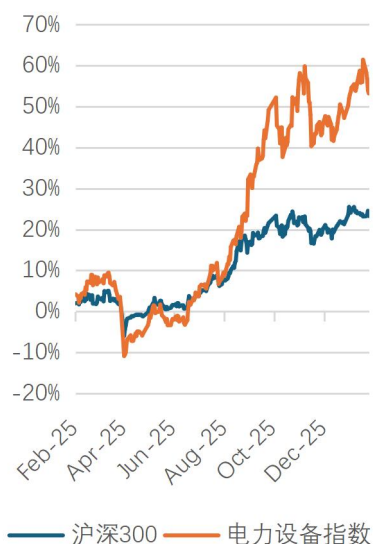


## 电力能源行业

2026 年 2 月 3 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（2026.1.19-2026.1.25）

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（2026/1/26-2026/2/1）

——行业周报

- **行业事件：**2026 年 1 月 30 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，对现行煤电、气电、抽水蓄能容量电价机制进行了完善，并首次在国家层面明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制。
- **指数表现：**根据 iFind 数据，2026/1/26-2026/2/1 期间，沪深 300 上涨 0.08%，电力设备指数下跌 5.10%，低于沪深 300 指数 5.18pct。
- **行业表现：**根据 iFind 数据，2026/1/26-2026/2/1 期间，31 个申万一级行业中，电力设备下跌 5.10%，排第 30 位。申万三级行业，电力能源相关子板块中，仅电能综合服务、水力发电板块出现上涨，分别上涨 0.41%、0.30%；火电设备、电池化学品、锂电专用设备跌幅位列前三位，分别下跌 9.93%、8.81%、8.03%。
- **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 1-12 月，新增发电装机容量 54617.1558 万千瓦，同比增长 26.07%。2025 年 1-12 月，发电设备平均利用小时 3119 小时，同比减少 312 小时。2025 年 1-12 月，电网累计投资 6395.0233 亿元，同比增长 5.11%；电源累计投资 10927.50705 亿元，同比下滑 9.57%。
- **新型电力系统情况：**光伏：产业链价格，截至 2026/1/28，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 2026/1/30，碳酸锂价格 14.8 万元/吨，较上周下跌 2.00 万元/吨。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（2024/1/31-2026/2/1）（%） .....	4
图表 2：申万一级行业各板块涨跌幅（2026/1/26-2026/2/1）（%） .....	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（2026/1/26-2026/2/1）（%） .....	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

**1. 事件：**2026 年 1 月 30 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，对现行煤电、气电、抽水蓄能容量电价机制进行了完善，并首次在国家层面明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制。

**点评：**（1）容量电价政策有望增厚煤电、气电等保供电源的收益，驱动其盈利的周期属性弱化，强化电力板块的“红利资产”属性。对于新型储能，明确的容量价值认定与补偿机制有望改善独立储能项目的经济性，刺激因成本压力而停滞的投资需求加速释放。（2）建立“可靠容量补偿机制”，未来将依据机组在系统顶峰时段的实际供电能力这一统一标尺进行补偿，推动补偿标准从“看身份”向“看能力”转变，能够提供可靠顶峰容量、增强系统稳定性的环节，价值将获得重估。建立电网侧独立新型储能容量电价机制，要求储能电站可调度、可验证、可考核，其实际运行性能将直接与收益挂钩，将加速储能运营专业化，行业重心将从设备销售和项目建设，转向精细化运营和全生命周期管理。

**2. 事件：**2026 年 1 月 28 日，国家能源局发布 2025 年全国电力统计数据。截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。2025 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3119 小时，比上年同期减少 312 小时。

