

## 强于大市

# 电力设备与新能源行业3月第1周周报

两会关注未来能源发展，比亚迪发布闪充技术

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。2026年政府工作报告明确我国将加快发展卫星互联网，太空光伏产业链有望同步受益于海内外卫星发射数量提升。主产业链方面，硅料、硅片价格下跌，组件价格提升，有利于组件环节龙头厂商兑现利润，2026年组件环节有望企稳。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电池组件、钙钛矿、胶膜等核心辅材方向。风电方面，中东局数升级推动天然气价格提升，欧洲能源独立紧迫性进一步升级，欧洲海风需求有望提升，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0.55%，其中发电设备上涨1.03%，光伏板块上涨0.35%，核电板块下跌0.16%，工控自动化下跌1.18%，风电板块下跌2.96%，新能源汽车指数下跌4.24%，锂电池指数下跌4.42%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：2026年2月上汽集团实现汽车销量26.94万台，同比增长6.8%；吉利汽车实现汽车销量20.62万台，同比增长1.0%；比亚迪实现汽车销量19.02万台，同比减少41.1%。**动力电池：**浙江台州清陶能源固态电池项目一期投产，规模3.5GWh。比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，充电从10%-70%只要5分钟。**新能源发电：**2026年政府工作报告：培育壮大新兴产业和未来产业，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业。实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。“十五五”期间扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标。**储能：**远景动力首款钠离子储能专用电芯正式下线。**氢能：**国家能源局：发展绿色燃料产业有利于替代石油、保障能源安全。
- **本周公司重点信息：****大金重工：**2025年实现归母净利润11.03亿元，同比增长132.82%。**璞泰来：**2025年实现归母净利润23.59亿元，同比增长98.14%。**迈为股份：**①公司拟以自有资金或自筹资金35亿元投资建设“钙钛矿叠层电池成套装备项目”；②公司拟以自有资金或自筹资金15亿元投资建设“半导体装备研发制造项目”。**奥特维：**公司控股子公司与某客户签订《设备采购合同》，向该客户销售多分片测试分选机，合同金额约2.28亿元。**先惠技术：**公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订的各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币9.45亿元。**永太科技：**公司拟在滨海沿海工业园投资建设年产20万吨锂电池电解液项目。
- **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4周周报》  
20260301

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察 .....	5
国内光伏市场价格观察 .....	6
国内储能市场价格观察 .....	8
行业动态.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	12

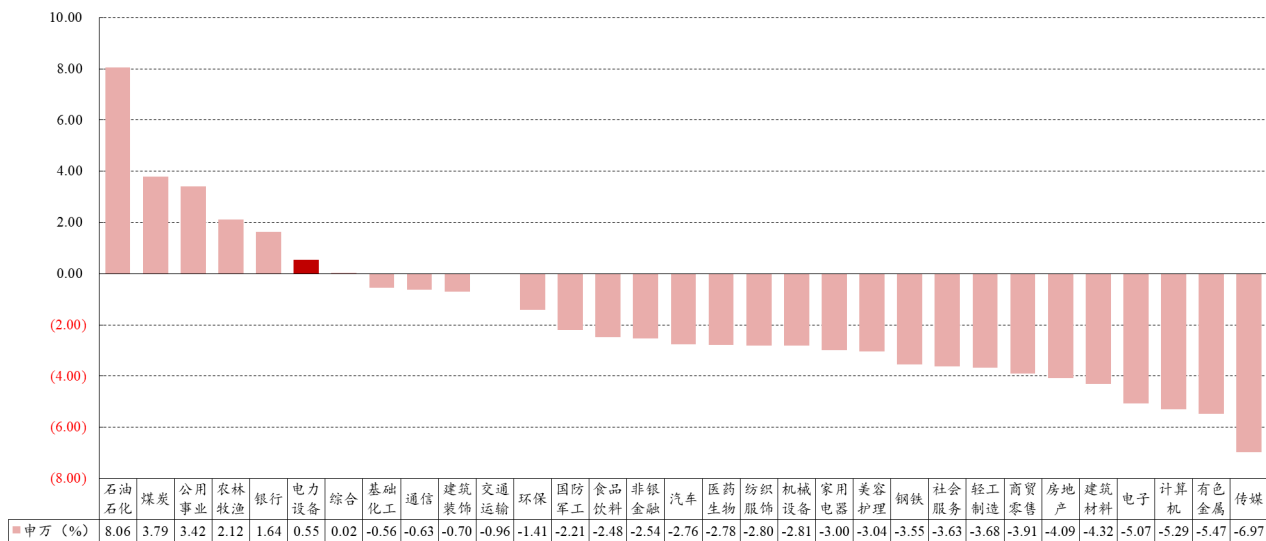
## 图表目录

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. 储能产品价格情况.....	9
图表 5. 本周重要行业动态汇总.....	10
图表 6. 本周重要公告汇总.....	11

