

电力设备行业跟踪周报

锂电价格快速联动，太空光伏远期空间大

2026年01月05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

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 10088 下跌 2.18%，表现弱于大盘。**（本周：12月29日-1月2日）风电涨0.97%，新能源汽车涨0.59%，发电设备涨0.38%，光伏跌4.29%，锂电池跌2.83%，电气设备跌2.18%，核电跌0.77%。涨幅前五为中超控股、方向钱潮、ST聆达、迈为股份、天奇股份；跌幅前五为华光股份、天龙光电、中能电气、合纵科技、创元科技。

■ **行业层面：储能：**湖北省发布独立储能容量补偿：165元/kW·年，工商业用户分摊，电化学<240次，压缩空气<180次，当年容量电费回收20%。云南发布25-27年储能行动方案：45个项目超20GWh，27年装机8GW，支持构网型储能发展。全国首个200MW/400MWh半固态高压级联+钠电混合储能电站并网。**人形机器人：**宇树全国首家线下店进驻北京东MALL；OpenAI推出首款具身智能机器人；稚晖君“启元Q1”：开启个人机器人时代。**电动车：**2026年汽车国补正式落地：按车价比例补贴；25年12月，比亚迪销42.0万辆，环比-18%/-12%，海外销售13+万辆；吉利汽车销15.4万辆，环比+39%/-18%；鸿蒙智行销9.0万辆，环比+81%/+9%，小鹏销3.8万辆，环比+2%/+2%；零跑销6.0万辆，环比+42%/-14%；蔚来销4.8万辆，环比+55%/+33%；极氪销3.0万辆，环比+11%/+5%；小米销5万辆+，25年全年41万辆+；宜昌邦普时代45万吨/年新一代磷酸铁锂项目投产；三星SDI获近百亿美元美国储能大单；宁德时代入局水电站业务；5家磷酸铁锂头部企业减产检修；特斯拉Cybercab无人驾驶车2026年量产，目标年产200万辆。市场价格及周环比：碳酸锂：国产99.5% 11.25万/吨，-0.10万/吨，-0.9%；国产主流厂商12.0万/吨，-0.10万/吨，-0.8%；工业级SMM 11.55万/吨，+0.05万/吨，+0.4%；电池级SMM 11.85万/吨，+0.05万/吨，+0.4%；正极：锰酸锂-动力SMM 4.85万/吨，+0.05万/吨，+1.0%；钴酸锂SMM 38.75万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力SMM 4.535万/吨，+0.01万/吨，+0.3%；金属锂：SMM 71万/吨，+2.50万/吨，+3.6%；氢氧化锂：国产9.60万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；国产SMM11.03万/吨，+0.03万/吨，+0.3%；电池：圆柱18650-2500mAh 4.85元/支，+0.00元/支，+0.0%；方形-铁锂SMM 0.367元/wh，+0.00元/wh，+0.0%；隔膜：5um湿法/国产SMM 1.39元/平，+0.00元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴SMM36.40万/吨，+0.20万/吨，+0.6%；六氟磷酸锂：SMM 16.65万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；**新能源：**据SMM，12月25日下午四家头部硅片企业联合大幅上调报价，其中183.75：1.4元/片，210R：1.5元/片、210N：1.7元/片，平均涨幅达12%；报价大幅提升。市场监管总局：严禁价格串通、价格欺诈等不正当价格行为。我国首个沙地柔性支架光伏项目并网。本周硅料53.00元/kg，环比0.00%；N型210R硅片1.50元/片，环比20.00%；N型210硅片1.70元/片，环比13.33%；双面Topcon182电池片0.36元/W，环比20.00%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比5.71%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 18.25/11.00元/平，环比0.00%/-4.35%。**风电：**本周招标3.698GW：陆上1.632GW/海上0.576GW；本周开/中标均价：陆风(含塔筒)1800/KW。12月招标：11.49GW，同比19.08%；陆上116.74GW/海上11.60GW，同比11.42%/同比+20.34%。12月开标均价：陆风1939.69元/KW，陆风(含塔筒)2094.50元/KW，海上2600.63元/KW。**电网：**全球单体容量最大构网型混合储能电站投运。

■ **公司层面：天赐材料：**公司发布25年业绩预告，预计25年归母净利润11-16亿元，同比+127%-230%，扣非净利润10.5-15.5亿元，同比+175%-306%；**盐湖股份：**公司发布25年业绩预告，预计25年归母净利润为82.9-88.9亿元，同比增长77.78%-90.65%；**金盘科技：**与海外客户签订了一份折合人民币约6.96亿元的电力产品合同，用于数据中心项目；**天齐锂业：**参股公司SQM披露称已完成其与CodeLco之间的战略合作；**龙蟠科技：**子公司常州锂源计划自2026年1月1日起对部分磷酸铁锂产线进行为期一个月的减产检修，预计减少产量5,000吨；**中国西电：**14家子公司中标国家电网项目，总金额14.47亿元；**平高电气：**及其子公司在国家电网合计中标金额约为8.76亿元，占2024年营收7.06%；**浙江荣泰：**公司计划发行H股并在香港联交所主板上市；**天合光能：**26年1月1日公司公告发布分布式光伏组件市场指导价，价格(含税不含运费)区间在0.82-1.06元/W。

■ **投资策略：储能：**国内容量补偿电价逐步出台，**大储需求超预期**，供应紧张，**26年预计60%+增长**，美国大美丽法案后**25年抢装超预期**，叠加数据中心储能25Q4开始爆发，26年有望超预期；**欧洲、中东等新兴市场大储需求爆发**，持续高速增长；**欧洲户储去库存完成**，出货恢复，**工商储需求开始爆发**，**新兴市场持续增长**，我们预计**全球储能装机26年60%以上增长**，未来三年复合**30-50%增长**，继续强推大储，看好大储集成和**锂电池龙头**。**锂电&固态：**国内12月国内已披露14家主流车企销量合计101万辆，同比环比+3%/-6%，累计同比+26%，年末部分地方补贴上限，抢装效果不明显，但2026年补贴已落地，商用车维持不变超预期，乘用车以车价补贴，结构调整，供不应求，符合预期，预计26年本土销量仍有有望实现5-10%增长。且单车电量提升10%。同时储能需求依旧强劲，**电池供不应求**，**截至目前1月行业排产-5%符合预期**，Q1预计环比仅个位数下降。**锂短期价格快速上涨**，**产业链加速调价**，终端尚可承受，26年仍有上涨空间；**材料方面**，**负极与大电池企业议价**，预计6F产能近15万吨/吨、铁锂加工费有1千元/吨上涨空间、隔膜10%、铜箔2-3千元/吨上涨空间，继续全面看好锂电电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能等。同时锂电材料供需反转，**预计Q4盈利明显修复**，**碳酸锂供需有望反转**，看好天齐、裕能、恩捷、璞泰来、科达利、尚太等价格弹性和优质材料龙头标的。同时看好**磷酸铁锂优质龙头**赣锋、中矿、永兴、盛新等，同时**固态中试线26年有望加快落地**，继续看好**硫化物固态电解质和硫化物及核心设备优质标的**。**机器人：**Tesla Gen3将于26年Q1推出，**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年国内外重产元年共振，我们继续全面看好人形板块，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。**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**；**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：**25年国内海风8GW+，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100GW+，同增25%，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：**25Q4国内终端需求支撑偏弱，排产下降，政策引导光伏反内卷力度强，**硅料成为主要抓手**，**最新报价65元/kg+**，硅片、电池也联合提价，组件需求偏弱部分报价上涨2-4分传导成本；26年国内需求将明显下滑，海外需求保持稳健，综合全球看需求将略微下滑。**看好受益的逆变器环节**、看好反内卷受益的硅料、组件等。**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）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、**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）、**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）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**钧达股份**（光伏电池龙头、入股奥维斯布局太空光伏）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、钽铌等盈利稳健）、**盛新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**恩捷股份**（湿法隔膜龙头、盈利修复可期）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、**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数稳增长、固态电池设备&材料领先）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**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）、**德业股份**（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、**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）、**大金重工**（海风出口布局厚积薄发、盈利双升超预期）、**金盘科技**（干变全球龙头海外全面布局、AIDC大力布局）、**四方股份**（二次设备龙头估值低、SST优势明显并大力拓展）、**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）、**隆盛绿能**（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）、**欣旺达**（消费电子盈利向好、动储锂电上量盈利在）、**宏发股份**（传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高速增长）、

行业走势



相关研究

《锂电储能淡季不淡、碳酸锂价格超预期上涨》

2025-12-29

《储能锂电淡季不淡、光伏反内卷持续推进》

2025-12-22

**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**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）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期，风电运营稳健）、**优优绿能**（充电桩模块龙头，大力布局 HVDC）、**上海洗霸**（全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先）、**纳科诺尔**（干法设备龙头，固态设备全面布局）、**厦钨新能**（钴酸锂需求盈利向好，卡位硫化锂固态潜力大）、**当升科技**（三元正极龙头，固态电解质技术领先）、**华友钴业**（锂电资源材料一体化布局，钴管控制价格和盈利有望超预期）、**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）、**天奈科技**（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）、**艾罗能源**（老牌户储龙头，工商储率先起量）、**锦浪科技**（欧洲去库完成逆变器迎来拐点，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，汽零平稳）、**伟创电气**（变频伺服持续成长，大力布局人形机器人）、**麦格米特**（多产品稳健增长，英伟达供应商 AIDC 潜力大）、**远航精密**（锂电带箔龙头，固态镍基潜力大）、**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速增长，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）、**祥鑫科技**（汽零和结构件稳健，积极布局人形/AIDC/液冷）、**三星医疗**（海外配网和电表需求强劲，国内增长稳健）、**固德威**（组串逆变器持续增长，储能电池和集成逐步恢复）、**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）、**聚和材料**（银浆龙头，铜浆率先布局）、**福斯特**（EVA 和 POE 胶膜龙头，感光干膜上量）、**国电南瑞**（二次设备龙头，稳健增长可期）、**帝科股份**（银浆龙头，银包铜银浆率先量产在即）、**曼恩斯特**（磨头龙头持续高增，多品类扩张布局固态和人形）、**日月股份**（大铸件紧缺提价可期，盈利弹性大）、**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）、**中伟股份**（三元前驱体龙头，镍锂金属布局可观）、**明阳智能**（海上风机龙头，风机毛利率修复弹性大）、**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**（成本优势明显，双海战略见成效）、**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：**佛塑科技**、**天际股份**、**多氟多**、**海辰药业**、**峰昭科技**、**英联股份**、**凌云股份**、**宏工科技**、**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	367.26	9.67	11.01	13.53	38	33	27	买入
300124.SZ	汇川技术	75.33	1.75	2.02	2.44	43	37	31	买入
002050.SZ	三花智控	55.31	0.69	0.81	0.96	80	68	58	买入
300274.SZ	阳光电源	171.04	4.55	5.32	6.76	38	32	25	买入
688390.SH	固德威	62.13	3.51	1.74	3.71	18	36	17	买入
002594.SZ	比亚迪	97.72	3.30	4.17	5.28	30	23	19	买入
688223.SH	晶科能源	5.64	0.74	0.13	0.31	8	43	18	买入
002850.SZ	科达利	157.86	4.38	5.05	6.07	36	31	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	65.76	1.95	1.99	2.65	34	33	25	买入
600885.SH	宏发股份	30.40	0.90	1.08	1.28	34	28	24	买入
600312.SH	平高电气	17.35	0.60	0.93	1.19	29	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	27.34	0.90	0.82	1.09	30	33	25	买入
002709.SZ	天赐材料	46.33	0.93	0.28	0.76	50	165	61	买入
300763.SZ	锦浪科技	71.41	1.96	3.02	4.16	36	24	17	买入
605117.SH	德业股份	86.20	1.97	3.48	4.64	44	25	19	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.45	2.13	-0.38	0.65	5	-30	18	买入
002865.SZ	钧达股份	54.61	2.78	-1.43	3.46	20	-38	16	买入
300037.SZ	新宙邦	52.40	1.34	1.42	1.92	39	37	27	买入
300769.SZ	德方纳米	44.01	-5.84	-2.54	0.75	-8	-17	59	增持
603799.SH	华友钴业	68.26	1.77	1.92	2.10	39	36	33	买入
603806.SH	福斯特	13.96	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	18.20	1.42	-0.78	0.44	13	-23	41	买入
600438.SH	通威股份	20.52	3.02	-1.11	0.85	7	-18	24	买入
688032.SH	禾迈股份	100.79	4.13	4.69	6.55	24	21	15	买入
688599.SH	天合光能	16.55	2.36	0.57	0.92	7	29	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	56.64	2.57	0.70	1.07	22	81	53	买入
300568.SZ	星源材质	15.25	0.43	0.43	0.52	35	35	29	买入
688005.SH	容百科技	35.40	0.81	0.31	0.67	44	114	53	买入
688348.SH	昱能科技	50.39	1.41	1.62	2.19	36	31	23	增持
688063.SH	派能科技	56.82	2.11	0.35	0.90	27	162	63	买入
603606.SH	东方电缆	59.75	1.45	1.78	2.93	41	34	20	买入
603218.SH	日月股份	13.25	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	46.33	1.87	1.93	2.35	25	24	20	买入
002487.SZ	大金重工	51.93	0.67	1.03	1.39	78	50	37	买入
688116.SH	天奈科技	47.15	0.81	0.74	0.97	58	64	49	买入
002979.SZ	雷赛智能	42.07	0.44	0.74	1.02	96	57	41	买入
002460.SZ	赣锋锂业	62.89	2.36	-0.29	0.57	27	-217	110	买入
002466.SZ	天齐锂业	55.38	4.45	-1.77	1.74	12	-31	32	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 12 月 31 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。

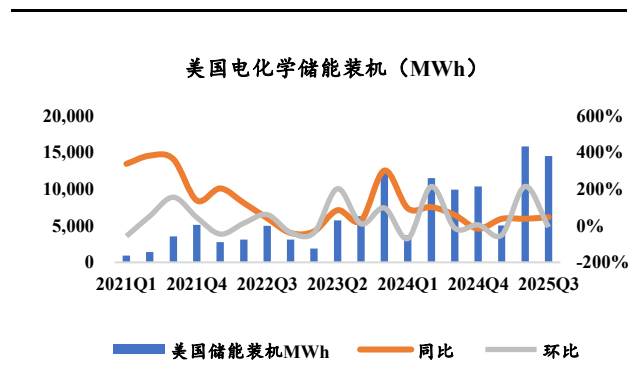
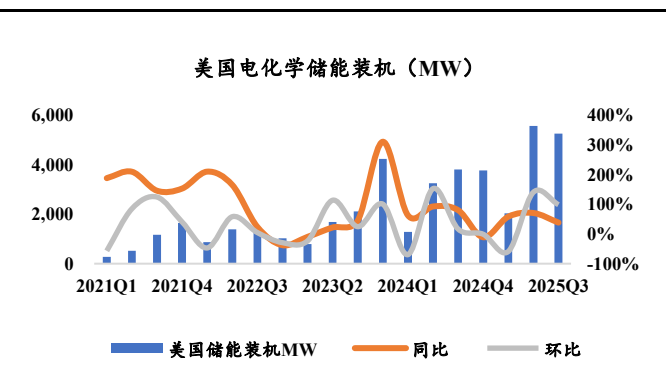
二、储能板块：

■ 美国光储

根据 EIA 数据，美国大储 11 月新增装机 1009MW，同环比+82%/-40%，对应 2378MWh，同环比+47%/-45%，平均配储时长 2.4h。2025 年 1-11 月累计装机 11701MW，同比+41%，对应 34.2GWh，同比+43%。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），截至 Q3 末，25 年全年累计装机 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，预计 25 年美国大储装机增速 60%+，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）