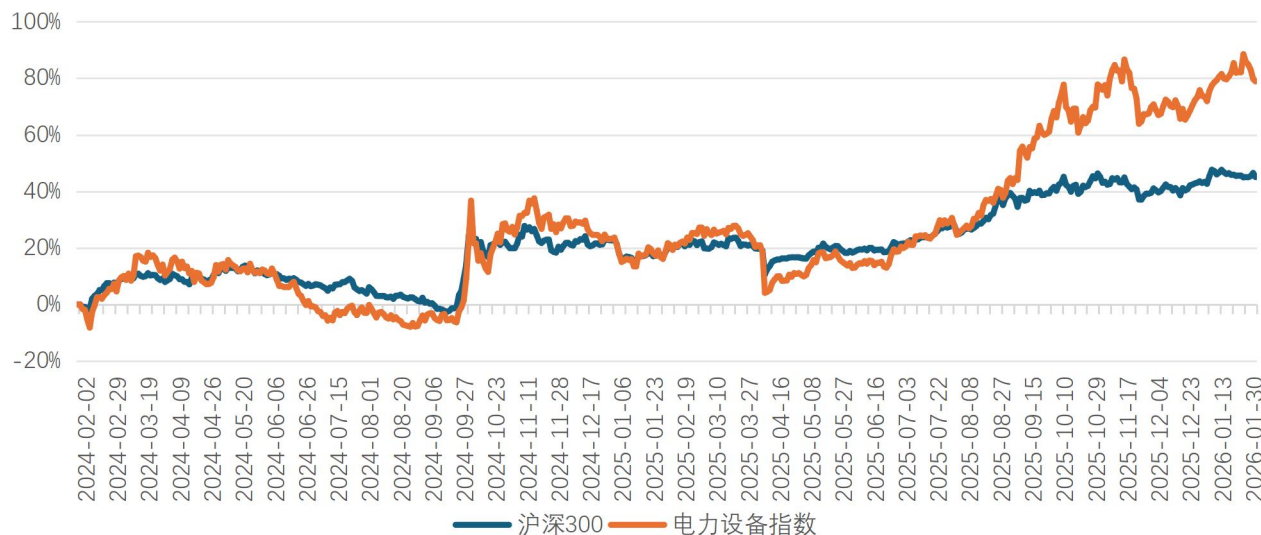
**点评：**“十五五”电力核心投资逻辑从投资于发电能力，转向投资于发电能力+数字化管理能力+物理调节能力。发电总体装机高速增长。“十三五”末的 2020 年，全国发电总装机约 22 亿千瓦。至“十四五”末的 2025 年，达到 38.9 亿千瓦。“十四五”期间累计增长约 16.9 亿千瓦，增幅约 77%，远超“十三五”时期，为支撑能源转型和电力需求，电力基础设施经历了有史以来最快速的扩张。新能源从“重要补充”变为“增量绝对主体”。“十四五”期间，风光新能源装机占比几乎翻倍，接近总装机的一半，能源结构转型的量变已引发质变。2020 年，太阳能（2.5 亿千瓦）+风电（2.8 亿千瓦）合计约 5.3 亿千瓦，占总装机（22 亿千瓦）比重约 24%。2025 年，太阳能（12.0 亿千瓦）+风电（6.4 亿千瓦）合计达 18.4 亿千瓦，占总装机比重飙升至约 47%。装机狂飙与“利用率下降”的剪刀差扩大。新能源装机的超预期增长，一方面确保了“双碳”目标的推进，另一方面也使得系统消纳问题（如弃风弃光、利用小时下降）更加凸显。结合近年数据，利用小时数已进入趋势性下降通道。历史上，在煤电主导时期，该数值长期在 4000-4500 小时区间。2025 年利用小时数 3119 小时，同比减少 312 小时。这直接反映了在电力需求增长（年均约 5%-6%）远低于装机增长（年均超 10%）的背景下，尤其是波动性新能源占比急剧提升，对整个电力系统的容量充裕度和利用效率带来了深刻影响。电力系统正从“增电量”向“需要灵活调节能力”转变。电力行业的焦点将必然从“重点建设发电装机”转向“构建新型电力系统”，即如何通过储能、特高压、电网智能化、需求侧响应和灵活性煤电改造，来消化和支撑如此庞大的波动性电源，保障系统安全稳定运行。资本市场的电力投资逻辑重构。“波动性电源提升”与“系统灵活性稀缺”的失衡的背景下，所有能够提供“灵活性”和“可控性”的环节，将获得价值重估。资本市场的投资地图正在从过去十年“聚焦于新能源生产制造（如光伏、风机）”，转向未来十年“聚焦于新型电力系统的构建与服务”。



## 二、市场表现

**指数表现：**根据 iFind 数据，2026/1/26-2026/2/1 期间，沪深 300 上涨 0.08%，电力设备指数下跌 5.10%，低于沪深 300 指数 5.18pct。

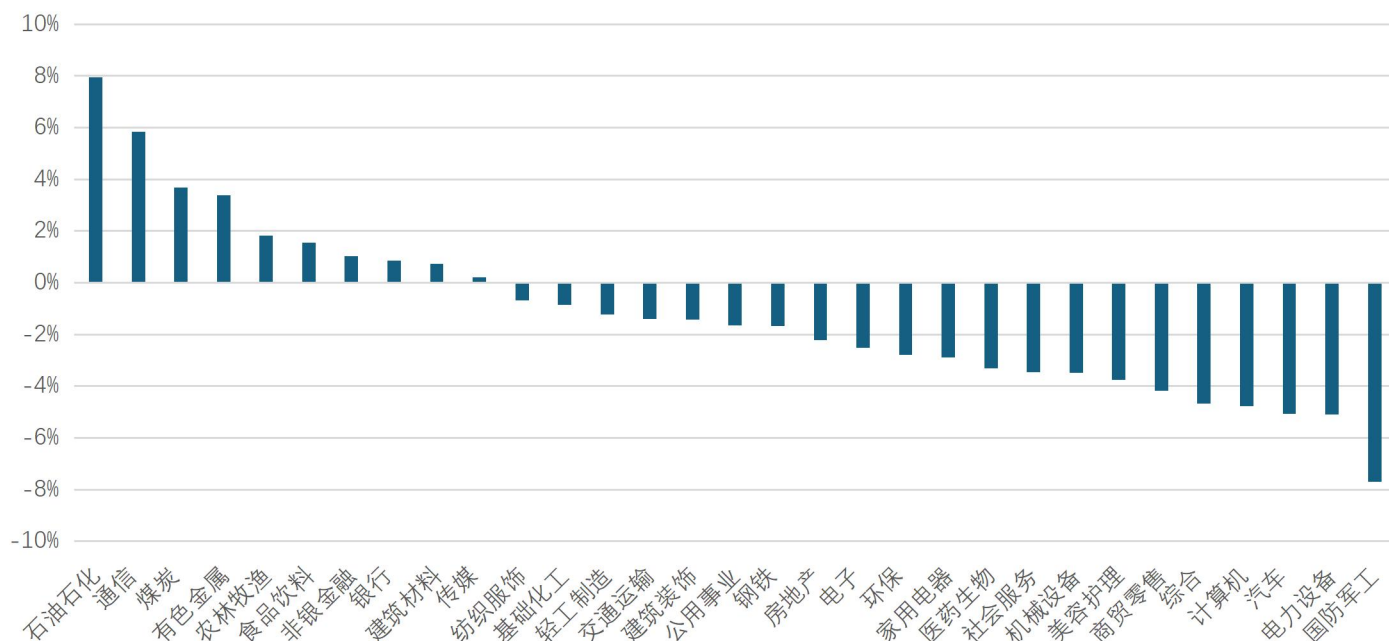
图表 1：沪深 300、申万电力设备指数走势（2024/1/31-2026/2/1）（%）



