

## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 2 月第 4 周周报

## 国家能源局定调新能源发展，津巴布韦暂停锂精矿出口

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，津巴布韦的锂精矿出口禁令引发碳酸锂价格上涨，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 1.89%，其中发电设备上涨 10.16%，风电板块上涨 8.24%，核电板块上涨 6.43%，工控自动化上涨 3.86%，新能源汽车指数上涨 3.61%，光伏板块上涨 1.25%，锂电池指数下跌 4.74%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：1 月份我国新能源汽车产销分别完成 104.1 万辆和 94.5 万辆 同比分别增长 2.5%和 0.1%。**动力电池：**中国汽车动力电池产业创新联盟：1 月国内动力电池装车量 42.0GWh，环比下降 57.2%，其中三元电池装车量 9.4GWh，占总装车量 22.3%；磷酸铁锂电池装车量 32.7GWh，占总装车量 77.7%。国轩高科与巴斯夫在合肥签署战略合作备忘录，共同开发下一代固态电池技术。津巴布韦宣布暂停所有原矿和锂精矿出口。**新能源发电：**国家能源局：“十五五”新能源装机比重将超过 50%，到 2030 年新能源发电量占比达到 30%左右。国务院办公厅近日印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，提出到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系。**储能：**中关村储能产业技术联盟发布 2026 年 1 月新型储能装机数据，新增规模 3.8GW/10.9GWh，同比增长 62%和 106%。**氢能：**国家能源局：2026 年建设若干个风光氢氨醇基地，建成一批零碳园区。
- **本周公司重点信息：2025 年业绩快报：****固德威：**预计归母净利润 1.36 亿元，同比扭亏为盈。**晶科能源：**预计归母净利润亏损 67.86 亿元，同比由盈转亏。**奥特维：**预计归母净利润 4.44 亿元，同比下降 64.72%。**贝特瑞：**预计归母净利润 8.99 亿元，同比下降 3.32%。**新宙邦：**预计归母净利润 10.98 亿元，同比增长 16.56%。**亿纬锂能：**拟推第七期股权激励计划，分四期解锁，业绩考核目标分别为以 2025 年净利润为基数，2026-2029 年各年度净利润增长率分别不低于 30%、60%、90%和 120%。**鹏辉能源：**拟投 12 亿元在驻马店建设 587Ah 及 120Ah 电池生产项目。**当升科技：**与辉能科技签署框架协议，拟在固态电池与新能源产业领域加强合作。
- **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 2 月第 1 周周报》  
20260208

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：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

## 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
行业动态 .....	9
公司动态 .....	10
风险提示 .....	12

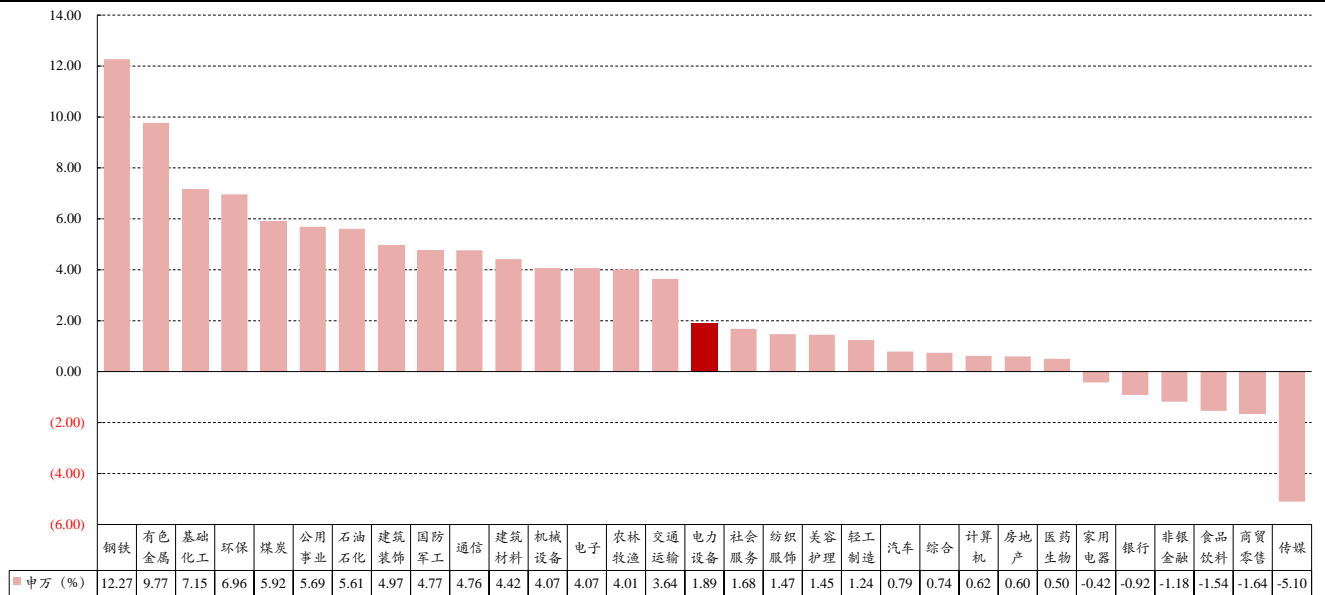
## 图表目录

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.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表.....	11