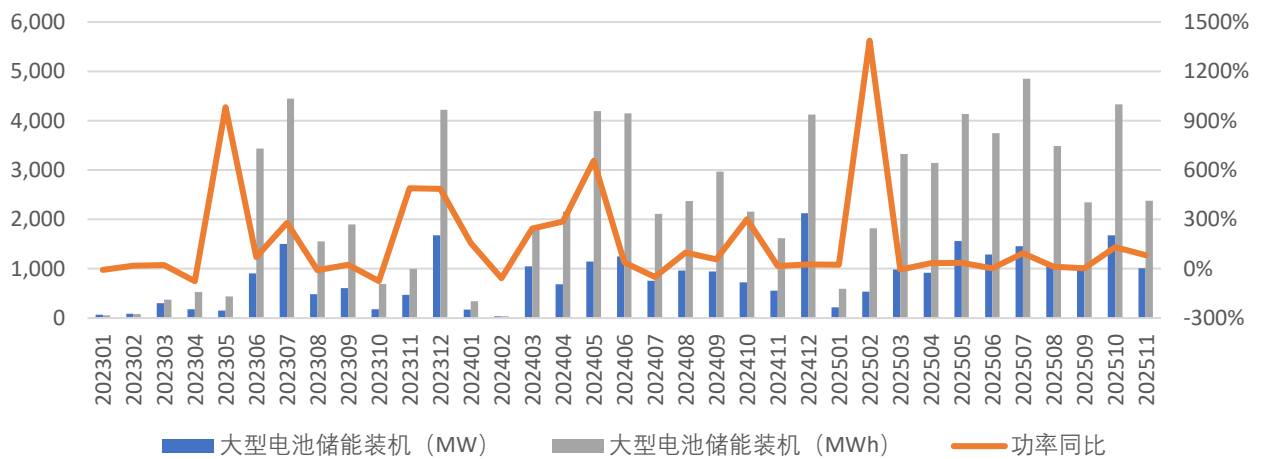
图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

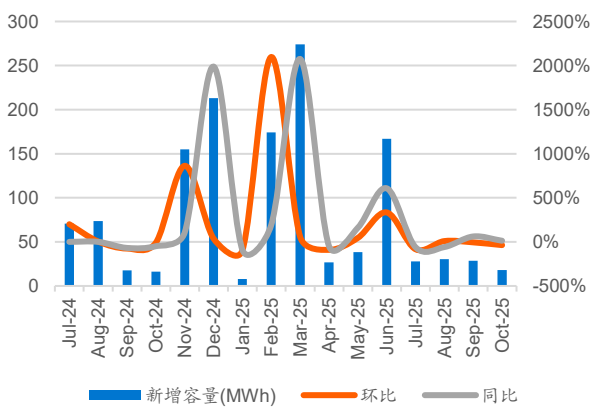


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

**德国:** 11月大储装机高增, 累计同比+50%。11月德国大储装机178MWh, 同比+14.84%, 环比+883.43%; 配储时长2.2小时。1-11月大储累计装机971MWh, 同比+66.4%。

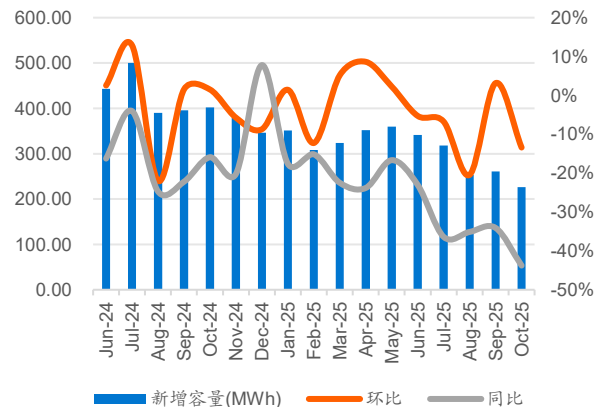
11月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。11月户储装机149MW, 同环比-42%/-32%, 对应232MWh, 同环比-39%/+3%, 装机数量同比-34%。1-11月户储累计装机3326MWh, 同比-28%。工商储11月装机7.56MW, 对应15.7MWh, 同环比-41%/+21%。1-11月工商储累计装机218MWh, 同比-8%。

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)

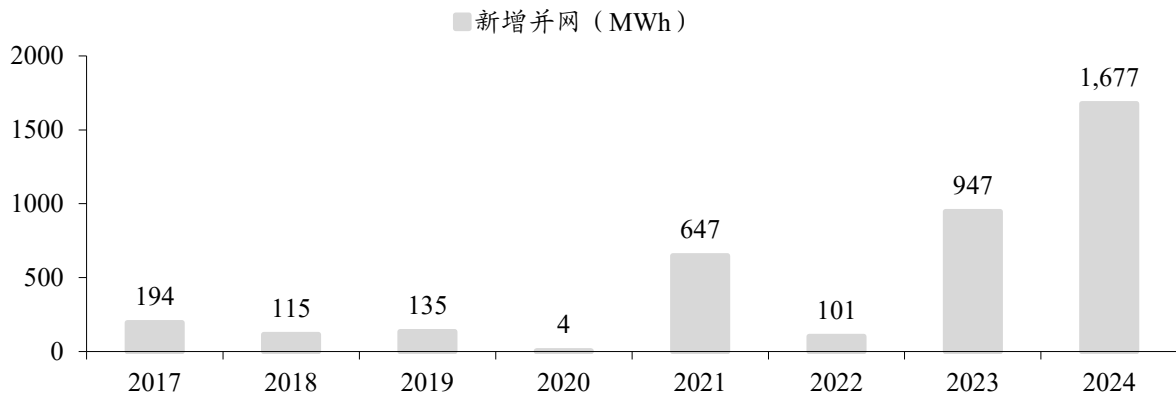


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

**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, 创历史新高。25年累计并网2.8GWh (24年全年1.8GWh), 配储时长2.8h, 较24年提升0.1h。预计25年并网4.5-5GW, 同比增150%+。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）



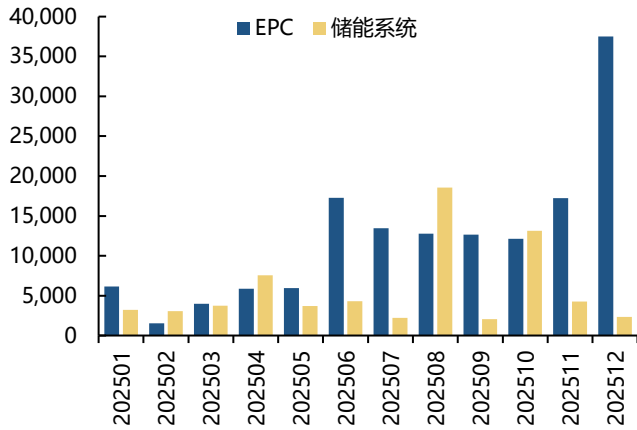
数据来源：EIA，东吴证券研究所

**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（2025 年 12 月 27 日至 2026 年 1 月 2 日，下同）共有 2 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 0 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

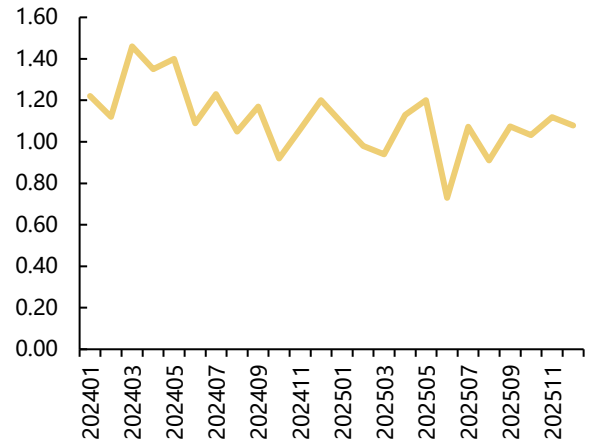
■ 据我们不完全统计，2025 年 12 月储能 EPC 中标规模为 37.49GWh，环比上升 118%。

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:

■ **电动车补贴延续, 锂电 26 年高景气加码。补贴标准与车价挂钩、向中高端车型倾斜、且商用车补贴不变、好于此此前悲观预期。**报废更新环节新能源车补贴为车价的 12% (上限 2 万元)、燃油车为 10% (上限 1.5 万元), 置换更新环节新能源车补贴为车价的 8% (上限 1.5 万元)、燃油车为 6% (上限 1.3 万元)。补贴名义上限与 25 年保持一致, 但补贴车价挂钩, 售价 17 万/19 万以内车型补贴下降。商用车方面, 卡车与客车补贴延续 25 年标准, 好于预期。产业链量价齐升趋势确立、淡季不淡。预计 26 年全球动力电池需求增长 20%, 储能增长 60-70%, 合计动储需求 2700gwh, 增长 33%, 且 27 年维持 20%+ 增长, 产业链 Q1 淡季不淡, 排产环比仅个位数下降。上中游供需改善、涨价趋势确立。其中碳酸锂、6F 最具价格弹性, 中游材料加工费合理恢复, 盈利改善可期, 同时储能电池供不应求向下游顺价, 盈利稳健。

■ **12 月国内主流车企销量同比+1%, 25 年全年同比 29% 增长, 26 年预计 15% 增长, 其中出口贡献明显增量。**12 月国内已披露 16 家主流车企销量合计 118.5 万辆, 同比+1%, 环比-11%; 1-12 月累计 1205.0 万辆, 同比+29%。12 月, 比亚迪销 42.0 万辆, 同环比-18%/-12%, 海外销售 13+万辆; 吉利汽车销 15.4 万辆, 同环比+39%/-18%; 鸿蒙智行销 9.0 万辆, 同环比+81%/+9%。新势力中, 小鹏销 3.8 万辆, 同环比+2%/+2%; 零跑销 6.0 万辆, 同环比+42%/-14%; 蔚来销 4.8 万辆, 同环比+55%/+33%; 极氪销 3.0 万辆, 同环比+11%/+5%; 腾势销 1.8 万辆, 同环比+20%/+37%; 岚图销 1.6 万辆, 同环比+58%/-20%; 小米销 5 万辆+。

图9: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪								
单位: 万辆	2512	环比	同比	25M1-12	同比	2511	2510	2509
比亚迪	42.0	-12%	-18%	460.3	8%	48.0	44.2	39.6
吉利汽车	15.4	-18%	39%	168.8	90%	18.8	17.8	16.6
上汽集团	14.4	-31%	-7%	164.3	28%	20.9	20.7	18.9
鸿蒙智行	9.0	9%	81%	59.7	35%	8.2	6.8	5.3
小鹏	3.8	2%	2%	42.9	126%	3.7	4.2	4.2
理想	4.4	33%	-24%	40.6	-19%	3.3	3.2	3.4
零跑	6.0	-14%	42%	59.7	103%	7.0	7.0	6.7
长安深蓝	3.1	-6%	-15%	33.3	37%	3.3	3.7	3.4
小米	5+	8%	94%	41.2	201%	4.6	4.9	4.2
广汽埃安	4.0	10%	-14%	33.8	-18%	3.6	2.7	2.9
蔚来	4.8	33%	55%	32.1	45%	3.6	4.0	3.5
极氪	3.0	5%	11%	22.4	1%	2.9	2.1	1.8
腾势	1.8	37%	20%	15.7	19%	1.3	1.0	1.2
长城	3.9	-3%	-8%	40.4	26%	4.0	4.6	4.6
阿维塔	1.0	-26%	-5%	12.8	74%	1.4	1.4	1.1
岚图	1.6	-20%	58%	15.0	79%	2.0	1.7	1.5
主流车企合计	118.5	-11%	1%	1205.0	29%	132.6	126.9	115.9
主流车企占比	-	-	-	-	-	78%	78%	77%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	170.6	162.1	150.0

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

- 11月欧洲电动车销量再提升, 25年全年超预期增长。欧洲9国合计销量28.7万辆, 同环比40%/9%, 电动车渗透率33.7%, 同环比+8.5/+4.4pct; 1-11月欧洲主流9国累计销量261万辆, 同比+32%, 电动化率27.8%, 预计25年全年欧洲销量近400万辆、增长35%, 26年预计维持30%+增长且有望超预期, 其中德国11月电动车销量8.8万辆, 同环比58%/6%, 渗透率35.2%, 同环比+12.4/+6.8pct; 英国11月电动车销量5.8万辆, 同环比7%/7%, 渗透率38.4%, 同环比+3.1/+0.8pct; 法国11月电动车销量4.4万辆, 同环比25%/1%, 渗透率32.9%, 同环比+6.7/+1.7pct; 意大利12月电动车销量2.2万辆, 同环比132%/-9%, 渗透率20.3%, 同环比+11.4/+0.9pct; 挪威12月电动车销量3.5万辆, 同环比195%/77%, 渗透率100.1%, 同环比+12.6/+0.0pct; 瑞典12月电动车销量1.6万辆, 同环比-1%/+19%, 渗透率68.6%, 同环比+5.8/+3.2pct; 西班牙12月电动车销量2.6万辆, 同环比+60%/+11%, 渗透率21.3%, 同环比+8.1/+0.6pct; 瑞士12月电动车销量1.2万辆, 同环比+47%/+65%, 渗透率43.4%, 同环比+12.3/+7.5pct; 葡萄牙12月电动车销量0.9万辆, 同环比14%/1%, 渗透率36.7%, 同环比+3.5/-8.5pct。