数据来源：iFind，英大证券研究所整理

**行业表现：**根据 iFind 数据，2026/1/26-2026/2/1 期间，31 个申万一级行业中，电力设备下跌 5.10%，排第 30 位。

图表 2：申万一级行业各板块涨跌幅（2026/1/26-2026/2/1）（%）

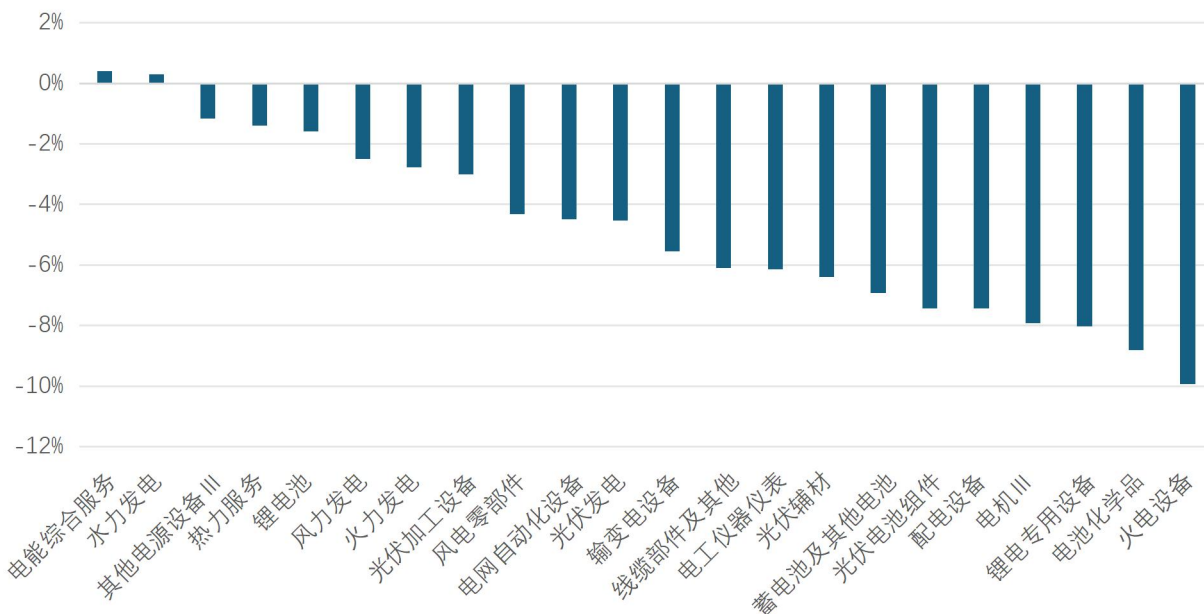


数据来源：iFind，英大证券研究所整理



根据 iFind 数据，申万三级行业，电力能源相关子板块中，仅电能综合服务、水力发电板块出现上涨，分别上涨 0.41%、0.30%；火电设备、电池化学品、锂电专用设备跌幅位列前三位，分别下跌 9.93%、8.81%、8.03%。

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（2026/1/26-2026/2/1）（%）

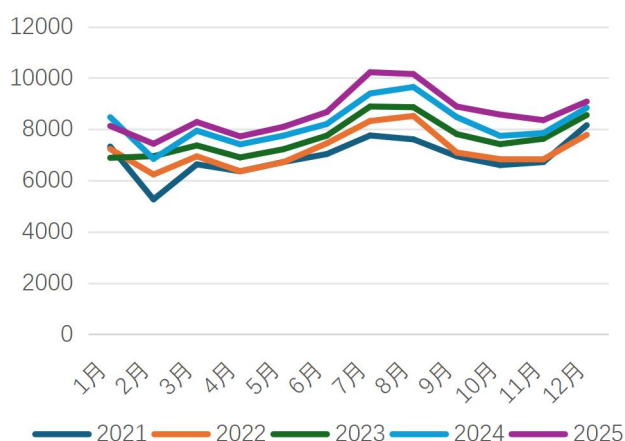


数据来源：iFind，英大证券研究所整理

### 三、电力工业运行情况

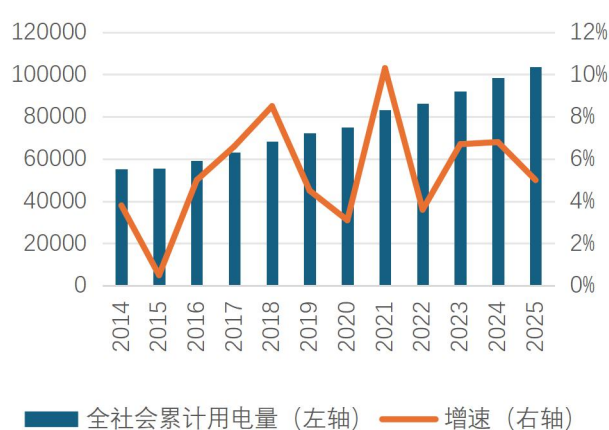
根据国家能源局数据，2025 年 12 月，全社会用电量为 9080 亿千瓦时，同比增长 2.77%；2025 年 1-12 月，全社会用电量累计为 103682 亿千瓦时，同比增长 5.00%。