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.89%，涨幅低于上证综指：沪指收于 4162.88 点，上涨 80.81 点，上涨 1.98%，成交 41641.47 亿；深成指收于 14495.09 点，上涨 394.9 点，上涨 2.8%，成交 55269.32 亿；创业板收于 3310.3 点，上涨 34.35 点，上涨 1.05%，成交 25880.57 亿；电力设备收于 11052.87 点，上涨 204.78 点，上涨 1.89%，涨幅低于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 10.16%，风电板块上涨 8.24%，核电板块上涨 6.43%，工控自动化上涨 3.86%，新能源汽车指数上涨 3.61%，光伏板块上涨 1.25%，锂电池指数下跌 4.74%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为安靠智电 27.54%，北京科锐 26.75%，南网能源 26.07%，杭电股份 25.09%，天宜上佳 22.59%；跌幅居前五个股票为永太科技-14.29%，鹏辉能源-8.84%，方正电机-6.73%，科达利-6.60%，宁德时代-6.39%。

## 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		2025/12/26	2026/1/9	2026/1/16	2026/1/23	2026/1/30	2026/2/6	2026/2/28	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.43	0.43	0.47	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	0.335	0.00
正极材料	NCM523 (万元/吨)	15.55	16.60	18.55	18.65	19.35	18.55	18.85	1.62
	NCM811 (万元/吨)	17.15	18.00	19.9	20.00	20.95	20.25	20.7	2.22
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	4.51	5.08	5.24	5.08	-	-	-	/
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	12.1	14.20	15.25	17.15	16.45	14.05	17.25	22.78
	工业级 (万元/吨)	10.75	12.85	13.80	15.7	15.0	12.6	15.8	25.40
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	2.92	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	0.825	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	3.55	3.55	3.55	3.55	3.3	3.215	(2.58)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.745	3.2	3.4	3.4	3.4	3.175	3.1	(2.36)
	六氟(国产) (万元/吨)	18	15.75	15.4	14.00	13.8	13.00	12.2	(6.15)

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：**节后归来，本周硅料并无新单成交，产能收敛的相关政策尚未有具体消息，龙头厂家率先释出收整产能动作，产能收敛将迈向市场化调整。本周执行仍以前期订单为主，致密复投料均价维持 50-53 元人民币、致密料混包价格 48-50 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。硅料企业新报价下修至 53-55 元人民币的水平，部分尚未报价，龙头厂家仍希望稳定价格在 50 元以上的区间，中小企业有部分较低价格报价，但受市场观望情绪影响，本周并无成交。采购方面，受到需求疲弱影响下游采购量有限、且叠加成本挤压的情势之下，多数硅片企业仍旧暂缓采购，其中部分拥有库存企业将延后采购至三月中下旬，仍期望价格落至 43-45 元人民币之间，涨价的传导最终仍需端看下游承受能力。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持稳。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

**硅片价格：**本周适逢春节后首周，硅片价格整体与节前相比变动有限，均价基本持稳。目前主流均价维持在 183N 每片 1.10 元人民币、210RN 每片 1.20 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币。不过，节后市场成交氛围仍偏淡，多数电池厂尚未启动大规模采购，成交量未见明显放大。细分尺寸观察，183N 本周成交区间落在每片 1.05-1.10 元人民币，低价较上期略有松动，但实际成交仍多集中于 1.08-1.10 元人民币区间；210RN 价格区间为每片 1.15-1.20 元人民币，低价维持在 1.15 元人民币；210N 本周成交落在每片 1.35-1.40 元人民币，低价较节前略有下探，但主流成交仍以 1.38-1.40 元人民币为主。从供需面来看，多数电池厂预计于三月提产，随着四月初海外出口退税政策节点将至，部分企业或在政策窗口前完成最后一波备货，带动硅片采购需求，有望为价格提供阶段性支撑。同时，市场传出上游收购动态，对行业预期形成一定提振。不过，就基本面而言，成本端尚未出现明确支撑讯号，下游采购态度仍偏审慎，多数倾向观望至三月中下旬再作判断。短期来看，硅片堆库压力仍存；但若三月需求如期回升，除为价格带来反弹契机外，亦有助于在反弹前逐步消化库存。