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	25年累计	202512	202511	202510	202509	202412		
美国	纯电	1,142,115	-	64,230	74,200	149,099	131,898	
	yoy	-1%	-	-46%	-35%	41%	15%	
	插电	307,567	-	19,344	20,150	31,617	30,373	
	yoy	4%	-	-27%	-21%	43%	-1%	
	电动车	1,449,682	-	83,574	94,350	180,716	162,271	
	yoy	0%	-	-42%	-33%	42%	11%	
	乘用车	14,895,467	-	1,274,624	1,272,043	1,256,366	1,491,310	
	yoy	3%	-	-7%	-4%	7%	2%	
	渗透率	9.7%	-	6.6%	7.4%	14.4%	10.9%	
	欧洲九国	纯电	1,702,452	-	194,975	169,007	202,595	155,845
yoy		28%	-	42%	37%	23%	-6%	
插电		907,199	-	92,272	93,972	110,509	77,567	
yoy		32%	-	40%	39%	35%	-2%	
电动车		2,609,651	-	287,247	262,979	313,104	233,412	
yoy		32%	-	40%	39%	35%	-2%	
乘用车		9,382,968	-	852,845	896,687	980,986	868,357	
yoy		2%	-	17%	10%	8%	1%	
渗透率		27.8%	-	33.7%	29.3%	31.9%	26.9%	
德国		纯电	490,368	-	55,741	52,425	45,495	33,561
	yoy	281,139	-	32,433	30,946	27,685	19,103	
	插电	281,139	-	32,433	30,946	27,685	19,103	
	yoy	48%	-	58%	52%	48%	-27%	
	电动车	771,507	-	88,174	83,371	73,180	52,664	
	yoy	48%	-	58%	52%	48%	-27%	
	乘用车	2,654,745	-	250,671	293,726	235,528	224,721	
	yoy	2%	-	3%	2%	13%	-7%	
	渗透率	29.1%	-	35.2%	28.4%	31.1%	23.4%	
	英国	纯电	426,210	-	39,965	36,830	72,779	43,656
yoy		208,245	-	18,005	17,601	38,308	12,716	
插电		208,245	-	18,005	17,601	38,308	12,716	
yoy		29%	-	7%	25%	37%	41%	
电动车		634,455	-	57,970	54,431	111,087	56,372	
yoy		29%	-	7%	25%	37%	41%	
乘用车		1,874,274	-	151,154	144,948	312,891	140,786	
yoy		3%	-	-2%	0%	14%	0%	
渗透率		33.9%	-	38.4%	37.6%	35.5%	40.0%	
法国		纯电	285,073	-	34,292	34,159	31,439	29,619
	yoy	91,355	-	9,495	9,323	9,118	24,717	
	插电	91,355	-	9,495	9,323	9,118	24,717	
	yoy	-2%	-	25%	37%	6%	0%	
	电动车	376,428	-	43,787	43,482	40,557	54,336	
	yoy	-2%	-	25%	37%	6%	0%	
	乘用车	1,487,461	-	132,927	139,514	140,354	183,662	
	yoy	-3%	-	0%	3%	1%	1%	
	渗透率	25.3%	-	32.9%	31.2%	28.9%	29.6%	
	意大利	纯电	94,973	12,078	15,304	6,331	7,190	5,870
yoy		99,333	10,186	9,069	9,833	11,062	3,707	
插电		99,333	10,186	9,069	9,833	11,062	3,707	
yoy		64%	132%	131%	71%	73%	-16%	
电动车		194,306	22,264	24,373	16,164	18,252	9,577	
yoy		64%	132%	131%	71%	73%	-16%	
乘用车		1,538,292	109,626	125,469	127,431	127,783	107,645	
yoy		-2%	2%	0%	-1%	4%	-5%	
渗透率		12.6%	20.3%	19.4%	12.7%	14.3%	8.9%	
挪威		纯电	174,075	35,188	19,899	11,138	14,329	11,668
	yoy	2,267	29	21	47	57	280	
	插电	2,267	29	21	47	57	280	
	yoy	176,342	35,217	19,920	11,185	14,386	11,948	
	yoy	50%	195%	80%	1%	14%	10%	
	电动车	176,342	35,217	19,920	11,185	14,386	11,948	
	yoy	50%	195%	80%	1%	14%	10%	
	乘用车	179,747	35,188	19,899	11,338	14,329	13,652	
	yoy	40%	158%	70%	-2%	11%	12%	
	渗透率	98.1%	100.1%	100.1%	98.7%	100.4%	87.5%	
瑞典	纯电	99,721	10,288	8,496	8,707	9,619	10,696	
	yoy	72,786	6,080	5,253	7,111	7,622	5,771	
	插电	72,786	6,080	5,253	7,111	7,622	5,771	
	yoy	172,507	16,368	13,749	15,818	17,241	16,467	
	yoy	10%	-1%	-10%	2%	3%	-11%	
	电动车	172,507	16,368	13,749	15,818	17,241	16,467	
	yoy	10%	-1%	-10%	2%	3%	-11%	
	乘用车	272,987	23,866	21,016	24,078	25,199	26,237	
	yoy	1%	-9%	-15%	-4%	-2%	-10%	
	渗透率	63.2%	68.6%	65.4%	65.7%	68.4%	62.8%	
西班牙	纯电	107,585	12,476	10,707	10,343	11,229	9,753	
	yoy	127,474	13,565	12,660	13,500	10,976	6,520	
	插电	127,474	13,565	12,660	13,500	10,976	6,520	
	yoy	235,059	26,041	23,367	23,843	22,205	16,273	
	yoy	94%	60%	120%	122%	103%	21%	
	电动车	235,059	26,041	23,367	23,843	22,205	16,273	
	yoy	94%	60%	120%	122%	103%	21%	
	乘用车	1,226,192	122,005	112,482	118,421	85,167	122,541	
	yoy	9%	0%	35%	14%	-5%	25%	
	渗透率	19.2%	21.3%	20.8%	20.1%	26.1%	13.3%	
瑞士	纯电	53,250	8,584	4,766	4,175	5,182	5,624	
	yoy	26,174	3,016	2,263	2,355	2,553	2,263	
	插电	26,174	3,016	2,263	2,355	2,553	2,263	
	yoy	79,424	11,600	7,029	6,530	7,735	7,887	
	yoy	19%	47%	21%	23%	23%	-21%	
	电动车	79,424	11,600	7,029	6,530	7,735	7,887	
	yoy	19%	47%	21%	23%	23%	-21%	
	乘用车	233,736	26,744	19,615	18,451	20,029	25,354	
	yoy	-2%	5%	0%	-2%	-1%	-6%	
	渗透率	34.0%	43.4%	35.8%	35.4%	38.6%	31.1%	
葡萄牙	纯电	55,827	6,016	5,805	4,899	5,333	5,398	
	yoy	34,244	2,942	3,073	3,256	3,128	2,490	
	插电	34,244	2,942	3,073	3,256	3,128	2,490	
	yoy	90,071	8,958	8,878	8,155	8,461	7,888	
	yoy	24%	14%	28%	30%	32%	14%	
	电动车	90,071	8,958	8,878	8,155	8,461	7,888	
	yoy	24%	14%	28%	30%	32%	14%	
	乘用车	257,340	24,377	19,612	18,780	19,706	23,759	
	yoy	6%	3%	3%	5%	13%	19%	
	渗透率	35.0%	36.7%	45.3%	43.4%	42.9%	33.2%	

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 1-10 月电动车销 142 万辆，同增 9%。25 年 10 月电动车注册 9.4 万辆，同比-32%，环-51%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-30%，环-44%。25 年全年预计美国电动车销量 5-10%增长，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。
- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，第一波设备陆续到位调试优化，第二波设备预期年底升级改造，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 全球储能需求高景气、上修需求。国内独立储能商业模式经济性跑通，代替配储成为增长主力，后续多省政策出台可期，上修国内 25 年储能装机需求 35%增长至 150gwh+、26 年 60%+增长至 250gwh 左右。同时新兴市场、欧洲大储轮番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 60%增长至 330Gwh+，对应电池需求 600gwh，26 年维持 50-60%+增长至 900-1000GWh，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 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（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、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

本周新报价并无成交，部分大厂采取观望态度、停止报价，初步了解报价有机会位于 65 元人民币以上，厂家仍在研拟观察下游接受程度。近期交付延续前期订单执行、少量新单价格较高，但尚未了解高于 60 元人民币以上的成交。本周综合均价来看，致密复投料 53-55 元人民币、致密料混包价格 48-51 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。新订单签订可能时点将延后至一月中下旬。

海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平，库存料、散单有来到每公斤 15-16 美元的价位。美国本地硅料售价则因长单执行价格稳定，且因政策规避风险影响，散单价格有上扬趋势，但美国本地硅料价格交付条件较为严苛，部分订单洽谈尚未落地。

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，虽企业已有共识希望控制一季度产量，然而实际执行仍需观察厂家减产动作。一季度是市场传统淡季，在需求疲弱之下，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，过后等待一季度末终端需求回暖，成交量有望逐步增加，带动供应链价格稳定。

##### 硅片

延续上周偏强的价格走势，硅片厂于上周四陆续上调报价，整体市场仍维持挺价基调。然而，由于多数厂家在上周即已有明确涨价的心理预期，下游客户亦提前完成部分拉货，使得本周新报价的实际成交表现相对清淡，成交量体有限。市场多数交易倾向于等待元旦假期后再行评估，除非属于刚性补库需求、双经销等，否则接单意愿普遍偏低。

从各尺寸表现来看，183N 硅片自上周四起，新一轮报价普遍上调至每片 1.40 元人民币，惟实际成交量仍相对有限，部分厂家在谈判中仍释出 1.38 元人民币的优惠成交价。210RN 方面，主流报价同步调整至每片 1.50 元人民币，个别厂家成交价格可见至 1.48 元人民币。至于 210N，上周四起报价则上移至每片 1.70 元人民币，相较上周三以前出现明显抬升，且已有零星成交陆续释出。

整体而言，当前市场呈现明显的有价无市格局，新报价尚未出现批量型成交，实际出货表现不如价格端所显示的强势。不过，在均价统计上，仍以现行市场报价结合少量实际成交作为依据，反映价格重心仍持续上移的趋势。

供需面来看，十二月硅片厂减产幅度较大，短期内不排除一月排产总量出现小幅回升；同时，近期去库进度相对明显，上周已有多数厂家完成一定程度的出货，亦是本周新价未能快速放量成交的原因之一。目前实际成交仍以部分双经销渠道持续拿货为主，直采交易则相对有限。在一季度属于需求淡季的背景下，后续出货节奏仍有待观察。

#### 电池片

本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价上调至每瓦 0.38 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.37-0.40、0.36-0.40 与 0.37-0.40 元人民币。

继上周各尺寸报价持续上涨，本周电池厂家成交价格分化，一线厂家基本能达到每瓦 0.38 元以上价格，报价每瓦 0.39-0.40 元以上则有少量成交。而二三线厂家整体出货量相对较少，整体仍普遍停留于每瓦 0.36-0.38 元的交付价。

与上周逻辑一致，受自律议题带动，上游调涨以及银价造成的成本压力，电池片厂家积极将价格水平全面提高至生产成本线之上，但须注意的是：目前电池、组件环节报价情绪持续分化，自上周起组件厂外采电池意愿明显减弱，一月份国内电池环节已确定将规模化减产。

P 型美金价格部分：受到银价成本压力影响，182P 美金均价本周上调至每瓦 0.047 美元，国内交付价格上调至每瓦 0.36 元人民币左右。高价部份仍然维持，主要来自使用海外硅料、由东南亚直接出口至美国的电池片，此类产品出货量已较为稀少，近期价格区间仍为每瓦 0.08-0.09 美元，均价约每瓦 0.08 美元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.050 美元，国内出口厂家普遍以每瓦 0.38 元人民币价格进行发货，虽然仍有前期相对低价订单陆续进行交付。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片报价落在每瓦 0.10-0.12 美元，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

#### 组件

近期头部组件企业普遍响应行业自律行为，陆续上调组件报价。在涨价讯号逐步明确的背景下，分布式分销渠道率先出现成交上行。

同时，在银价快速上行的带动下，电池环节率先承受显著成本压力，并进一步推进整体供应链对于涨价的预期。年末观察，组件端也开始反映银价成本的抬升上调报价，部分 TOPCon 与 BC 组件报价皆有上调，在上周调涨 TOPCon 组件公示价格后，本周也反映 BC 组件交付价格上升对应上调每瓦 2-3 分钱人民币不等。

市场需求层面，进入年底阶段后，整体市场需求持续转弱。国内市场在手订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场亦随年度接近尾声而放缓拉货节奏。展望 26 年初，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。

TOPCon 价格方面，国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.71 元人民币不等。

HJT 部分，本周再次调整 HJT 成交均价，来到每瓦 0.76 元人民币，对应 HJT 主流功率 720-725 W 左右。至于更高功率 730-740 W 的组件价格则有更大价差，范围从每瓦 0.78-0.84 元人民币都有出现。

整体价格依然维持稳定，然针对海外订单，组件厂家在 26 年度的报价策略上普遍出现上调。

各区域市场组件价格概况如下：

##### • 亚太区：

1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。
2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。
3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格

竞争。

• 欧洲市场:

近期价格整体维稳没有变化，落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订，有传闻将在年底会有新变化。

• 拉丁美洲市场:

主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。

• 中东市场:

大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。

• 美国市场:

目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明，企业也已经逐步找检测机构与律所制作合规凭证。

**风电:**

本周招标 3.698GW: 陆上 1.632GW/海上 0.576GW; 本周开/中标均价: 陆风(含塔筒)1800/KW。12 月招标: 11.49GW, 同比 73.03%; 陆上 10.92GW, 同比 77.73%, 海上 0.58GW, 同比 15.20%。25 年招标: 128.34GW, 同比 19.08%; 陆上 116.74GW/海上 11.60GW, 同比 11.42%/同比+20.34%。12 月开标均价: 陆风 1393.69 元/KW, 陆风(含塔筒) 2094.50 元/KW, 海上 2600.63 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	类别
中广核新能源山西方山80MW陆上风电项目风力发电机组采购	2025/12/26	80	中广核	山西	陆上风机
中广核新能源山西榆社40MW陆上风电项目风力发电机组采购	2025/12/26	40	中广核	山西	陆上风机
中广核新能源山西武乡50MW陆上风电项目风力发电机组采购	2025/12/26	50	中广核	山西	陆上风机
中能海南 CZ2 海上风电示范项目二期风力发电机组(含塔筒)设备采购(标段 I)	2025/12/30	300	中能	海南	海上风机(含塔筒)
中能海南 CZ2 海上风电示范项目二期风力发电机组(含塔筒)设备采购(标段 II)	2025/12/30	276	中能	海南	海上风机(含塔筒)
中国电建山东电建一公司双辽瑞祥143MW自带负荷(风火打捆)风力发电项目风力发电机组及附属设备采购项目	2025/12/30	143	中国电建	吉林	陆上风机(含塔筒)
甘肃腾格里沙漠河西新能源基地金昌市金川区 30 万千瓦风电项目风力发电机组采购	2025/12/31	300	华电	甘肃	陆上风机
华电海外投资有限公司相关项目柬埔寨蒙多基里森莫诺隆 15 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、变压器)采购	2026/1/1	150	华电	柬埔寨	陆上风机(含塔筒)
广西华电柳州马坪 25 万千瓦风电场风力发电机组(含塔架)采购	2025/12/31	250	华电	广西	陆上风机
黑龙江华电哈尔滨第三发电厂呼兰二期 200MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2025/12/31	200	华电	黑龙江	陆上风机(含塔筒)
中广核新能源湖北潜江100MW陆上风电项目风力发电机组(风机+塔筒+吊装)采购	2025/12/31	100	中广核综合智慧能源有限公司	湖北	陆上风机(含塔筒)
中广核新能源广西钦北石古岭200MW陆上风电项目风力发电机组采购	2025/12/31	200	中广核	广西	陆上风机
三峡能源湖南省道县洪塘三期(扩容)项目风力发电机组和塔筒设备采购重新招标	2025/12/31	27	三峡物料招标管理有限公司	湖南	陆上风机(含塔筒)
中广核新能源宁夏永康镇双达村15MW陆上风电项目风力发电机组(风机+塔筒)采购	2025/12/31	15	中广核新能源(中卫)有限公司	宁夏	陆上风机(含塔筒)
中广核新能源贵州龙里红岩、团结、乐阳247.5MW陆上风电项目风力发电机组采购	2025/12/31	248	中广核贵州龙里风力发电有限公司	贵州	陆上风机

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:**

本周无新增项目。

**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 11 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 11 月制造业固

定资产投资完成额累计同比+1.9%。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1-11月工业增加值累计同比增长：**2025年1-11月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ **2025年11月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。
- ◆ **2025年11月机器人、机床产量数据向好：**2025年11月工业机器人产量累计同比+29.2%；11月金属切削机床产量累计同比+12.7%，11月金属成形机床产量累计同比+7.3%。

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	GR
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%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 电网：
- 12月29日，国家电网公司党组召开会议，张智刚董事长提出，充分发挥电网基础支撑和投资拉动作

用，以更大的力度、更实的举措助力扩内需、稳增长。加大电网投资力度，坚持电力发展适度超前，紧密对接国家重大战略，衔接“两新”“两重”建设，更加有效带动社会投资和产业链供应链发展。我们认为，2026 电网投资有望超 7000 亿，同比增长 5-10%，展望“十五五”，电网投资有望维持大个位数的 CAGR。