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，%）

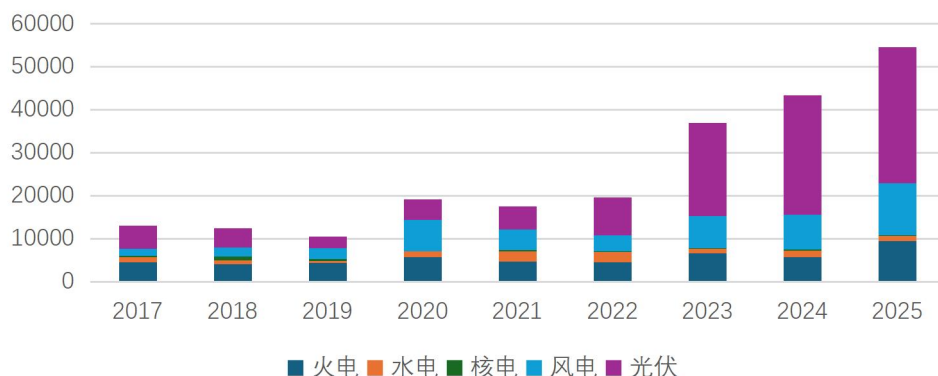


数据来源：国家能源局，iFind，英大证券研究所整理

根据国家能源局数据，2025 年 1-12 月，新增发电装机容量 54617.1558 万千瓦，同比增长 26.07%，其中，火电新增装机容量为 9450.149 万千瓦，同比增长 63.75%；水电新增装机容量为 1214.6074 万千瓦，同比下滑 11.86%；核电新增装机容量为 153.4 万千瓦，同比下滑 60.97%；风电新增装机容量为 12047.6479 万千瓦，同比增长 50.94%；

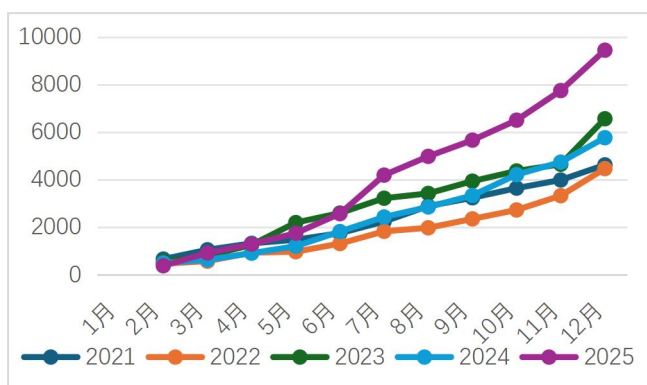
光伏新增装机容量为 31751.3515 万千瓦，同比增长 14.22%。

图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦）



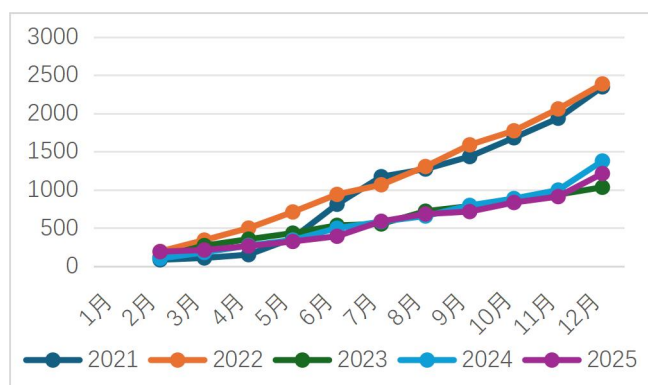
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理

图表 7：火电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



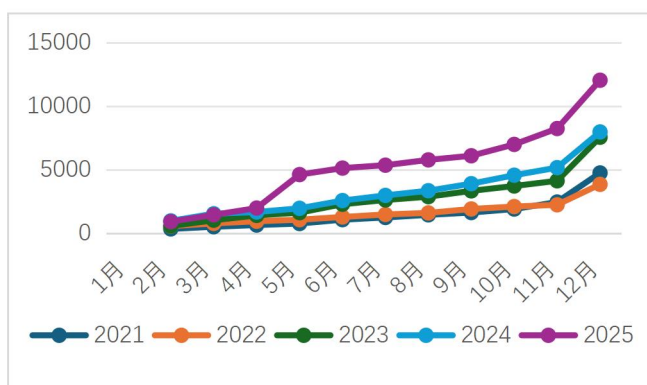
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 8：水电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



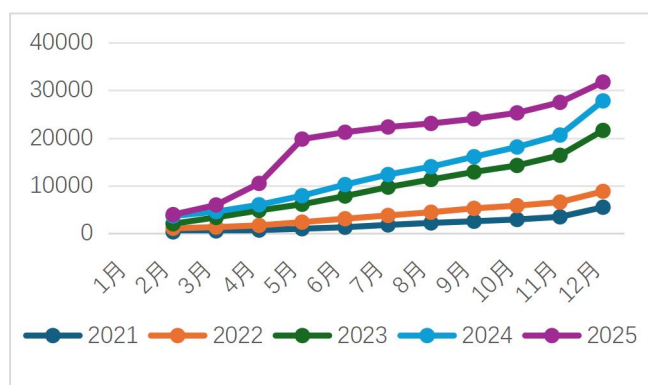
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

