

电力设备行业跟踪周报

缺电带来电网 Supercycle, 户储景气向好

2026年03月02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 11053 上涨 1.89%，表现弱于大盘。** (本周，2月23日-2月27日，下同)，发电设备涨 8.29%，风电涨 8.24%，核电涨 7.21%，锂电池涨 3.72%，新能源汽车涨 2.02%，电气设备涨 1.89%，光伏涨 1.25%。涨幅前五为华光股份、北京科锐、杭电股份、汉缆股份、东方锆业；跌幅前五为天奇股份、宇通客车、方正电机、科达利、宁德时代。

■ **行业层面：储能：**国家能源局发布 43 个第一批新型电力系统建设能力提升试点名单；总投资 39.68 亿元，内蒙古 400MW/3200MWh 电热熔盐独立储能项目准予备案；独立储能参与内蒙现货市场规则；节点电价结算，蒙西日充放电循环次数上限 1.5 次；青海容量补偿：165 元/kW·年，4h 储能系统等效 154 元/kW·年，清单管理。**人形机器人：**宝马首次在欧洲工厂部署人形机器人，开启 Physical AI 时代；智平方完成超 10 亿元 B 轮融资，估值突破百亿；Agility 与丰田加拿大达成合作。**电动车：**津巴布韦禁止锂精矿出口；宁德时代洛阳基地二期进入收尾关键阶段；亿纬锂能马来西亚二期厂房落成剪彩仪式圆满举行；亿纬锂能与中信信签订 12GWh 储能电池和系统的合作协议；凯金年产 20 万吨锂电池负极材料项目公示；宁德时代与宝马签署备忘录；瀚康投资 10 亿建设电解液添加剂，年底投产；特斯拉再次变相降价；小鹏首款 6 座 SUV 全系搭载中创新航电池；谷歌计划投资 10 亿美元部署 300 兆瓦/30 吉瓦时的铁空气电池储能系统。市场价格及周环比：碳酸锂：国产 99.5% 16.5 万/吨，+2.7 万/吨，+21.3%；工业级 SMM 16.85 万/吨，+2.82 万/吨，+21.2%；电池级 SMM 17.2 万/吨，+2.82 万/吨，+20.7%；正极：钴酸锂 SMM 40.70 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 5.89 万/吨，+0.69 万/吨，+13.8%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.0 万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 17.2 万/吨，+3.4 万/吨，+26.0%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.35 元/支，+0.10 元/支，+1.6%；方形-铁锂 SMM 0.393 元/wh，+0.002 元/wh，+0.5%；隔膜湿法/国产 SMM 1.41 元/平，+0.00 元/平，+0.0%；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 12.5 万/吨，+0.00 万/吨，+0.0%；**新能源：**山西省能源局发布《关于下达山西省 2026 年第一批大型风光基地项目建设计划的通知》；弘元绿能、正泰新能入围华电 360MW 光伏组件采购订单；甘肃 2027 上半年风光增量项目竞价：0.1954-0.2447 元/度，总规模 30 亿千瓦时；亚马逊 8300 万美元收购美国规模最大的光储项目之一，1.2GW 光伏+1.2GW 储能。本周硅料 56.00 元/kg，环比-1.75%；N 型 210R 硅片 1.25 元/片，环比-3.85%；N 型 210 硅片 1.40 元/片，环比-3.45%；双面 Topcon182 电池片 0.45 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.87 元/W，环比+2.35%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电：**本周招标 0.15GW；陆上 0.15GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风(含塔筒) 2380.00 元/KW。本月招标：1.86GW，同比-45.89%；陆上 1.86GW，同比-45.89%，海上 0GW，同比 0%。26 年招标：8.24GW，同比-27.32%；陆上 8.24GW/海上 0GW，同比-21.43%/同比-100%，本月开标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风(含塔筒) 1803.90 元/KW，海风(含塔筒) 3176.51 元/KW。**电网：**广宁波鄞州区 2026 年配电网建设与改造项目获核准。

■ **公司层面：海博思创：**2025 年实现营收 116.04 亿元，同比增长 40.32%，归母净利润 9.49 亿元，同比增长 46.49%，扣非归母净利润 8.76 亿元，同比增长 39.53%。**天合光能：**1) 2025 年度营收 672 亿，归母净利润预计 -69.9 亿；扣非归母净利润 -74.2 亿；2) 天 23 转债持有人可于 2026 年 2 月 25 日至 3 月 3 日按 100.05 元/张价格回售债券，因募投项目变更触发附加回售条款。**嘉元科技：**25 年实现扭亏为盈，归母净利润 5912.49 万元。**金鑫科技：**25 年总营收 72.99 亿元，同比+5.78%，归母净利润 6.6 亿元，同比+14.89%。**禾川科技：**25 年营收同比增长 26.79%，净亏损收窄至 1.29 亿元。**纳科诺尔：**2025 年归母净利润预计 6519 万，同比下降 59.72%，扣非净利润预计 5894 万，同比下降 61.51%。**伟创电气：**2025 年归母净利润预计 2.68 亿，同比增长 9.52%，扣非净利润预计 2.58 亿，同比增长 6.37%。**奥特维：**1) 2025 年度归母净利润预计 4.44 亿，同比下降 64.72%，扣非净利润预计 4.01 亿，同比下降 67.16%；2) 实控人葛志勇、李文及一致行动人无锡奥创、无锡奥利等计划合计减持不超过 1016.2 万股，占总股本约 3.22%。**拉普拉斯：**2025 年度归母净利润预计 6.1 亿，同比-16.07%，扣非净利润预计 4.94 亿，同比-18.45%。**大全能源：**2025 年度营收 48.4 亿，归母净利润预计 -11.29 亿，扣非净利润预计 -11.56 亿。**晶科能源：**25 年营收同比下降 29.18%，归母净利润 67.86 亿元。**固德威：**25 年营收同比增长 31.88%至 88.86 亿元，扭亏为盈，归母净利润 1.36 亿元。**聚和材料：**25 年营收同比增长 16.91%至 145.99 亿元，归母净利润下降 2.15%至 4.09 亿元。**容百科技：**25 年营收同比下降 18.67%，归母净利润 1.82 亿元。**珠海冠宇：**25 年营收同比增长 24.74%至 143.97 亿元，归母净利润同比增长 9.70%至 4.72 亿元。**华鑫锂电：**25 年营收同比增长 72.21%至 8.69 亿元，扭亏为盈，归母净利润 1326.83 万元。**艾罗能源：**25 年营收同比增长 32.84%至 40.82 亿元，归母净利润同比下降 43.16%至 1.16 亿元。**天奈科技：**25 年营收同比下降 10.29%至 12.99 亿元，归母净利润同比下降 5.75%至 2.36 亿元。**电科蓝天：**25 年营收增长 5.55%至 33.01 亿元，归母净利润下降 2.93%至 3.27 亿元。**万润新能：**25 年营收同比增长 52.81%至 114.96 亿元，亏损大幅收窄，归母净利润 4.46 亿元。**通威股份：**计划购买青海海晏清能 100% 股权，股票、可转债及转股自 2026 年 2 月 25 日起停牌。

■ **投资策略：储能：**国家层面容量补偿电价出台，后续各个省将出台细则和清单，美国数据中心储能持续推动，欧洲、中东等项目很多，**大储需求旺盛：**澳洲户储政策外，英国波兰等均加强户储补贴，**户储进入新一轮增长周期，工商储持续增长，**我们预计**全球储能装机 26 年 60%以上增长，27-29 年复合 30-50%增长，继续强推储能，看好大储和户储龙头。****锂电&固态：**1 月国内电动车销量 94.5 万辆，同环比 0%/ -45%，1 月电动重卡销量 1.2 万辆，本土乘用车销量相对疲软，预计 3-4 月增速恢复；1 月欧洲 9 国合计销量 20.9 万辆，同环比+23%/ -36%，电动车渗透率 29.4%，平稳向上。**排产端，2 月春节影响，环比下降 10%，淡季尾声，3 月目前排产预计新高，环增 15%+。**价格方面，**电池散单价格已调至 0.38 元/wh，材料中小客户涨价已落地，大客户预计 3 月后逐步落地。**当前位置，**强推电池和隔膜板块。**首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好好捷、天鹏、裕能、科达利、璞泰来、尚高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**赣锋、中矿、永兴、盛新等。**另外，26Q1 固态催化剂众多，龙头企业加快量产线招标，继续看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**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；机器人：Tesla Gen3 将于 2 月 9 日推出，27 年推向市场，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，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。****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：**26 年国内海风预计 12GW+，同增 50%+，三年行动计划推进中提升国内海风空间，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，25 年陆风 110GW+，同增 30%，风机价格涨 3-5%，风机毛利率逐步修复，**推荐海缆、海桩、整机等。****光伏：**需求来看暂时明显偏弱，银价等大涨推动电池报价明显上涨，组件部分传导压力明显，26 年需求首次下滑，**太空光伏带来大增量空间可能，神化隆、P 型 HJT、太空钙钛矿率先受益，musk 访谈明确提出太空和地面各建 100GW，设备受益、辅材受益。****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)、**德业股份** (新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、**固德威** (受益澳洲和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势)、**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)、**麦格米特** (多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大)、**四方股份** (二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展)、**明阳智能** (风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大)、**思捷股份** (湿法隔膜龙头、盈利修复有望超预期)、**天赐材料** (电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大)、**福斯特新** (隔膜龙头、布局太空封装膜)、**湖南裕能** (铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即)、**鼎胜新材** (铝箔龙头业绩超预期、钠电受益)、**钧达股份** (光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏)、**浙江荣泰** (云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速)、**伟创电气** (工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大)、**金鑫科技** (干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局)、**中恒电气** (高压直流积累深厚、800V 巴拿马电源

行业走势



相关研究

《锂电储能旺季可期，人形和 AIDC

加速进化》

2026-02-23

《锂电淡季尾声旺季可期，太空光伏星辰大海》

2026-02-09

龙头)、**汇川技术**(通用自动化弱复苏龙头、Alpha 明显、联合动力持续超预期)、**伊戈尔**(变压器出海进入收获期、布局 AIDC)、**艾罗能源**(户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**大金重工**(海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期)、**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)、**璞泰来**(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、固态电池设备&材料领先)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**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)、**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)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**优优绿能**(充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**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**(锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**赣锋锂业**(自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模)、**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)、**中矿资源**(碳酸锂优质资源有弹性、铍铷等盈利稳健)、**盛新锂能**(低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大)、**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)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**艾罗能源**(老牌户储龙头、工商储和大储逐步起量)、**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**(风机毛利率恢复有望超预期、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)、**天春科技**(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)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎拐点、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、汽零平穩)、**良信股份**(断路器优质标的、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**(微逆去库尾声重回高增长、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)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**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)、**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)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**中伟新材**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**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**、**华盛锂电**、**天齐锂业**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**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：**神马电力**、**佛塑科技**、**白云电器**、**东方日升**、**上海港湾**、**宏工科技**、**峰昭科技**、**海优新材**、**先惠技术**、**天际股份**、**多氟多**、**英联股份**、**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	342.01	9.67	11.12	15.34	35	31	22	买入
300124.SZ	汇川技术	72.92	1.75	1.58	1.93	42	46	38	买入
002050.SZ	三花智控	51.21	0.69	0.74	1.00	74	69	51	买入
300274.SZ	阳光电源	144.50	4.55	5.32	6.92	32	27	21	买入
688390.SH	固德威	87.10	3.51	-0.26	0.95	25	-335	92	买入
002594.SZ	比亚迪	89.32	3.30	4.42	3.84	27	20	23	买入
688223.SH	晶科能源	7.54	0.74	0.01	-0.41	10	754	-18	买入
002850.SZ	科达利	165.28	4.37	5.35	6.18	38	31	27	买入
300014.SZ	亿纬锂能	62.33	1.95	1.97	2.17	32	32	29	买入
600885.SH	宏发股份	31.20	0.90	1.05	1.28	35	30	24	买入
600312.SH	平高电气	22.81	0.60	0.75	0.95	38	30	24	买入
603659.SH	璞泰来	28.42	0.90	0.56	1.12	32	51	25	买入
002709.SZ	天赐材料	42.28	0.93	0.24	0.69	45	176	61	买入
300763.SZ	锦浪科技	84.19	1.96	1.74	2.91	43	48	29	买入
605117.SH	德业股份	104.50	1.97	3.26	3.66	53	32	29	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.10	2.13	-1.41	-0.94	6	-9	-13	买入
002865.SZ	钧达股份	92.94	2.62	-1.90	-4.09	35	-49	-23	买入
300037.SZ	新宙邦	57.11	1.34	1.25	1.59	43	46	36	买入
300769.SZ	德方纳米	42.24	-5.84	-4.78	-1.48	-7	-9	-29	增持
603799.SH	华友钴业	78.62	1.77	2.19	3.29	44	36	24	买入
603806.SH	福斯特	18.10	0.71	0.50	0.39	25	36	46	买入
601012.SH	隆基绿能	18.32	1.42	-1.14	-0.59	13	-16	-31	买入
600438.SH	通威股份	18.16	3.02	-1.56	-1.69	6	-12	-11	买入
688032.SH	禾迈股份	107.42	4.13	2.77	-1.20	26	39	-90	买入
688599.SH	天合光能	19.09	2.36	-1.47	-1.73	8	-13	-11	买入
002812.SZ	恩捷股份	61.93	2.57	-0.57	0.14	24	-109	442	买入
300568.SZ	星源材质	14.21	0.43	0.27	0.11	33	53	129	买入
688005.SH	容百科技	31.75	0.81	0.41	-0.24	39	77	-132	买入
688348.SH	昱能科技	53.25	1.41	0.90	0.75	38	59	71	增持
688063.SH	派能科技	64.76	2.11	0.17	0.31	31	381	209	买入
603606.SH	东方电缆	59.20	1.45	1.47	2.11	41	40	28	买入
603218.SH	日月股份	14.23	0.47	0.61	0.64	30	23	22	买入
300919.SZ	中伟新材	57.39	1.87	1.41	1.48	31	41	39	买入
002487.SZ	大金重工	69.61	0.67	0.74	1.76	104	94	40	买入
688116.SH	天奈科技	47.67	0.81	0.68	0.83	59	70	57	买入
002979.SZ	雷赛智能	39.45	0.44	0.64	0.90	90	62	44	买入
002460.SZ	赣锋锂业	73.10	2.36	-0.99	0.71	31	-74	103	买入
002466.SZ	天齐锂业	56.60	4.28	-4.63	0.26	13	-12	218	买入

数据来源: Wind, 2025E 盈利预测为东吴证券研究所预测, 截至 2 月 27 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、关注峰昭科技、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。