- 12 月 25-27 日，渝黔背靠背联网工程、湘粤背靠背联网工程、闽赣背靠背联网工程陆续开工建设。

图13: 特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	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19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, 25年Q4	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	
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研, 25年		预计Q3核准, 年底前开工	
	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 25年			滚动增补
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研, 26年			
青桂直流±800kV (半柔)	可研, 26年		预计年底前核准, 南网主导		
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	
	达拉特-蒙西1000kV	可研, 25年			滚动增补
	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	
	浙江1000kV环网	可研, 25年			
	攀西-川南1000kV	可研, 25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 年第六批招标正在进行，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	25 (6)	25 (6) 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%	72,455	109.6%	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%	2,351	52.3%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	321	60.5%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	4,380	29.0%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	733	42.6%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	706	23.6%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	1,992	41.8%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	279	56.7%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	6,039	20.4%	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%	5,800	116.7%	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%	205	18.5%	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、中伟股份、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>19</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>33</b>
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	38
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>44</b>

## 图表目录

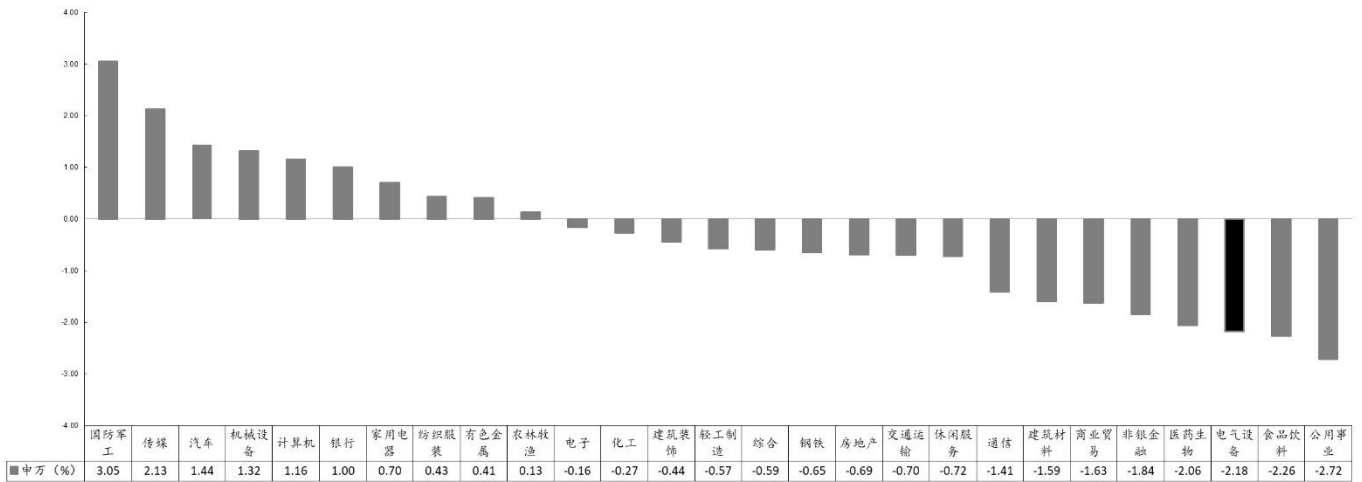
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	储能项目中标 (MWh)	7
图 8:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 9:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 10:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 11:	风电招中标汇总	12
图 12:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 13:	特高压线路推进节奏	14
图 14:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第六批)	15
图 15:	本周 (2025 年 12 月 31 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 16:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 12 月 31 日股价)	19
图 17:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 18:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 19:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 20:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 21:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 22:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 23:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 24:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂电材料价格情况	24
图 27:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 28:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 29:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 30:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 31:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 32:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 33:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 34:	组件价格走势 (元/W)	28
图 35:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 36:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 37:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 38:	浙江省逆变器出口	29
图 39:	广东省逆变器出口	29
图 40:	季度工控市场规模增速 (%)	30
图 41:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30
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)	31

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) .....	31
图 44: PMI 走势(%) .....	31
图 45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	32
图 46: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	32
图 47: 铜价格走势 (美元/吨) .....	32
图 48: 铝价格走势 (美元/吨) .....	32
图 49: 本周重要公告汇总.....	40
图 50: 交易异动.....	41
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 10088 下跌 2.18%，表现弱于大盘。沪指 3969 点，上涨 5 点，上涨 0.13%，成交 26209 亿元；深成指 13525 点，下跌 79 点，下跌 0.58%，成交 37059 亿元；创业板 3203 点，下跌 41 点，下跌 1.25%，成交 16412 亿元；电气设备 10088 下跌 2.18%，表现弱于大盘。

图15: 本周（2025年12月31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12月31日股价）

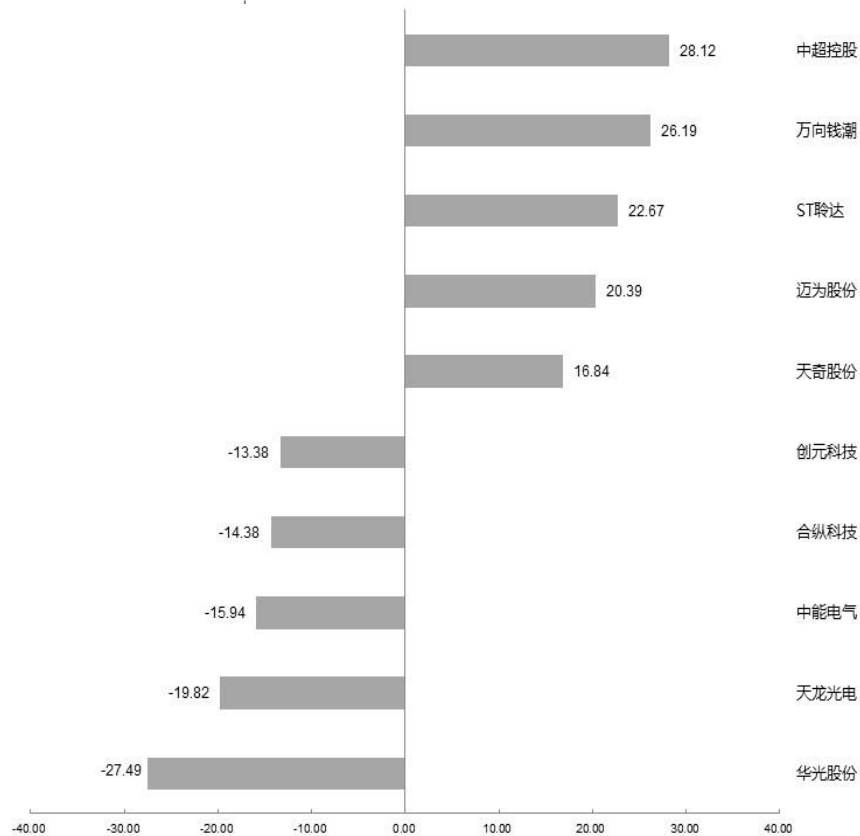
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
风电	3840.85	0.97	46.12	40.72	3.98	-21.10	15.08	62.00	109.41
新能源汽车	5105.65	0.59	54.86	68.81	61.61	24.47	77.65	190.09	211.38
发电设备	12465.09	0.38	38.18	77.61	30.36	8.40	77.51	202.57	264.69
上证指数	3968.84	0.13	18.41	33.41	28.47	9.04	14.27	30.12	59.14
深圳成分指数	13525.02	-0.58	29.87	42.00	22.78	-8.97	-6.54	29.66	86.82
核电	3838.99	-0.77	60.88	94.21	104.69	68.81	170.70	228.35	337.63
创业板指数	3203.17	-1.25	49.57	69.36	36.49	-3.60	7.99	78.14	156.15
电气设备	10088.23	-2.18	41.83	46.20	7.92	-19.53	18.98	131.68	188.15
锂电池	9117.15	-2.83	69.41	57.13	18.09	-15.65	55.68	143.94	215.76
发电及电网	3168.62	-3.05	0.77	18.18	19.49	6.24	38.84	44.43	58.81
光伏	9872.77	-4.29	32.95	3.16	-36.28	-49.66	-23.66	109.38	186.86

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中超控股、万向钱潮、ST 聆达、迈为股份、天奇股份；跌幅前五为华光股份、天龙光电、中能电气、合纵科技、创元科技。

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:** 本周国内碳酸锂价格继续上涨。本周广期所调控三次，碳酸锂期货价格一度触碰到 12.48 万元/吨，现货价格也上涨至 10.6 万元/吨。目前材料厂都在谈明显长协价，上下游存在很大的博弈。而宁德视下窝矿复产预期又延期了。

**三元材料:** 本周国内三元材料市场价格小幅上涨，印尼镍矿商协会透露，印尼 2026 年工

作计划与预算 (RKAB) 中镍矿石产量申请约 2.5 亿吨, 较 2025 年的 3.79 亿吨大幅下降, 下调产量规划的目的是为了防止镍价进一步下跌, 受此影响, 镍的期货价格大涨, 不过此事定性还不太好判断, 并非政府行为。

**磷酸铁锂:** 本周磷酸铁锂价格继续上涨, 主要受磷酸铁和碳酸锂价格上调的影响。目前磷酸铁供应紧张, 厂家提涨已基本传导下去, 虽然幅度不大, 但对市场有一定提振作用。磷酸铁锂厂家目前订单依旧充足且没有减量的迹象。

**负极材料:** 本周国内负极材料市场价格稳定, 从排产情况来看, 12 月和 1 月产量依旧保持高位, 目前头部材料厂与下游电池厂谈 1 月份的价格, 仍尚落地, 依旧在博弈。原料方面: 近期石油焦价格小幅下跌, 材料厂借机拿货较为积极。

**隔膜:** 本周国内隔膜市场价格以稳定为主。近日丰镇市人民政府下发的《关于对内蒙古三爱富万豪氟化工有限公司全厂区进行停产治理的通知》, 因为涉及 PVDF, 引起市场上出现涨价的情况, 国内涨幅有限, 海外阿科玛提价 10%。隔膜市场从 1 月份排产来看, 因考虑到春节前的备货, 因此环比总体持平。

**电解液:** 本周国内电解液市场价格出现一定上涨, 近期的出货量也有小幅微增。6F 价格变化不大, 溶剂、添加剂近期价格也总体稳定。

#### 下游需求端:

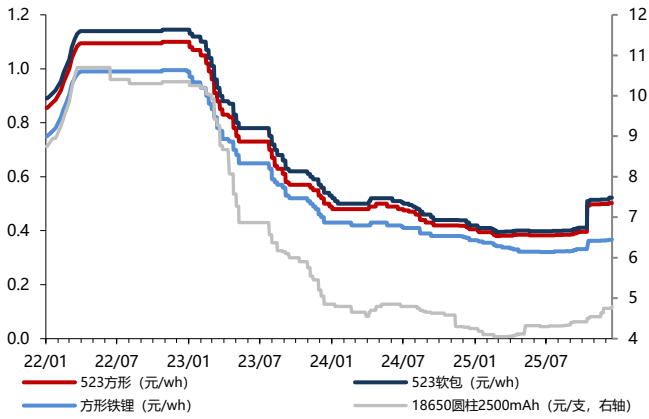
**电池:** 本周国内电池市场价格稳定。1 月排产情况来看, 受动力端减量影响, 预计电池产量环比有 3-4% 的下降, Q4 因电池厂和车企囤货意愿强烈, 需求前置, 加上 Q1 是新能源车销售的淡季, 其他方面电池依旧维持较高的开工率。

**新能源车:** 12 月 1-21 日乘用车零售 130.0 万辆, 同比-19%, 环比+5%; 新能源车零售 78.8 万辆, 同比+1%, 环比+3%; 新能源车零售渗透率 60.6%; 新能源车年累计零售 1,226 万辆, 同比+18%; 年累计新能源车渗透率 53.8%。中国品牌欧洲的市占率上升到 7.4%。11 月欧洲新能源渗透率达到了 29.4%, 其中纯电占比 21.3%, 插混占比 10.3%。

**储能:** 本周国内储能电池市场价格总体稳定, 近日, 宁德时代与思源电气签署 3 年 50GWh 储能合作备忘录, 而在 11 月宁德时代也与海博思创签定了为期十年的合作计划, 波兰、意大利等国家很多项目也已确定, 由此看来, 2026-2028 未来三年, 储能项目订单较为稳定。欣旺达第 100 万颗 684Ah 叠片电芯正式下线, 也可以看出大容量电芯的订单量在增加。26 年 1-2 月大储仍将处于满产状态, 预计环比有 5% 的增量。

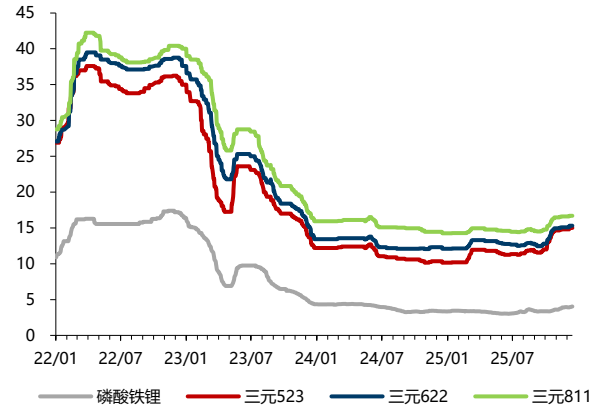
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图18: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



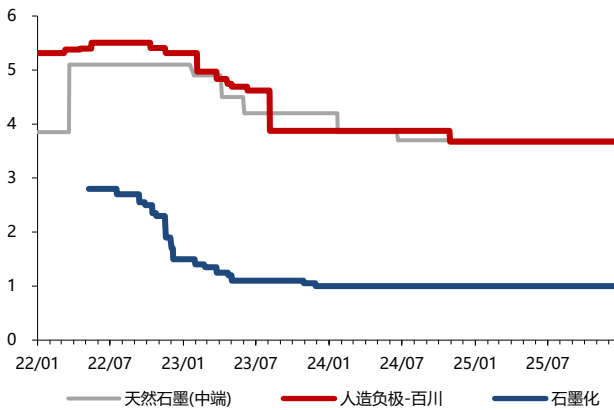
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图19: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



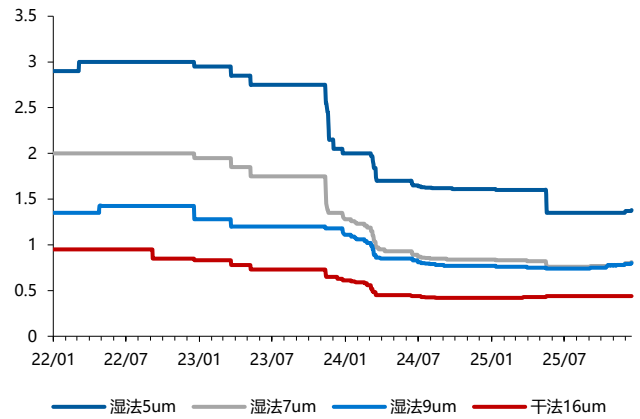
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图20: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



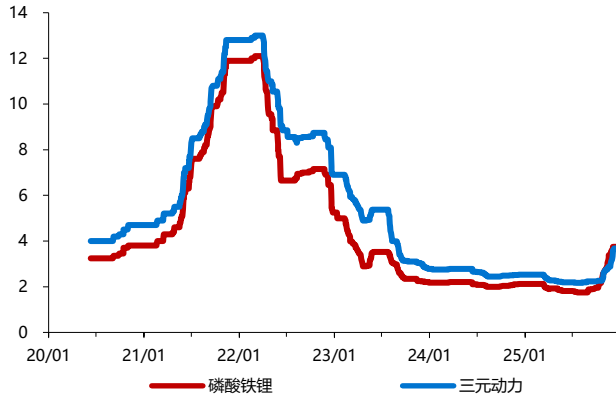
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图21: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