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）



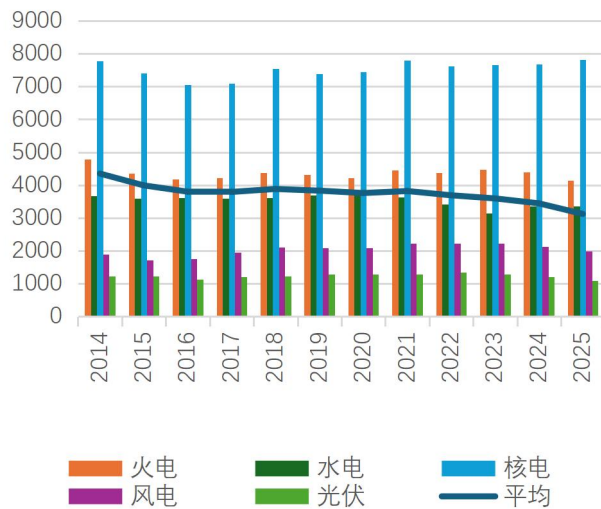
数据来源：国家能源局，iFinD，英大证券研究所整理  
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

根据中国电力企业联合会数据，2025 年 1-12 月，发电设备平均利用小时 3119 小时，同比减少 312 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

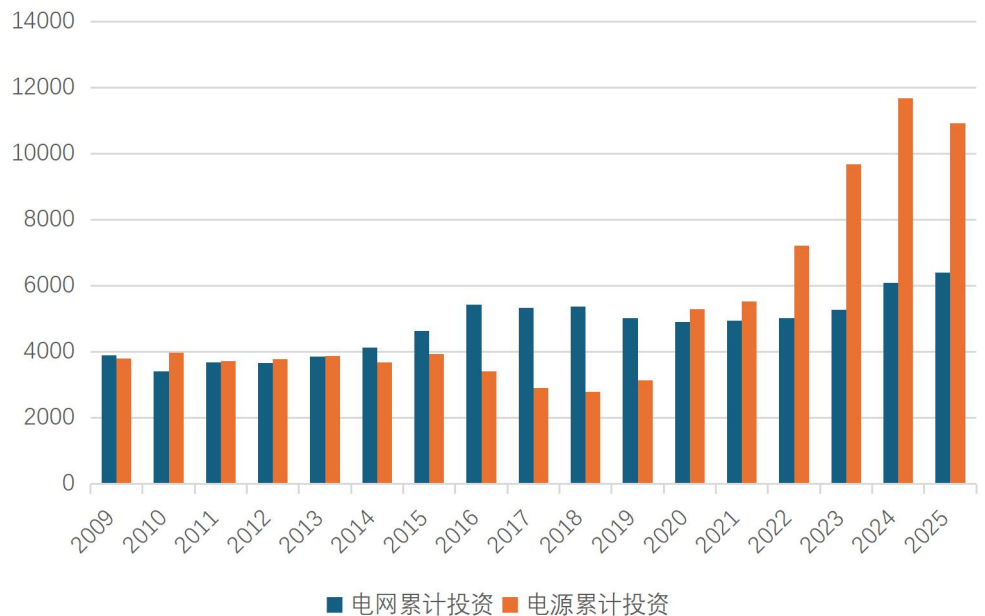
图表 12：风光利用率情况/月度值（%）



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1-12月，电网累计投资6395.0233亿元，同比增长5.11%；电源累计投资10927.50705亿元，同比下滑9.57%。

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

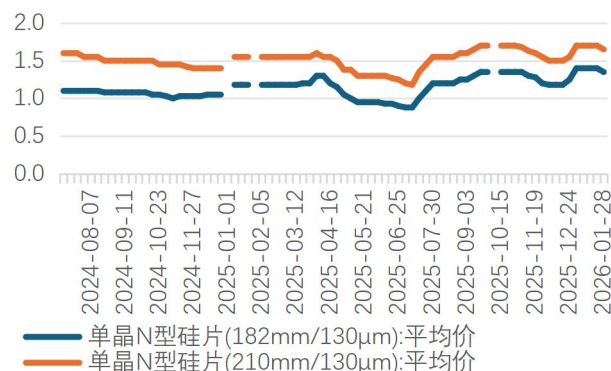
光伏产业链价格，根据 iFind 数据，截至 2026/1/28，多晶硅料(致密料)平均价 54 元/Kg，与上周持平；单晶硅片(182mm/150 μm)平均价 1.35 元/片，较上周下跌 0.05 元/片；单晶硅片(210mm/150 μm)平均价 1.65 元/片，较上周下跌 0.05 元/片；TOPCon 电池片(182\*210mm/24.7%)平均价 0.45 元/瓦，较上周上涨 0.030 元/W；TOPCon 电池片(210mm/24.9%+)平均价 0.45 元/瓦，较上周上涨 0.030 元/W；TOPCon 组件(182/210mm, 分布式项目)平均价 0.76 元/瓦，较上周上涨 0.03 元/W；TOPCon 组件(182/210mm, 集中式项目)平均价 0.69 元/瓦，较上周上涨 0.005 元/W；TOPCon 双玻组件(182mm)平均价 0.739 元/瓦，较上周上涨 0.02 元/W；HJT 双玻组件(210mm)平均价 0.77 元/瓦，较上周上涨 0.01 元/W；BC 组件(182\*182-210mm, 分布式项目)平均价 0.84 元/瓦，较上周上涨 0.02 元/平方米；BC 组件(182\*182-210mm, 集中式项目)平均价 0.8 元/平方米，较上周上涨 0.02 元/平方米；光伏玻璃(2.0mm 镀膜)平均价 11.25 元/平方米，较上周下跌 0.25 元/平方米；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）



