具有较大提升空间。同时，在建筑一体化、可穿戴设备、移动电源、便携式电子设备、车载发电、太空光伏等新兴应用领域中，钙钛矿光伏的需求同样具有持续增长空间。结合我

们对地面光伏市场和太空光伏市场中钙钛矿电池装机量及对应铷盐需求的预测，我们认为，2026-2030年间，全球钙钛矿电池装机量或由20GW升至281.7GW，对应全球铷盐需求或由146.7吨升至2065.7吨，期间CAGR或达94%。

**原材料供应商的成长弹性有望与钙钛矿电池行业扩张共振。**鉴于钙钛矿电池行业的持续发展，我们认为全球铷盐市场开始进入结构性消费的新扩张周期，以铷盐为代表的铷铯消费空间从1至N的变化将推动产业链相关企业成长弹性的显著优化。考虑到全球铷铯行业供给端的强刚性化特征（具体请参考我们于2025年9月29日外发的《东兴证券铷铯行业深度（I）：上游矿端及原料供给显现强垄断性寡头特征》报告），行业需求曲线的显著右移将推动商品定价重心的持续性上移，行业发展中核心生产要素的垄断性、稀缺性及定价权将在公司的成长弹性及估值弹性中持续计入。

**推荐公司：**金银河、中矿资源。

**风险提示：**钙钛矿电池研发不及预期，光伏行业需求发展不及预期，卫星发射进度不及预期，铷盐供给侧投产不及预期，铷铯盐价格超预期下跌等。

（分析师：张天丰 执业编码：S1480520100001 电话：021-25102914 研究助理：闵泓朴 执业编码：S1480124060003 电话：021-65462553）

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。