**中国电池片价格：**N 型电池片价格本周持平：183N、210RN 与 210N 均价为每瓦 0.44 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.43-0.45 元人民币。春节假期后，市场成交仍未见起量，截至本周三，部分电池片厂家各尺寸直采报价范围已下降至每瓦 0.42-0.43 元人民币，但由于银价仍是制约电池片成本与售价的主要因素，因此一线电池片厂家成交价格仍暂时持稳。总体而言，即便有出口退税取消议题带动，近期订单需求不明，电池片供需仍然失衡、外加银价自相对低点回升，国内电池片厂家对三月份提产安排相比节前更为谨慎。

**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 0.05 美元，国内一线厂家持平。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格仍持平于每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.058 美元。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格，本周仍为每瓦 0.115 美元。需注意的是，随着美国本周对印度尼西亚、老挝反补贴初判税率落地，目前两国电池主要供给印度市场。

**组件价格：**节后市场价格平稳，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，海外均价落在每瓦 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	2026/1/15	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/5	2026/2/12	2026/2/26	环比(%)
硅料	致密料元/kg	54	54	54	54	52	(3.70)
	颗粒硅元/kg	52	52	52	52	50	(3.85)
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.183	0.183	0.183	0.177	0.148	0.00
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.35	1.1	0.00
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.45	1.2	0.00
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.65	1.4	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.047	0.05	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.051	0.054	0.056	0.059	0.059	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45	0.00
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.39	0.4	0.42	0.45	0.45	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.089	0.089	0.094	0.096	0.096	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.7	0.710	0.717	0.739	0.739	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.094	0.094	0.094	0.098	0.098	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.76	0.760	0.76	0.770	0.77	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.690	0.69	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.71	0.720	0.73	0.760	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.78	0.780	0.78	0.800	0.8	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.79	0.820	0.82	0.840	0.84	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	0.300	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.270	0.27	0.00
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.087	0.087	0.09	0.095	0.095	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.1296	0.13	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.165	0.165	0.165	0.1764	0.176	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 光伏辅材

**EVA 粒子:** 本周 EVA 粒子价格不变。下周 EVA 价格或窄幅整理, 存上扬可能。供应端, 春节期间石化或有一定库存累积, 下周货源陆续投放。而需求端, 伴随着工厂开工, 刚需增加, 而“金三银四”需求或存向好, EVA 或呈现供需双增的局面。然考虑贸易端部分货源提前预售, 节后部分下游补仓需求, 或对价格存在一定支撑。

**背板 PET:** 本周背板 PET 价格上涨, 涨幅 1.0%。美原油库存增幅远超预期, 国际油价震荡整理。国内 PX 装置高位运行, 静待后续检修预期兑现。“金三银四”的强预期与 PTA 现货供大于求的弱现实博弈, PTA 高加工费利于企业套保, 且原油反弹乏力。乙二醇成本端驱动略有下降, 但后续乙二醇供需结构改善预期仍存, 乙二醇基本面整体表现尚可。

**边框铝材:** 本周边框铝材价格下降, 降幅 0.1%。基本面供应端运行良好, 社会库存累积同比过去五年位于高位。需求端有待恢复, 下游复工较少, 物流亦显一般, 整体交易稍有改善。预计下周铝价重心或窄幅上探。

**支架热卷:** 本周支架热卷价格下降, 降幅 0.2%。综合分析来看, 产量增加, 库存偏高, 短期贸易商维持出货降库存, 但需求好转, 整体利空大于利多, 价格或低位调整为主, 价格重心略有下移。预计下周市场价格震荡下行为主。

**光伏玻璃:** 本周光伏玻璃价格不变。近期, 多数光伏玻璃厂家出货欠佳, 供应量充足情况下, 库存持续上涨。下周来看, 3月初, 新单价格议定阶段, 实单成交量或较为有限。下游用户存继续压价心理, 而鉴于生产已无利可图, 玻璃厂家有意稳价, 买卖双方博弈, 预计主流价格暂时维稳, 但不排除部分厂家让利出货可能。

(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	2025/1/8	2026/1/16	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/11	2026/2/25	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	9,300	9,343	9,529	9,800	9,800	9,800	0.00
透明 EVA (元/平米)	5.22	5.04	5.04	5.04	5.32	5.32	0.00
胶膜 白色 EVA (元/平米)	5.72	5.54	5.54	5.54	5.82	5.82	0.00
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,793	5,779	5,791	5,975	5,893	5,954	1.04
边框 铝材 (元/吨)	23,021	24,194	23,934	24,029	23,247	23,231	(0.07)
电缆 电解铜 (元/吨)	100,723	101,950	101,425	101,171	100,836	100,659	(0.18)
支架 热卷 (元/吨)	3,269	3,286	3,283	3,274	3,255	3,247	(0.25)
白银 (元/kg)	18,803	20,138	22,977	26,215	22,541	21,156	(6.14)
银浆 背面银浆 (元/kg)	17,160	18,474	21,097	24,167	19,752	18,766	(4.99)
主栅正面银浆 (元/kg)	16,337	17,592	20,098	23,042	18,787	17,846	(5.01)
细栅正面银浆 (元/kg)	17,810	19,161	21,858	25,023	20,507	19,493	(4.94)
靶材 精钨 (元/kg)	2,950	3,529	3,650	3,750	4,421	4,521	2.26
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00