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.55%，涨幅高于上证综指：沪指收于 4124.19 点，下跌 38.69 点，下跌 0.93%，成交 59316.14 亿；深成指收于 14172.63 点，下跌 322.47 点，下跌 2.22%，成交 71745.56 亿；创业板收于 3229.3 点，下跌 81 点，下跌 2.45%，成交 31790.93 亿；电气设备收于 11113.85 点，上涨 60.98 点，上涨 0.55%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 1.03%，光伏板块上涨 0.35%，核电板块下跌 0.16%，工控自动化下跌 1.18%，风电板块下跌 2.96%，新能源汽车指数下跌 4.24%，锂电池指数下跌 4.42%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为安靠智电 24.24%，中来股份 20.26%，中国西电 20.02%，通光线缆 19.48%，东方电气 19.29%；跌幅居前五个股票为连城数控-32.16%，奥特维-19.37%，天宜上佳-15.87%，海优新材-15.22%，晶盛机电-14.96%。

## 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		2026/1/9	2026/1/16	2026/1/23	2026/1/30	2026/2/6	2026/2/28	2026/3/6	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.43	0.47	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	0.335	0.00
正极材料	NCM523 (万元/吨)	16.60	18.55	18.65	19.35	18.55	18.85	18.45	(2.12)
	NCM811 (万元/吨)	18.00	19.9	20.00	20.95	20.25	20.7	20.20	(2.42)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	5.08	5.24	5.08	-	-	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	14.20	15.25	17.15	16.45	14.05	17.25	15.70	(8.99)
	工业级 (万元/吨)	12.85	13.80	15.7	15.0	12.6	15.8	14.25	(9.81)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	2.92	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)	0.825	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)	3.55	3.55	3.55	3.55	3.3	3.215	3.15	(2.02)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	3.2	3.4	3.4	3.4	3.175	3.1	3	(3.23)
	六氟(国产) (万元/吨)	15.75	15.4	14.00	13.8	13.00	12.2	11.10	(9.02)

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：**本周硅料并无新单执行，仍以节前签订的订单执行为主。部分厂家开始进行三月份接单商谈，商谈价格受市场疲弱、与自身库存积累压力影响，部分厂家为求出清，以较低价格商谈，整体接受度下滑至 50 元人民币以下，买方仍在下压价格至 40 元人民币的水平。本周考虑执行周期，前期高价已多数交付完成，近期执行以后续签订为主，致密复投料下调 44-53 元人民币、致密料混包价格 43-50 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。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。阿曼产地价格仍在商谈。

**硅片价格：**本周硅片价格出现明显下行，市场报价更新频率加快，多数厂家于一至两日内即调整报价。截至目前，主流价格落在 183N 每片 1.05 元人民币、210RN 每片 1.15 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币。需留意的是，本期均价仍以上周四至本周三成交区间计算，考虑前期仍有部分高价成交纳入统计，因此均价表现略高于当前实时价格。其中，183N 与 210RN 跌幅相对明显；210N 则暂时维稳，但市场仍处持续议价阶段。细分尺寸观察，183N 自上周四起仍有部分每片 1.10 元人民币成交，但随着市场报价持续调整，本周以来主流价格逐步下移至 1.05-1.08 元人民币区间，当前最新交付则集中于每片 1.05 元人民币。210RN 成交区间则为每片 1.13-1.20 元人民币，本周多数集中于 1.15-1.18 元人民币区间，其中 1.15 元的成交已逐步放量并成为目前主流价。至于 210N，多维持在每片 1.40 元人民币成交，但在市场持续议价的情况下，后续亦存在下探可能。整体而言，尽管四月初海外出口退税政策节点将至，市场原先预期可能带动最后一波备货需求，但从近期情况来看，对价格的提振效果仍相对有限。此外，三月硅片产出预计较二月明显提升，虽有助于支撑电池排产并逐步消化库存，但尚未达到供不应求的程度；叠加近期硅料价格持续走弱、成本端支撑减弱，短期内硅片价格走势仍将偏弱运行。