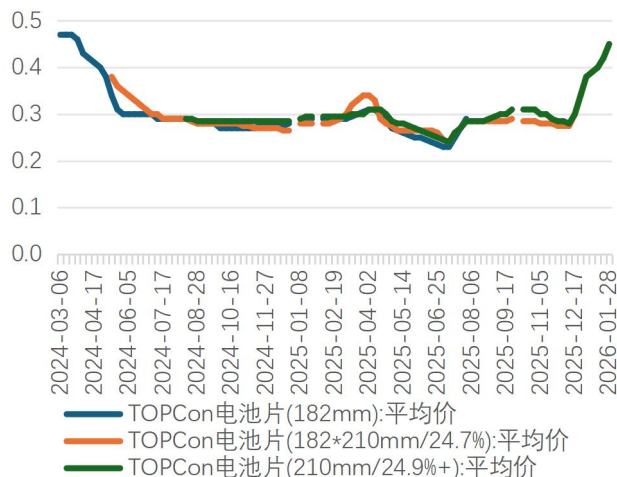
数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理

图表 15：硅片价格走势（元/片）



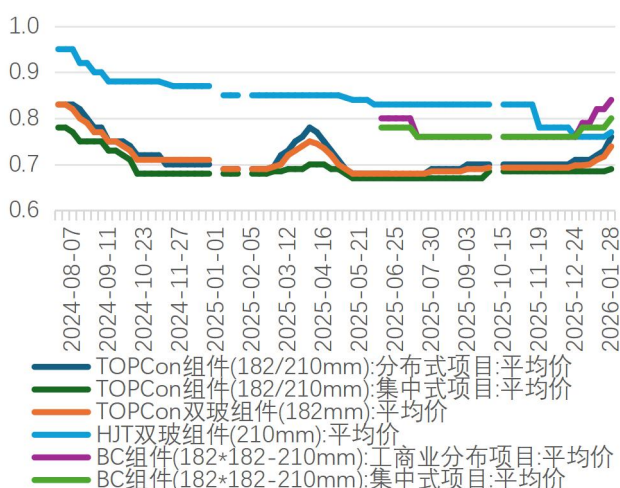
数据来源：infolink, iFind, 英大证券研究所整理

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

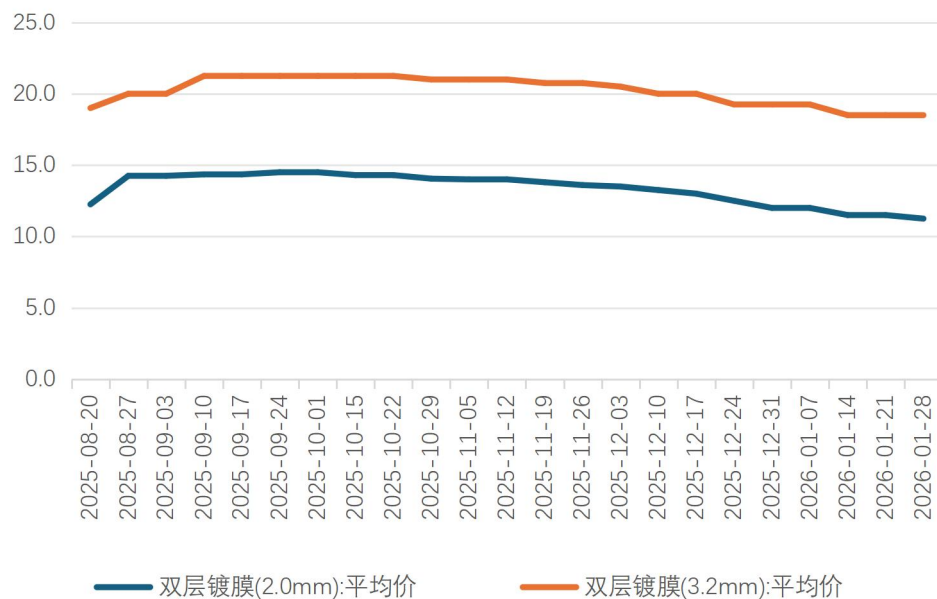
图表 17：电池组件价格走势（元/W）



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）

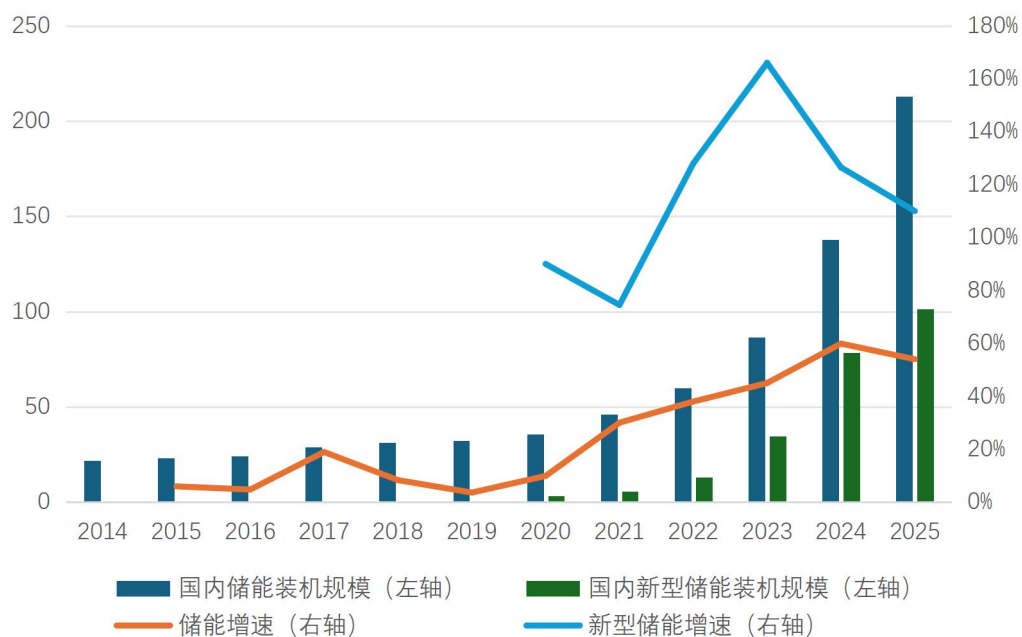


数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

## （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

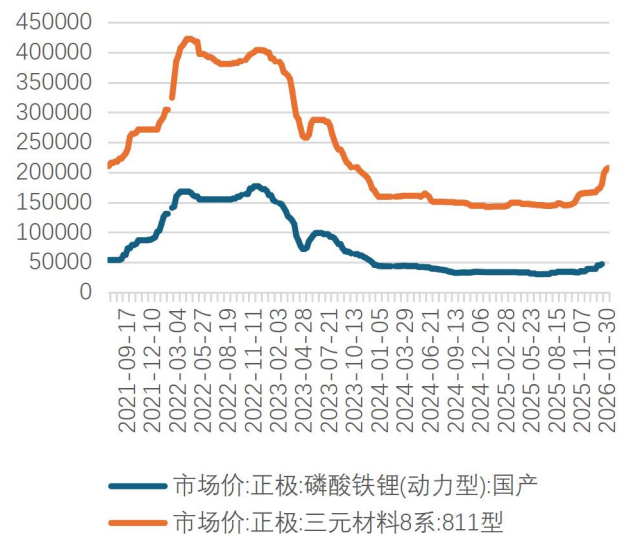