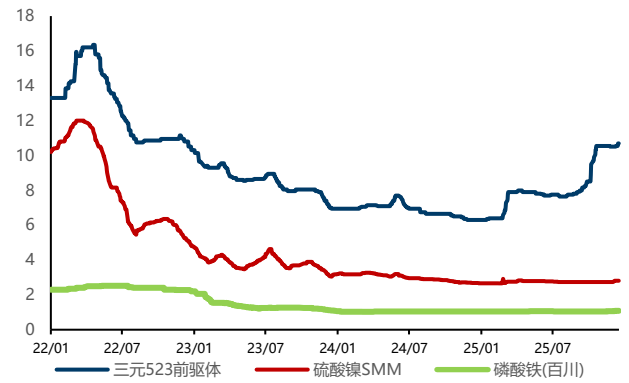
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



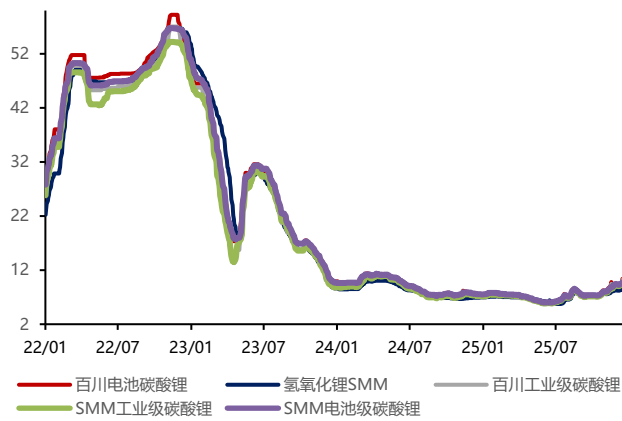
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 前驱体价格走势 (万元/吨)



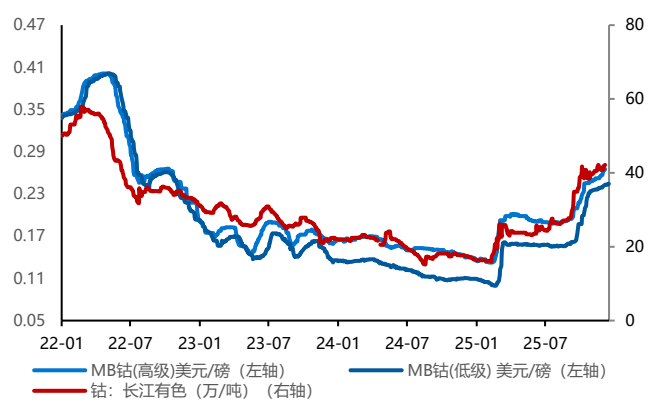
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/12/31)											
	2025/12/25	2025/12/26	2025/12/29	2025/12/30	2025/12/31	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色金属(万/吨)	43.10	44.50	45.70	45.80	49.00	3.2	7.0%	16.4%	17.8%	189.9%	
钴: 钴粉(万/吨) SMM	50.50	50.50	50.50	50.75	50.75	0	0.0%	0.5%	2.5%	203.0%	
钴: 金川赞比亚(万/吨)	41.84	42.83	44.01	44.82	45.51	0.69	1.5%	9.8%	11.7%	167.0%	
钴: 电钴(万/吨) SMM	41.80	42.80	44.00	44.80	45.50	0.7	1.6%	9.8%	11.7%	166.9%	
钴: 金属钴(万/吨) 百川	42.80	43.45	44.35	45.60	46.10	0.5	1.1%	10.8%	11.4%	170.4%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	26.63	26.63	26.63	26.63	26.63	0	0.0%	0.0%	5.5%	90.2%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	24.50	24.50	24.50	24.50	24.50	0	0.0%	0.0%	2.5%	123.7%	
镍: 上海金属网(万/吨)	12.78	13.08	13.27	13.46	13.78	0.321	2.4%	5.0%	14.5%	9.0%	
镍: 长江有色金属(万/吨)	1.91	1.92	1.96	1.99	1.99	0	0.0%	5.8%	28.4%	43.1%	
碳酸锂: 国产(99.5%)(万/吨)	10.53	11.35	11.55	11.35	11.25	-0.1	-0.9%	7.3%	21.9%	56.8%	
碳酸锂: 工业级(万/吨) 百川	11.30	11.80	12.20	11.80	11.70	-0.1	-0.8%	3.5%	25.1%	60.3%	
碳酸锂: 工业级(万/吨) SMM	10.23	10.93	11.50	11.50	11.55	0.05	0.4%	16.8%	25.7%	60.8%	
碳酸锂: 电池级(万/吨) 百川	11.50	12.00	12.40	12.00	11.90	-0.1	-0.8%	3.5%	24.6%	57.0%	
碳酸锂: 电池级(万/吨) SMM	10.49	11.19	11.80	11.80	11.85	0.05	0.4%	16.7%	25.6%	57.8%	
碳酸锂: 国产主流厂商(万/吨)	10.80	12.10	12.30	12.10	12.00	-0.1	-0.8%	12.7%	27.7%	58.1%	
金属锂: (万/吨) 百川	67.00	67.00	67.00	67.50	71.00	3.5	5.2%	6.8%	12.7%	2.9%	
金属锂: (万/吨) SMM	63.25	68.50	68.50	68.50	71.00	2.5	3.6%	12.3%	16.9%	11.4%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	10.15	10.70	11.30	11.50	11.50	0	0.0%	15.6%	32.2%	51.8%	
氢氧化锂: 国产(万/吨) SMM	9.4	10.2	11.0	11.0	11.0	0.03	0.3%	21.5%	33.7%	58.5%	
氢氧化锂: 国产(万/吨)	9.06	9.60	9.60	9.60	9.60	0	0.0%	8.4%	17.8%	37.0%	
电解液: 磷酸铁锂(万/吨) 百川	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0	0.0%	0.0%	5.3%	93.3%	
电解液: 磷酸铁锂(万/吨) SMM	3.53	3.53	3.53	3.53	3.55	0.025	0.7%	0.7%	17.9%	67.7%	
电解液: 三元动力(万/吨) SMM	3.68	3.68	3.68	3.68	3.70	0.025	0.7%	0.7%	16.5%	46.1%	
六氟磷酸锂: SMM(万/吨)	16.70	16.65	16.65	16.65	16.65	0	0.0%	-0.9%	-1.5%	164.3%	
六氟磷酸锂: 百川(万/吨)	17.20	16.90	16.90	16.90	16.90	0	0.0%	-3.4%	-0.6%	170.4%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级(万/吨)	0.43	0.43	0.42	0.42	0.42	0	0.0%	-2.3%	2.4%	13.5%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级(万/吨) SMM	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.3%	
EC碳酸乙烯酯(万/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%	
SMM电池级VC(万/吨)	17.90	17.60	17.55	17.40	17.25	-0.15	-0.9%	-4.7%	-2.0%	238.2%	
SMM电池级FEC(万/吨)	7.30	7.25	7.25	7.25	7.25	0	0.0%	-2.0%	0.7%	83.3%	
SMM电池级DEC(万/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0	0.0%	0.0%	0.0%	-4.0%	
SMM电池级EC(万/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%	
SMM电池级PC(万/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0	0.0%	0.0%	0.0%	-	
前驱体: 磷酸铁(万/吨) 百川	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	0	0.0%	0.8%	2.1%	4.1%	
前驱体: 三元523型(万/吨)	10.45	10.45	10.45	10.55	10.55	0	0.0%	1.0%	0.5%	67.5%	
前驱体: 氯化钴(万/吨) SMM	32.75	32.75	33.00	33.25	33.25	0	0.0%	1.5%	8.1%	210.7%	
前驱体: 四氧化三钴(万/吨) SMM	36.00	36.00	36.00	36.20	36.40	0.2	0.6%	1.1%	5.1%	223.6%	
前驱体: 氯化钴(万/吨) SMM	11.08	11.09	11.15	11.23	11.28	0.05	0.4%	1.8%	6.6%	243.8%	
前驱体: 硫酸镍(万/吨)	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	0	0.0%	0.0%	-2.9%	3.6%	
正极: 钴酸锂(万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	0.9%	2.8%	181.5%	
正极: 钴酸锂(万/吨) SMM	38.45	38.45	38.65	38.75	38.75	0	0.0%	0.9%	2.8%	181.5%	
正极: 锰酸锂-动力(万/吨) SMM	4.65	4.70	4.80	4.80	4.85	0.05	1.0%	5.4%	21.3%	44.8%	
正极: 三元111型(万/吨)	15.30	15.60	15.60	15.60	15.90	0.3	1.9%	3.9%	6.7%	67.4%	
正极: 三元523型(单晶型, 万/吨)	15.15	15.55	15.55	15.55	15.85	0.3	1.9%	4.6%	7.1%	56.2%	
正极: 三元622型(单晶型, 万/吨)	15.40	15.90	15.90	15.90	16.25	0.35	2.2%	5.5%	7.6%	34.3%	
正极: 三元811型(单晶型, 万/吨)	16.75	17.15	17.15	17.15	17.35	0.2	1.2%	3.6%	4.5%	21.8%	
正极: 磷酸铁锂-动力(万/吨) SMM	4.20	4.20	4.52	4.52	4.54	0.013	0.29%	10.0%	14.9%	35.6%	
负极: 人造石墨高镍动力(万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	
负极: 人造石墨低镍(万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%	
负极: 人造石墨中镍(万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	
负极: 天然石墨高镍(万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低镍(万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中镍(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%	55.2%	
隔膜: 湿法: 百川(元/平)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0	0.0%	0.0%	0.0%	-31.6%	
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%	-4.7%	
隔膜: 5um湿法/国产(元/平) SMM	1.38	1.39	1.39	1.39	1.39	0	0.0%	0.7%	3.0%	-13.7%	
隔膜: 7um湿法/国产(元/平) SMM	0.81	0.81	0.81	0.82	0.83	0.01	1.2%	2.5%	6.4%	-1.2%	
隔膜: 9um湿法/国产(元/平) SMM	0.80	0.80	0.80	0.80	0.81	0.01	1.3%	1.3%	3.8%	5.2%	
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%	4.8%	
电池: 方形-三元523(元/wh) SMM	0.503	0.508	0.508	0.508	0.508	0	0.0%	1.0%	1.8%	25.4%	
电池: 软包-三元523(元/wh) SMM	0.523	0.528	0.528	0.528	0.528	0	0.0%	1.0%	2.3%	25.7%	
电池: 方形-铁锂(元/wh) SMM	0.367	0.367	0.367	0.367	0.367	0	0.0%	0.0%	0.8%	0.5%	
电池: 圆柱18650-2500mAh(元/支)	4.8	4.85	4.85	4.85	4.85	0	0.0%	1.0%	2.1%	14.1%	
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%	6.1%	
铜箔: 6um国产加工费(元/公斤)	20	20	20	20	20	0	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	
PVDF: LFP(万/元/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0	0.0%	0.0%	4.2%	16.8%	
PVDF: 三元(万/元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	

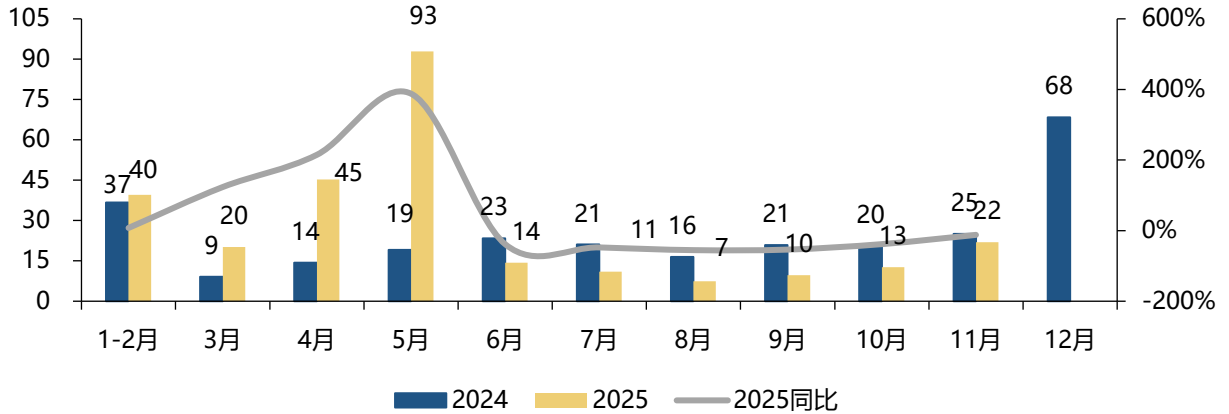
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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, 11月新增21.99GW, 同比-12.04%, 环比+74.52%; 1-10月累计274.9GW, 同比+33%。

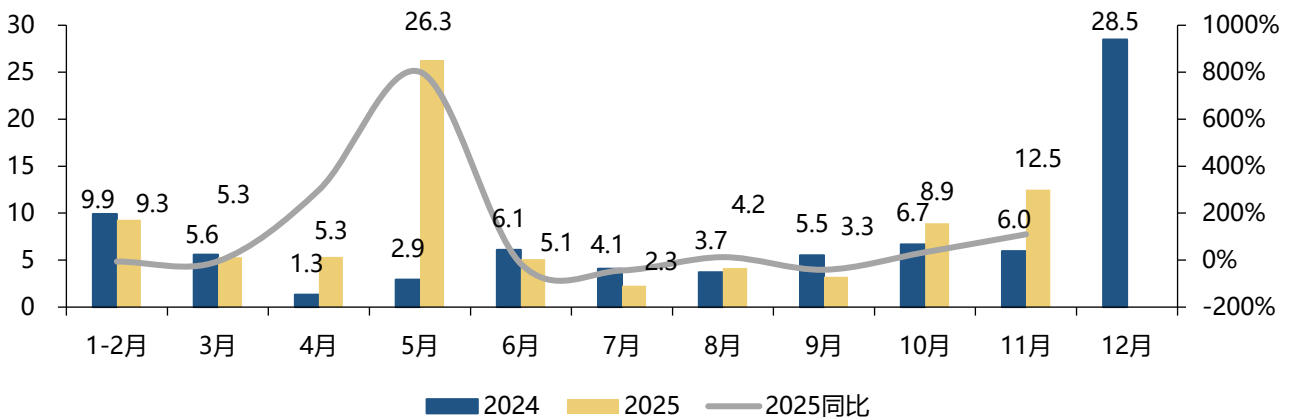
图27: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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, 25年1~11月我国风电装机 82.5GW, 同比+59%; 其中11月风电装机 12.49GW, 同比+110%, 25年风电景气度持续较高。

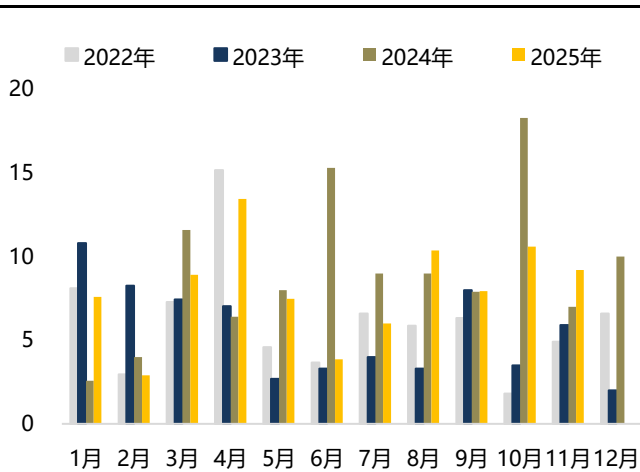
图28: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