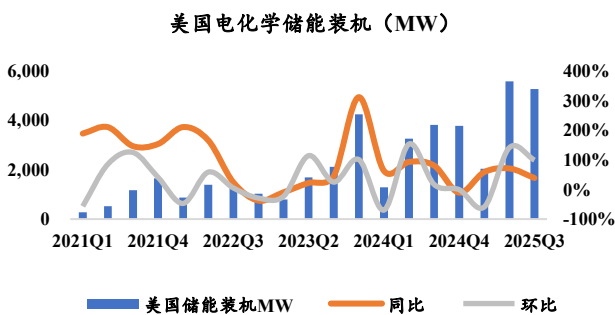
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 1 月新增装机 940MW，同环比+335%/-51%。1 月末美国大储备案量 64.9GW，较 12 月末大储备案量-1.5%。备案量中，计划 26 年 2 月并网规模为 3.4GW，EIA 预计年内新增装机 22-23GW。

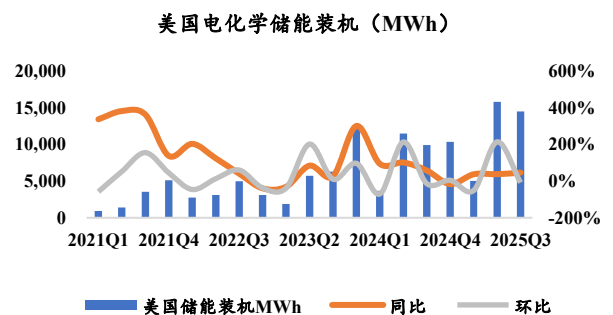
根据 Wood Mackenzie 数据，25Q3 美国储能装机 14.5GWh，同环比+38%/-8%（Q2 为史上装机最高季度），25 年 Q1-Q3 累计装机 32.6GWh，同比+37%，已超过 2024 年全年水平。其中，Q3 大储装机 13.6GWh，同环比+40%/-9%；Q3 工商储装机 67MWh，同环比-16%/-21%；Q3 户储为 0.8GWh，同环比+27%/+7%。美国大储需求旺盛，美国 AI 催生需求，2026 年预计装机 80GWh，同比增 51%，数据中心相关贡献 37GWh。此外，关税及大而美法案落地，25-26 年发货景气度高，且目前北美本土电芯产能有限、27-28 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）



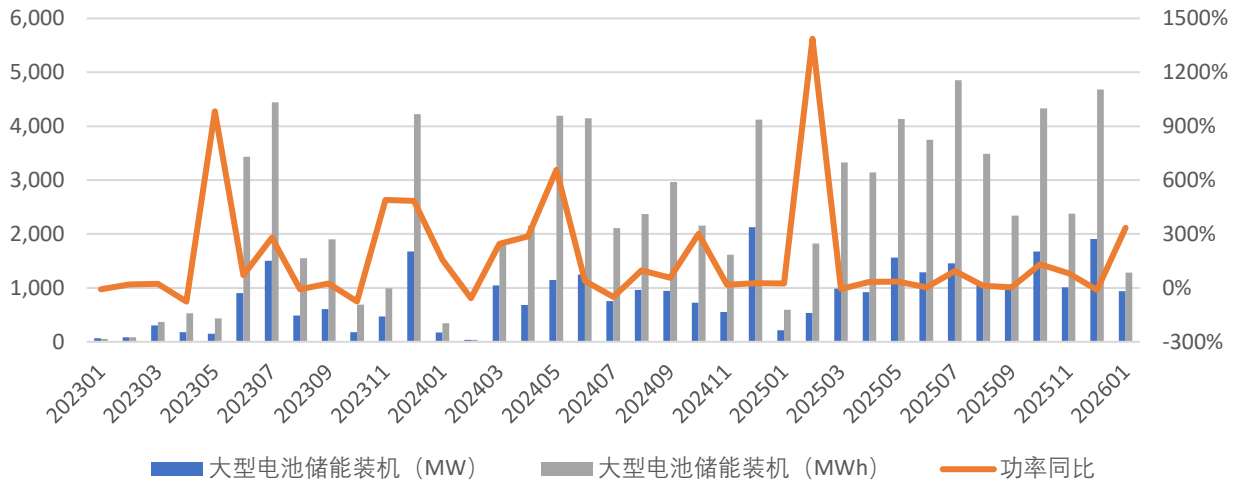
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

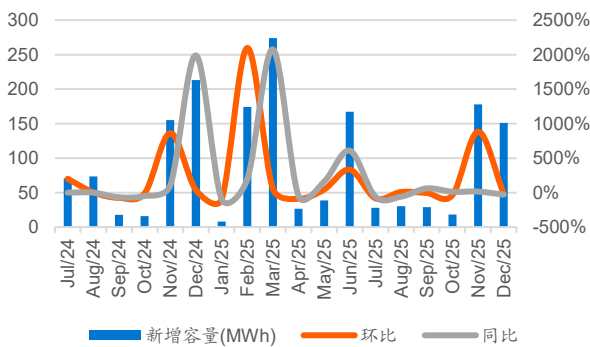


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

**德国:** 25年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%。

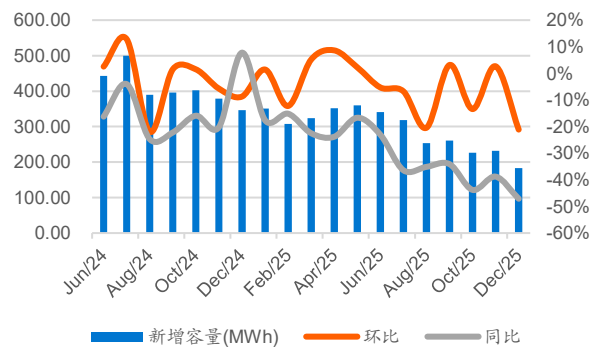
25年12月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12月户储装机119MW, 同环比-48%/-20%, 对应183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12月户储累计装机3509MWh, 同比-24%。工商储12月装机9.77MW, 对应22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12月工商储累计装机240MWh, 同比+1%。

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

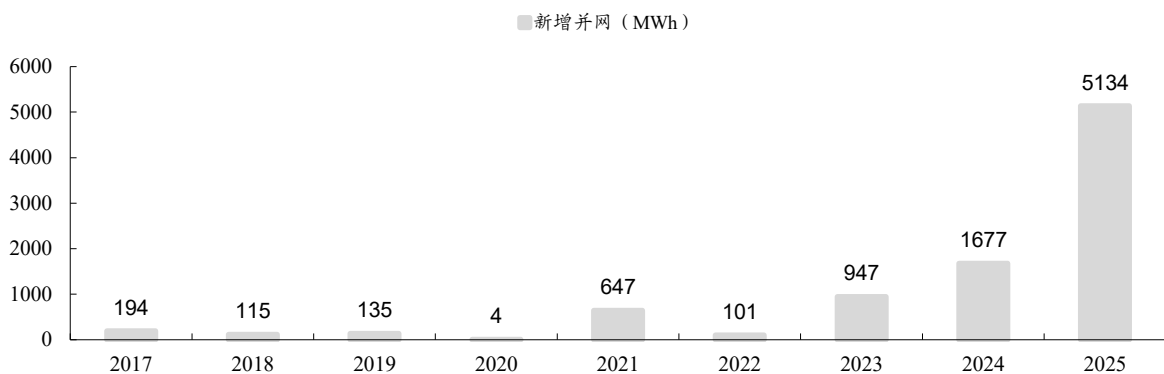
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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；25Q4 新增并网 2.3GWh，创历史新高。25 年累计并网 5.1GWh，配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。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

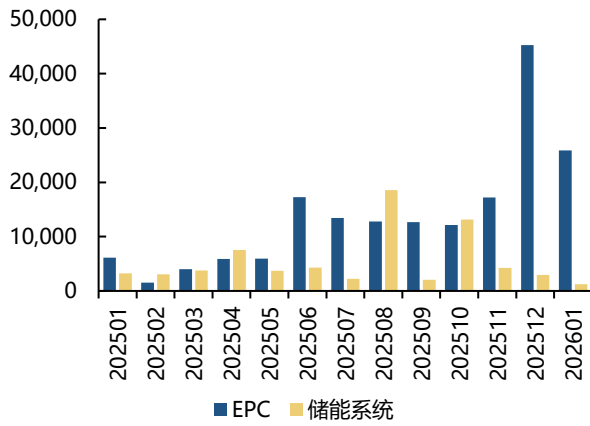
■ **英国：** Q3 并网恢复、25 年全年预计 30-50%增长。25Q3 英国新增并网大储容量达 372MW，同环比 +830%/+27%，Q1-3 新增并网 0.66GW，同比+14%，假设平均配储时长 2+小时，Q1-3 并网 1.3GWh，25 年全年预计并网 2-2.5GWh，同比增 30-50%。随着容量市场收益结构调整及长时储能激励政策 (>8h) 落地，后续项目平均配储时长有望进一步提升，储能系统向长周期化、高能量密度方向演进。

■ 本周（2026 年 2 月 21 日至 2026 年 2 月 27 日，下同）共有 3 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周无新增中标项目

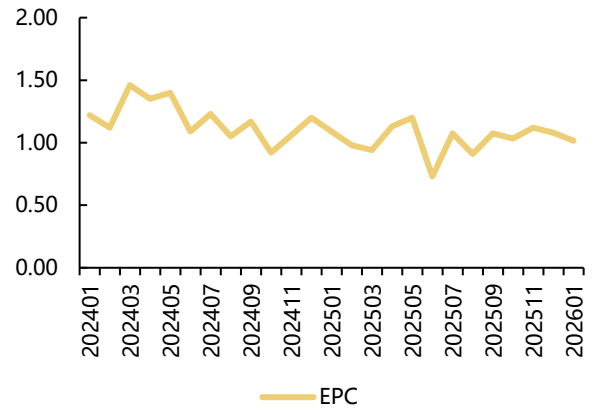
■ 据我们不完全统计，2026 年 1 月储能 EPC 中标规模为 25.8GWh，同比+190%。

图7: 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8: 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:

- **国内电动车 1 月销量平淡, 符合预期, 国补已陆续到位, 预计 3 月将明显恢复。**中汽协: 1 月国内电动车销量 94.5 万辆, 同环比 0%/-45%, 符合预期; 乘联会: 1 月电动国内乘用车零售 60 万辆, 同环比-20%/-55%, 相对平淡, 受部分省市补贴未到位影响, 预计 3-4 月增速恢复。分车企, 26 年 2 月国内已披露 11 家主流车企销量合计 51.1 万辆, 其中, 比亚迪销 19.0 万辆, 同环比-41%/-9%, 海外销售 10.1 万辆; 吉利汽车销 11.7 万辆, 同环比+19%/-5%。新势力中, 小鹏销 1.5 万辆, 同环比-50%/-24%; 零跑销 2.8 万辆, 同环比+11%/-12%; 蔚来销 2.1 万辆, 同环比+58%/-23%; 极氪销 2.4 万辆, 同环比+70%/0%; 岚图销 0.8 万辆, 同环比+4%/-21%; 小米销 2 万辆+。预计 26 年国内本土电动车销量增长 5%, 出口增长 50%, 合计批发销量增长 13%。商用车方面, 1 月电动重卡销量 2.1 万辆, 同环比+191%/-40%, 电动化率 20%, 表现依然强劲, 26 年电动重卡有望实现 30-50% 增长。

图9: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企26年交付量跟踪								
单位: 万辆	2602	环比	同比	26M1-2	同比	2601	2512	2511
比亚迪	19.0	-9%	-41%	40.0	-36%	21.0	42.0	48.0
吉利汽车	11.7	-5%	19%	24.2	10%	12.4	15.4	18.8
上汽集团	7.1	-16%	-17%	15.7	7%	8.5	14.4	20.9
小鹏	1.5	-24%	-50%	3.5	-42%	2.0	3.8	3.7
理想	2.6	-5%	1%	5.4	-4%	2.8	4.4	3.3
零跑	2.8	-12%	11%	6.0	19%	3.2	6.0	7.0
小米	2.0+	-49%	-16%	3.9	-16%	3.9	5.0	4.6
蔚来	2.1	-23%	58%	4.8	77%	2.7	4.8	3.6
极氪	2.4	0%	70%	4.8	84%	2.4	3.0	2.9
长城	1.3	-29%	-16%	3.1	-18%	1.8	3.9	4.0
岚图	0.8	-21%	4%	1.9	18%	1.1	1.6	2.0
主流车企合计	<b>51.1</b>	<b>-13%</b>	<b>-21%</b>	<b>121.1</b>	<b>-15%</b>	<b>70.0</b>	<b>118.5</b>	<b>132.6</b>
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	-	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	-	170.6

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

- 1月欧洲电动车销量同比稳步提升, 全年预期 30% 增长。1月欧洲 9 国合计销量 20.9 万辆, 同环比+23%/-36%, 电动车渗透率 29.3%, 同环比+6.0/-6.9pct。其中德国 1 月电动车销量 6.4 万辆, 同环比+24%/-24%, 渗透率 33.2%, 同环比+8.1/-1.3pct; 英国 1 月电动车销量 4.8 万辆, 同环比+14%/-25%, 渗透率 33.5%, 同环比+3.1/-10.3pct; 法国 1 月电动车销量 3.5 万辆, 同环比+42%/-41%, 渗透率 32.8%, 同环比+11.2/-1.6pct; 意大利 1 月电动车销量 2.2 万辆, 同环比+89%/-1%, 渗透率 15.3%, 同环比+6.7/-5.0pct; 挪威 1 月电动车销量 0.2 万辆, 同环比-77%/-94%, 渗透率 95.3%, 同环比-2.9/-4.1pct; 瑞典 1 月电动车销量 1.0 万辆, 同环比+2%/-37%, 渗透率 64.2%, 同环比+12.6/-4.4pct; 西班牙 1 月电动车销量 1.5 万辆, 同环比+48%/-42%, 渗透率 20.8%, 同环比+6.6/-0.5pct; 瑞士 1 月电动车销量 0.5 万辆, 同环比+8%/-60%, 渗透率 33.0%, 同环比+4.1/-10.4pct; 葡萄牙 1 月电动车销量 0.7 万辆, 同环比+31%/-20%, 渗透率 37.8%, 同环比+4.7/+1.0pct。

