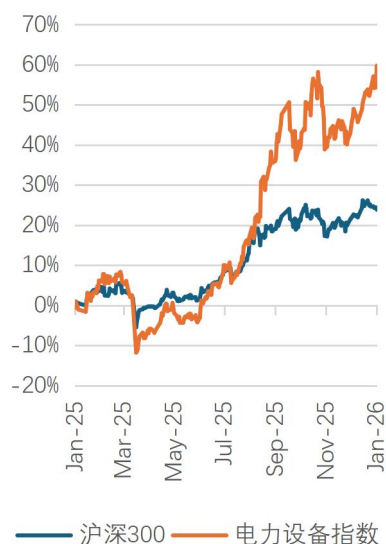


## 电力能源行业

2026 年 1 月 28 日

投资评级：强于大市

### 最近一年走势



数据来源：iFind, 英大证券研究所

分析师：黎顺尧

执业证书编号：S0990524110001

电话：0755-83007043

邮箱：lisy@ydzq.sgcc.com.cn

### 相关报告

电力能源行业周报（2026.1.12-2026.1.18）

电力能源行业周报（2026.1.5-2026.1.11）

电力能源行业周报（2025.12.29-2026.1.4）

电力能源行业周报（2025.12.22-2025.12.28）

电力能源行业周报（2025.12.15-2025.12.21）

电力能源行业周报（2025.12.8-2025.12.14）

电力能源行业周报（2025.12.1-2025.12.7）

电力能源行业周报（2025.11.24-2025.11.30）

电力能源行业周报（2025.11.17-2025.11.23）

电力能源行业周报（2025.11.10-2025.11.16）

电力能源行业周报（2025.11.3-2025.11.9）

电力能源行业周报（2025.10.27-2025.11.2）

电力能源行业周报（2025.10.20-2025.10.26）

电力能源行业周报（2025.10.13-2025.10.19）

## 电力能源行业周报（2026/1/19-2026/1/25）

### ——行业周报

- **指数表现：**根据 iFind 数据，2026/1/19-2026/1/25 期间，沪深 300 下跌 0.62%，电力设备指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 4.19pct。
- **行业表现：**根据 iFind 数据，2026/1/19-2026/1/25 期间，31 个申万一级行业中，电力设备上涨 3.57%，排第 11 位。申万三级行业，电力能源相关子板块中，光伏加工设备、光伏辅材、风电零部件涨幅位列前三位，分别上涨 21.77%、11.17%、7.41%；仅锂电池、水力发电板块呈现跌势，分别下跌 0.97%、0.89%。
- **电力工业运行：**根据国家能源局数据，2025 年 12 月，全社会用电量为 9080 亿千瓦时，同比增长 2.77%；2025 年 1-12 月，全社会用电量累计为 103682 亿千瓦时，同比增长 5.00%。2025 年 1-11 月，新增发电装机容量 44557 万千瓦，同比增长 40.71%。2025 年 1-11 月，发电设备平均利用小时 2858 小时，同比减少 289 小时。2025 年 1-11 月，电网累计投资 5604 亿元，同比增长 5.90%；电源累计投资 8500 亿元，同比下滑 1.80%。
- **新型电力系统情况：**光伏：产业链价格，截至 2026/1/21，多晶硅料（致密料）平均价 54 元/Kg，与上周持平。储能：截至 2025 年 12 月末，中国已投运电力储能项目累计装机规模 213GW（包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能），同比增长 54%。其中新型储能累计装机达到 114.7GW，同比增长 85%。锂电：截至 2026/1/23，碳酸锂价格 16.8 万元/吨，与上周持平。充电桩：截至 2025 年 12 月底，全国充电基础设施累计数量为 2009.20 万台，同比增长 56.75%。
- **风险提示：**（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响；（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响；（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。

## 正文目录

一、 行业事件 .....	3
二、 市场表现 .....	4
三、 电力工业运行情况 .....	5
四、 新型电力系统情况 .....	8
(一) 光伏 .....	8
(二) 储能 .....	9
(三) 锂电 .....	10
(四) 充电桩 .....	11
五、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1：沪深 300、申万电力设备指数走势（2024/1/24-2026/1/25）（%） .....	4
图表 2：申万一级行业各板块涨跌幅（2026/1/19-2026/1/25）（%） .....	4
图表 3：申万三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况（2026/1/19-2026/1/25）（%） .....	5
图表 4：全社会用电量当月数据/月度（亿千瓦时） .....	5
图表 5：全社会用电量累计数据/年度（亿千瓦时，%） .....	5
图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦） .....	6
图表 7：火电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） .....	6
图表 8：水电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） .....	6
图表 9：风电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） .....	6
图表 10：光伏新增装机容量情况/累计值（万千瓦） .....	6
图表 11：全国发电设备累计平均利用小时（小时） .....	7
图表 12：风光利用率情况/月度值（%） .....	7
图表 13：电网投资及电源投资情况（亿元） .....	7
图表 14：多晶硅料价格走势（元/kg） .....	8
图表 15：硅片价格走势（元/片） .....	8
图表 16：电池片价格走势（元/W） .....	8
图表 17：电池组件价格走势（元/W） .....	8
图表 18：光伏玻璃价格走势（元/平方米） .....	9
图表 19：国内储能累计装机规模（GW，%） .....	9
图表 20：碳酸锂价格走势（万元/吨） .....	10
图表 21：正极材料价格走势（元/吨） .....	10
图表 22：负极材料价格走势（元/吨） .....	10
图表 23：隔膜材料价格走势（元/平方米） .....	10
图表 24：电解液材料价格走势（元/吨） .....	11
图表 25：电芯价格走势（元/wh） .....	11
图表 26：全国充电基础设施整体保有量情况（万台，%） .....	11
图表 27：全国充电基础设施整体增量情况（万台，%） .....	11