**中国电池片价格：**N 型电池片价格如下：183N、210N 本周均价下降至每瓦 0.42 元人民币，两尺寸价格区间皆为每瓦 0.42-0.43 元人民币。210RN 均价则下降至每瓦 0.43 元人民币，价格区间为每瓦 0.42-0.44 元人民币。细分各尺寸供需来看：由海外订单支撑的 183N，其采购需求已在前期消耗，后续新签订单相对稀少，210N 仍受制于国内大型集中式需求疲软，而 210RN 则因组件端与终端需求占比较高而有相对溢价。但总体而言，随着硅片价格、银价双双下探，下游降价要求正不断传导，加上三月份电池片排产环比上升明显，即便出口退税取消有需求挹注，仍无法支撑当前市场行情，后续电池片价格可能将再度下行。

**海外电池片价格：**P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍旧持平于每瓦 0.05 美元，并未出现变化。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格持平于每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：连动国内走势，183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.057 美元。至于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，随着美国印度尼西亚、老挝反补贴税率落地，目前两国电池主要供给印度市场，后续输美电池片途径基本中断，目前仅有前期极少量订单交付。

**组件价格：**年后市场价格在经过上周的发酵后，本周组件价格以下调整：1. TOPCon 国内分布式均价上涨 3 分，调整到 0.79 元；国内集中式均价上涨 1 分，调整到 0.70 元；TOPCon 国内整体均价上升至 0.763 元。2. BC 国内分布式均价调整至 0.86 元，集中式均价调整至 0.81 元。目前中国区 TOPCon 组件报价往每瓦 0.85-0.9+ 元人民币价格报价，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。海外 TOPCon 组件价格，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。从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。近期观察到组件价格出现明显反弹，但本轮价格回升更多来自银价上涨所带动的被动性提价，而非终端需求实质改善。在此背景下，价格上行并未同步带动企业毛利率修复，整体盈利能力仍处于低位。换言之，这一轮价格调整更偏向成本推动修正，而非景气意义上的回暖。海外市场方面，受出口退税因素影响，拉货节奏短期出现反转增强。然而在淡季需求本就偏弱的背景下，叠加近期组件价格上涨所带来的观望氛围，采购态度趋于审慎，市场尚未形成明确的复苏。

(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	2026/1/22	2026/1/29	2026/2/5	2026/2/12	2026/2/26	2026/3/6	环比(%)
硅料	致密料元/kg	54	54	54	54	52	(7.69)
	颗粒硅元/kg	52	52	52	52	50	(10.00)
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.183	0.183	0.177	0.148	0.148	(2.70)
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.35	1.1	1.1	(1.82)
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.45	1.2	1.2	(1.67)
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.7	1.65	1.4	1.4	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.05	0.05	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.054	0.056	0.059	0.059	0.059	(3.39)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.4	0.42	0.45	0.45	0.45	(6.67)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.4	0.42	0.45	0.45	0.45	(4.44)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.4	0.42	0.45	0.45	0.45	(6.67)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.089	0.094	0.096	0.096	0.096	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.710	0.717	0.739	0.739	0.739	3.25
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.094	0.094	0.098	0.098	0.098	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.760	0.76	0.770	0.77	0.77	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.690	0.69	0.69	1.45
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.720	0.73	0.760	0.76	0.76	3.95
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.780	0.78	0.800	0.8	0.8	1.25
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.820	0.82	0.840	0.84	0.84	2.38
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.16	0.16	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.300	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国东南亚美元/W	0.27	0.27	0.270	0.27	0.27	0.00
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.087	0.09	0.095	0.095	0.095	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.1296	0.13	0.13	0.137
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.165	0.165	0.1764	0.176	0.176	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 国内储能市场价格观察

**锂矿及锂盐：**近一月内碳酸锂价格呈先跌后涨，随后在高位震荡的波动走势。截至3月6日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价每公吨 2050-2150 美元，均价每公吨 2100 美元，环比上涨 16.7%；电池级碳酸锂现货价每公吨 14.8-15.8 万元人民币，均价约每公吨 15.3 万元人民币，环比上涨 11.7%。价格波动核心受供需格局与海外事件驱动：春节前下游补库周期结束，叠加智利等海外锂矿发运量维持高位，碳酸锂现货价格一度承压；春节后外部供给扰动抬升市场预期，2月25日津巴布韦宣布暂停锂原矿及锂精矿出口，引发市场对非洲锂资源供给收缩的担忧。但综合来看，当地仍有望通过许可证制度对具备硫酸锂等锂盐产能的企业予以出口放行，叠加相关矿产品运输至国内存在 2-3 个月的船期时滞，该政策实质影响更多作用于二季度后期的供应预期。与此同时，国际局势趋紧带来的航运环节扰动，以及锂资源到港节奏的不确定性，进一步放大了期货盘面的价格波动。需求端来看，储能领域需求仍是碳酸锂价格的核心支撑项，动力电池端的需求修复节奏仍需持续跟踪，后续整体需求强度的可持续性仍有待市场验证。在供需同步扩张的市场格局下，碳酸锂短期价格中枢主要由供给端产能兑现节奏与市场资金情绪主导；当前每公吨 15 万元以上的价格，已对下游终端环节利润形成一定挤压，综合判断，碳酸锂短期内行情以震荡运行为主。