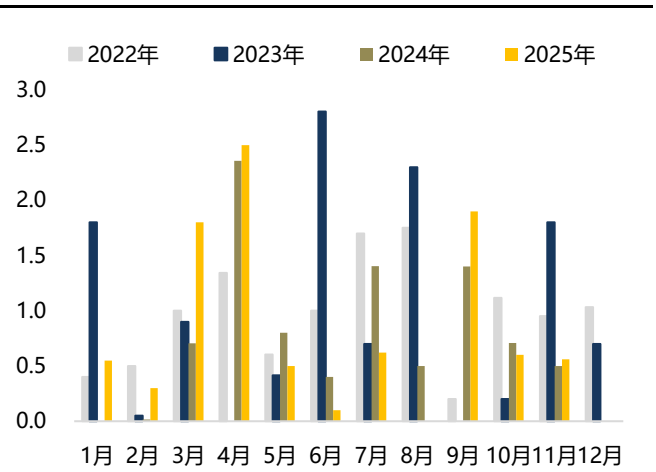
25年1~11月陆风机组招标 88GW, 同比下降 11%; 25年1~11月海风招标 9.4GW, 同比增长 7%。

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:

继上周硅料报价跳涨至 65-67 元/公斤之后, 本周硅料报价暂未继续攀升。大幅的价格上调使得下游采购进一步放缓, 新订单落地极少; 下游终端需求的低迷以及成本的推高使得下游各环节减产幅度加大, 这也对硅料实际采购需求不增反减; 而硅料环节排产下调预期有限, 使得硅料环节的现货库存不断增加。虽当前执行订单价格仍为前期所签 51-55 元/公斤区间, 但国内硅料企业挺价意愿强烈明显, 下游各环节价格也开始大幅上调价格, 如下游各环节价格上涨传导顺利, 硅料价格成交仍有望上升。

#### 硅片:

本周国内硅片相比上下游环节的价格变动略显平缓, 但各尺寸价格整体仍有抬升。本周 N 型 M10L/G12R/G12 硅片价格相比上周报价上调 0.05 元/片, 本周前半周的价格来至 1.25、1.35、1.55 元/片; 实际成交方面, 硅片相比上下游环节的价格变动略显平缓, 使得修复价格后的硅片成交出货情况较好, N 型 M10L 硅片成交价格上升至 1.2 元/片以上, G12L 硅片实际成交价格涨至 1.3 元/片以上, 且这两个尺寸硅片成交价格也在进一步趋向当前的报价高位。N 型 G12 硅片受库存以及需求出货不济的影响, 成交价格多维持在 1.5 元/片附近。当前在上游硅料跳涨支撑, 下游电池跳涨传导, 硅片企业酝酿进一步推涨, 各尺寸硅片最新价格预计在 1.4、1.5、1.7 元/片, 低价订单陆续暂停发货。排产方面, 短期内随着下游电池、组件陆续放假, 硅片排产或将进一步下调。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池排产不高, 对应 HJT 硅片需求较低, 而市场在产的 HJT 硅片企业寥寥, 因此 HJT 硅片相比同尺寸 Topcon 硅片价格溢价明显, HJT 半片实际出货价格在 0.8 元/片左右。

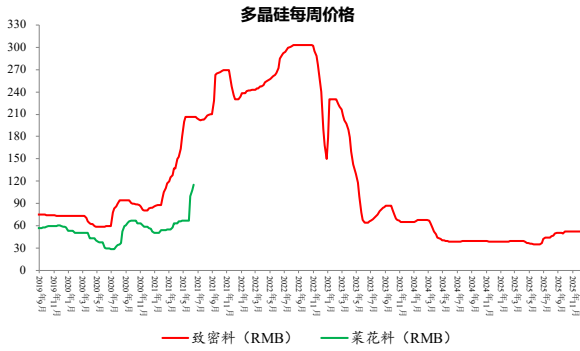
## 电池片:

本周银价仍在继续上涨创新高，带动了电池成本进一步上升，国内电池企业顺势连续上调各尺寸电池价格。本周 N 型 Topcon 三种尺寸电池价格从上周出货价格不低于 0.3 元/W 先跳涨至出货价格不低于 0.34 元/W，而随着周中银价上涨至 17000 元/公斤以上后头部电池企业将各尺寸电池价格又上涨至 0.36 元/W。下游组件虽也有同步上涨，但临近年末终端需求平淡萎缩，对价格的观望，也进一步增加了组件端对电池的采购放缓观望。排产方面，电池成本的大增以及下游采购需求的下滑，使得包括头部电池企业在内电池环节排产进一步下滑，市场开线率不足五成，甚至更低。短期银价预计高位震荡可能性较高，甚至仍有继续上涨的预期，Topcon 电池生产压力短期难有缓解，市场电池开工仍有下行可能。HJT 电池方面，N 型 HJT 电池市场产出有限，开线率较低，在产 HJT 电池产线主要以自用或少量出口为主，HJT 电池价格变化不大，维持在 0.35-0.37 元/W 区间，价格与 Topcon 电池价格差距明显缩小，甚至有倒挂。

## 组件:

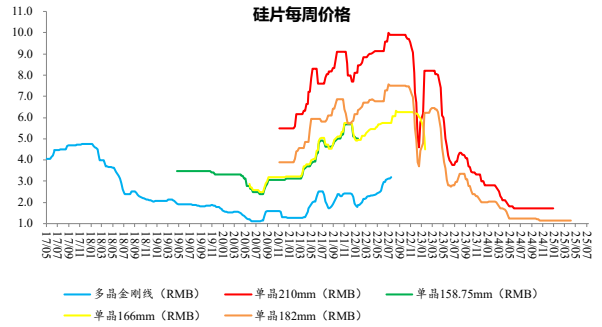
近期组件上游各环节价格大幅上涨，同时组件焊带、边框等辅材的价格在工业金属价格大幅上涨带动下也同步上涨，组件成本上升明显，国内头部一体化组件厂商上调组件报价 0.02-0.04 元/W，Topcon 组件报价基本上升至 0.70-0.74 元/W 区间。成交方面，当前正处冬季年末的需求淡季，终端对价格上调后的组件采购观望增厚，目前 0.7 元/W 以上的组件成交不多。此外当前市场上也继续有低价组件出货流通。需求方面，受国内年末将近以及季节、政策等因素影响，国内各类电站项目安装建设也进入收尾阶段；而海外双旦假期临近，对组件的采购需求也逐渐告一段落，结合国内外当前现状，国内组件的出货需求也是暂缓，甚至国内对 26 年一季度也持保守态度。因此综合上游价格上涨，终端需求不急等因素，本月组件厂商继续降排产的可能性比较大，已有部分厂商表示春节会提前放假。

图31: 硅料价格走势 (元/kg)



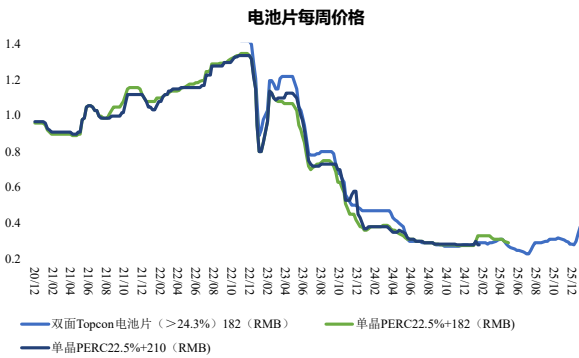
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)



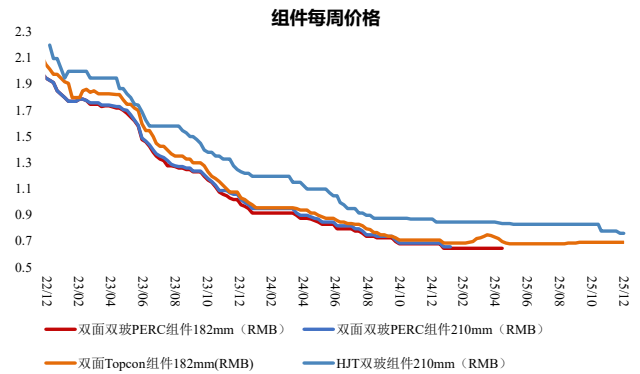
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 组件价格走势 (元/W)



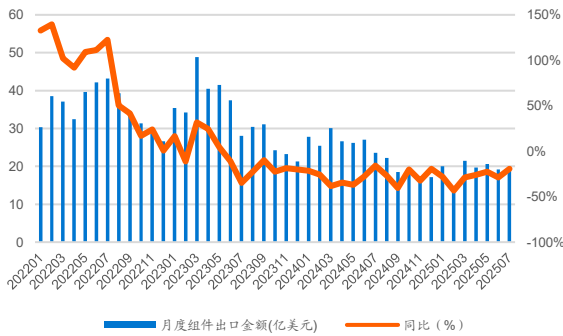
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20251228-20251231)								
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	24年同期	25年初至今	
单晶用料	53.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	35.90%	26.19%
N型210R硅片	1.50	20.00%	20.00%	7.14%	3.45%	-	-	20.00%
N型210硅片	1.70	13.33%	9.68%	0.00%	0.00%	-	-	17.24%
N型182硅片	1.40	16.67%	13.82%	3.70%	3.70%	33.33%	33.33%	27.27%
Topcon182电池片 (双面)	0.36	20.00%	24.14%	12.50%	12.50%	30.91%	30.91%	22.03%
Topcon182组件 (双面)	0.74	5.71%	5.71%	5.71%	5.71%	4.23%	4.23%	4.23%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	24年同期	25年初至今	
致密料	52.00	0.00%	0.00%	0.00%	1.96%	33.33%	33.33%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.40	12.00%	18.64%	3.70%	3.70%	-	-	33.33%
N型182*210mm/130μm硅片	1.50	11.11%	21.95%	11.11%	7.14%	33.93%	33.93%	33.93%
N型210mm/130μm硅片	1.70	9.68%	13.33%	0.00%	0.00%	21.43%	21.43%	21.43%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +182	0.38	11.76%	33.33%	22.58%	22.58%	35.71%	35.71%	35.71%
双面Topcon组件182mm	0.70	0.00%	0.72%	0.72%	0.72%	-1.69%	-1.69%	-1.69%
光伏玻璃3.2mm	18.25	0.00%	-6.41%	-8.75%	-9.88%	-6.41%	-6.41%	-6.41%
光伏玻璃2.0mm	11.00	-4.35%	-12.00%	-15.71%	-17.29%	-6.38%	-6.38%	-6.38%

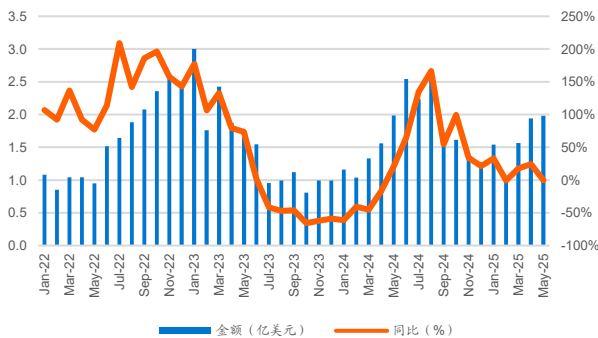
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



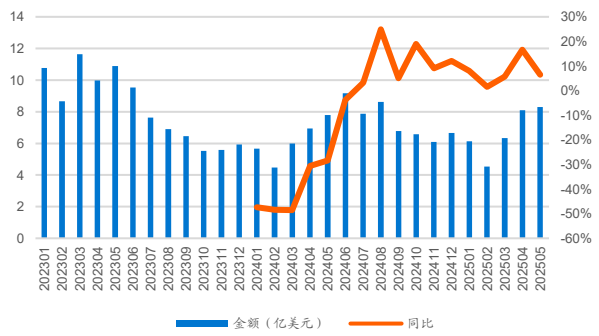
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 浙江省逆变器出口



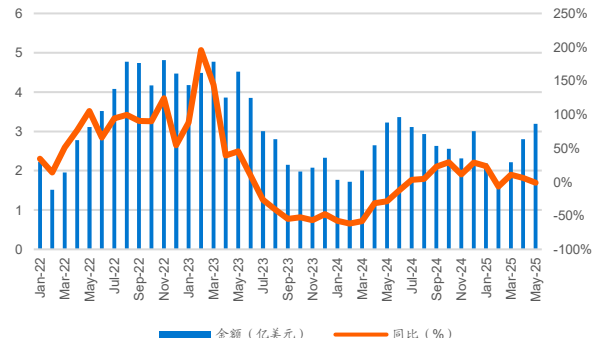
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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 Q3 整体增速-2.0%。1) 分市场看, 2025Q3 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+2.2%/-3.9%。

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
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
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%
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%
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%

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
<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>
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%
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%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%
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%
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%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%
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%
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%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%
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%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%
<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>
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%
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%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%
<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>

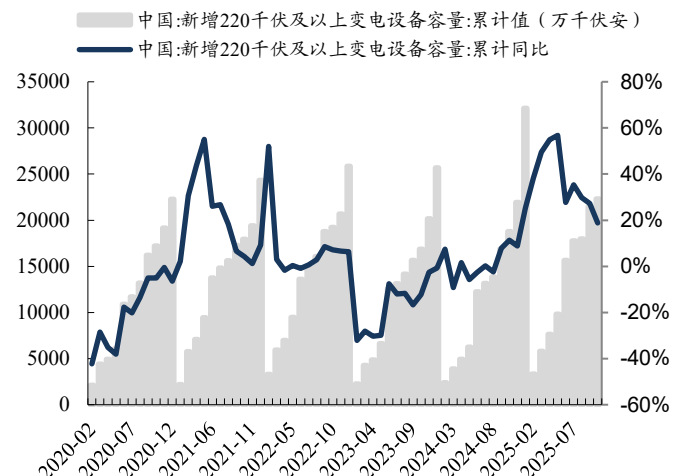
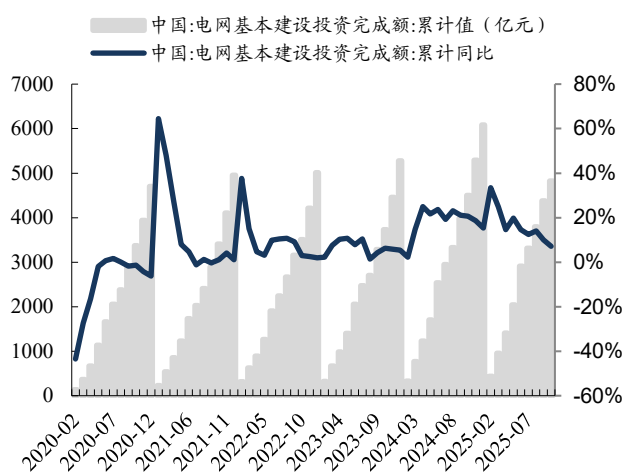
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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 11 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。

- 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1-11月工业增加值累计同比增长：2025年1-11月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- 2025年11月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+1.9%。
- 2025年11月机器人、机床产量数据向好：2025年11月工业机器人产量累计同比+29.2%；11月金属切削机床产量累计同比+12.7%，11月金属成形机床产量累计同比+7.3%。