## 一、行业事件

**2025 年中国全社会用电量历史性突破 10 万亿千瓦时。**根据国家能源局数据，2025 年全社会用电量累计 103682 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 1494 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 66366 亿千瓦时，同比增长 3.7%；第三产业用电量 19942 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 15880 亿千瓦时，同比增长 6.3%。第三产业和城乡居民生活用电对用电量增长的贡献达到 50%。**从分产业用电构成来看，结构优化趋势显著。**第一产业用电增速 9.9%领跑三大产业，城乡居民生活用电同比增长 6.3%，农业现代化与居民电气化水平提升成为新的用电增长点。第二产业用电 66366 亿千瓦时、占比 64%，仍是用电基本盘，但内部呈现“新强旧弱”格局，高技术及装备制造业用电增速 6.4%，“新制造”对工业用电的主导作用持续增强，新增电量更多由高附加值、技术密集型产业贡献。与此同时，四大高耗能行业用电增速相对偏低，同比增长 1.8%。第三产业用电 19942 亿千瓦时、占比 19.2%，同比增长 8.2%，新型基础设施与新业态用电增速突出，充换电服务业、信息传输软件业用电分别增长 48.8%、17%，体现新增电量更多流向新场景、新服务，是拉动第三产业用电量增长的重要原因。

**全国 1 月用电负荷破纪录。**根据国家能源局数据，2026 年 1 月 20 日全国最大用电负荷首次突破 14 亿千瓦（达 14.17 亿千瓦），1 月单日用电量多次超过 300 亿千瓦时。寒潮导致采暖用电需求激增，12 个省级电网负荷 75 次创新高。极端天气频发使电力供应安全面临考验，凸显了电网、煤电与燃气机组的保供与调节能力价值，确保电力系统稳定运行。

**光伏：马斯克宣布扩大光伏制造产能。**特斯拉 CEO 马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间宣布与 SpaceX 计划三年内在美国实现年合计 200GW 的太阳能制造产能，提振光伏制造预期。

**储能：我国在建最大装机容量钠离子电池储能电站竣工验收。**2026 年 1 月 24 日，据中国电建官方报道，中国电建承建的我国在建最大装机容量钠离子电池储能电站，洪湖市 100 兆瓦/200 兆瓦时钠离子储能电站示范项目一期通过竣工验收，进一步推动钠离子储能规模化发展。**国信苏盐压缩空气储能项目全面投产。**创新采用熔融盐+带压热媒水储热非补燃“高温绝热压缩”技术，成为全球最大规模压缩空气储能电站，储能容量达 2400 兆瓦时，系统转换效率高达 71%，压缩空气储能技术的可靠性与规模化应用潜力得到了充分验证。

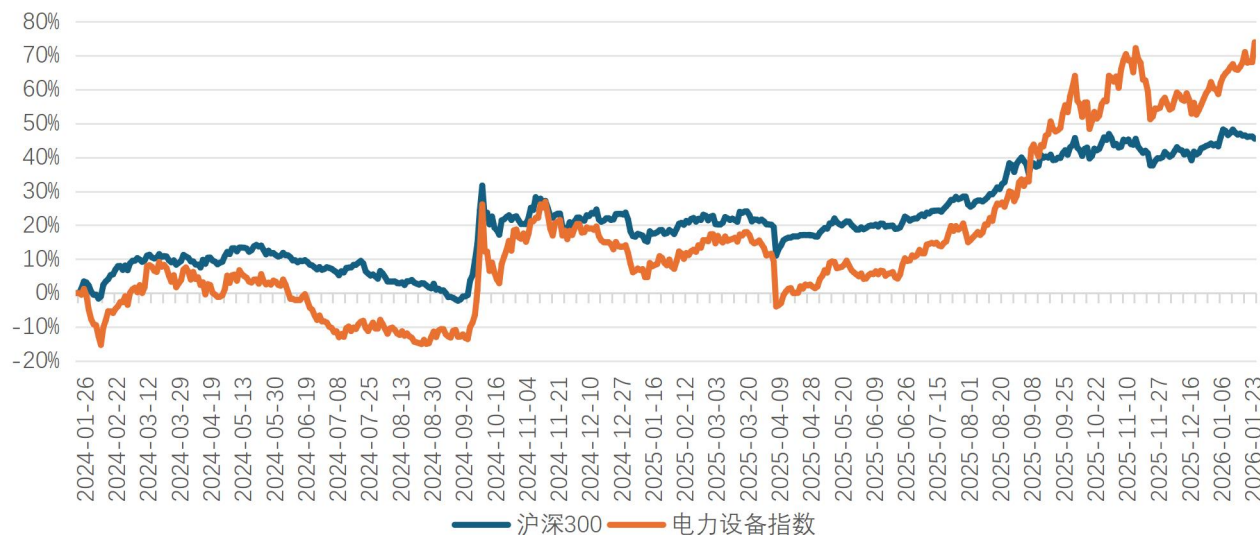
**风电：根据上证报、中国证券网报道，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩预计 2026 年中国风电新增装机容量约为 1.2 亿千瓦。**全球化布局方面，中国风电机组出口容量稳步增长。海关数据显示，2025 年我国风力发电机组出口同比增长 48.7%，其中对欧盟出口增幅高达 65.9%。