图10: 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	202601	25年累计	202512	202511	202510	202501	
美国	纯电	72,217	1,233,992	91,877	64,230	74,200	91,922
	yoy	-21%	-4%	-30%	-46%	-35%	10%
	mom	-21%	-	43%	-13%	-30%	-30%
	插电	12,275	327,333	19,766	19,344	20,150	23,542
	yoy	-46%	0%	-35%	-27%	-21%	-6%
	mom	-38%	-	2%	-4%	-36%	-22%
	电动车	84,492	1,561,325	111,643	83,574	94,350	115,464
	yoy	-27%	-3%	-31%	-42%	-33%	6%
	mom	-24%	-	34%	-11%	-48%	-29%
	乘用车	1,107,423	16,372,055	1,476,588	1,274,624	1,272,043	1,112,944
yoy	0%	-3%	-1%	-7%	-4%	4%	
渗透率	7.6%	9.5%	7.6%	6.6%	7.4%	10.4%	
欧洲九国	纯电	135,048	1,929,360	227,911	194,503	168,721	116,852
	yoy	15.57%	30%	46%	41%	36%	38%
	插电	74,149	1,010,236	100,825	92,564	94,063	53,250
	电动车	209,197	2,939,596	328,736	287,067	262,784	170,102
	yoy	22.98%	32%	40%	40%	39%	23%
	mom	-36.36%	-	15%	9%	-16%	-28%
	乘用车	713,013	10,290,386	907,418	852,845	896,687	728,835
	yoy	-2%	2%	4%	5%	10%	-2%
	mom	-21%	-	6%	-5%	-9%	-16%
	渗透率	29.34%	28.6%	36.2%	33.7%	29.3%	23.3%
德国	纯电	42,692	545,142	54,774	55,741	52,425	34,498
	插电	21,790	311,398	30,259	32,433	30,946	17,712
	电动车	64,482	856,540	85,033	88,174	83,371	52,210
	yoy	24%	50%	61%	58%	52%	42%
	mom	-24%	-	-4%	6%	14%	-1%
	乘用车	193,981	2,901,184	246,439	250,671	293,726	207,640
	yoy	-7%	3%	10%	3%	27%	-3%
	mom	-21%	-	-2%	-15%	25%	-8%
	渗透率	33.24%	29.5%	34.5%	35.2%	28.4%	25.1%
	英国	纯电	29,654	473,348	47,138	39,965	36,830
插电		18,557	225,143	16,898	18,005	17,601	12,598
电动车		48,211	698,491	64,036	57,970	54,431	42,232
yoy		14%	27%	14%	7%	25%	28%
mom		-25%	-	10%	7%	-51%	-25%
乘用车		144,127	2,020,520	146,246	151,154	144,948	139,345
yoy		3%	3%	4%	-2%	0%	-2%
mom		-1%	-	-3%	4%	-54%	-1%
渗透率		33.45%	34.6%	43.8%	38.4%	37.6%	30.3%
法国		纯电	30,308	327,284	42,211	34,292	34,159
	插电	4,821	108,627	17,272	9,495	9,323	4,852
	电动车	35,129	435,911	59,483	43,787	43,482	24,772
	yoy	42%	0%	9%	25%	37%	-19%
	mom	-41%	-	36%	1%	7%	-54%
	乘用车	107,157	1,660,388	172,927	132,927	139,514	114,670
	yoy	-7%	97%	-6%	0%	3%	-6%
	mom	-38%	-	30%	-5%	-1%	-38%
	渗透率	32.78%	26.3%	34.4%	32.9%	31.2%	21.6%
	意大利	纯电	9,446	94,973	12,078	15,304	6,331
插电		12,502	99,333	10,186	9,069	9,833	4,867
电动车		21,948	194,306	22,264	24,373	16,164	11,596
yoy		89%	64%	132%	131%	71%	64%
mom		-1%	-	-9%	51%	-11%	21%
乘用车		143,332	1,538,292	109,626	125,469	127,431	134,519
yoy		7%	-2%	2%	0%	-1%	-7%
mom		31%	-	-13%	-2%	0%	25%
渗透率		15.31%	12.6%	20.3%	19.4%	12.7%	8.6%
挪威		纯电	2,084	172,230	34,346	19,427	10,852
	插电	29	5,057	607	313	138	219
	电动车	2,113	177,287	34,953	19,740	10,990	9,173
	yoy	-77%	42%	164%	74%	-2%	91%
	mom	-94%	-	77%	80%	-23%	-31%
	乘用车	2,218	179,747	35,188	19,899	11,338	9,343
	yoy	-76%	40%	158%	70%	-2%	82%
	mom	-94%	-	125%	76%	-21%	-32%
	渗透率	95.3%	98.6%	99.3%	99.2%	96.9%	98.2%
	瑞典	纯电	6,710	99,721	10,288	8,496	8,707
插电		3,582	72,786	6,080	5,253	7,111	4,464
电动车		10,292	172,507	16,368	13,749	15,818	10,124
yoy		2%	10%	-1%	-10%	2%	12%
mom		-37%	-	19%	-13%	-8%	-39%
乘用车		16,041	272,987	23,866	21,016	24,078	19,632
yoy		-18%	7%	-9%	-15%	-4%	14%
mom		-33%	-	14%	-13%	-4%	-25%
渗透率		64.16%	63.2%	68.6%	65.4%	65.7%	51.6%
西班牙		纯电	6,472	107,585	12,476	10,707	10,343
	插电	8,740	127,474	13,565	12,660	13,500	5,242
	电动车	15,212	235,059	26,041	23,367	23,843	10,254
	yoy	48%	94%	60%	120%	122%	29%
	mom	-42%	-	11%	-2%	7%	-37%
	乘用车	73,103	1,226,192	122,005	112,482	118,421	72,322
	yoy	1%	9%	0%	35%	14%	5%
	mom	-40%	-	8%	-5%	39%	-41%
	渗透率	20.81%	19.2%	21.3%	20.8%	20.1%	14.2%
	瑞士	纯电	2,913	53,250	8,584	4,766	4,175
插电		1,709	26,174	3,016	2,263	2,355	1,355
电动车		4,622	79,424	11,600	7,029	6,530	4,265
yoy		8%	19%	47%	21%	23%	8%
mom		-60%	-	65%	8%	-16%	-46%
乘用车		14,027	233,736	26,744	19,615	18,451	14,788
yoy		-5%	-2%	5%	0%	-2%	-3%
mom		-48%	-	36%	6%	-8%	-42%
渗透率		32.95%	34.0%	43.4%	35.8%	35.4%	28.8%
葡萄牙		纯电	4,769	55,827	6,016	5,805	4,899
	插电	2,419	34,244	2,942	3,073	3,256	1,941
	电动车	7,188	90,071	8,958	8,878	8,155	5,476
	yoy	31%	24%	14%	28%	30%	12%
	mom	-20%	-	1%	9%	-4%	-31%
	乘用车	19,027	257,340	24,377	19,612	18,780	16,576
	yoy	15%	6%	3%	3%	5%	-8%
	mom	-22%	-	24%	4%	-5%	-30%
	渗透率	37.8%	35.0%	36.7%	45.3%	43.4%	33.0%

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。
- **投资建议：**26 年电动车行业需求增速预期 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、中伟新材、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

适逢中国农历春节，不少厂家已有人员先行休假，近一周采购也推迟至节后再议。本周（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 月 13 日，下同）硅料少量落在中低价水平，主要为中型厂家接单。虽 2 月 6 日释出成本底线价格，价格僵持，但当前正处需求淡季，有效成交较少。本周致密复投料 45-53 元人民币、致密料混包价格 42-49 元人民币、颗粒料价格 50-51 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，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，一月底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

本周硅片价格成交重心持续下移，与前期不同的是，本周成交量已有所放量。目前市场普遍均价已回落至 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，整体跌势已逐步逼近阶段性低点。

细分个别尺寸观察，183N 本周成交区间落在每片 1.08-1.15 元人民币，低价议价氛围升温，部分厂家尝试向 1.05 元人民币靠拢，惟实际成交仍以 1.08 元人民币为主。210RN 价格区间为每片 1.15-1.30 元人民币，多数成交集中于 1.15-1.20 元人民币，主流重心则在 1.20 元人民币。上周四虽仍有少量 1.30 元人民币成交纳入统计，但报价随后迅速下修，反映市场价格重心快速下移。210N 方面，本周成交则是普遍落在每片 1.40-1.50 元人民币，主流区间为 1.40-1.45 元人民币，虽上周四起仍有少量 1.50 元人民币成交，但整体结构已明显下移。

临近春节，多数厂家加速低价出货以去化库存，节前备货亦陆续结束。展望节后，价格跌幅预计逐步收敛，低价区间仍有小幅下移风险，但对均价影响有限。需留意的是，本月电池端减产幅度仍高于硅片端，堆库与降价压力仍存；市场普遍预期三月电池排产回升，或带动新一轮采购动能。此外，近期会议形成的成本指针有望对价格构成支撑，短期走势预计以偏弱整理、逐步趋稳为主。

##### 电池片

N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周下滑至每瓦 0.44 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间则持平为每瓦 0.43-0.45 元人民币。因银浆回落与硅片下跌的电池片降价要求于本周落地，电池片厂家仍需加价购买白银现货，但实体白银采购的升水幅度也出现收窄，在生产成本下降后，电池片报价也相应出现下滑。在银价短期内相对持稳，电池片厂家成本可控的前提下，部分一线电池片厂家规划于春节假期后至三月份逐步复产，二三线厂家则多数持续观望，市场仍在等待节后终端需求的整体

回温情况。

**P 型美金价格部分：**本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.05 美元，国内一线厂家报价基本持平。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周银价成本下降已反应于电池片价格上，本周均价将微下滑至每瓦 0.085 美元。**N 型美金价格部分：**同样受到银价影响，跟随国内价格走势，183N 中国出口均价本周下跌至每瓦 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同样出现下降，本周价格为每瓦 0.115 美元。

**组件**

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。

**风电：**

本周招标 0.15GW：陆上 0.15GW/海上 0GW；

本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2380.00 元/KW。

本月招标：1.86GW，同比-45.89%：陆上 1.86GW，同比-45.89%，海上 0GW，同比 0%。

26 年招标：8.24GW，同比-27.32%：陆上 8.24GW/海上 0GW，同比-21.43%/同比-100%。

本月开标均价：陆风 1781.27 元/KW，陆风（含塔筒）1803.90 元/KW，海风（含塔筒）3176.51 元/KW。

**图 11：风电招标汇总**

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
陕投旬邑5万千瓦风电项目风力发电机组及其附属设备采购项目	2026-2-27	50	陕投关中新能源有限公司	陕西	咸阳	陆上风机（含塔筒）
陕投淳化县10万千瓦风力发电项目风力发电机组及其附属设备采购项目	2026-2-27	100	陕投关中新能源有限公司	陕西	咸阳	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：**

本周没有新项目签约。

**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 12 月工业增加值累计同比+6.4%；2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。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1-12月工业增加值累计同比增长：2025年1-12月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ 2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- ◆ 2025年12月机器人、机床产量数据向好：2025年12月工业机器人产量累计同比+28.0%；12月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图12：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	-27%	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%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

图13：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	实际/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9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，26年Q1	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	
	青桂直流±800kV（半柔）	可研，26年			
吉电入京±800kV	环评公示，26年				
疆电送川渝±800kV（全柔）	可研，26年				
巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	可研，26年				
库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年				
特高压交流	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利（锡盟）双回1000KV	已投运	24年10月		
	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	
	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	滚动增补
	浙江1000kV环网	已核准，26年Q1			
	达拉特-蒙西1000kV	可研，26年			
	攀西-川南1000kV	已核准，26年			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
甘孜、阿坝扩建	可研，26年				

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年第六批招标来看，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14：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、中伟新材、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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>18</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>32</b>
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	39
3.2. 公司动态.....	40
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>48</b>

## 图表目录

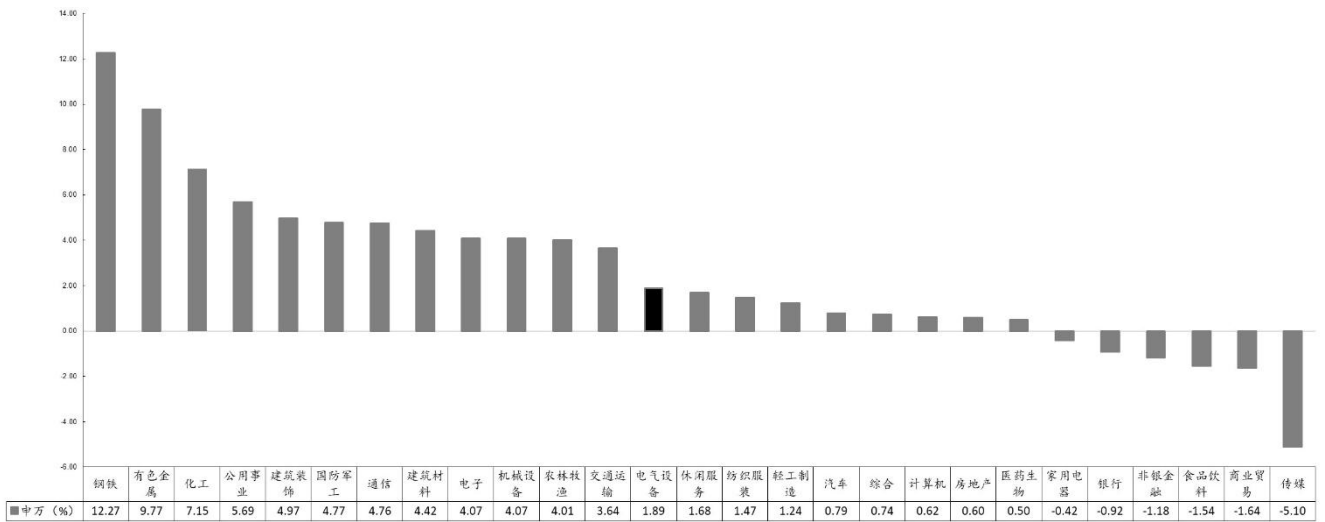
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	储能项目中标 (MWh)	7
图 8:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 9:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 10:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 11:	风电招中标汇总	11
图 12:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	12
图 13:	特高压线路推进节奏	13
图 14:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	13
图 15:	本周 (2026 年 2 月 27 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 16:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 2 月 27 日股价)	18
图 17:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 18:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 19:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 20:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 22:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 24:	锂价格走势 (万元/吨)	22
图 25:	钴价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	锂电材料价格情况	23
图 27:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	24
图 28:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	24
图 29:	风电陆风机组招标情况 (GW)	25
图 30:	风电海风机组招标情况 (GW)	25
图 31:	硅料价格走势 (元/kg)	27
图 32:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 33:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 34:	组件价格走势 (元/W)	27
图 35:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 36:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 37:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 38:	浙江省逆变器出口	28
图 39:	广东省逆变器出口	28
图 40:	季度工控市场规模增速 (%)	29
图 41:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	29
图 42:	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)	30

图 43: 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) .....	30
图 44: PMI 走势(%) .....	30
图 45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	31
图 46: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	31
图 47: 铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 48: 铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 49: 本周重要公告汇总.....	40
图 50: 交易异动.....	42
图 51: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	3

### 1. 行情回顾

电气设备 11053 上涨 1.89%，表现弱于大盘。沪指 4163 点，上涨 81 点，上涨 1.98%，成交 41641 亿元；深成指 14495 点，上涨 395 点，上涨 2.8%，成交 55269 亿元；创业板 3310 点，上涨 34 点，上涨 1.05%，成交 25711 亿元；电气设备 11053 上涨 1.89%，表现弱于大盘。

图15: 本周（2026年2月27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16: 细分子行业涨跌幅（%, 截至2月27日股价）