**储能电芯：**近期储能电芯报价环比上期暂稳。据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯各型号价格如下：100Ah 价格区间为每瓦时 0.420-0.465 元人民币，均价为每瓦时 0.443 元人民币，环比上期持平；280Ah 价格区间为每瓦时 0.330-0.390 元人民币，均价为每瓦时 0.360 元人民币，环比上期持平；314Ah 价格区间为每瓦时 0.330-0.390 元人民币，均价为每瓦时 0.360 元人民币，环比上期持平。自 1 月储能电芯价格进入连续上行通道后，当前价格已阶段性消化上游原材料涨价带来的成本传导压力，市场对电芯价格易涨难跌的预期持续巩固，部分企业对外报价已突破每瓦时 0.40 元关口。供需层面，3 月储能电芯产线整体维持高负荷运行，部分企业新增产能加速爬坡，整体出货规模预计仍将保持高位；叠加当前市场订单交付节奏偏紧、产品交期仍存约束，短期电芯报价大概率维持坚挺态势。后续来看，若上游锂盐、正极材料等核心原材料价格出现明确回调，电芯端的价格调整空间，将更多体现为市场议价节奏放缓，以及上下游价格联动条款结算窗口开启后的阶段性回落。

**国内市场储能系统：**近期中国区市场储能系统中标价小幅上行。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.43-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.48 元人民币，环比上期持平；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间为每瓦时 0.79-0.85 元人民币，均价每瓦时 0.82 元人民币，环比上期持平；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.49-0.61 元人民币，均价每瓦时 0.55 元人民币，环比上期上涨 0.9%；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间为每瓦时 0.47-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.50 元人民币，环比上期上涨 1%。受上游核心原材料及电芯端价格上行传导影响，2 月多项框架采购项目公示结果显示，2h、4h 储能系统报价出现温和修复，4h 储能系统成交均价已接近每瓦时 0.50 元的阶段性高位。但从全产业链成本传导来看，系统集成环节对前期电芯涨价的成本消化尚不充分，系统端价格涨幅仍低于电芯端，较电芯端面临更大成本上行压力。区域市场方面，二月以来内蒙古、河北、新疆三地的储能项目采购招标规模位居行业前列。与此同时，招标端对项目履约与全生命周期运行表现的约束持续加码，评分体系由价格导向加速向全生命周期能力导向转型，质保年限、可用率考核、运维服务等条款权重显著提升，关键技术参数与验收标准约束更趋细化，低配、短质保、弱运维方案的中标空间持续收窄。后市展望，若电芯价格持续维持高位，系统端仍将面临成本推升的上行压力，其价格上行弹性还需受招标节奏、竞价强度及集成商成本消化空间的共同制约。2026 年 2 月 10 日，国家能源局公布首批新型电力系统建设能力提升试点，将 43 个试点项目、10 个试点城市纳入推进范围，覆盖系统友好型新能源电站、共享储能、构网型技术应用等核心方向，要求试点同步完善配套机制、强化电网接入与调度支撑。2 月 11 日，国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，明确 2030 年基本建成全国统一电力市场体系的核心目标，要求加快完善现货、中长期、辅助服务市场功能，推动跨省跨区与省内交易衔接融合、规则标准统一，强化市场化价格信号对电力供需与调节资源的引导作用。两项政策叠加释放清晰行业信号：一是通过全国统一电力市场的顶层框架与标准化交易体系，夯实储能市场化参与的制度基础，提升储能项目收益的可核算性与可兑现性；二是以试点为抓手，加速储能核心技术与运营模式的工程化落地和可复制推广，推动行业招标体系从单纯比价向并网适配、系统可用率、长期履约能力的综合评价转型，将对 2026 年国内电网侧与独立储能需求形成持续支撑。