## 二、市场表现

**指数表现：**根据 iFind 数据，2026/1/19-2026/1/25 期间，沪深 300 下跌 0.62%，电力设备指数上涨 3.57%，跑赢沪深 300 指数 4.19pct。

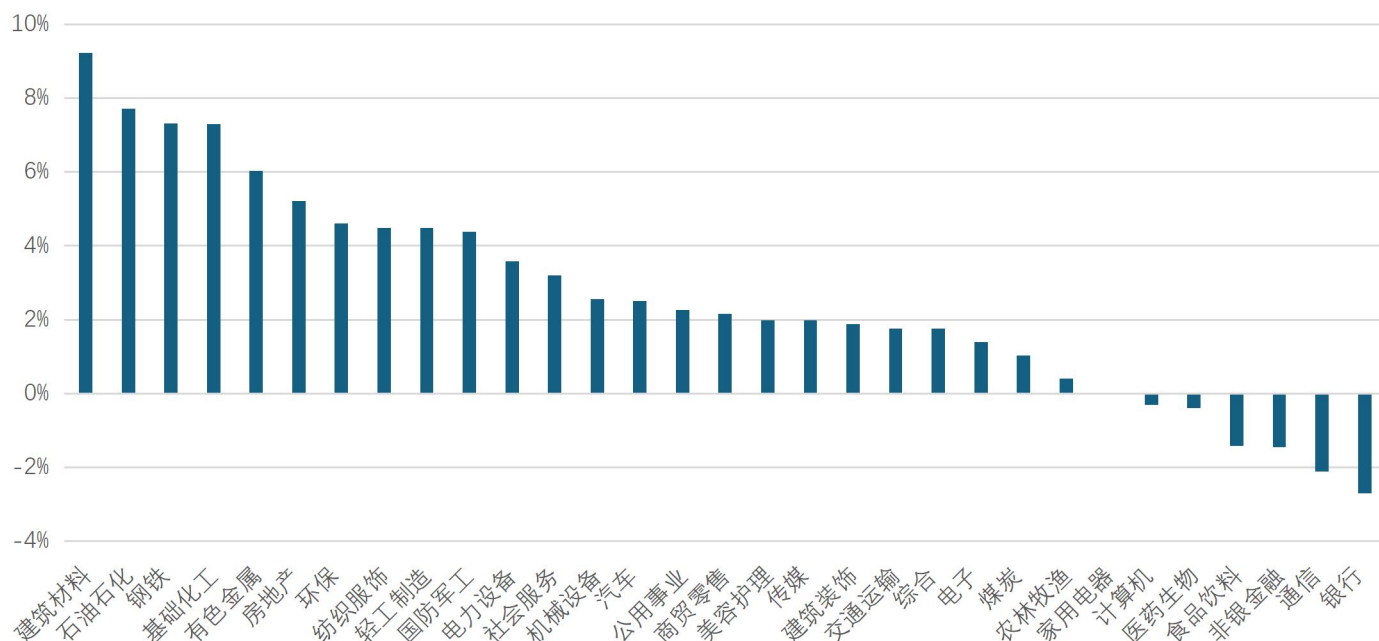
图表 1：沪深 300、申万电力设备指数走势（2024/1/24-2026/1/25）（%）



数据来源：iFind，英大证券研究所整理

**行业表现：**根据 iFind 数据，2026/1/19-2026/1/25 期间，31 个申万一级行业中，电力设备上涨 3.57%，排第 11 位。

图表 2：申万一级行业各板块涨跌幅（2026/1/19-2026/1/25）（%）

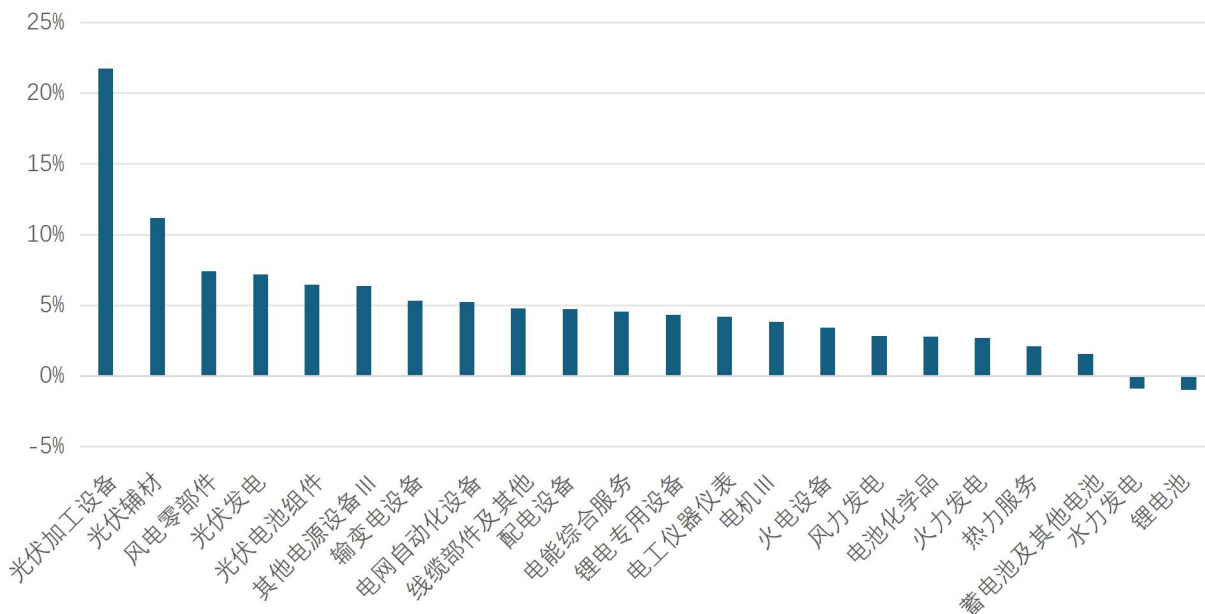


数据来源：iFind，英大证券研究所整理



根据 iFind 数据, 2026/1/19-2026/1/25 期间, 申万三级行业, 电力能源相关子板块中, 光伏加工设备、光伏辅材、风电零部件涨幅位列前三位, 分别上涨 21.77%、11.17%、7.41%; 仅锂电池、水力发电板块呈现跌势, 分别下跌 0.97%、0.89%。

图表 3: 申万三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况 (2026/1/19-2026/1/25) (%)

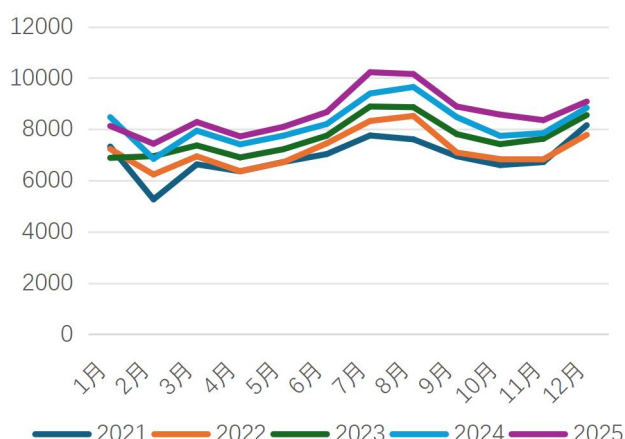


数据来源: iFind, 英大证券研究所整理

### 三、电力工业运行情况

根据国家能源局数据, 2025 年 12 月, 全社会用电量为 9080 亿千瓦时, 同比增长 2.77%; 2025 年 1-12 月, 全社会用电量累计为 103682 亿千瓦时, 同比增长 5.00%。