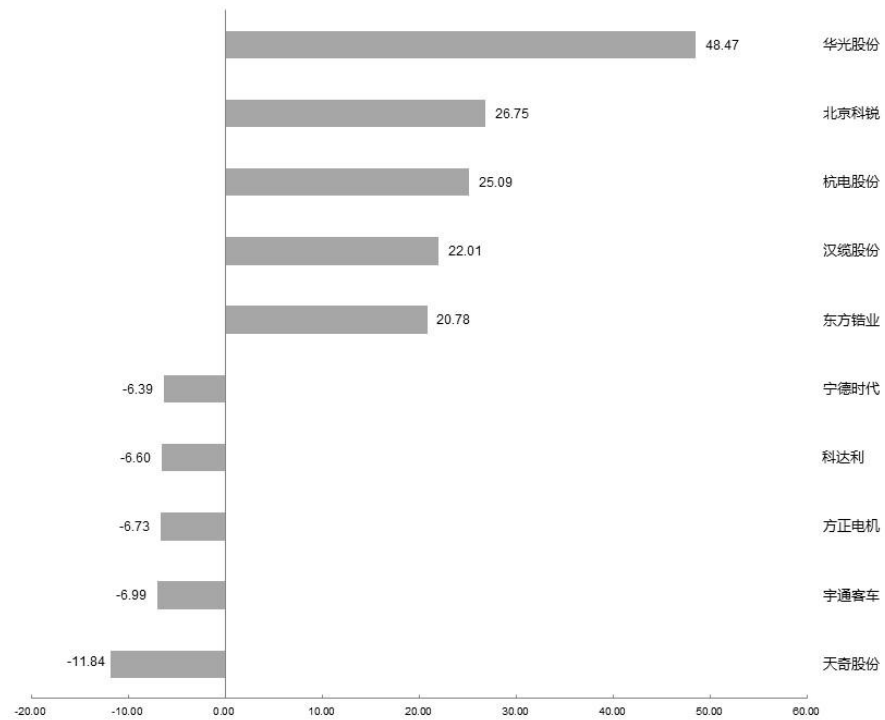
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026年初	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初
发电设备	15482.05	8.29	24.20	71.63	120.59	61.91	34.63	120.48	275.81
风电	4818.11	8.24	25.44	83.30	76.53	30.43	-1.03	44.36	103.22
核电	4373.23	7.21	13.92	83.27	121.23	133.17	92.30	208.37	274.04
发电及电网	3356.45	5.06	5.93	6.74	25.19	26.57	12.54	47.07	52.99
锂电池	10004.15	3.72	9.73	85.89	72.42	29.58	-7.45	70.82	167.67
深圳成分指数	14495.09	2.80	7.17	39.18	52.18	31.58	-2.44	0.17	38.96
新能源汽车	5354.21	2.02	4.87	62.40	77.03	69.47	30.53	86.30	204.21
上证指数	4162.88	1.98	4.89	24.20	39.93	34.75	14.37	19.86	36.48
电气设备	11052.87	1.89	9.56	55.40	60.18	18.23	-11.84	30.36	153.83
光伏	10061.98	1.25	1.92	35.50	5.14	-35.06	-48.70	-22.20	113.39
创业板指数	3310.30	1.05	3.34	54.57	75.02	41.06	-0.37	11.60	84.10

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、北京科锐、杭电股份、汉缆股份、东方锆业；跌幅前五为天奇股份、宇通客车、方正电机、科达利、宁德时代。

图17: 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:** 节后国内碳酸锂市场价格大涨,一方面受节日期间海外有色金属价格上涨的影响,另一方面是受25日下午关于“津巴布韦矿业部立即暂停锂精矿出口”政策的影响。节后国内碳酸锂市场库存已处于较低水平,而今年碳酸锂产能提升预计在5-6月份以后,市场对后市目前依旧看涨。

**三元材料:** 节后随着碳酸锂价格上涨的影响,国内三元材料价格同步上调。从产量方面来看,受3月底前抢出口影响,有个别大户的产量已超预期打满,可能会提前透支,而国内动力端市场尚在恢复中,3月份产量尚不能完全恢复。

**磷酸铁锂：**节后磷酸铁锂市场价格也继续上涨，3月份预计产量环比增加15%左右，与12月份最高值还略差一些，贵州磷化万润新能源有限责任公司于2月14日注册，注册资本1亿元，贵州磷化集团占51%，湖北万润占49%。

**负极材料：**节后国内负极材料价格变化不大。节日期间，中、大型材料厂基本处于满负荷生产，目前来看3月份的排产高于1月份。原料方面：受原油大涨的影响，针状焦和低硫焦价格后市看涨为主，1季度到港的低硫焦数量不多。

**隔膜：**节后国内隔膜市场价格保持稳定。3月份的产量预计可以恢复到1月份水平，春节期间各厂都保持较高的开工率，目前暂未出现供应紧张的情况。大厂对湿法基膜的价格还尚未落地。

**电解液：**节后国内电解液市场价格出现小幅下跌，目前来看，3月份的计划量基本与1月份可以持平。6F的价格维持在12万元/吨的水平，也有极少数报价在11万元/吨。随着3月份下游电池厂的陆续开工，预计3月中、下旬6F又将开启上涨模式。

#### 下游需求端：

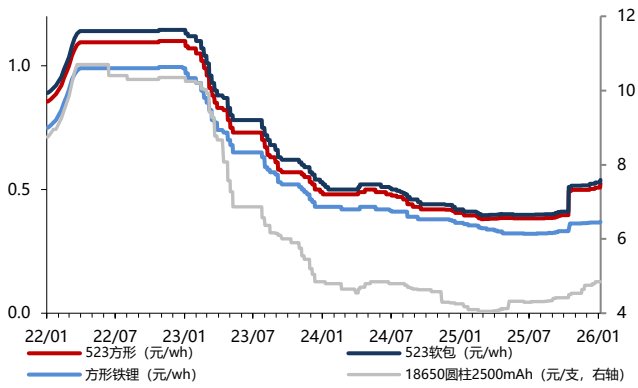
**电池：**节后国内电芯市场保持相对较高的开工率，动力市场在逐步恢复，储能端依旧是强有力的支撑，随着4月份北京车展前期的新款车型发布，3月份的电池产量预计较1月份还有小幅的提升。

**新能源车：**2026年1-2月新能源车销量惨淡，基本上都是环比大幅下滑；超二十家汽车品牌力推七年底息贷款，包括比亚迪、特斯拉；国内以旧换新前置消费，当前只能挖掘首购族。电池，电机，芯片，材料价格持续上涨，车企压力加大。

**储能：**节后国内储能市场价格维持节前水平。节前储能容量补贴纲领性文件“114号文”落地后，青海、宁夏等地已出台相关细则，预计一季度大部分省市都将纷纷将细则落地，这对市场将是利好消息。近期系统价格也有所上调，节后海外的欧洲、非洲等市场订单暴增。

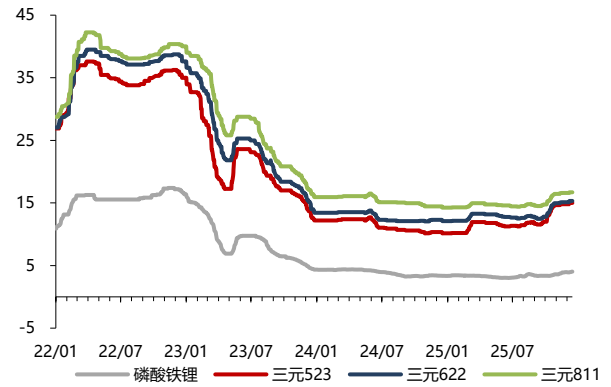
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图18: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



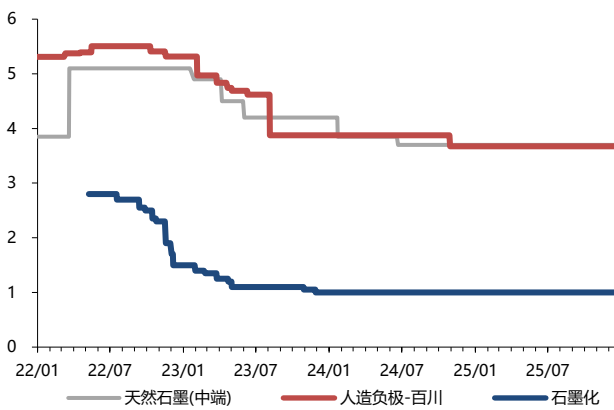
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图19: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



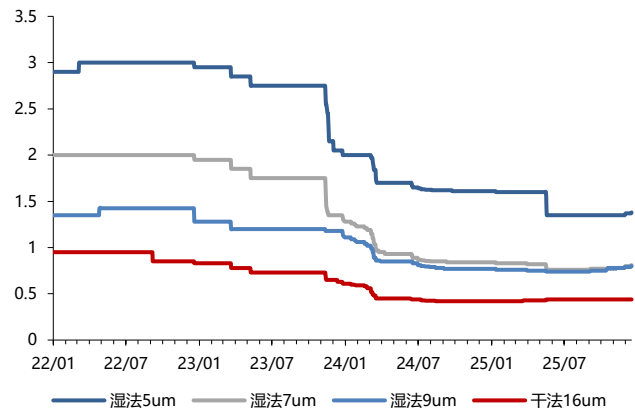
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图20: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



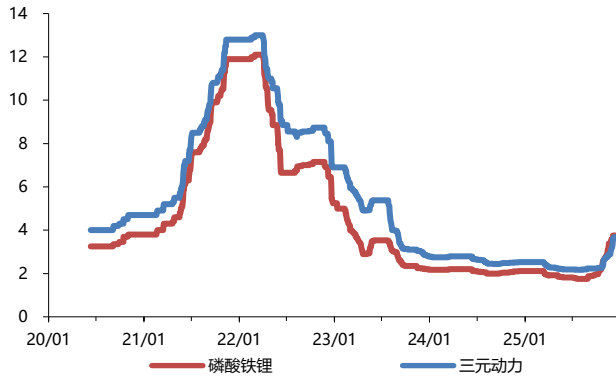
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图21: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



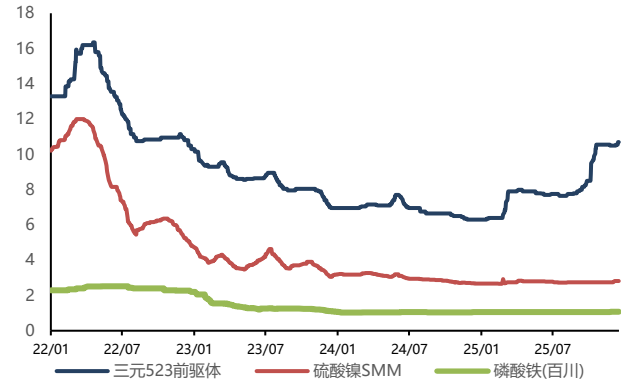
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



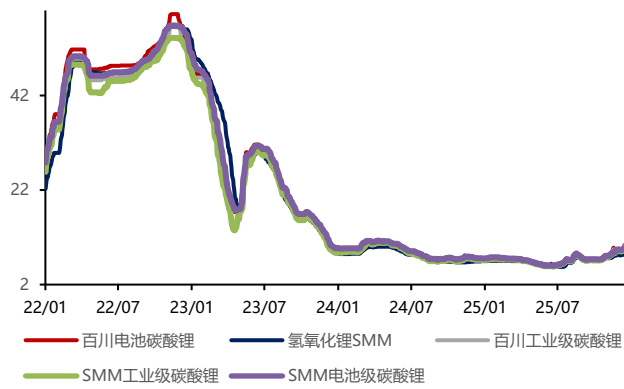
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 前驱体价格走势 (万元/吨)



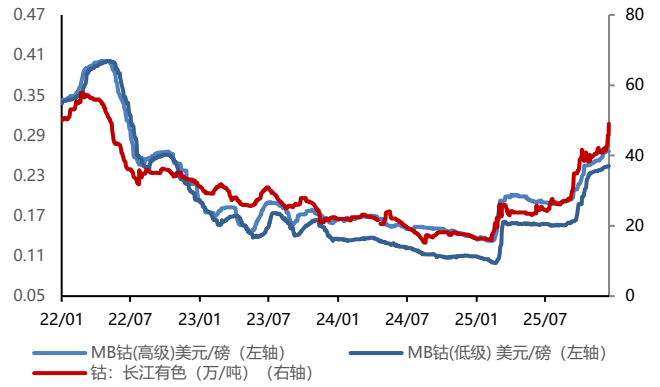
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图24: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图25: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图26: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/02/27)										
	2026/2/13	2026/2/24	2026/2/25	2026/2/26	2026/2/27	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	42.60	43.90	44.10	44.70	43.50	-1.2	-2.7%	-0.2%	3.6%	-6.5%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	42.68	43.11	43.44	43.91	43.91	0	0.0%	2.9%	3.3%	-4.0%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42.65	43.10	43.40	43.90	43.90	0	0.0%	2.9%	3.3%	-3.9%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	42.80	43.00	43.25	43.80	43.91	0.112	0.3%	2.6%	5.1%	-4.2%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	29.10	29.00	29.60	29.60	29.60	0	0.0%	1.7%	2.4%	10.7%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.88	30.10	26.00	26.03	26.03	0	0.0%	0.6%	0.6%	3.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.01	14.29	14.56	14.39	14.36	-0.032	-0.2%	-1.4%	2.3%	3.0%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.85	1.86	1.86	1.88	1.89	0.016	0.9%	2.3%	-1.5%	-4.3%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	13.80	14.50	15.25	16.50	16.50	0	0.0%	21.3%	13.8%	44.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	14.20	15.20	16.20	17.20	17.00	-0.2	-1.2%	21.4%	15.6%	41.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	14.03	14.85	15.83	16.95	16.85	-0.1	-0.6%	21.2%	10.9%	44.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	14.50	15.50	16.50	17.50	17.30	-0.2	-1.1%	21.0%	15.3%	41.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	14.38	15.20	16.18	17.30	17.20	-0.1	-0.6%	20.7%	10.6%	43.9%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	14.55	15.25	16.05	17.25	17.25	0	0.0%	20.2%	13.1%	41.4%
金属锂: (万/吨) 百川	102.50	102.50	102.50	102.50	102.50	0	0.0%	0.0%	0.0%	40.4%
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	14.60	15.25	16.15	17.00	16.80	-0.2	-1.2%	15.9%	5.0%	43.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	13.8	14.5	15.3	16.3	17.2	0.9	5.5%	26.0%	13.2%	55.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	14.35	14.35	14.35	15.25	15.75	0.5	3.3%	10.9%	2.9%	60.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	0	0.0%	0.0%	-5.1%	-11.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	0	0.0%	0.0%	-5.3%	-13.3%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	0	0.0%	0.0%	-5.1%	-12.1%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	0	0.0%	0.0%	-9.7%	-24.9%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	12.70	12.70	12.70	12.70	12.70	0	0.0%	0.0%	-8.0%	-22.1%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0	0.0%	0.0%	0.0%	-15.4%
SMM电池级VC(万元/吨)	15.25	15.25	15.25	15.25	15.25	0	0.0%	0.0%	-3.2%	-10.8%
SMM电池级FEC(万元/吨)	6.35	6.35	6.35	6.35	6.35	0	0.0%	0.0%	-2.3%	-11.8%
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)	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0	0.0%	0.0%	-4.9%	-4.9%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0	0.0%	0.0%	-4.2%	-4.2%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0.001	0.1%	0.3%	0.6%	6.6%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	0	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	36.65	36.65	36.65	36.65	36.65	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	0	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0	0.0%	0.0%	0.0%	17.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	40.70	40.70	40.70	40.70	40.70	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	5.75	5.80	5.90	6.05	6.05	0	0.0%	5.2%	4.3%	23.5%
正极: 三元111型 (万/吨)	18.70	18.70	19.00	19.00	19.00	0	0.0%	1.6%	-0.5%	19.1%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.55	18.55	18.85	18.85	18.85	0	0.0%	1.6%	-0.5%	18.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.75	18.75	19.05	19.05	19.05	0	0.0%	1.6%	-0.5%	16.9%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	20.25	20.25	20.70	20.70	20.70	0	0.0%	2.2%	0.2%	19.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.20	5.40	5.64	5.91	5.89	-0.0245	-0.41%	13.8%	7.3%	29.1%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (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)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	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	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0	0.0%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	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	0.582	0.582	0.582	0.582	0.585	0.003	0.5%	0.5%	0.5%	15.2%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.583	0.583	0.583	0.583	0.587	0.004	0.7%	0.7%	0.7%	11.2%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.391	0.391	0.391	0.391	0.393	0.002	0.5%	0.5%	4.5%	7.1%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.35	0.1	1.6%	1.6%	3.3%	30.9%
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