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）

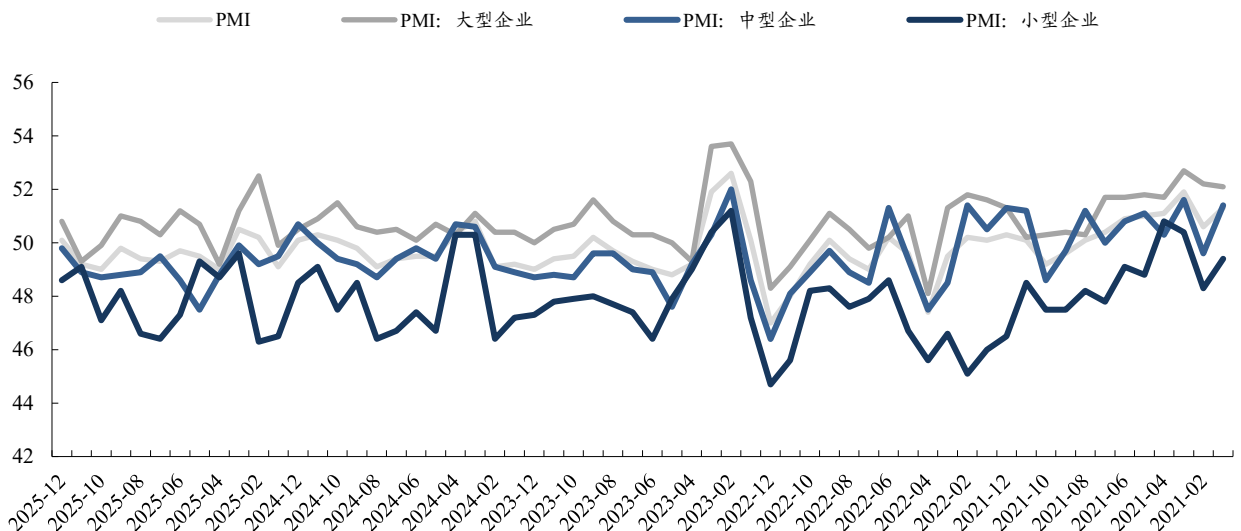
图43：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比）



数据来源：wind、东吴证券研究所

数据来源：wind、东吴证券研究所

图44：PMI 走势 (%)

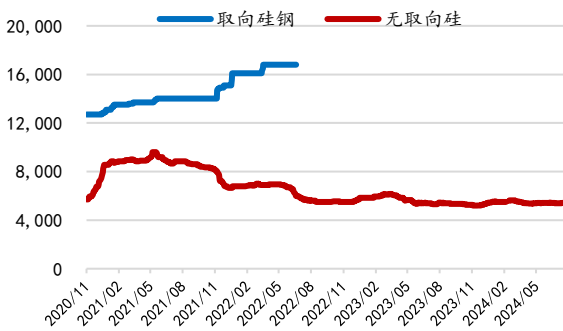


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

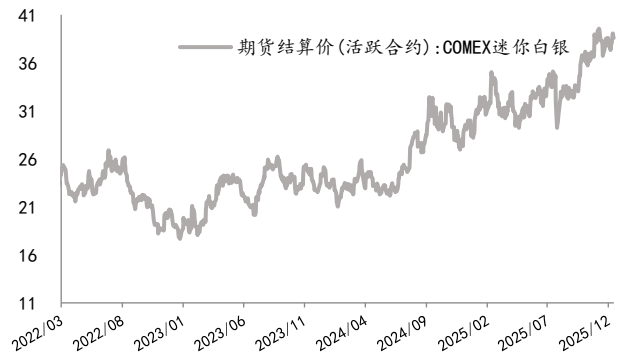
截至 12 月 31 日，本周银价格环比下降，铜、铝价格环比上升。Comex 白银本周收于 70.60 美元/盎司，环比下降-1.51%；LME 三个月期铜收于 12496.00 美元/吨，环比上升 2.99%；LME 三个月期铝收于 2997.00 美元/吨，环比上升 1.37%。

图45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



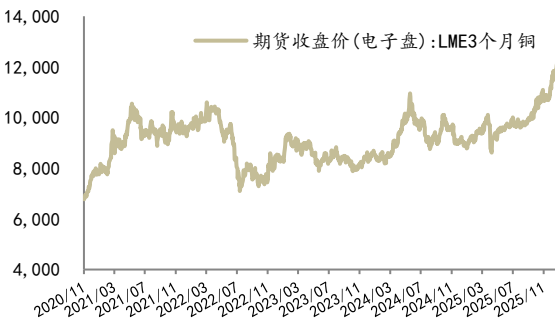
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 白银价格走势 (美元/盎司)



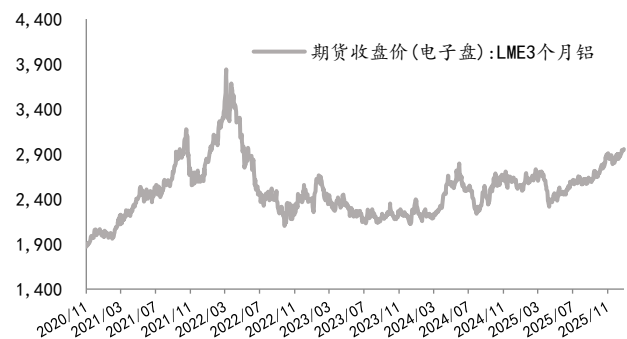
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

**甘肃储能容量补偿机制正式发布：330 元/kW·年！费用工商业用户分摊。**12 月 31 日，甘肃省发展和改革委员会、甘肃省工业和信息化厅、甘肃省能源局、国家能源局甘肃监管办公室发布《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（试行）》。通知指出建立发电侧可靠容量补偿机制，对电力系统确有需要并在全年系统顶峰时段能持续稳定供电的机组，建立发电侧可靠容量补偿机制，根据其可靠容量进行补偿。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0gNsPiAYDU-bWzuJ4JnXYg>

**云南储能行动方案：45 个项目超 20GWh，27 年装机 8GW，支持构网型，未纳入清单不享有容量电价等政策。**2025 年，云南省集中共享新型储能项目共 45 个，总规模 8.96GW/20.36GWh，进展分别如下：已投产储能项目共 28 个，总规模 5.46GW/11.11GWh。其中包括 11 个第一批示范项目，总规模 1.94GW/3.87GWh；在建项目 10 个，总规模 2.05GW/5.75GWh。其中包括 2 个第一批示范项目，总规模 400MW/1950MWh；处于前期的项目 7 个，总规模 1.45GW/3.5GWh。其中包括 4 个第一批示范项目，总规模 500MW/1600MWh。从 2026-2027 年云南省新型共享储能项目重点布局来看，总规模超过 4GW（规模为范围的以均值计入），其中临沧、昆明&楚雄配置规模领衔，配置规模均在 1GW 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JA4DeK-uR1g54iwAA7li2w>

**湖北独立储能容量补偿：165 元/kW·年，工商业用户分摊，电化化学 < 240 次，压缩空气 < 180 次，当年容量电费回收 20%。**1 月 4 日，湖北省发改委省能源局关于建立新型储能价格机制的通知发布。自 2026 年 2 月 1 日起执行，执行期限暂定 1 年。建立电网侧独立储能容量补偿机制，享受容量补偿的项目不得租赁容量。定期公布纳入容量补偿范围的电网侧独立储能项目清单。容量电费纳入系统运行费，由全体工商业用户分摊，按月滚动清算。电力调度机构按月核查相关项目实际可调用能力并统计考核情况，参照煤电容量电价相关考核规则认定，作为容量电费结算依据。

[https://mp.weixin.qq.com/s/v6lsGYGRaKhMTRV\\_vppLxQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v6lsGYGRaKhMTRV_vppLxQ)

##### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**36 国同步发布！2026 款小鹏 P7+官宣：纯电续航最长增程轿跑。**快科技 12 月 29 日消息，小鹏汽车今日官宣 2026 款小鹏 P7+全面焕新，首搭超级增程动力，一车双动力，可油可电。纯电版焕新升级“857”：全系 800V 平台、全系 5C 超充 AI 电池、CLTC 续航里程至高 725 公里。增程版，CLTC 纯电续航里程 430 公里，是“全球纯电续航最

长增程轿跑”，且 CLTC 综合续航里程 1550 公里，同级领先。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/282318>

**华为联手五菱打造科技旗舰 SUV “华境 S” 2026 年上市。**上汽通用五菱宣布与华为深度合作的首款旗舰车型——华境 S 将于 2026 年上半年上市。上汽通用五菱与华为本月宣布全面升级战略合作伙伴关系，双方合作的首款车型为宝骏华境 S，搭载灵犀动力 3.0、神炼电池 3.0、天舆架构 L 平台，也是宝骏汽车首次搭载华为乾崮智驾、鸿蒙座舱。此次合作标志着双方在新能源汽车领域的深度融合，旨在推动智能汽车技术的发展和

<https://www.d1ev.com/newsflash/282367>

**蔚来 ES8 百日销量破四万，全尺寸 SUV 市场新爆款。**12 月 29 日，蔚来汽车宣布全新 ES8 在正式交付 100 天后交付量突破四万辆。全新 ES8 于 9 月 20 日上市，共推出 3 款车型，电池买断价格为 40.68-44.68 万元，采用 Bass 电池租赁方案，价格为 29.88-33.88 万元。蔚来 11 月交付新车 36,275 台，同比增长 76.3%。自 25 年 8 月以来，蔚来公司交付量已连续四个月超过 3 万。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282362>

**2026 款传祺 M8 焕新登场：麒麟前脸+鸿蒙座舱，智能舒适再升级！**2026 款传祺向往 M8 官图正式发布，新车在外观和内饰方面均进行了升级，同时智能化和舒适化配置也得到了显著提升。动力方面，参考现款传祺向往 M8 鸿蒙座舱版车型，预计 2026 款传祺向往 M8 将搭载 2.0T 插电混动系统，以提供更强劲的动力和更环保的出行选择。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282502>

**丰田挑战超跑巨头：2027 年 GRGT 领衔三款旗舰车型亮相。**近日，丰田宣布将进军超豪华跑车市场，计划推出三款旗舰车型，挑战法拉利、宾利及劳斯莱斯等顶级品牌。首款车型 GRGT 预计于 2027 年上市，将采用全铝底盘与混合动力 V8 系统，并衍生出 GRGT3 赛道版。第二款为雷克萨斯 LFA 的继任者，预计 2028 年发布，将搭载高性能纯电动力系统，延续日系超跑传奇。第三款则是世纪品牌全新超豪华轿跑，旨在对标劳斯莱斯与宾利，推动品牌全球化。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282486>

**小鹏 G7 增程 SUV 震撼发布：全球最长续航 1704 公里，纯电 430km！**12 月 30 日，小鹏汽车董事长何小鹏宣布，小鹏 G7 超级增程 SUV 正式登场。这款 SUV 是小鹏鲲鹏超级增程家族的首款 SUV 车型，综合续航达到全球最长的 1704 公里，配备 55.8kWh 电池和 60L 油箱，可加 92 号汽油。小鹏 G7 超级增程 SUV 拥有 430 公里纯

电续航，搭载同级唯一的 800V+5C 超充 AI 电池，以及自研图灵芯片，有效算力达到 2250TOPS。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282469>

**特斯拉 Cybercab 无人驾驶车 2026 年量产，目标年产 200 万辆！**近日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在社交媒体上宣布，公司无人驾驶车型 Cybercab 计划于 2026 年 4 月在得克萨斯州的超级工厂启动量产，目前 Cybercab 已经进入生产系统测试阶段，目标年产能达到 200 万辆。在成本控制上，Cybercab 的目标售价低于 3 万美元，硬件成本较采用激光雷达的竞品降低 60% 以上。在运营效率上，Cybercab 的单英里运营成本仅为 0.2 美元（约合 1.4 元人民币），是传统网约车成本的三分之一。按照这一测算，Cybercab 单辆车的年利润潜力超过 3 万美元（约合人民币 21 万元）。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282646>

**首款车将于 2026 年 6 月上市 启境汽车与宁德时代/福耀等供应商携手。**启境汽车正式与宁德时代、巴斯夫、福耀等供应商携手打造技术矩阵，覆盖智能、三电、底盘、内外饰等关键领域。同时，旗下首款车型定位为猎装轿跑车，并计划于 2026 年 6 月正式上市和交付。

<https://www.autohome.com.cn/news/202512/1311470.html>

**小米汽车销量夺冠，SU7 纽北纪录刷新者！**2025 全年内，小米 SU7 成为 20 万以上轿车累计销量冠军，而小米 YU7 连续 4 个月荣登中大型 SUV 销量榜首。小米汽车的总行驶里程突破 67 亿公里，单车最长行驶里程达到 25.54 万公里。辅助驾驶活跃用户占比高达 91.26%，累计呼唤“小爱同学”21.6 亿次。在门店和服务网点方面，小米汽车已开业门店 477 家，覆盖 138 座城市，服务网点覆盖 151 座城市、264 家，基本实现全国省份、直辖市、自治区的覆盖。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282636>

**“问界 M9 两周年：26 万辆交付，国产增程混动 SUV 保值率冠军”。**12 月 28 日，赛力斯集团副总裁康波发布了鸿蒙智行问界 M9 上市两周年的宣传视频，宣布问界 M9 自上市以来累计交付量已超过 26 万辆。问界 M9 在 20 个月内稳居 50 万级车型销冠，并创下 50 万级车型交付新纪录。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282246>

**长安汽车泰国工厂首批 500 台整车出口欧洲，深蓝 S05 领衔全球化新征程。**长安汽车泰国罗勇工厂实现了首批 500 台整车出口欧洲的里程碑，其中包括深蓝 S05 车型。5 月 16 日，该工厂正式投产，下线的第 2859 万辆车正是深蓝 S05。这一举措标志着长安汽车全球化战略进入 2.0 阶段，预示着公司在国际市场上的进一步扩张。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282235>

**“尊界 S800 月销超 2000 台，新能源豪车市场新贵崛起”**。尊界 S800 新能源车型自新车发布至 12 月 16 日，尊界 S800 交付量已超过 10000 台，11 月单月交付量达 2145 台，超越保时捷帕拉梅拉与宝马 7 系之和。尊界 S800 的定价在 70.8-101.8 万之间，其销量和口碑上的表现，显示出其在豪华品牌市场中的竞争力。

<https://www.d1ev.com/newsflash/282240>

### 3.1.3. 光伏

**全国首个 200MW/400MWh 半固态高压级联+钠电混合储能电站并网**。12 月 29 日，广东华电汕尾华侨管理区新型电化学储能电站项目实现并网。该项目为全国首个 200MW/400MWh 半固态高压级联+钠电混合储能电站，项目采用行业领先的高压级联大容量半固态储能系统与钠离子电池混合储能技术路线，具备响应迅速、调节精准等突出特点。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251229/1477028.shtml>

**全国首个百万千瓦级海上光伏项目全容量并网**。12 月 26 日，我国首个百万千瓦级海上光伏项目——国华山东东营 HG14 海上光伏项目实现全容量并网发电，成为全国目前最大的开放式海上光伏项目。项目位于东营市东部海域，规划总装机容量为 1000 兆瓦，分四期建设。该项目创新性地在全球首次采用大型海上钢桁架平台式固定桩基施工技术，建设 2934 个光伏平台，每个平台面积约为 2100 平方米，项目预计年发电量可达 17.8 亿千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251229/1476996.shtml>