图表 4: 全社会用电量当月数据/月度 (亿千瓦时)



数据来源: 国家能源局, iFind, 英大证券研究所整理

图表 5: 全社会用电量累计数据/年度 (亿千瓦时, %)

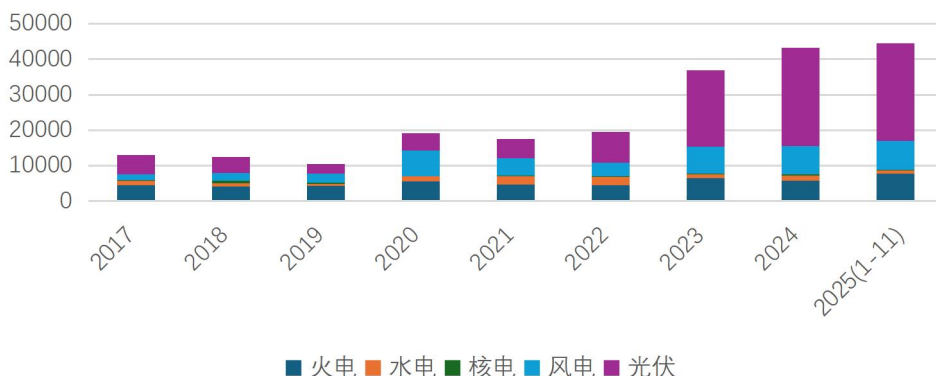


数据来源: 国家能源局, iFind, 英大证券研究所整理

根据国家能源局数据, 2025 年 1-11 月, 新增发电装机容量 44557 万千瓦, 同比增长 40.71%, 其中, 火电新增装机容量为 7752 万千瓦, 同比增长 63.41%; 水电新增装机容量为 912 万千瓦, 同比下滑 8.62%; 核电新增装机容量为 153 万千瓦, 同比增长 28.57%; 风电新增装机容量为 8250 万千瓦, 同比增长 59.42%; 光伏新增装机容量为

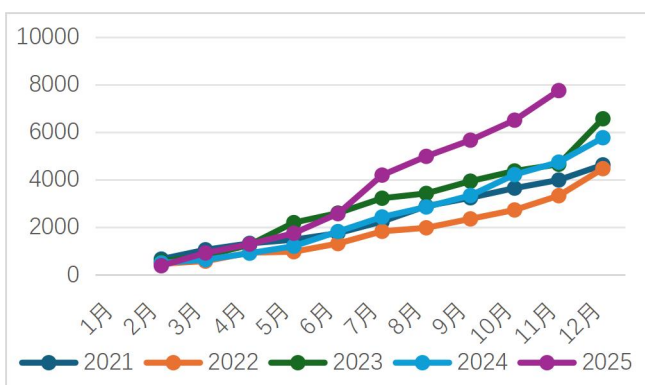
27489 万千瓦，同比增长 33.25%。

图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦）



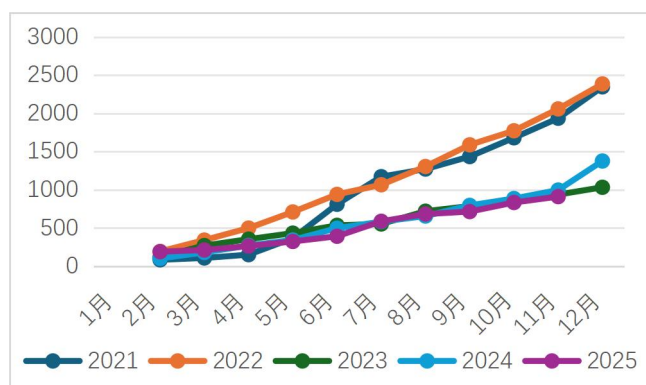
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理

图表 7：火电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



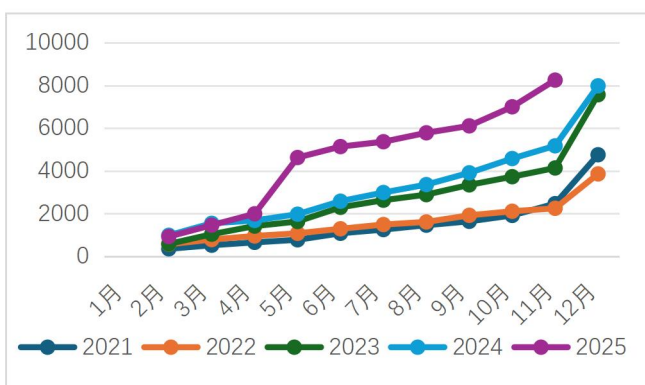
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 8：水电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



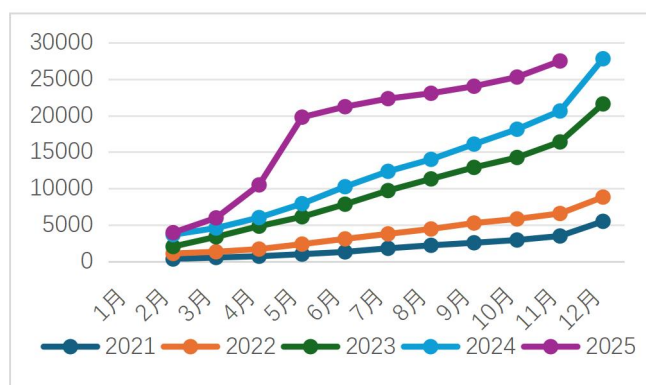
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 9：风电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 10：光伏新增装机容量情况/累计值（万千瓦）