资料来源: 索比咨询, 中银证券

图表 5. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>中汽协：1 月份我国新能源汽车产销分别完成 104.1 万辆和 94.5 万辆 同比分别增长 2.5% 和 0.1%。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1856809674625235179&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1856809674625235179&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p> <p>中国汽车动力电池产业创新联盟：1 月国内动力电池装车量 42.0GWh，环比下降 57.2%，同比增长 8.4%。其中三元电池装车量 9.4GWh，占总装车量 22.3%，环比下降 48.6%，同比增长 9.6%；磷酸铁锂电池装车量 32.7GWh，占总装车量 77.7%，环比下降 59.1%，同比增长 8.1%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/620Mw2qG1tnZQU5GGkoy7A">https://mp.weixin.qq.com/s/620Mw2qG1tnZQU5GGkoy7A</a></p>
动力电池	<p>国轩高科与巴斯夫在合肥签署战略合作备忘录，共同开发下一代固态电池技术。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/wLNWMHYuU_N9D5hDFQqhkq">https://mp.weixin.qq.com/s/wLNWMHYuU_N9D5hDFQqhkq</a></p> <p>津巴布韦宣布暂停所有原矿和锂精矿出口。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858231250539871986&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858231250539871986&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
新能源发电	<p>国家能源局：“十五五”新能源装机比重将超过 50%，到 2030 年新能源发电量占比达到 30% 左右。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/B_4aAg8XobWL5ytEJSOSyQ">https://mp.weixin.qq.com/s/B_4aAg8XobWL5ytEJSOSyQ</a></p> <p>国务院办公厅近日印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，提出到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1856835620341982999&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1856835620341982999&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
氢能	<p>国家能源局：2026 年建设若干个风光氢氨醇基地，建成一批零碳园区。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/aA-p8cQ_CAqJBxxlVjHU3w">https://mp.weixin.qq.com/s/aA-p8cQ_CAqJBxxlVjHU3w</a></p>
储能	<p>中关村储能产业技术联盟发布 2026 年 1 月新型储能装机数据，新增规模 3.8GW/10.9GWh，同比增长 62% 和 106%。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858062229477500787&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1858062229477500787&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>

资料来源：中汽协，新浪财经，中国汽车动力电池产业创新联盟，鑫椤锂电，证券时报，光伏們，21 世纪经济报道，国家能源局，北京商报，中关村储能产业技术联盟，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

亿纬锂能	拟推第七期股票期权与限制性股票激励计划，分四期解锁，业绩考核目标分别为以 2025 年净利润为基数，2026-2029 年各年度净利润增长率分别不低于 30%、60%、90%和 120%。
当升科技	与辉能科技签署框架协议，拟在固态电池与新能源产业领域加强合作。
固德威	预计归母净利润 1.36 亿元，同比扭亏为盈。
晶科能源	预计归母净利润亏损 67.86 亿元，同比由盈转亏。
奥特维	预计归母净利润 4.44 亿元，同比下降 64.72%。
贝特瑞	预计归母净利润 8.99 亿元，同比下降 3.32%。
新宙邦	预计归母净利润 10.98 亿元，同比增长 16.56%。
鹏辉能源	拟投 12 亿元在驻马店建设 587Ah 及 120Ah 电池生产项目。

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	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	62.33	1,292.80	1.99	2.20	31.29	28.33	3.27
688390.SH	固德威	增持	87.10	211.65	(0.25)	1.17	/	74.44	7.79
688223.SH	晶科能源	增持	7.54	762.90	0.01	(0.38)	761.62	/	2.79
300073.SZ	当升科技	增持	57.02	310.36	0.93	1.45	61.21	39.32	2.13
300037.SZ	新宙邦	增持	57.11	429.35	1.25	1.54	45.70	37.08	4.28
688516.SH	奥特维	未有评级	97.97	308.93	4.04	1.94	24.24	50.50	8.50
920185.BJ	贝特瑞	未有评级	29.89	340.21	0.83	1.05	36.22	28.47	2.73
300438.SZ	鹏辉能源	未有评级	44.15	222.23	(0.50)	0.72	/	61.32	4.27

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2026 年 2 月 27 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, 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