锂电产业链，根据 iFind 金融数据，截至 2026/1/30，碳酸锂价格 14.8 万元/吨，较上周下跌 2.00 万元/吨；正极材料(三元 811 型) 价格 207500 元/吨，较上周上涨 2500 元/吨；石墨负极价格 48300 元/吨，与上周持平；电解液(磷酸铁锂) 价格 32000 元/吨，较上周下跌 750 元/吨；电解液(动力三元) 价格 34500 元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；隔膜(湿法 5um) 价格 1.05 元/平方米，与上周持平；隔膜(干法 12um) 0.4625 元/平方米，与上周持平；方形电芯(磷酸铁锂) 0.335 元/Wh，与上周持平；方形电芯(三元) 0.47 元/Wh，与上周持平。

图表 20：碳酸锂价格走势（万元/吨）



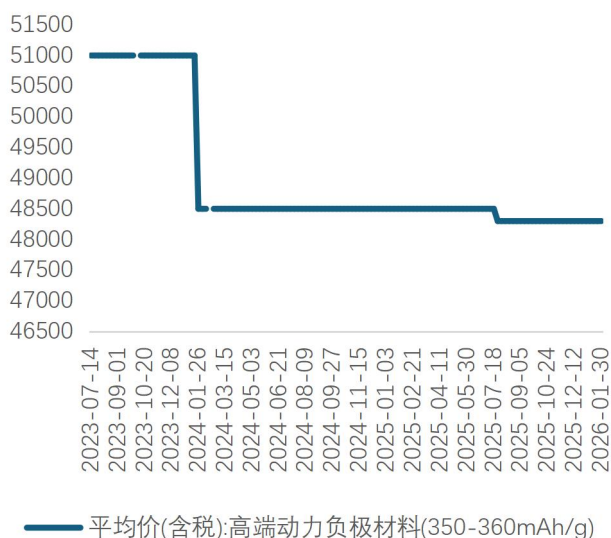
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 21：正极材料价格走势（元/吨）



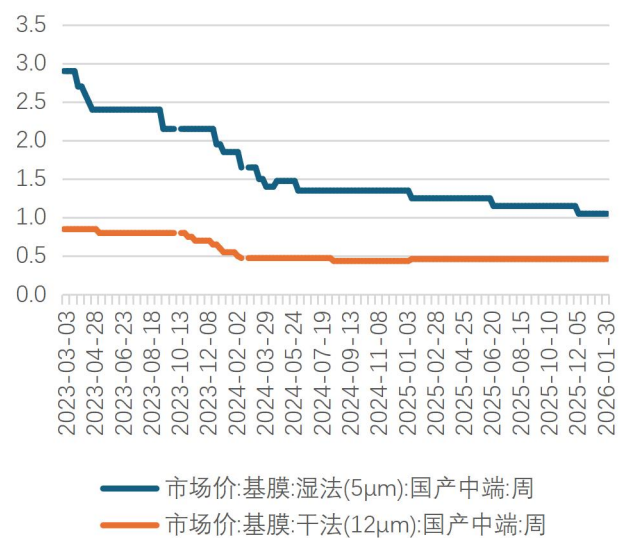
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 22：负极材料价格走势（元/吨）