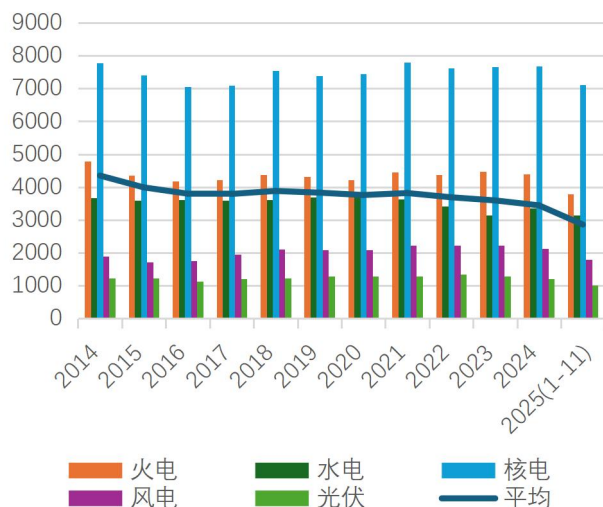


数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

根据中国电力企业联合会数据，2025 年 1-11 月，发电设备平均利用小时 2858 小时，同比减少 289 小时；根据全国新能源消纳监测预警中心数据，2025 年 11 月，风电

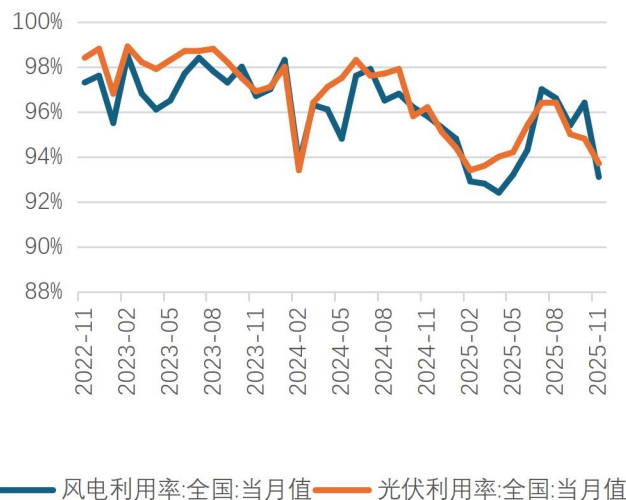
利用率 93.1%，光伏利用率 93.7%。

图表 11：全国发电设备累计平均利用小时（小时）



数据来源：中电联，iFinD，英大证券研究所整理

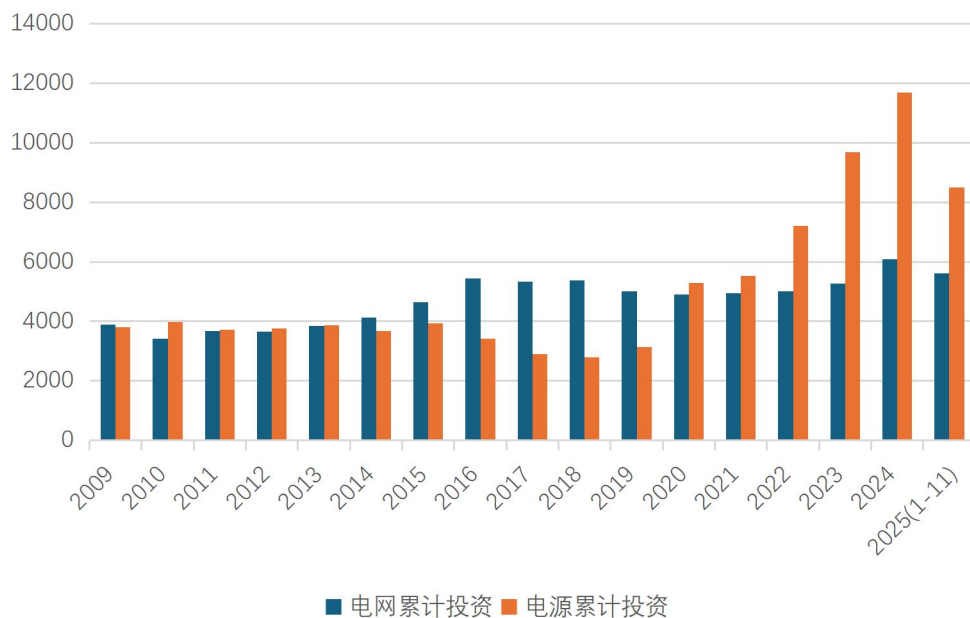
图表 12：风光利用率情况/月度值（%）



数据来源：全国新能源消纳监测预警中心，iFinD，英大证券研究所整理

根据能源局数据，2025年1-11月，电网累计投资5604亿元，同比增长5.90%；电源累计投资8500亿元，同比下滑1.80%。

图表 13：电网投资及电源投资情况（亿元）



数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理



## 四、新型电力系统情况

### (一) 光伏

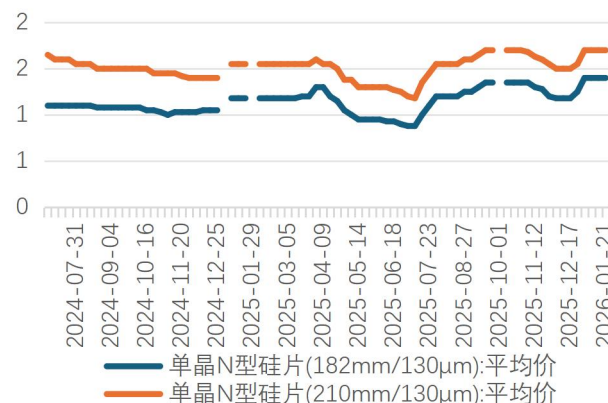
光伏产业链价格，根据 iFind 数据，截至 2026/1/21，多晶硅料(致密料)平均价 54 元/Kg，与上周持平；单晶硅片(182mm/150 $\mu$ m)平均价 1.4 元/片，与上周持平；单晶硅片(210mm/150 $\mu$ m)平均价 1.7 元/片，与上周持平；TOPCon 电池片(182\*210mm/24.7%)平均价 0.42 元/瓦，较上周上涨 0.020 元/W；TOPCon 电池片(210mm/24.9%+)平均价 0.42 元/瓦，较上周上涨 0.020 元/W；TOPCon 组件(182/210mm, 分布式项目)平均价 0.73 元/瓦，较上周上涨 0.01 元/W；TOPCon 组件(182/210mm, 集中式项目)平均价 0.685 元/瓦，与上周持平；TOPCon 双玻组件(182mm)平均价 0.717 元/瓦，较上周上涨 0.01 元/W；HJT 双玻组件(210mm)平均价 0.76 元/瓦，与上周持平；BC 组件(182\*182-210mm, 分布式项目)平均价 0.82 元/瓦，与上周持平；BC 组件(182\*182-210mm, 集中式项目)平均价 0.78 元/平方米，与上周持平；光伏玻璃(2.0mm 镀膜)平均价 11.5 元/平方米，与上周持平；光伏玻璃(3.2mm 镀膜)平均价 18.5 元/平方米，与上周持平。

