

电力设备行业跟踪周报

人形机器人亮点不断、锂电新能源旺季启动
增持（维持）

2025年03月09日

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

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121
xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 7338 上涨 0.64%，表现弱于大盘。**核电涨 3.71%，新能源汽车涨 2.59%，风电涨 2.46%，发电设备涨 1.96%，锂电池涨 1.14%，电气设备涨 0.64%，光伏跌 0.48%。涨幅前五为东软载波、泰豪科技、杭电股份、万马股份、方正电机；跌幅前五为南都电源、新时达、新宏泰、英威腾、杉杉股份。

■ **行业层面：人形机器人：**上交所举办人形产业座谈会；上海人工智能实验室发布了“全球首个人形机器人自主站立控制算法”；优选在极氪 5G 智慧工厂开展全球首例多、多场景、多任务的人形机器人协同实训；智元姚朝青：人形机器人走进家庭还需 5 年左右时间；银河通用重磅发布全球首个端到端具身抓取基础大模型 GraspVLA。**储能：**云南省发改委、云南省能源局：云南下发 14.5GW 新能源项目，按 10%配储；浙江省能源局：发布《2025 年新型储能项目建设及储备计划》，全省将新增并网 140 万千瓦新型储能设施；国家发改委：2025 年进一步规范新型储能并网管理，深化新能源上网电价市场化改革；老挝：首个光伏+储能项目并网发电投产。**电动车：**乘联会：2 月国内电动车批发预估 84 万辆，同环比+82%/+5%；欧盟“松绑”车企碳排放规则，可放宽至 3 年内实现原定 25 年需达成的目标；宁德时代逾 50 亿元加码电池回收；鸿蒙智行问界 M8 定档 4 月上市，定位“家庭智慧旗舰 SUV”；零跑 B10 定价 13 万元标配激光雷达；奇瑞在港提交上市申请；东风日产牵手华为、Momenta；2025 年第 9 周销量榜：理想回归榜首，小米升至第二；特朗普政府再次对所有中国商品追加 10%的关税，自中国进口的锂电池的最终综合税率达到了 48.4%；宁德时代推出“坤势”底盘商用车解决方案，与一汽解放/陕汽集团/庆铃汽车达成战略合作；18 亿欧元！欧盟拟强化电动汽车电池原材料供应链；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 21.00 万/吨，+1.1%；镍：上海金属网 13.07 万/吨，+2.8%；硫酸镍：SMM 工业级 7.31 万/吨，-0.2%；SMM 电池级 7.51 万/吨，-0.2%；国产主流厂商 7.52 万/吨，-0.5%；金属锂：百川 65 万/吨，-1.5%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万/吨，-0.1%；前驱体：SMM 四氧化三钴 16.00 万/吨，+3.7%；硫酸镍 2.72 万/吨，+1.7%；三元 523 组 7.30 万/吨，+10.6%；正极：SMM 钴酸锂 16.35 万/吨，+1.7%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.38 万/吨，+0.04%；三元 811 组 14.65 万/吨，+1.7%；三元 622 组 12.80 万/吨，+4.1%；负极：百川石油焦 0.32 万/吨，-2.7%；人造石墨低端 2.05 万/吨，+7.9%；人造石墨中端 3.15 万/吨，+3.3%；六氟磷酸锂：百川 5.85 万/吨，-1.7%；电池：SMM 方形-三元 523 0.381 元/wh，+0.3%。**新能源：**3 月 6 日郑棚洁表示，国家发展改革委将分行业出台化解重点产业结构矛盾具体方案；G12R 硅片涨价落地，分布式组件持续上涨；大唐集团 22.5GW 光伏组件框架公布中标候选人，价格 0.692-0.705 元/W；李强总理政府工作报告中提出，发展海上风电，综合整治内卷竞争。根据 Solarzoom，本周硅料 43.00 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.20 元/片，环比涨 1.69%；双面 Topcon182 电池片 0.30 元/W，环比涨 1.69%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.70/0.72 元/W，环比持平/涨 1.41%；玻璃 3.2mm/2.0mm 22.25/13.75 元/平，环比涨 14.10%/涨 14.58%。风电：本周招标 3.21GW；陆上 2.91GW/海上 0.3GW；本月开/中标 2.73GW；陆上 1.67GW/海上暂无；本月招标 3.21GW；陆上 2.91GW/海上 0.3GW；本月开/中标 2.73GW；陆上 1.67GW/海上暂无；25 年招标 11.35GW；陆上 10.50GW/海上 0.85GW；25 年开/中标 8.86GW；陆上 8.35GW/海上 0.50GW；本月开标均价：陆风 1710 元/kW，陆风（含塔筒）2061 元/kW。