图表 4.储能产品价格情况

产品种类	2025/12/5	2025/12/23	2026/1/6	2026/1/22	2026/2/6	2026/3/6	环比(%)
锂矿 锂辉石精矿 (美元/MT)	1,100	1,290	1525	1955	1800	2100	16.67
锂盐 电池级磷酸锂 (万元/MT)	9.1	9.8	11.7	15.1	13.7	15.3	11.68
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah (元/Wh)	0.385	0.395	0.403	0.43	0.443	0.00
	方形铁锂储能电芯-280Ah (元/Wh)	0.31	0.318	0.32	0.343	0.36	0.00
	方形铁锂储能电芯-314Ah (元/Wh)	0.31	0.318	0.32	0.343	0.36	0.00
直流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.43	0.45	0.45	0.46	0.48	0.48	0.00
国内系统 交流测-液冷 1h (元/Wh)	0.78	0.79	0.8	0.82	0.82	0.82	0.00
系统	交流测-液冷 2h (元/Wh)	0.5	0.52	0.52	0.53	0.55	0.00
	交流测-液冷 4h (元/Wh)	0.46	0.48	0.48	0.49	0.49	0.5

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>中汽协：2026 年 2 月上汽集团实现汽车销量 26.94 万台，同比增长 6.8%；吉利汽车实现汽车销量 20.62 万台，同比增长 1.0%；比亚迪实现汽车销量 19.02 万台，同比减少 41.1%。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/JwpDUdmdv7fjU-k92xcFOw">https://mp.weixin.qq.com/s/JwpDUdmdv7fjU-k92xcFOw</a></p>
动力电池	<p>浙江台州清陶能源固态电池项目一期投产，规模 3.5GWh。  <a href="https://news.hangzhou.com.cn/zjnews/content/2026-03/04/content_9185830.htm">https://news.hangzhou.com.cn/zjnews/content/2026-03/04/content_9185830.htm</a></p> <p>比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术，充电从 10%-70%只要 5 分钟。  <a href="https://www.autohome.com.cn/news/202603/1312724.html">https://www.autohome.com.cn/news/202603/1312724.html</a></p>
新能源发电	<p>《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》摘要：扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标。  <a href="https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202603/content_7060739.htm">https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202603/content_7060739.htm</a></p> <p>2026 年政府工作报告：培育壮大新兴产业和未来产业，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业。  <a href="https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html">https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html</a></p> <p>2026 年政府工作报告：实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。  <a href="https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html">https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html</a></p> <p>2026 年政府工作报告：设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。  <a href="https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html">https://www.news.cn/politics/20260305/2dec3fbdfc16487592038bd047bb2aaa/c.html</a></p>
氢能	<p>国家能源局召开绿色燃料产业发展专题座谈会，明确发展绿色燃料产业有利于替代石油、保障能源安全，有利于降低碳排放、促进绿色发展，有利于促进新能源非电利用和消纳、增强发展新动能，是能源领域新质生产力发展的重要方向。  <a href="https://www.nea.gov.cn/20260303/b1d2156bb3f0420fb7b623cfbf6f411e/c.html">https://www.nea.gov.cn/20260303/b1d2156bb3f0420fb7b623cfbf6f411e/c.html</a></p>
储能	<p>远景动力首款钠离子储能专用电芯正式下线。  <a href="https://www.escn.com.cn/news/show-2240535.html">https://www.escn.com.cn/news/show-2240535.html</a></p> <p>寻熵研究院：2026 年 2 月国内储能市场共计完成了 52.7GWh 订单，电芯升至 0.35 元/Wh。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/RnkGpk8OrEOv1TUTxnF16Q">https://mp.weixin.qq.com/s/RnkGpk8OrEOv1TUTxnF16Q</a></p>

资料来源：中国政府网，国家能源局，新华网，中汽协，中国储能网，汽车之家，储能与电力市场，杭州网，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

大金重工 2025 年实现归母净利润 11.03 亿元，同比增长 132.82%。

璞泰来 2025 年实现归母净利润 23.59 亿元，同比增长 98.14%。

迈为股份 ①公司拟以自有资金或自筹资金 35 亿元投资建设“钙钛矿叠层电池成套装备项目”；②公司拟以自有资金或自筹资金 15 亿元投资建设“半导体装备研发制造项目”。

奥特维 公司控股子公司与某客户签订《设备采购合同》，向该客户销售多分片测试分选机，合同金额约 2.28 亿元。

先惠技术 公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订的各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币 9.45 亿元。

永太科技 公司拟在滨海沿海工业园投资建设年产 20 万吨锂电池电解液项目。

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

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

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

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

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

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

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

## 披露声明

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

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

## 评级体系说明

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

### 公司投资评级：

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

### 行业投资评级：

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

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

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

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

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

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

### 中银国际证券有限公司

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

### 中银国际控股有限公司北京代表处

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

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury  
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  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

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