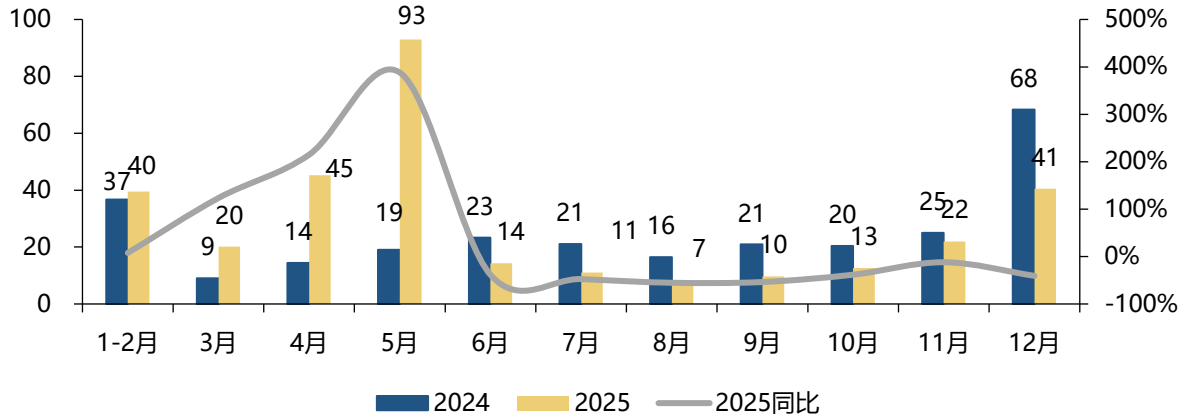
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计, 光伏25年12月新增40.53GW, 同比-40.68%, 环比+84.31%;

1-12月累计 315.4GW，同比+15%。

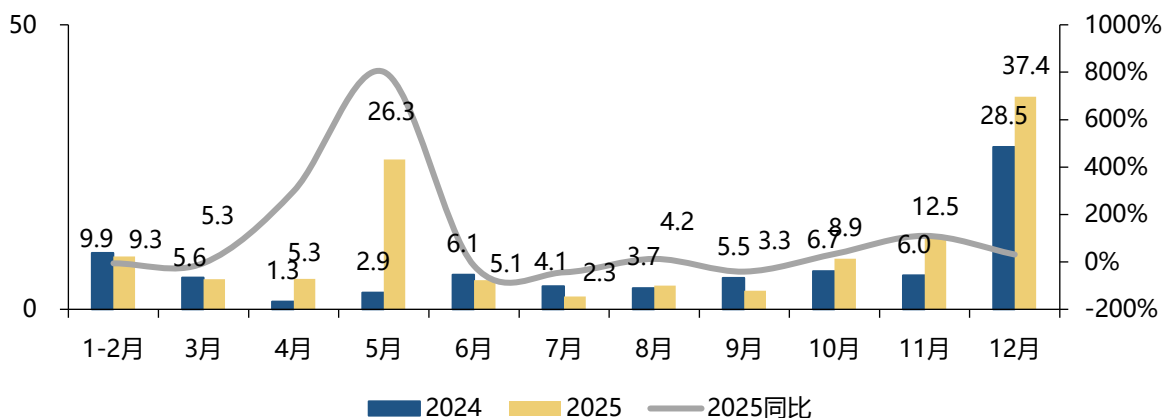
图27: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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, 风电 25 年 12 月新增 37.37GW, 同比+31%, 环比+199.2%; 1-12月累计 119.9W, 同比+49%。

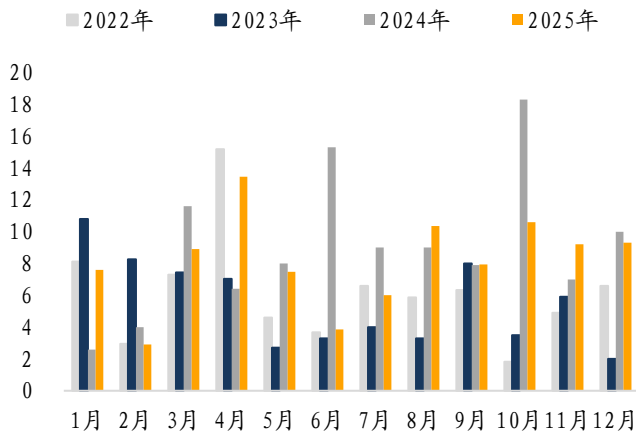
图28: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

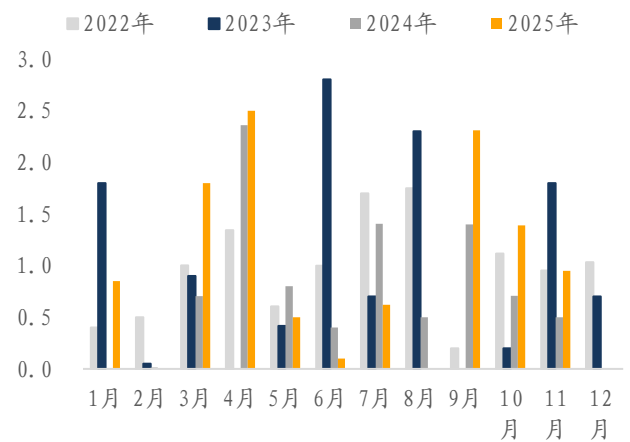
25 年 1~12 月陆风机组招标 98GW, 同比下降 11%; 25 年 1~12 月海风招标 11GW, 同比增长 25%。

图29: 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30: 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:

春节长假结束第一周, 市场尚未完全从假期过渡至开工状态, 光伏主产业链的四个环节表现分化明显, 各环节价格上涨与下跌并存, 市场整体情绪以观望为主, 短期国内光伏需求暂无太大起色。硅料方面, 节后上来有硅料企业主动报价较为主动, 且报价相比节前高位价格有下调, 而其他硅料企业尚未有明确价格报出, 当前有硅料企业致密料价格 50-55 元/公斤, 颗粒硅价格在 50-51 元/公斤区间, 而市场上 4X 元/公斤品质略低的硅料接洽有增多, 实际成交还有待静待观察。供给方面, 二月国内在产的部分硅料企业均有不同幅度的减产, 而三月将近国内硅料在产企业排产变化不大, 但三月相比二月天数增多, 因此整体三月硅料产出环比将略有微加; 1 月下旬海外中东地区投产的硅料企业已开始出料给国内以及东南亚客户试料。对于后续硅料走势, 过年期间上下游的硅料整体库存仍在增加, 短期硅料价格有下调预期。

#### 硅片:

节后第一周国内硅片价格基本维持节前水平, M10L、G12R、G12 硅片价格在 1.05-1.15、1.15-1.25、1.4-1.45 元/片区间, 但实际主流成交价格 在 1.1、1.2、1.4 元/片左右; 春节期间国内硅片成交鲜少, 叠加节前硅片库存, 节后硅片库存水平继续小幅提升, 而对于硅片后市价格走向, 短期虽继续承压, 但随着年后上来部分电池企业已开始提产或计划提产, 对硅片采购需求将有所回暖, 届时将有助于硅片库存消化, 硅片价格预计将得到一定支撑。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池有产线陆续开线, 对应 HJT 硅片需求有

提升，而市场在产的 HJT 硅片企业寥寥，因此 HJT 硅片相比同尺寸 Topcon 硅片价格跌幅尚不明显，HJT 半片报价价格至 0.70-0.75 元/片左右。

#### 电池片：

节后银价反弹至 22000 元/公斤左右，各尺寸主流电池价格维稳为主，个别尺寸成交价格略有微降。本周各尺寸电池价格基本维稳在 0.42-0.45 元/W 区间，市场上高位价格已不多，同时个别 210 尺寸电池价格相比其他尺寸电池价格有议价空间。受银价、春节下游需求下滑等影响，2 月国内电池开工排产不高，但市场整体电池库存不高可控；而随着春节假期结束，同时退税补贴取消临期带动下最后一波抢出口抢发货开始，市场上不少电池企业已经开始提产或计划提产。后续的电池价格走势，预计短期银价高位震荡，电池成本明显下降性不大，且下游组件环节也在酝酿涨价的情况下，各尺寸电池价格维稳可能性较大，下浮空间有限。HJT 电池方面，下游终端对 HJT 电池需求有一定增加，因此春节期间国内有 HJT 电池产线复产，且节后计划继续提产，但 HJT 电池生产规模仍不大；价格方面，当前下游采购对 HJT 电池上涨价格的接受度有一定提升，实际可交付的 HJT 电池价格与 Topcon 电池价格同价在 0.44-0.45 元/W 区间。

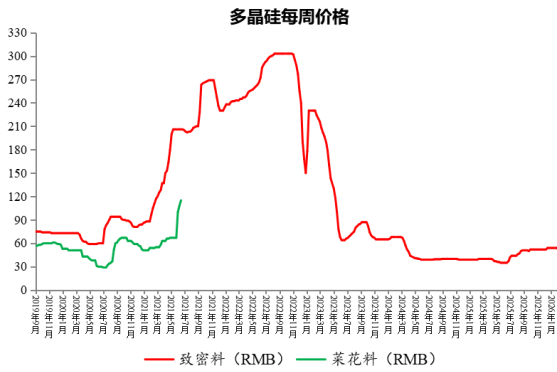
#### 组件：

春节长假后的上班第一天开始，国内一体化龙头企业纷纷提涨组件报价，分布式组件价格落在 0.87-0.91 元/W，更高功率、特殊的组件价格甚至来至 0.95 元/W 上下；当前国内需求尚未实际启动，本年度央国企集采招投标项目进度相较往年较显缓慢，上涨后的新价格能否成交还需与下游进一步博弈，当前成交高位价格仍维持在年前水平，高位价格在 0.85 元/W 左右。海外方面，年后国内出口退税补贴取消临近，因此最后一波组件出口海外抢发货需求带动下，国内部分组件企业也开始计划提产。

#### 辅材：

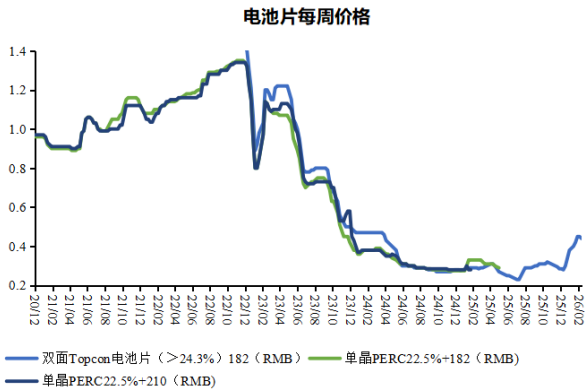
辅材方面，年后辅材价格暂稳，部分辅材价格成本压力下已无下跌空间，光伏玻璃价格 2.0mm 维持在 10.5 元/m<sup>2</sup>左右，3.2mm 光伏玻璃价格维持在 17.5 元/m<sup>2</sup>左右。

图31: 硅料价格走势 (元/kg)



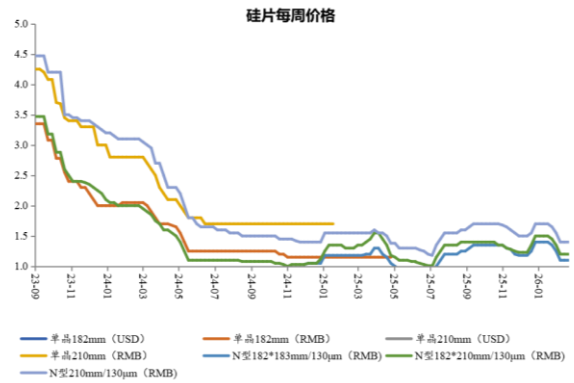
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (元/W)



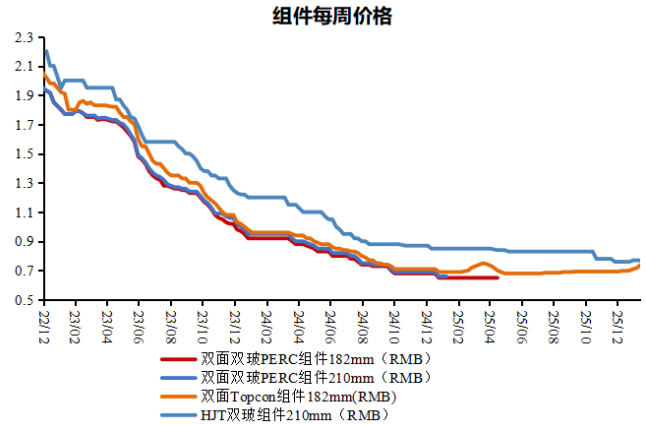
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 组件价格走势 (元/W)



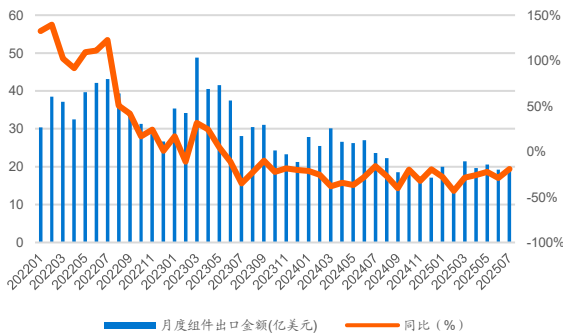
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 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 (20260223-20260227)							
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	56.00	-1.75%	-1.75%	5.66%	5.66%	30.23%	33.33%
N型210R硅片	1.25	-3.85%	-13.79%	-16.67%	0.00%	#DIV/0!	0.00%
N型210硅片	1.40	-3.45%	-12.50%	-17.65%	-9.68%	#DIV/0!	-3.45%
N型182硅片	1.15	-4.17%	-14.81%	-17.86%	-6.50%	-2.54%	4.55%
Topcon182电池片 (双面)	0.45	0.00%	-4.26%	25.00%	55.17%	52.54%	52.54%
Topcon182组件 (双面)	0.87	2.35%	2.35%	17.57%	24.29%	22.54%	22.54%
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	52.00	-3.70%	-3.70%	0.00%	0.00%	33.33%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.10	0.00%	-18.52%	-12.00%	-8.33%	-	4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.20	0.00%	-17.24%	-11.11%	-4.00%	-7.69%	7.14%
N型210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	-15.15%	-9.68%	-9.68%	-9.68%	0.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.44	0.00%	-2.22%	29.41%	54.39%	51.72%	57.14%
双面Topcon组件182mm	0.74	0.00%	0.00%	5.87%	6.64%	6.33%	4.08%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	-4.11%	-11.39%	-20.45%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	0.00%	-10.87%	-18.65%	-24.07%	-12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