**300MW! 广东能源集团首个“光储+智算”一体化项目并网**。广东能源克拉玛依 30 万千瓦光伏算电协同一体化项目顺利并网发电，是集团首个“光储+智算”一体化项目。该项目由新疆公司负责建设，规划建设总装机容量 300 兆瓦的光伏电站，配套 30 兆瓦/60 兆瓦时的储能系统，以及一个算力规模达 500PFlops 的智算中心，并新建一座 220 千伏升压汇集站，实现了“光、储、算、网”一体化集成。项目建成后，年均发电量约 4.29 亿千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251229/1477072.shtml>

**1.4GWh! 易事特储能助力西北最大独立储能电站全容量并网**。新疆华电乌鲁木齐光伏基地配套的 100 万千瓦/400 万千瓦时独立新型储能示范项目实现全容量并网。易事特作为核心储能系统供应商，累计为该项目提供 1.4GWh 先进储能装备，其中主力机型为经过严苛环境验证的 6.7MW/26.8MWh 集中式液冷储能系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251230/1477326.shtml>

**超级电容+锂电池! 陕西 200MW/400MWh 混合储能项目 EPC 招标。**2025 年 12 月 29 日, 宝鸡盛世九天新能源科技有限公司发布宝鸡雍川归心 200MW/400MWh 电网侧储能电站项目 EPC 总承包招标公告, 项目所在地区为陕西省, 项目资金来源为其他资金。项目建设 200MW/400MWh 储能系统, 含 400MWh 电化学(磷酸铁锂电池)储能系统和 10MW/30 秒超级电容储能系统, 配套建设 1 座 110 千伏升压站, 以 1 回 110 千伏线路接入归心 330 千伏变电站。另建 500kW 光储充一体化微型电网项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251230/1477156.shtml>

**我国首个沙地柔性支架光伏项目并网。**12 月 30 日, 国家第三批大型风电光伏基地重点项目——华能苏计沙地 200 万千瓦光伏项目全容量并网发电, 首次在沙地环境内实现柔性支架光伏技术应用。项目位于内蒙古巴彦淖尔市乌拉特前旗, 由华能北方公司建设运营, 总装机容量 200 万千瓦, 项目配套建设 30 万千瓦储能, 年发电量可达 29.6 亿千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251231/1477416.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**华电 1050MW 风电项目公示! 运达股份、电气风电中标。**12 月 26 日, 华电新疆发电有限公司相关招标项目新疆华电塔城和布克赛尔县 105 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、箱变)采购招标项目中标结果公示。**标段一 560MW** 中标人为运达股份, 中标价格为 106353.495 万元。**标段二 490MW** 中标人为电气风电, 中标价格为 98895.80 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251229/1476980.shtml>

**中标结果定了! 华能辽宁 390 万千瓦海上风电项目。**12 月 29 日, 华能辽宁分公司清洁能源公司辽东湾 1 号场址海上风电项目前期工作总承包中标结果公示。公告显示, 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司成功中标, 投标报价 16404 万元。华能辽东湾 1 号场址海上风电项目位于辽宁省国管海域, **规划装机容量约 390 万千瓦。**

<https://news.bjx.com.cn/html/20251229/1477122.shtml>

**国电投 375MW 风电项目 EPC 中标结果公布。**国家电投五凌电力贵州省天柱县石洞 100MW 风电项目、国家电投五凌电力贵州省威宁县中水镇龙塘风电场(100MW)、唐山汉沽风电一期 175MW 项目 EPC 总承包项目中标结果公布。国核电力规划设计研究院有限公司成功中标该项目, 中标价格为 24986.99 万元; 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司(与贵州中星汇辰建设有限公司组成联合体)成功中标该项目, 中标

价格为 23671.00 万元；中国电建集团江西省水电工程局有限公司成功中标该项目，中标价格为 51713 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251230/1477224.shtml>

**1066MW 风电项目公示 这四家整机商中标!** 12 月 29 日，中国电建发布隆林隆或风电场二期工程、洮北区新能源乡村振兴工程、汝城半云仙二期风电场项目、华能哈密伊吾华粤风启 70 万千瓦新能源项目机组采购中标公示，规模共计 **1066.2MW**。其中：三一重能中标 **700MW**，金风科技中标 **300MW**，中车株洲所中标 **50MW**，电气风电中标 **16.2MW**。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251231/1477580.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**1000 小时连续运行! 海水直接电解制氢实现新突破。** 近日，东方电气与谢和平院士团队共同组成的联合研发团队，在海水无淡化直接电解制氢规模化工程验证中实现重要突破，完成了自主研发的新型分体结构 110 标方/小时海水直接电解制氢设备系统长时运行验证，运行累计时长突破 1000 小时，标志着该技术向产业化迈出关键一步。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251229/1476992.shtml>

**风光制氢可获额外收益! 两部委发布我国氢能领域首个 CCER 方法学。** 生态环境部、国家能源局综合司日前联合发布关于发布《温室气体自愿减排项目方法学 可再生能源电解水制氢 (CCER—01—004—V01)》等 2 项方法学的通知，这就意味着风光制氢将获得额外的 ccer 收益! 方法学明确：项目自有的可再生能源电厂指的是自发自用且与制氢装置属于同一法人的发电设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251230/1477220.shtml>

**“一带一路”绿氢赋能! 明阳氢能中亚首单“制储一体”系统启运哈萨克斯坦。** 2025 年 12 月 29 日，北京明阳氢能科技有限公司（下称“明阳氢能”）为 Kaztechgas 公司打造的模块化“制储一体”集装箱式制氢系统正式装车发运，这标志公司在中亚地区首单绿氢项目进入了收尾落地阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251230/1477195.shtml>

### 3.1.6. 电网

**全球单体容量最大构网型混合储能电站投运。** 2025 年 12 月 30 日，由科力远、星辰新能等大储能生态创新联合体成员共同打造的鄂尔多斯谷山梁 300MW/1200MWh 独

立储能电站，顺利完成“三充三放”全流程测试与验收，正式投运。作为全球单体容量最大的构网型混合储能电站，该项目实现了大规模构网型混合储能应用的行业突破。经测算，项目每年可向电网输送约4亿千瓦时清洁新能源电量。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20251231/662786.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

**宇树全国首家线下店进驻北京京东 MALL。**12月31日，宇树科技宣布其全国首家线下门店正式落地北京京东 MALL（双井店），这不仅是一次简单的开业，更标志着其零售渠道完成了从线上到线下的关键跨越。

[https://mp.weixin.qq.com/s/VqmmhEwYfWr\\_ky9R8-ysEQ](https://mp.weixin.qq.com/s/VqmmhEwYfWr_ky9R8-ysEQ)

**OpenAI 推出首款具身智能机器人。**1月3日，OpenAI 在刚刚结束的年度开发者大会上正式发布了首款具身智能机器人 OpenBot。这款机器人搭载了最新的 GPT-5o 模型，能够通过视觉、触觉和语音交互完成复杂的物理世界任务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vo9EGkl-3z-4WcmxvrsoXQ>

**稚晖君“启元 Q1”：开启个人机器人时代。**上纬新材董事长彭志辉正式发布了全球首款具备全身力控能力的小尺寸人形机器人——启元 Q1。启元 Q1 以其约 0.8 米的站立高度、折叠后仅 0.5 米并可轻松收纳于 30-35 升双肩背包的极致便携性，以及最为核心的“全身力控”交互能力，瞬间刷新了公众与业界对于“个人机器人”的认知边界。

<https://mp.weixin.qq.com/s/osznnexC692cuj2K0T6GOq>

### 3.1.8. 固态电池

**国内首款新国标 51Ah 车规级固态电池发布。**近日，固态离子能源科技（武汉）有限公司全资子公司江苏九星能源在盐城发布了国内首款通过动力电池新国标（GB38031-2025）全项测试的 51Ah 车规级固态电池。该款固态电池采用聚合物基固态电解质技术，由固态离子能源创始人郭新团队研发。电池可在 -45℃ 至 120℃ 范围内稳定工作，支持超高倍率快充，充电时间最快 6 分钟，循环寿命超过 3500 次。该产品已通过中国汽车工程研究院检测中心的全项检测。发布会现场展示的自动化产线已具备稳定生产能力，下一步将推进产能爬坡以满足市场需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PSUg5iQU0T3qxsKZHekNZw>

**全球首款搭载半固态电池量产车型在乌海市交付。**近日，全球首款搭载半固态电池的量产车型——上汽名爵 MG4 半固态安芯版在内蒙古乌海市海勃湾区完成交付。值

值得一提的是，这款车型搭载的半固态电池中的新型锰系正极材料正是由海勃湾区企业生产。

[https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_32310014](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_32310014)

### 3.2. 公司动态

图49: 本周重要公告汇总

新宙邦	公司完成董事会换届，选举覃九三为董事长、周达文为副董事长，并聘任姜希松为总裁等新一届高管团队，谢伟东不再担任董事及副总裁但仍留任公司。
天齐锂业	参股公司 SQM 披露称已完成其与 Codelco 之间的战略合作，合营公司 SQM Salar 名称将变更为 Nova Andino Litio SpA。
爱旭股份	非公开发行限售股共计 227,138,642 股将于 2026 年 1 月 6 日上市流通，涉及股东为横琴舜和（有限合伙）。
长高电新	1) 计划向不特定对象发行可转换公司债券；2) 全资子公司在国家电网中标，合计金额 16,084.67 万元，占公司 2024 年营收 9.14%。
中超控股	已补缴税款及滞纳金合计 828.81 万元。
龙蟠科技	子公司常州锂源计划自 2026 年 1 月 1 日起对部分磷酸铁锂产线进行为期一个月的减产检修，预计减少产量 5,000 吨。
风范股份	1) 唐山工业将持有公司 29.99% 的股份，成为第一大股东；2) 控股股东之一致行动人帮忙计划减持不超过 3% 股份。
重庆长安汽车	向中国长安汽车发行 630,252,100 股 A 股，发行后持股比例升至 38.95%。
青鸟消防	北大青鸟环宇持股比例增至 29.17%，蔡为民先生持股比例降至 9.93%，公司控股股东未变。
起帆电缆	实控人周供华减持 3,069,000 股，持股比例降至 66.97%，未触发要约收购义务。
金盘科技	与海外客户签订了一份折合人民币约 6.96 亿元的电力产品合同，用于数据中心项目。
浙江荣泰	计划发行 H 股并在香港联交所主板上市。
盐湖股份	1) 计划收购五矿盐湖 51% 股权，五矿盐湖将被纳入上市公司合并报表范围；2) 预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 82.9 亿至 88.9 亿元，同比增长 77.78% - 90.65%，主要受益于氯化钾价格上升及碳酸锂下半年价格回暖。
上海电气	计划通过联交所公开挂牌转让电气国轩 47.4% 股权，挂牌价格为 1 元，交易完成后可能增加归母净利润约 8,500 万元。
中国西电	14 家子公司中标国家电网项目，总金额 14.4718 亿元。
平高电气	及其子公司在国家电网合计中标金额约为 8.76 亿元，占 2024 年营收 7.06%。
浙富控股	5% 以上股东叶标先生和申联投资合计减持 1% 股份，减持后持股比例降至 18%。
尚纬股份	已完成对四川中氟泰华的增资，持有其 51% 股权。
五洲新春	控股股东之一致行动人五洲控股、董事张迅雷和高管宋超江已分别减持 2.73%、0.0067% 和 0.0045% 的股份。
亨通光电	拟回购注销 342,400 股已授予但未解除限售的限制性股票，总股本将减少至 2,466,392,257 股。

中电电机	全资子公司中科电能源已完成注册，并与合作方各持股 50%设立中科聚能，推进新能源及储能项目。
永臻股份	1. 原计划 2025 年 12 月 31 日前并网的包头 30MW/180MWh 储能项目因配套升压站建设及用地手续延迟，预计并网时间推迟至 2026 年 9 月 30 日前；2. 已完成对全资子公司永臻科技 6 亿元人民币的增资，注册资本增至 11 亿元
派斯林	收到重大资产重组第三期股权转让款中的 1,000 万元，剩余款项国控集团承诺于 2026 年 6 月 30 日前支付。

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%
000551.SZ	创元科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-29	2025-12-29	1	79,115.6465	-10.02
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-30	2025-12-30	1	37,971.3677	10.04
002471.SZ	中超控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-12-29	2025-12-30	2	143,499.0947	19.97
002471.SZ	中超控股	振幅值达 15%	2025-12-31	2025-12-31	1	537,384.5965	6.79
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025-12-31	2025-12-31	1	537,384.5965	6.79
688160.SH	步科股份	涨跌幅达 15%	2025-12-29	2025-12-29	1	58,582.9564	20.00
688160.SH	步科股份	涨跌幅达 15%	2025-12-30	2025-12-30	1	80,526.4931	20.00
688160.SH	步科股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-12-29	2025-12-30	2	139,109.4495	44.00
300751.SZ	迈为股份	涨跌幅达 15%	2025-12-29	2025-12-29	1	395,440.5406	20.00
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-29	2025-12-29	1	467,028.7377	10.01
002202.SZ	金风科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-12-25	2025-12-29	3	1,660,580.9402	24.27
603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-12-29	2025-12-30	2	521,896.6514	21.00
300125.SZ	*ST 聆达	涨跌幅达 15%	2025-12-29	2025-12-29	1	478.3352	19.94
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-12-29	2025-12-29	1	879,797.1391	0.40
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-30	2025-12-30	1	1,413,371.4654	9.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002837.SZ	英维克	2025-12-31	104.75	106.89
002196.SZ	方正电机	2025-12-31	15.39	15.87
002129.SZ	TCL 中环	2025-12-31	7.79	8.57
002466.SZ	天齐锂业	2025-12-31	50.74	55.38
002533.SZ	金杯电工	2025-12-31	11.29	12.48
600973.SH	宝胜股份	2025-12-31	7.24	7.30
600577.SH	精达股份	2025-12-31	10.79	12.43
002196.SZ	方正电机	2025-12-30	15.43	15.43
688517.SH	金冠电气	2025-12-30	14.28	15.67
600577.SH	精达股份	2025-12-30	10.93	11.99
600418.SH	江淮汽车	2025-12-30	47.13	49.61
688517.SH	金冠电气	2025-12-30	14.28	15.67
603666.SH	亿嘉和	2025-12-30	26.94	30.31
688517.SH	金冠电气	2025-12-30	14.28	15.67
300308.SZ	中际旭创	2025-12-30	632.00	632.00
688517.SH	金冠电气	2025-12-30	14.28	15.67
002837.SZ	英维克	2025-12-30	110.94	113.20
688517.SH	金冠电气	2025-12-30	14.28	15.67
600418.SH	江淮汽车	2025-12-29	46.47	49.44
002837.SZ	英维克	2025-12-29	107.13	109.32
600418.SH	江淮汽车	2025-12-29	49.44	49.44
688819.SH	天能股份	2025-12-29	31.63	33.48
002438.SZ	江苏神通	2025-12-29	14.25	15.67
603988.SH	中电电机	2025-12-29	22.45	24.78
603667.SH	五洲新春	2025-12-29	56.80	57.84
603667.SH	五洲新春	2025-12-29	56.80	57.84
688320.SH	禾川科技	2025-12-29	27.73	36.16
688320.SH	禾川科技	2025-12-29	27.73	36.16
603050.SH	科林电气	2025-12-29	15.92	17.56

300750.SZ	宁德时代	2025-12-29	300.00	369.31
300444.SZ	双杰电气	2025-12-29	8.58	10.06

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>