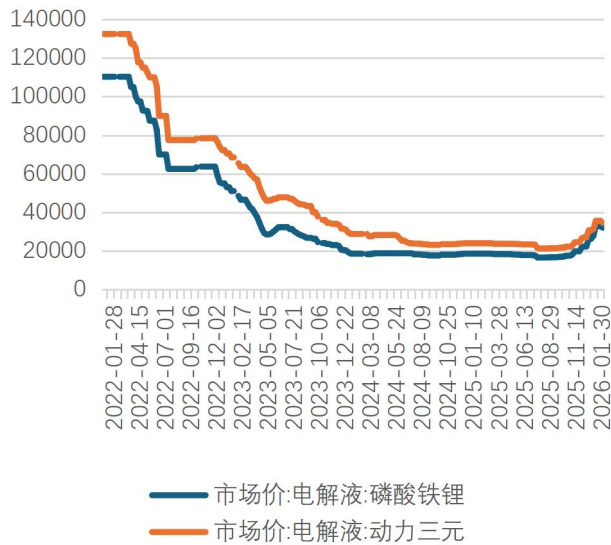
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 23：隔膜材料价格走势（元/平方米）



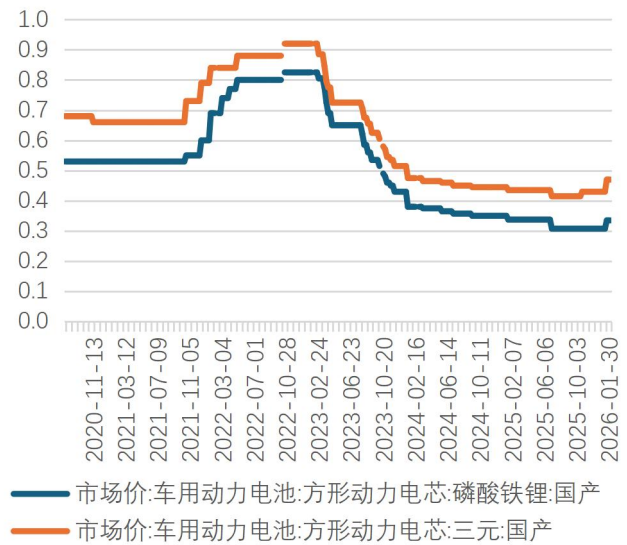
数据来源：iFind，英大证券研究所

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）



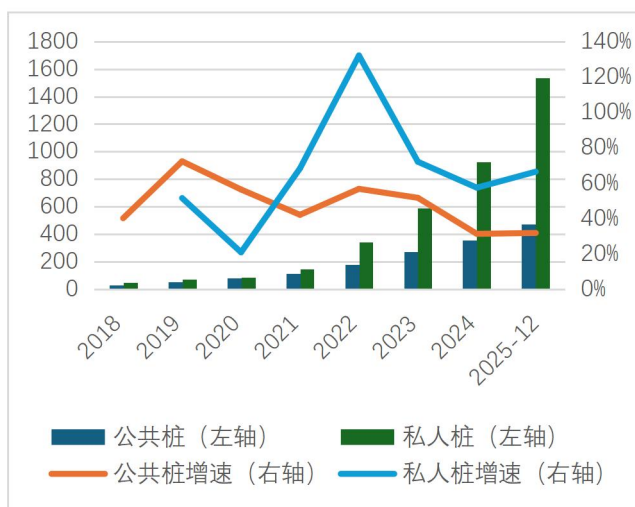
数据来源：iFnd，英大证券研究所

## （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%。

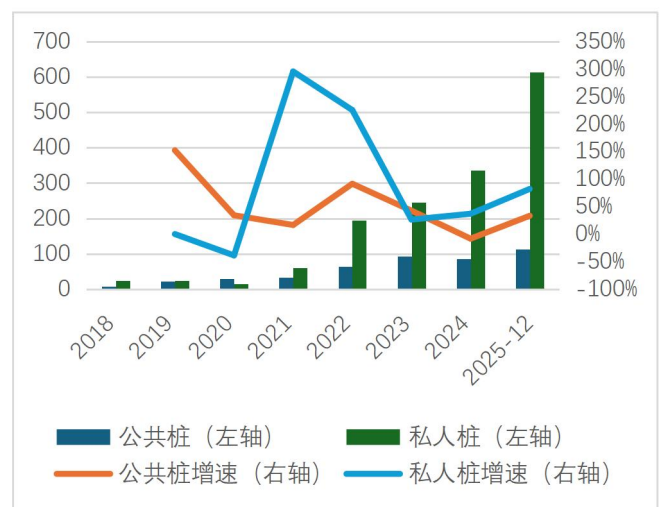
2025 年 1-12 月，充电基础设施增量为 727.45 万台，同比增长 72.32%；其中，公共充电桩增量为 113.8 万台，同比增长 33.40%，随车配建私人充电桩增量为 613.6 万台，同比增长 82.17%。

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，iFinD，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，iFinD，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