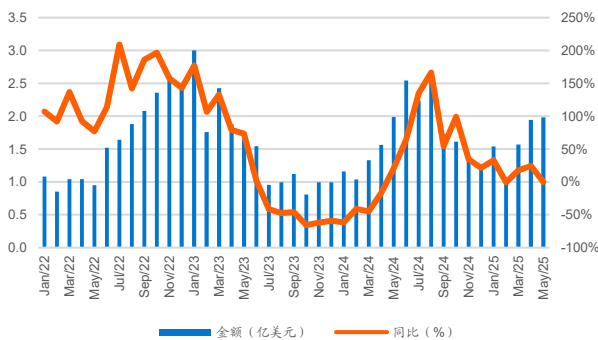
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



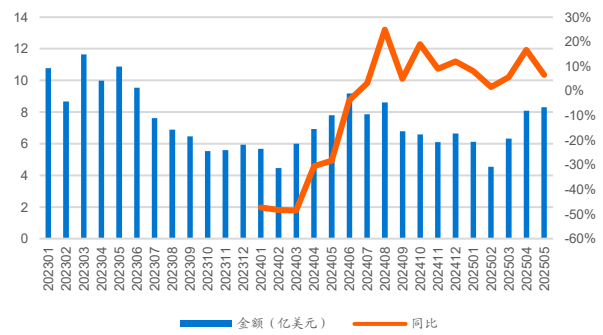
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 浙江省逆变器出口



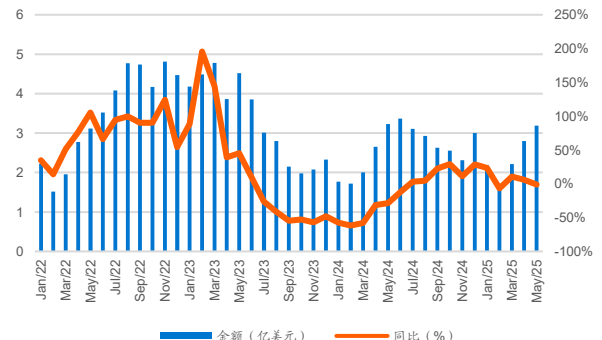
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 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39: 广东省逆变器出口



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 Q4 整体增速-3.4%。1) 分市场看, 2025Q4 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+1.3%/-6.0%。

图40: 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	25Q4
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	636.0
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%	-3.4%
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%	1.3%
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%	-6.0%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图41: 工控行业下游细分行业同比增速(亿元, %)

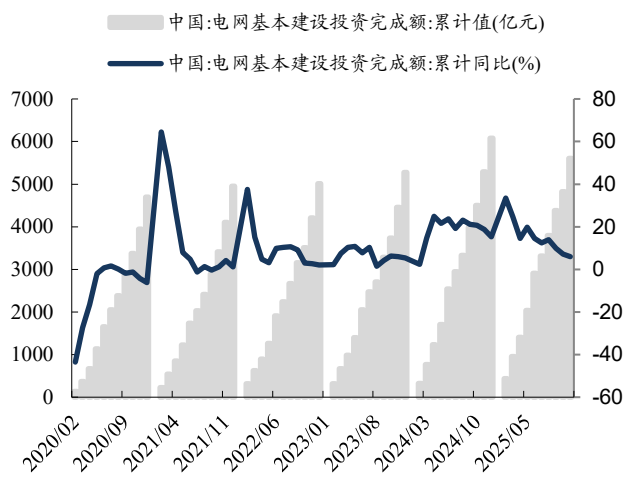
亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>283</b>	<b>-7.0%</b>	<b>253</b>	<b>-6.4%</b>	<b>230</b>	<b>-4.3%</b>	<b>234</b>	<b>-1.4%</b>	<b>293</b>	<b>3.3%</b>	<b>254</b>	<b>0.5%</b>	<b>235</b>	<b>2.2%</b>	<b>237</b>	<b>1.3%</b>
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	68	-1.6%
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%	28	4.3%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	17	30.6%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	9	14.2%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	12	-8.1%
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%	10	16.0%
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%	7	1.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	10	-3.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	8	7.0%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-11.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	4	0.8%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	2	-3.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	4	0.9%
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%	7	-7.0%
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%	2	-10.2%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	3	-6.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	2	-7.9%
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%	3	-6.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	2	9.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-29.1%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.1%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	37	-2.4%
<b>项目型市场合计</b>	<b>500</b>	<b>2.0%</b>	<b>443</b>	<b>-2.4%</b>	<b>493</b>	<b>0.1%</b>	<b>424</b>	<b>0.6%</b>	<b>509</b>	<b>1.8%</b>	<b>431</b>	<b>-2.7%</b>	<b>473</b>	<b>-3.9%</b>	<b>399</b>	<b>-6.0%</b>
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	99	-10.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	33	-15.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	53	6.0%
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%	93	-4.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	25	-11.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	4.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	12	4.9%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	7	-8.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	67	-7.0%
<b>工控行业合计</b>	<b>783</b>	<b>-1.5%</b>	<b>695</b>	<b>-3.9%</b>	<b>723</b>	<b>-1.3%</b>	<b>658</b>	<b>-0.2%</b>	<b>801.8</b>	<b>2.4%</b>	<b>684.6</b>	<b>-1.5%</b>	<b>708.4</b>	<b>-2.0%</b>	<b>636.0</b>	<b>-3.4%</b>

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 12 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。

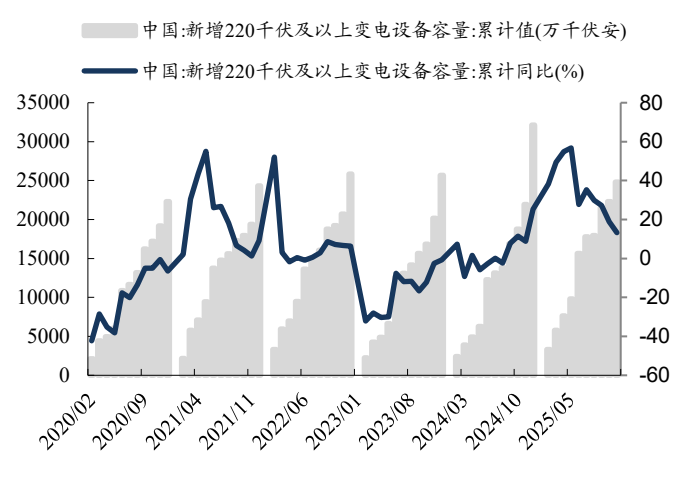
- 12月制造业 PMI 50.1%，前值 49.2%，环比+0.9pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/49.8%/48.6%，环比+1.5pct/+0.9pct/-0.5pct。
- 2025年1-12月工业增加值累计同比增长：2025年1-12月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+0.6%。
- 2025年12月机器人、机床产量数据向好：2025年12月工业机器人产量累计同比+28.0%；12月金属切削机床产量累计同比+9.7%，12月金属成形机床产量累计同比+7.2%。

图42：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）



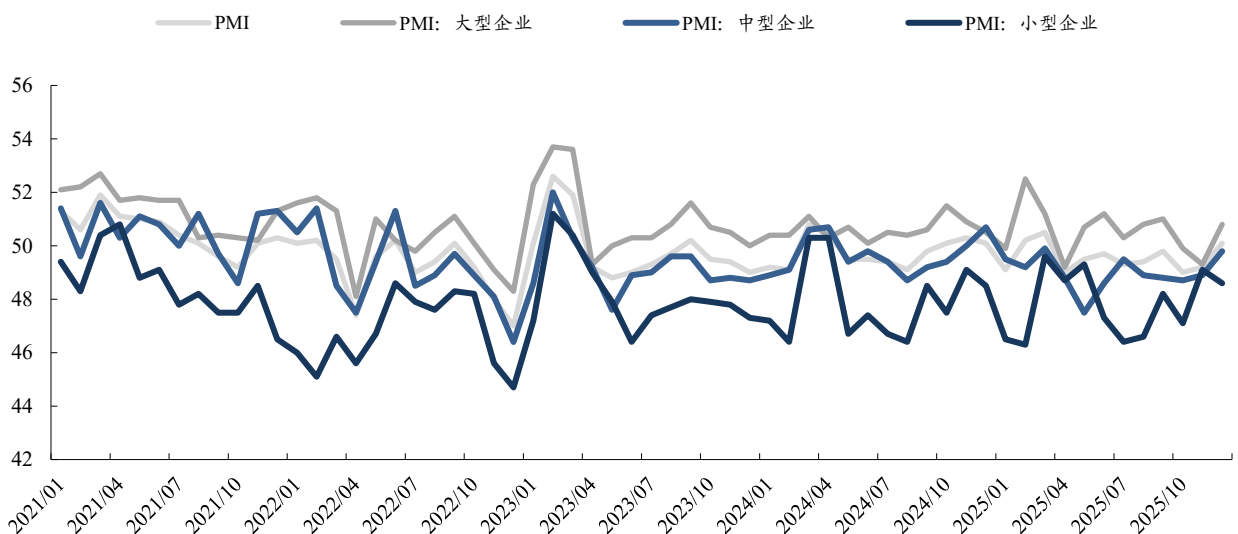
数据来源：wind、东吴证券研究所

图43：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

图44：PMI 走势 (%)

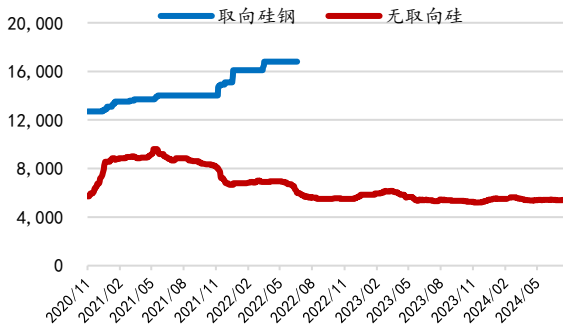


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

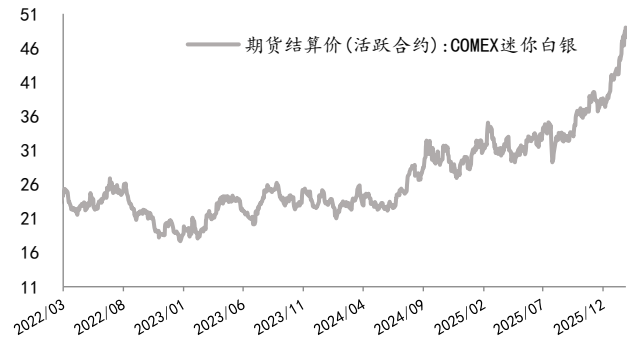
截至2月27日，本周银、铜、铝价格均环比上升。Comex 白银本周收于 93.29 美元/盎司，环比上升 13.30%；LME 三个月期铜收于 13296.00 美元/吨，环比上升 2.56%；LME 三个月期铝收于 3141.50 美元/吨，环比上升 1.26%。

图45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



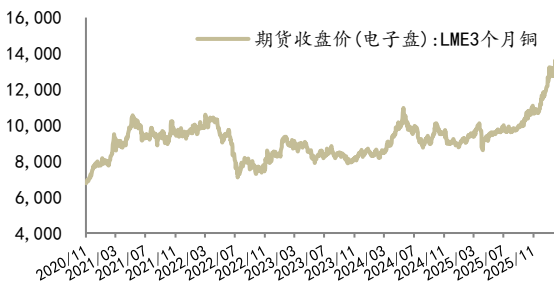
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 白银价格走势 (美元/盎司)



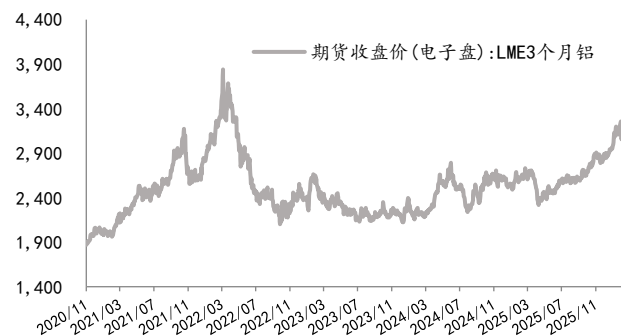
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 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

国家能源局发布 43 个第一批新型电力系统建设能力提升试点名单。2 月 26 日，国家能源局关于公布新型电力系统建设能力提升试点名单（第一批）的通知发布。共公示了 43 个新型电力系统建设能力提升试点项目，10 个新型电力系统建设能力提升试点城市。其中，储能相关项目有 8 个，其中 6 个项目采用构网型技术。试点方向涉及系统友好型新能源电站 4 个，构网型技术应用项目 8 个，虚拟电厂 13 个，智能微电网项目 7 个，算电协同项目 2 个、大规模高比例新能源外送项目 1 个、新一代煤电项目 8 个。其中，虚拟电厂项目涵盖江苏省苏州市国电投虚拟电厂项目、福建省宁德市宁德时代虚拟电厂项目、安徽省宣城市广德虚拟电厂项目等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gNZiNP4TsUjasiNt8gzYug>

山西省能源局发布《关于下达山西省 2026 年第一批大型风光基地项目建设计划的通知》。通知表示，各市能源局要将基地建设作为深化能源革命综合改革试点的核心抓手，加快项目建设；推动集约开发，避免碎片化、低效化开发，确保“地尽其用”。电网企业要确保送出工程与电源项目同步规划、同步建设、同步投运，优化接入系统审批流程，提升并网服务效率，切实保障项目及时并网、安全稳定运行。各市能源局要按照《山西省 2026 年大型风光基地实施方案》(晋能源新能源发〔2026〕14 号)的要求，优化项目选址，做实做细项目前期工作，提升项目成熟度，继续申报一批基地项目，优先实施风电与光伏一体化开发，发挥风电与光伏发电的互补特性。各市能源局于 3 月 27 日前将申报有关文件资料报送。通知指出，列入建设计划的项目，在建设期和全容量并网后 5 年内不得擅自转让。各项目单位要严格落实安全生产主体责任，认真加强风险管控和隐患排查整治，防范遏制各类安全生产事故发生。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4Le-6Bdsf1EakbctN5DjVQ>