图表 14：多晶硅料价格走势（元/kg）



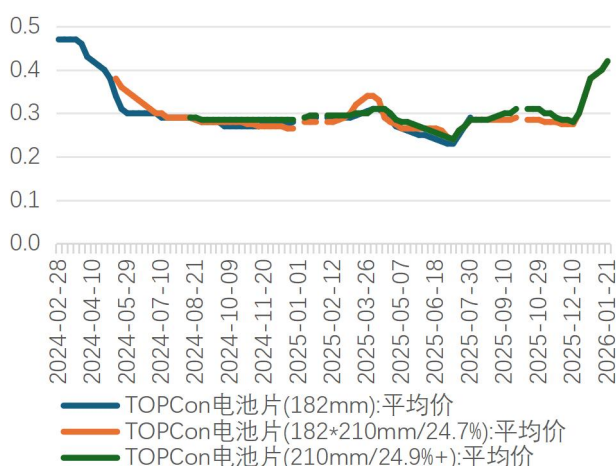
数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理

图表 15：硅片价格走势（元/片）



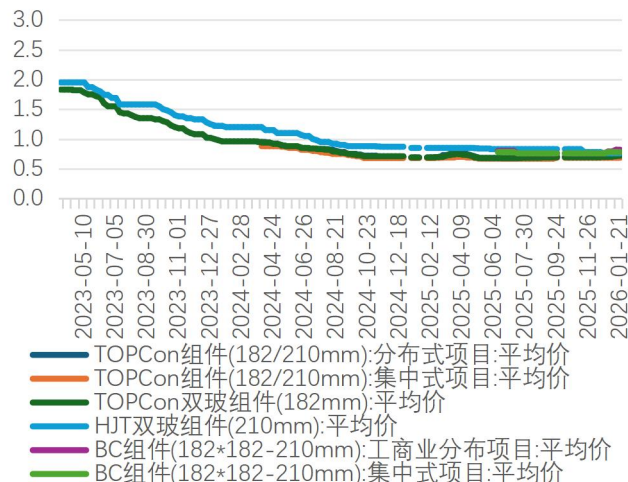
数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理