布局欧洲 12GWh 项目，天合储能携手 GSC 参与设立 10 亿欧元储能专项基金。2 月 24 日，在伦敦举行的“欧洲储能峰会”（Energy Storage Summit）上，全球领先的储能解决方案提供商天合储能宣布，正式与全球领先的储能私募股权投资机构 Gore Street Capital（GSC）达成战略合作，共同参与一项新设立的专注于欧盟 27 国电池储能系统（BESS）的专项私募基金——欧盟储能基金。天合储能已承诺投资该基金，与欧洲投资基金、爱尔兰战略投资基金等世界级顶尖金融机构并肩，并将依托自身在系统集成、技术创新及项目交付方面的综合实力，全面支持基金在欧洲市场的储能项目开发落地。双方将围绕欧洲储能市场需求，在项目开发、技术落地及长期运营等方面深度协同，加速新一批储能项目的建设及投运。结合已落实合作及未来的投资承诺，Gore Street

Capital 预计到今年年底，该基金的总体规模及协同投资金额将上升至 10 亿欧元。根据规划，基金首批项目预计将于今年年中完成签约，并于 2026 年第四季度开启首轮交付。基金整体目标是在欧盟成员国范围内推进储能部署，基金 80% 以上的投资及运营布局将集中在欧盟区域，总交付规模目标超过 12GWh，为区域电力系统提供更加稳定、灵活与高效的调节能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HB0TtykMT7Sa5T8j4uuyFg>

**独立储能参与内蒙现货市场规则：节点电价结算，蒙西日充放电循环次数上限 1.5 次。**2 月 14 日，内蒙古自治区能源局发布关于公开征求《内蒙古电力多边交易市场规则体系 2026 年修订版（征求意见稿）》《蒙东电力市场规则体系 2026 年修订版（征求意见稿）》意见建议的公告。两份文件详细制定了电能量交易（电力中长期交易、电量现货交易）、需求侧响应交易的相关规则，对电力辅助服务交易、容量交易等也做出了相关说明，是参与蒙东、蒙西电力市场的重要基础文件，对储能电站参与电力市场，尤其是电力现货市场也十分重要。另外，两份文件还对绿电直连、新能源项目等参与电力市场做出了详细的规定。

[https://mp.weixin.qq.com/s/tSRkJPXTP6GTTnY\\_KbTkmQ](https://mp.weixin.qq.com/s/tSRkJPXTP6GTTnY_KbTkmQ)

**青海容量补偿：165 元/kW·年，4h 储能系统等效 154 元/kW·年，清单管理。**2 月 25 日，青海省发展和改革委员会发布《关于建立青海省发电侧容量电价机制的通知（征求意见稿）》。此次公开征求意见自 2026 年 2 月 25 日起，至 3 月 5 日结束。通知指出：对发电侧系统容量按贡献予以补偿，全体工商业用户公平承担，建立发电侧容量补偿机制。全省合规在运公用燃煤发电，燃气发电，未纳入可持续发展价格结算机制、不含新能源补贴的光热发电，服务于电力系统安全运行、未参与配储的电网侧独立新型储能电站均适用于该机制。对于容量补偿的对象，通知指出：强化项目清单管理。本机制适用的发电类型具体项目清单，由电网企业负责梳理汇总，报省发展改革委、省能源局审核认定后发布，同时抄报国家能源局派驻监管机构。省发展改革委、省能源局对项目清单进行动态调整。因此新型储能要获得容量补偿，需进入相关清单，同时管理机构也可借助清单的管理，控制容量补偿的市场总额。

<https://mp.weixin.qq.com/s/q1TjZTevjFyvltOxCJEJ6g>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**宁德时代洛阳基地四期进入收尾关键阶段。**2 月 20 日，农历正月初四，宁德时代洛阳基地三期、四期项目建设现场，千余名建设者正在工地上忙碌。三期项目里，机电安装紧锣密鼓推进。四期项目进入收尾阶段，外墙施工、内部装修、配套设施。作为宁德时代全球布局的核心生产基地之一，宁德时代洛阳基地自落地以来，始终保持高质量建设、高效率推进的良好态势。截至目前，基地一期、二期投产项目累计产值已突破 220

亿元。正在加速推进的三期、四期项目，总占地面积约 1600 亩，建筑面积约 71 万平方米。全部建成投产后，预计年产值超千亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9EaeFgCtHYmldPEqcMxh6Q>

**全球化首站再升级！亿纬锂能马来西亚二期厂房落成剪彩仪式圆满举行。**近日，亿纬锂能马来西亚基地二期厂房在吉打州正式落成，标志着该基地从建设阶段迈入规模化生产与运营管理的新阶段。这一举措不仅夯实了亿纬锂能的海外制造交付基础，也为其全球化战略及东盟新能源产业发展注入了新动能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HvtApyYnNI3KpKtapGPKyQ>

**突发！永太科技与宁德时代交易终止。**2026 年 2 月 13 日，永太科技公告，因与宁德时代未能就交易方案达成一致，决定终止筹划以发行股份方式购买后者所持邵武永太高新材料 25% 股权并募集配套资金的事项，公司股票将于 2 月 24 日开市起复牌，本次终止不会对公司生产经营造成重大不利影响。

[https://mp.weixin.qq.com/s/a\\_d-a-qtx1OLHdPRmH6rEQ](https://mp.weixin.qq.com/s/a_d-a-qtx1OLHdPRmH6rEQ)

**突发！津巴布韦禁止锂精矿出口。**2 月 25 日下午，多家国际媒体几乎同时放出重磅消息。据 Reuters 报道，津巴布韦政府宣布立即暂停所有原材料及锂精矿出口，包括正在运输途中的货物。矿业部长 Polite Kambamura 在 Harare 表示，该禁令“即刻生效，直至另行通知”，几乎同步，Bloomberg 也进行了报道。

[https://mp.weixin.qq.com/s/0xCoQ0jom0DW0A\\_QZ1AieQ](https://mp.weixin.qq.com/s/0xCoQ0jom0DW0A_QZ1AieQ)

**重磅！特斯拉再次变相降价！**特斯拉中国 2 月 26 日宣布，3 月 31 日（含）前下单，可享受 7 年超低息贷款购车政策。其中，Model 3 首付 7.99 万元起，首月月供可低至 1759 元；Model Y 首付 7.99 万元起，首月月供可低至 2188 元；Model Y L 首付 9.99 万元起，首月月供可低至 2849 元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/q7Ikllb1wt5R2uFT-1Me\\_Q](https://mp.weixin.qq.com/s/q7Ikllb1wt5R2uFT-1Me_Q)

**碳酸锂：津巴布韦政策不影响趋势。**近期，津巴布韦限制锂精矿出口政策成为市场焦点，该政策旨在推动外资加速硫酸锂/碳酸锂项目建设、防止出口抢跑，短期将影响锂精矿出口，实际影响约 7000-8000 吨/月（LCE 当量），周期约 2-3 个月，且对 5 月前国内锂盐供应影响有限。后续市场走势将取决于锂需求增速、澳矿及阿根廷盐湖复产节奏，而我国掌握锂资源主动权的关键仍在于国内盐湖和锂辉石扩产、回收体系完善及锂云母矿权整合效率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mpOD23PlmSch1cb41us6gg>

**重磅！宁德时代签约大客户！**2 月 25 日，宝马集团与宁德时代在北京签署合作谅解

备忘录，正值德国总理朔尔茨访华期间，双方将围绕电池护照、跨境数据试点及供应链碳足迹协同降碳展开深度合作，以推动动力电池数据链合规与全供应链可持续发展，这也是双方自 2012 年战略合作以来在技术创新与绿色转型领域的又一重要进展。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Mp70IHCP5cvXE9Fsuy\\_bIQ](https://mp.weixin.qq.com/s/Mp70IHCP5cvXE9Fsuy_bIQ)

**禁摩令下，电摩锂电池如何发展？** 2025 年国内摩托市场受禁摩政策影响呈现不完全放开状态，整体市场出口占比超六成，海外成为重要市场；燃油摩托内销下滑、出口增长，电摩同样内销增速疲软但出口亮眼，且产量因厂商备货高于销量，电动自行车新国标还推动了部分用户转向电摩。

[https://mp.weixin.qq.com/s/LB41bqZyLg\\_MoqvMuaXJpQ](https://mp.weixin.qq.com/s/LB41bqZyLg_MoqvMuaXJpQ)

**404 批新车公告：小鹏首款 6 座 SUV 全系搭载中创新航电池。** 2 月工信部新车公告共公布 88 款新车，6 座 SUV 成为市场竞争焦点，小鹏 GX、比亚迪大唐等车型备受关注；电池配套方面，宁德时代占据近半份额，磷酸铁锂与三元电池分别占 58% 和 42%，中创新航则包揽了小鹏 GX 的全部电池配套，小鹏也借此进一步推进“一车双能”战略覆盖更多车型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SVjjK-plOdXxSfKnUZFSvg>

**吉利磷酸铁锂布局落下关键一子。** 近日，吉利控股子公司宜源新能源的磷酸铁锂正极材料项目正式投产，标志着吉利在动力电池核心材料领域实现从 0 到 1 的突破，也意味着其从整车产品竞争迈向产业链体系竞争；而其竞争对手比亚迪早已构建起“锂资源—核心材料—电芯—整车”的全闭环体系，在碳酸锂、正极材料及锂矿资源等上游环节深度布局，形成了全链条可控的竞争优势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/inWtD6hAIFswCkm11cXpOg>

### 3.1.3. 光伏

**总投资 39.68 亿元，内蒙古 400MW/3200MWh 电热熔盐独立储能项目准予备案。**

北极星储能网获悉，2 月 14 日，内蒙古阿鲁能源新能源有限公司申报的赤峰市阿鲁科尔沁旗 400MW/3200MWh 电热熔盐独立储能项目，正式通过阿鲁科尔沁旗发展和改革委员会备案。根据备案公告，该项目选址于阿鲁科尔沁旗新能源装备制造产业园（查布嘎大街北侧、G5511 高速公路东侧），规划总装机容量 400MW/3200MWh，储能时长不低于 8 小时。项目总投资达 39.68 亿元，资金来源为企业自筹 9.68 亿元，银行贷款 2000 万元，其他方式融资 29.8 亿元。项目建设内容包括电加热系统、熔盐储热系统、蒸汽换热系统及汽轮发电机组等配套设施。项目计划于 2026 年 9 月开工建设，预计 2029 年 12 月竣工投产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484670.shtml>

**总投资超 31 亿元，丰田控股企业拟投建 2GWh 储能电池制造工厂！**2 月 18 日，日本电池公司 GS Yuasa 宣布启动“电池稳定供电保障计划”，计划在日本东北部建设一座年产能 2GWh 的储能电池工厂，总投资 703 亿日元（约合人民币 31.3 亿元），预计 2028 年 10 月投产，将成为日本最大电池工厂之一。该工厂生产的固定式锂离子储能系统所有组件均在日本制造，以助力日本实现以可再生能源为核心的下一代电网建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484638.shtml>

**约 157 元/kW·年，河北邢台风电项目储能容量租赁项目采购结果发布。**2 月 18 日，清河县超康 300MW 风力发电项目（150MW）储能容量租赁服务项目发布采购结果公告，清河县睿储新能源科技有限公司以 432 万元的中标金额成功拿下该项目（约 157 元/kW·年）。该项目业主与招标人均为广能超康（清河）新能源有限公司。项目位于河北省邢台市清河县，核心为 150MW 风力发电项目的储能容量租赁服务，该风电项目已于 2025 年 12 月 31 日实现首次并网发电，计划 2026 年 3 月全容量投产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484595.shtml>

**弘元绿能、正泰新能入围华电 360MW 光伏组件采购订单。**2 月 25 日，内蒙古华电达茂旗首期 100 万千瓦风光制氢项目 [光伏组件](#) 采购招标项目中标候选人公示，入围企业有弘元绿色能源股份有限公司、正泰新能科技股份有限公司，投标单价 0.743~0.783 元/W。招标公告显示，本招标项目采购单片组件容量 720mp 及以上，高效单晶硅组件，双面双玻单晶：正面转换效率>22.5%，背面峰值功率不低于正面的 65%，总容量不小于 360MWp。招标采购项目工期：合同签订之日起 90 个工作日内完成供货。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260225/1484927.shtml>

**投资 50 亿，年产 10GWh！赣锋锂电东莞储能基地正式启用。**2 月 25 日，赣锋锂电东莞基地正式启用、开工。该年产 10GWh 新型锂电及储能总部基地项目位于东莞麻涌镇，总投资 50 亿元，占地约 325.5 亩，主要开展磷酸铁锂、半固态电芯、轻型动力电池及各类储能系统等产品的研发与生产。赣锋锂电成立于 2011 年，是赣锋锂业的控股子公司，旗下拥有多家子公司，产品覆盖五大类别二十余个品种。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260226/1485125.shtml>

**甘肃 2027 上半年风光增量项目竞价：0.1954-0.2447 元/度、总规模 30 亿千瓦时。**2 月 27 日，甘肃省发改委发布《关于 2027 年度上半年增量新能源项目机制电量竞价竞价安排的通知》。通知指出，2027 年度分上半年和下半年两个批次组织机制电量竞价。2027 年上半年纳入机制范围的电量总规模为 30 亿千瓦时。分场组织，其中，风电机制电量 17 亿千瓦时，光伏机制电量 13 亿千瓦时。风电和光伏执行同一竞价区间。竞价下

限为 0.1954 元/千瓦时，竞价上限为 0.2447 元/千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260227/1485329.shtml>

### 1.2GW 光伏+1.2GW 储能, 亚马逊 8300 万美元收购美国规模最大的光储项目之一。

近日，亚马逊从破产企业美国独立电力生产商 Pine Gate Renewables 手中收购俄勒冈州 1.2GW 光储项目，该项目是美国规模最大的光伏项目之一，包含 1.2GW 光伏发电场与配套 1.2GW 电池储能系统，项目具备即刻开工建设条件。亚马逊通过旗下专项项目子公司 Oregon Solar I，以 8300 万美元收购该项目，此次收购已获得德克萨斯州南区破产法院批准。亚马逊已在哥伦比亚河沿岸布局了大量云计算数据中心，此次收购前，亚马逊曾于 2025 年 11 月表示，俄勒冈州当地一家公用事业公司未能为其在该州的数据中心项目提供充足电力。项目全面投运后，将成为美国最重要的可再生能源发电项目之一。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260227/1485249.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**这一海上风场大部件更换施工！中标结果公示。**2026 年 2 月 14 日，中国三峡电子采购平台发布公告，中交海峰新能源科技（汕尾）有限公司以 393 万元的价格，中标三峡福清兴化湾海上风电场一期项目 Y6 风机发电机更换施工项目。该风电场总装机规模 77.4MW，本次中标项目涉及 1 台金风 6.7MW 风机机组的发电机更换及相关手续办理等工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484594.shtml>

**20 台 15MW 海上风电项目！中国电建中标。**近日，浙江省机电集团招采平台公布苍南 6 号海上风电项目可行性研究报告编制中标结果，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司成功中标。该项目位于浙江温州苍南海域，规划装机容量 300MW，拟安装 20 台 15MW 风机并配套建设 1 座 220kV 海上升压站，中标单位需完成项目可研报告的收资、编制等技术服务工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484607.shtml>