图表 16：电池片价格走势（元/W）



数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理

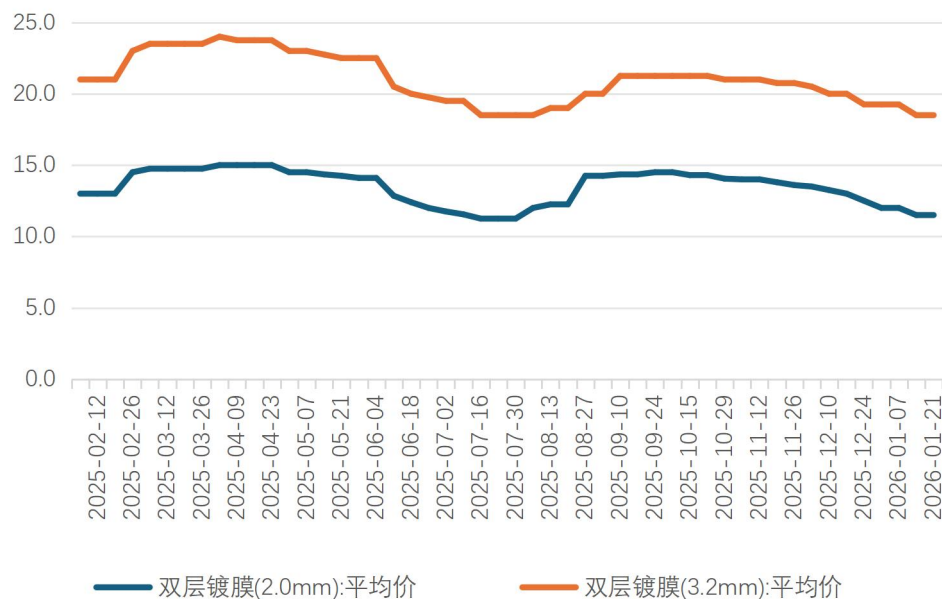
图表 17：电池组件价格走势（元/W）



数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理



图表 18：光伏玻璃价格走势（元/平方米）

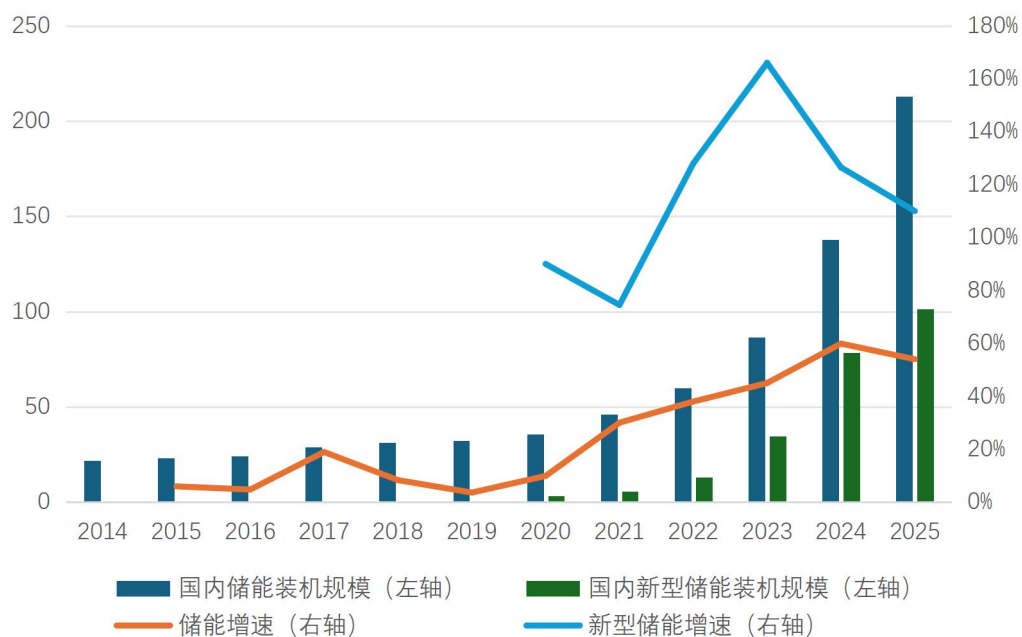


数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

## （二）储能

根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，截至 2025 年 12 月末，中国已投运电力储能项目累计装机规模 213GW(包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能)，同比增长 54%。其中新型储能累计装机达到 114.7GW，同比增长 85%。

图表 19：国内储能累计装机规模（GW，%）

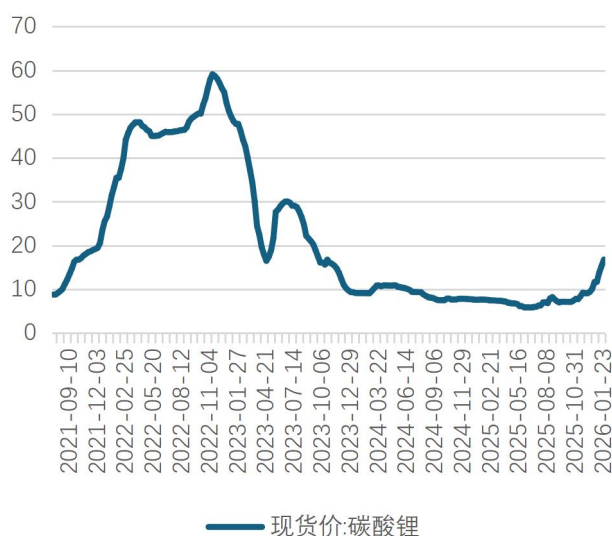


数据来源：CNESA，英大证券研究所

### (三) 锂电

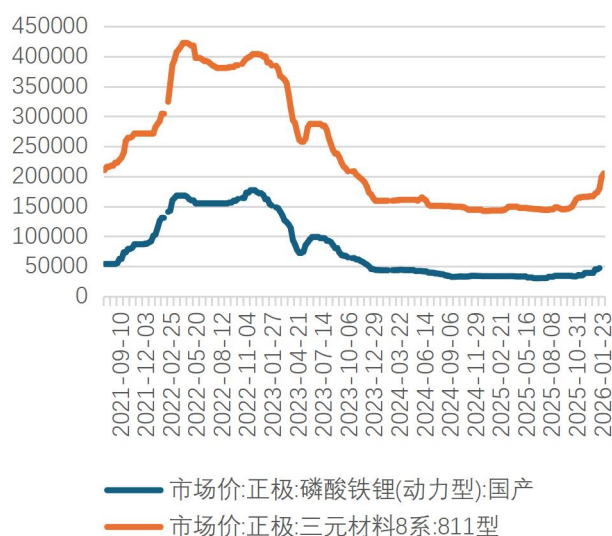
锂电产业链，根据 iFind 金融数据，截至 2026/1/23，碳酸锂价格 16.8 万元/吨，较上周上涨 1.5 万元/吨；正极材料(三元 811 型)价格 205000 元/吨，较上周上涨 6000 元/吨；石墨负极价格 48300 元/吨，与上周持平；电解液(磷酸铁锂)价格 32750 元/吨，与上周持平；电解液(动力三元)价格 35500 元/吨，与上周持平；隔膜(湿法 5um)价格 1.05 元/平方米，与上周持平；隔膜(干法 12um)0.4625 元/平方米，与上周持平；方形电芯(磷酸铁锂)0.335 元/Wh，与上周持平；方形电芯(三元)0.47 元/Wh，与上周持平。

图表 20：碳酸锂价格走势（万元/吨）



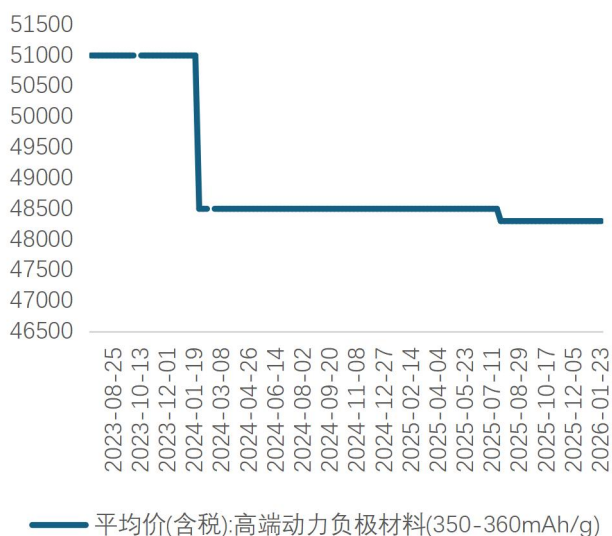
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 21：正极材料价格走势（元/吨）



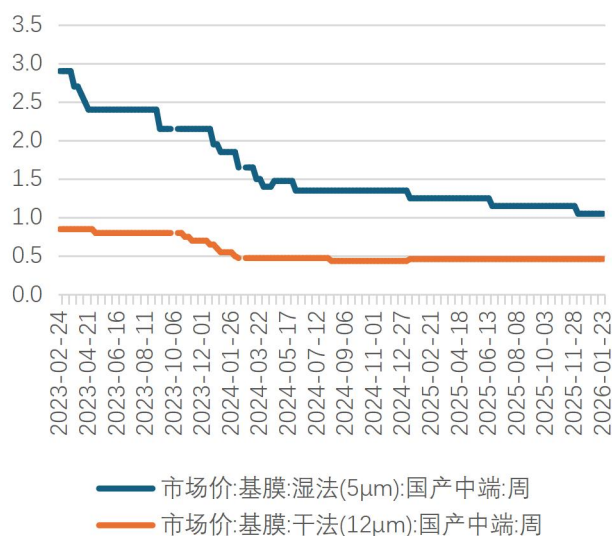
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 22：负极材料价格走势（元/吨）