**运达股份预中标！中煤 200MW 风电项目。**2 月 14 日，[中国中煤](#)钟山宝鹿 200MW 风电项目风力发电机组（含塔筒、锚栓及箱变）设备采购项目中标公示今日结束，[运达股份](#)为第一中标候选人，报价 4.504 亿元，合 2252 元/千瓦。根据招标公告，本项目建设规模为 200MW，规划安装 32 台单机容量为 6.25MW 风力发电机组，风机轮毂中心高度为 125 米，叶轮直径不小于 220 米。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484636.shtml>

**2517 元/kW、金风科技中标！新疆 500MW 风电项目 EPC。**2月17日，塔城地区托里县天润 50 万千瓦风电项目 EPC 工程总承包标段中标结果公告发布，中标人为北京天源科创风电技术有限责任公司，为[金风科技](#)全资控股公司。此前公示，该公司投标报价为 125868.1320 万元，折合单价约 2517.36 元/kW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484698.shtml>

**中企签约！蓝水集团广西基地签约越南海上风电项目。**近日，蓝水集团与中能建广东院签约越南 128 兆瓦近海风电项目群，这是越南目前单机容量最大的近海风电项目，也标志着蓝水集团正式进入国际海风市场。蓝水集团主营海洋油气、海上风电等装备制造，在国内多地布局核心装备生产基地，并通过构建全球供应链网络与自建加工生产线，保障项目全周期高效可靠。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260225/1484892.shtml>

**6255 万元！明阳智能中标三峡 26.64MW 风电项目。**2月26日，中国三峡电子采购平台发布公告，明阳智能以 62,551,200.00 元（折合单价 2348 元/kW）中标三峡能源湖南道县洪塘营三期（扩容）项目风力发电机组和塔筒设备采购重新招标项目。该项目位于永州道县，总装机容量 26.64MW，要求单机容量 6.66~6.7MW、叶轮直径 200~205m。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260227/1485199.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**88 套电解槽！中广核 3.92 万吨制氢项目备案。**近日，据内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅消息，中广核（内蒙古）新能源投资有限公司磴口县氢基绿色燃料并网型绿电直连项目（制氢部分）备案。文件显示，该项目申报单位为巴彦淖尔阳泰新能源发电有限公司，建设地点位于巴彦淖尔市磴口县工业园区内，总投资 83800 万元，计划 2026 年 11 月开工，2028 年 12 月竣工。建设规模及内容：本项目制氢部分建设制氢站一座，共建设 22 套制氢单元，每个单元配置 4 套 1000Nm<sup>3</sup>/h 电解槽设备，碱性电解槽共 88 个，碱性电解槽总制氢能力约为 88000Nm<sup>3</sup>/h。制氢项目年电解制氢量约 3.9288 万吨，年生产绿氢约 4.4199 亿 Nm<sup>3</sup>。制氢站场区内配套建设 1 座制氢总降压站，以便与电网形成清晰的物理分界面。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484605.shtml>

**减投 4 千万！内蒙古氢储能示范项目规模调整。**北极星氢能网获悉，2月9日，内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅信息显示，“内蒙古氢电科技有限公司达拉特旗电网侧（增量配网）独立储能示范项目”已完成变更备案。与去年 7 月首次备案相比，项目总投资、建设规模及关键设备配置均出现显著调整。根据最新备案，项目总投资调整为 15333.2 万元，较此前备案的 19480.91 万元下降约 21.3%。资金构成中，自有资金

调整为 4599.96 万元，申请银行贷款调整为 10733.24 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260224/1484614.shtml>

### 3.1.6. 电网

**宁波鄞州区 2026 年配电网建设与改造项目获核准。**2 月 26 日，宁波鄞州区 2026 年配电网建设与改造项目获核准，项目由国网浙江省电力有限公司宁波市鄞州区供电公司实施，总投资 41462 万元，将在鄞州区开展 298 个工程，包括老旧开关站、环网柜、配电室改造及台区过载治理、网架标准化改造等，新建改造 10 千伏架空线路 21.991 公里、电缆线路 87.099 公里，配电变压器 102 台等设备，以满足民生用电需求。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260227/663137.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

**宝马首次在欧洲工厂部署人形机器人，开启 Physical AI 时代。**近日，德国豪华车巨头 宝马集团（BMW Group）在其位于莱比锡的装配厂首次引入 AI 驱动的人形机器人进行真实生产线试点，标志着工业机器人从传统机械臂向具身智能（Physical AI）迈出关键一步。

[https://mp.weixin.qq.com/s/C77SFqy2t5AxznjREw\\_ZKw](https://mp.weixin.qq.com/s/C77SFqy2t5AxznjREw_ZKw)

**智平方完成超 10 亿元 B 轮融资，估值突破百亿。**2026 年 2 月 23 日，中国机器人产业再传重磅消息——深圳机器人公司“智平方（AI<sup>2</sup> Robotics）”宣布完成超 10 亿元人民币的 B 轮融资，公司估值正式突破百亿元人民币。这一消息不仅迅速引爆业界关注，也标志着中国在“生产力型通用智能机器人”赛道上已初步形成明星公司。

<https://mp.weixin.qq.com/s/V0xMJczFi4-3WNe3bpF8dA>

**Agility 与丰田加拿大达成合作。**美国人形机器人企业 Agility Robotics，2026 年 2 月 23 日宣布已与丰田加拿大（Toyota Motor Manufacturing Canada）签署合作协议，计划在汽车制造生产线上引入其人形机器人 Digit。

<https://mp.weixin.qq.com/s/V0xMJczFi4-3WNe3bpF8dA>

### 3.1.8. 固态电池

**固态电池提速量产，小鹏全场景路测收官，技术盈利双领跑。**小鹏汽车在 2026 年 2 月 16 日宣布固态电池全场景路测圆满结束，技术验证已通过多项严苛测试，标志着从实验室走向市场化的关键一步。基于路测成果，小鹏已锁定量产节点，计划在

2026年下半年正式启动规模化量产并装车交付，成为全球首批实现固态电池量产的新势力车企之一。

<https://www.yoojia.com/article/9689345485579262878.html>

### 3.2. 公司动态

图49: 本周重要公告汇总

通威股份	计划购买青海丽豪清能 100%股权，股票、可转债及转股自 2026 年 2 月 25 日起停牌。
天合光能	(1) 2025 年度营收 672 亿，归母净利预计 -69.9 亿；扣非净利预计 -74.2 亿。(2) 天 23 转债持有人可于 2026 年 2 月 25 日至 3 月 3 日按 100.05 元/张价格回售债券，因募投项目变更触发附加回售条款。
嘉元科技	25 年实现扭亏为盈，归母净利 5912.49 万元，主要因铜箔产销量及加工费上涨、降本增效显著。
微导纳米	2025 年度归母净利预计 2.1 亿，同比下降 6.12%，扣非净利预计 1.5 亿，同比下降 18.49%。
圣泉集团	以 429 万美元从宝欧信特手中收购尚博医药 13.50%股权，交易后持股比例增至 90%。
禾迈股份	大股东海南信荷将内部协议转让 5.99%股权给一致行动人海南正仁量化。
云路股份	郭克云已减持总股本的 3.00%，当前持股比例为 14.42%。
起帆电缆	实控人周供华已减持总股本的 3.00%，当前持股比例降至 19.04%。
金盘科技	25 年总营收 72.99 亿元，同比增长 5.78%，归母净利 6.599 亿元，同比增长 14.89%，受益于 AIDC/IDC 数据中心业务大幅增长。
汉缆股份	25 年营收 10.46 亿元，同比增长 13.04%，归母净利 5.92 亿元，同比下降 9.59%，系成本压力及市场竞争影响利润。
禾川科技	25 年营收同比增长 26.79%，净亏损收窄至 1.29 亿元。
利通科技	25 年归母净利 8242.57 万元，同比下降 23.12%，主要因石油管业务下滑及新业务尚处投入期。
迈为股份	拟作为有限合伙人出资 5000 万元，参与设立温州朝全创业投资基金，重点投资华北先进装备终端制造企业。
福达股份	计划自 2026 年 3 月 19 日起 3 个月内，通过集中竞价减持已回购股份不超过 645.65 万股（占总股本 1%）。
绿的谐波	2025 年度归母净利预计 1.25 亿，同比增长 122.4%，扣非净利预计 1.01 亿，同比增长 118.59%。
纳科诺尔	2025 年度归母净利预计 6519 万，同比下降 59.72%，扣非净利预计 5894 万，同比下降 61.51%。
西高院	2025 年度归母净利预计 2.49 亿，同比增长 8.77%，扣非净利预计 2.3 亿，同比增长 20.22%。
南网科技	2025 年度归母净利预计 4.2 亿，同比增长 15.42%，扣非净利预计 4.08 亿，同比增长 18.13%。

伟创电气	2025 年度归母净利预计 2.68 亿，同比增长 9.52%，扣非净利预计 2.58 亿，同比增长 6.37%。
威腾电气	2025 年度归母净利预计 3180 万，同比下降 66.48%，扣非净利预计 2918 万，同比下降 68.21%。
奥特维	(1) 2025 年度归母净利预计 4.44 亿，同比下降 64.72%，扣非净利预计 4.01 亿，同比下降 67.16%。(2) 实控人葛志勇、李文及一致行动人无锡奥创、无锡奥利等计划合计减持不超过 1016.2 万股（占总股本约 3.22%），用于个人资金需求。
拉普拉斯	2025 年度归母净利预计 6.1 亿，同比下降 16.07%，扣非净利预计 4.94 亿，同比下降 18.45%。
金冠电气	2025 年度归母净利预计 8122 万，同比下降 10.87%，扣非净利预计 7291 万，同比下降 11.41%。
长阳科技	2025 年度营收 10.8 亿，归母净利预计 -1.45 亿；扣非净利预计 -1.49 亿。
大全能源	2025 年度营收 48.4 亿，归母净利预计 -11.29 亿；扣非净利预计 -11.56 亿。
科林电气	股东张成锁持股比例从 10.00% 降至 8.82%。
中欣氟材	由于向特定对象发行股票，导致陈寅镐先生的持股比例被动稀释至 5% 以下，不再是持股 5% 以上股东。
中际旭创	25 年营收同比增长 60.25% 至 382.40 亿元，归母净利同比大增 108.81% 至 107.99 亿元。
晶科能源	25 年营收同比下降 29.18%，归母净亏损 67.86 亿元，因组件价格低迷及计提大额资产减值。
固德威	25 年营收同比增长 31.88% 至 88.86 亿元，扭亏为盈，归母净利 1.36 亿元，受益于海内外逆变器及储能业务放量。
聚和材料	25 年营收同比增长 16.91% 至 145.99 亿元，归母净利下降 2.15% 至 4.09 亿元。
容百科技	25 年营收同比下降 18.67%，归母净亏损 1.82 亿元，主因市场竞争加剧，但 Q4 已实现单季扭亏。
珠海冠宇	25 年营收同比增长 24.74% 至 143.97 亿元，归母净利同比增长 9.70% 至 4.72 亿元。
华盛锂电	25 年营收同比增长 72.21% 至 8.69 亿元，扭亏为盈，归母净利 1326.83 万元。
艾罗能源	25 年营收同比增长 32.84% 至 40.82 亿元，归母净利同比下降 43.16% 至 1.16 亿元。
天奈科技	25 年营收同比下降 10.29% 至 12.99 亿元，归母净利同比下降 5.75% 至 2.36 亿元。
电科蓝天	25 年营收增长 5.55% 至 33.01 亿元，归母净利下降 2.93% 至 3.27 亿元。
万润新能	25 年营收同比增长 52.81% 至 114.96 亿元，亏损大幅收窄，归母净亏损 4.46 亿元。
中恒电气	拟作为有限合伙人，以自有资金 2000 万元（占 13.2%）与怡达投资等设立合伙企业，聚焦半导体、新能源、新材料、高端装备、AI 等智能制造领域股权投资。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图50: 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%
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2026-02-24	2026-02-24	1	197,425.2524	7.30
002350.SZ	北京科锐	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-26	2026-02-27	2	54,181.7041	21.02
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-02-27	2026-02-27	1	241,046.1785	10.00
002498.SZ	汉缆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-24	2026-02-26	3	814,124.6912	23.78
600452.SH	涪陵电力	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-27	2026-02-27	1	169,348.8783	10.02
002497.SZ	雅化集团	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-26	2026-02-26	1	332,171.6887	-8.76
002326.SZ	永太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-24	2026-02-24	1	28,580.2299	-10.01
600884.SH	杉杉股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-02-25	2026-02-25	1	361,688.4182	10.04
301217.SZ	铜冠铜箔	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-02-12	2026-02-24	3	928,992.9319	40.34
600110.SH	诺德股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-02-13	2026-02-25	3	334,530.6667	20.50
300499.SZ	高澜股份	涨跌幅达 15%	2026-02-26	2026-02-26	1	343,980.6378	20.01

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图51: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002028.SZ	思源电气	2026-02-27	214.43	214.43
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
300376.SZ	易事特	2026-02-27	7.42	7.30
603260.SH	合盛硅业	2026-02-27	47.10	51.30
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-27	38.08	42.00
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-27	38.08	42.00

300693.SZ	盛弘股份	2026-02-27	38.08	42.00
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-27	38.08	42.00
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300712.SZ	永福股份	2026-02-27	27.31	30.27
300750.SZ	宁德时代	2026-02-27	342.01	342.01
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
600066.SH	宇通客车	2026-02-27	29.69	29.69
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002212.SZ	天融信	2026-02-27	7.75	8.73
002300.SZ	太阳电缆	2026-02-27	8.83	9.97
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04

300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
688819.SH	天能股份	2026-02-26	32.04	34.07
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
002756.SZ	永兴材料	2026-02-26	57.53	59.00
603015.SH	弘讯科技	2026-02-26	13.61	15.19
603050.SH	科林电气	2026-02-26	20.13	22.41
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-26	37.00	40.04
603050.SH	科林电气	2026-02-25	20.01	21.65
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57

603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
002300.SZ	太阳电缆	2026-02-25	8.65	9.65
002300.SZ	太阳电缆	2026-02-25	8.65	9.65
002300.SZ	太阳电缆	2026-02-25	8.65	9.65
002300.SZ	太阳电缆	2026-02-25	8.65	9.65
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
603050.SH	科林电气	2026-02-25	20.01	21.65
603050.SH	科林电气	2026-02-25	20.01	21.65
002756.SZ	永兴材料	2026-02-25	55.57	56.99
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-25	37.00	39.49
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-25	37.00	39.49
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-25	37.00	39.49
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-25	37.00	39.49
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-25	37.00	39.49
603015.SH	弘讯科技	2026-02-25	13.53	15.12
603260.SH	合盛硅业	2026-02-25	46.09	52.57
300693.SZ	盛弘股份	2026-02-24	37.00	39.26
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10

603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
300376.SZ	易事特	2026-02-24	6.10	6.79
300376.SZ	易事特	2026-02-24	6.10	6.79
603015.SH	弘讯科技	2026-02-24	13.37	15.03
603015.SH	弘讯科技	2026-02-24	13.37	15.03
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10

603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10
603260.SH	合盛硅业	2026-02-24	44.14	50.10

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>