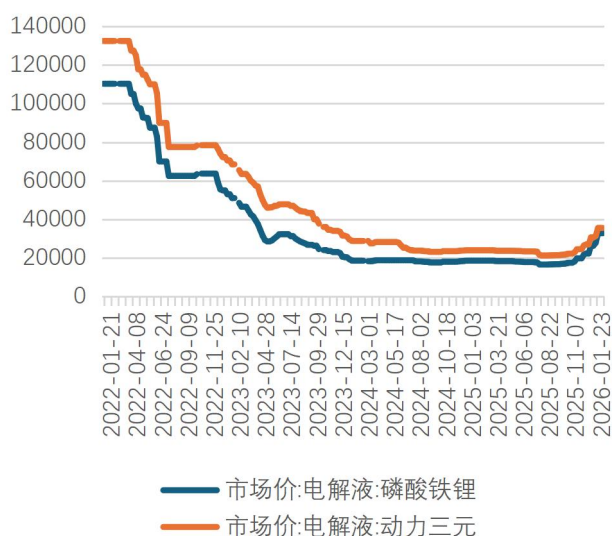
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 23：隔膜材料价格走势（元/平方米）



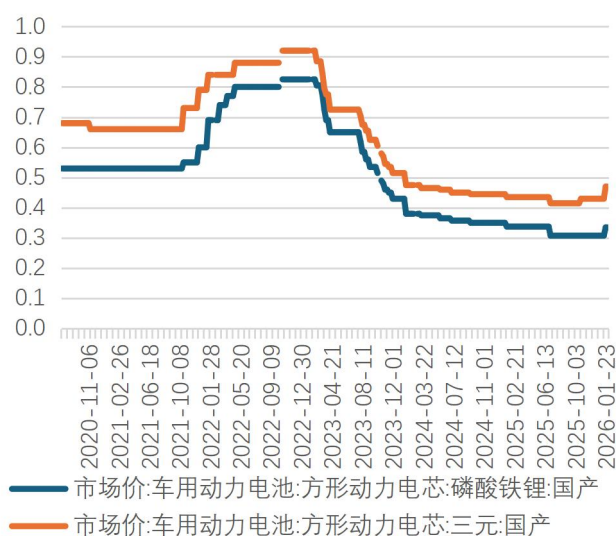
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 24：电解液材料价格走势（元/吨）



数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 25：电芯价格走势（元/wh）



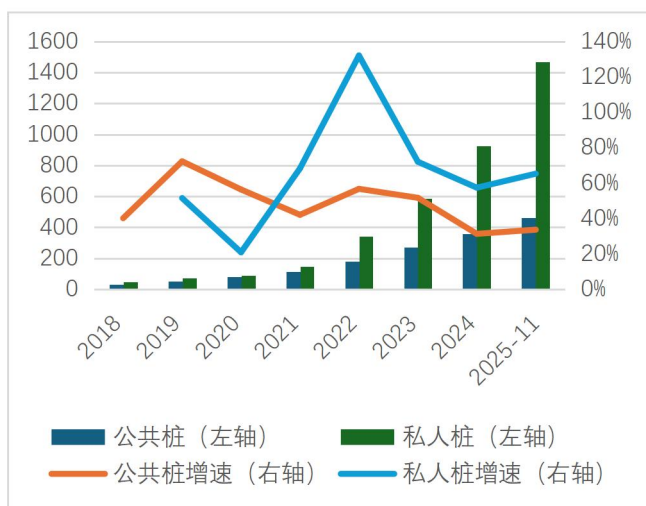
数据来源：iFnd，英大证券研究所

## （四）充电桩

充电基础设施整体运行情况，截至 2025 年 12 月底，全国充电基础设施累计数量为 2009.20 万台，同比增长 56.75%；其中，公共充电桩 471.70 万台，同比增长 31.80%，私人充电桩 1537.50 万台，同比增长 66.42%。

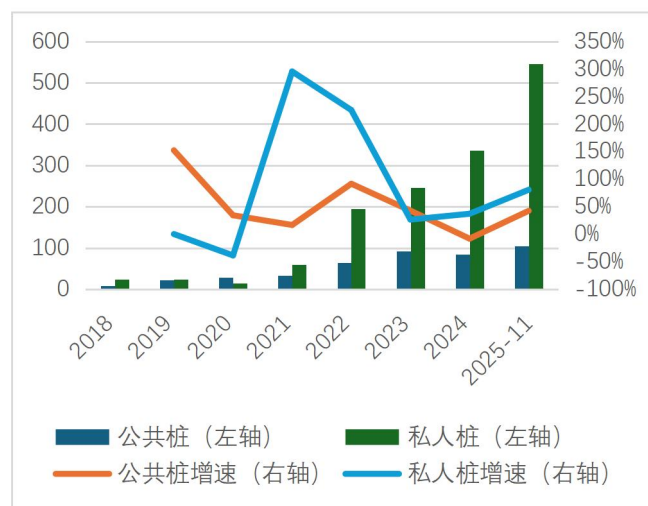
2025 年 1-12 月，充电基础设施增量为 727.45 万台，同比增长 72.32%；其中，公共充电桩增量为 113.8 万台，同比增长 33.40%，随车配建私人充电桩增量为 613.6 万台，同比增长 82.17%。

图表 26：全国充电基础设施整体保有量情况（万台，%）



数据来源：中国充电联盟，iFnd，英大证券研究所

图表 27：全国充电基础设施整体增量情况（万台，%）



数据来源：中国充电联盟，iFnd，英大证券研究所

## 五、风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响。

（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响。

（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。



## 风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

### 免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

### 分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

### 资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

## 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上