■ **公司层面：隆基绿能：**“隆 22 转债”转股价格由 58.28 元/股向下修正为 17.50 元/股，自 3 月 11 日起生效。**科华数据：**发布提前赎回“科数转债”公告，赎回价 100.32 元/张。**禾迈股份：**控股股东杭开集团拟增持，金额不低于 1.115 亿，不超过 2.23 亿。**通威股份：**经国际权威认证机构 TÜV 测试，通威 THC 210 高效异质结组件在 2384*1303mm 标准组件尺寸下，功率达到 783.2W，转换效率突破 25.21%，再度打破由通威保持的组件功率纪录，并第 8 次刷新异质结组件功率世界纪录。**天合光能：**实际控制人、董事长高纪凡、天合富家董事长高海蛟将同时担任天合富家联席总裁。**特变电工：**控股公司防城港中丝路新材料科技有限公司投资建设年产 240 万吨氧化铝铝项目，总投资 68 亿，资本金 20 亿元。**圣阳股份：**上海宽德私募基金管理中心通过深交所集中竞价交易累计增持 0.25 亿股，占总股本 5.5543%。

■ **投资策略：机器人：**科技公司纷纷入局人形，初创公司密集发布产品更新，25 年国内外量产元年共振，近期催化剂众多，包括 3 月英伟达 GTC 大会、各大厂商新品发布会，行情从 T 链放大至 1+N，当前位置核心公司仅为 100 万台机器人销量情况下机器人业务 15-20x 的估值，我们继续全面看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠、减速器、传感器、电控等环节，也全面看好国内人形配套企业。**储能：**美国大储需求持续旺盛，因 26 年储能电池关税增加，当前已进入加单抢装期；欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内 6 月后新能源入市将极大提高储能质量；亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光伏平价拉动户储和工商储增长；欧美降息，有望带动户储和工商储好转；我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40-50%，看好储能逆变器/PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。**电动车：**2 月国内电动车批发预估 84 万辆，同环比+82%/+5%，略好于预期，1-2 月累计批发 173 万辆，同比增长 49%，预计 3 月销量恢复，全年维持 25%增长预期。欧洲 2 月 9 国合计销量 17 万辆，同环比 18%/2%，符合预期，虽碳排放周期放宽至 3 年，但市场此前已下修预期，预计欧洲 28 年销量提速；短期看，3 月排产环比增长 10-15%，已明显恢复，预计 25 年 Q2 基本可达 2404 平均水平，且供需关系持续好转，B 价格谈判已落地，C 价格谈判近期落地，盈利看铁锂和 6F 盈利将改善。当前锂电核心标的已跌至 15x 的低估位置，强烈看好，首推宁德时代、比亚迪、科达利、裕能、亿纬、富临、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。**工控：**工控 25 年需求弱复苏，3C 需求向好，新能源影响减少，传统行业需求好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。光伏：协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招标价格开始企稳回升；工控行业自律已基本落地，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！需求端，25 年全球装机预计 10-15%增长。产业链，主链条几乎全行业亏现金成本，供给侧改革力度超预期，近期国内抢装开始，硅料、硅片、电池价格小涨，组件价格亦开始修复，Q2 是较好的时间窗口，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**风电：**24 年 10 月下旬江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，预计 25 年海风 13GW+，同比翻倍，陆风 24 年招标 120GW，同比翻倍，预计 25 年陆风 100GW+，同增 25%，国电投修改招标规则风机价格上涨，铸件价格涨 5-15%落地，叶片等仍在谈判中，继续看好风电，推荐海缆、铸件、塔筒、叶片和整机龙头等。电网：25 年电网投资确定增长，国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，AI 数据中心催生新的需求，继续推荐 AI 电气、特高压、出海、柔直等方向龙头公司。

■ **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间巨大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著）、科达利（结构件全球龙头优势突出稳健增长、大力布局机器人）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、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）、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）、伟创电气（变频伺服传统行业为主持续增长、大力布局人形机器人）、富临精工（高压步进电机领先、机器人布局深厚）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠优势明显）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格见底盈利反转）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储强势）、上能电气（逆变器地位稳固、大储 PCS 放量在即）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业，深耕海外大储进入收获期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、日月股份（大铸件紧缺提价可期，盈利弹性大）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、科华数据（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动）、科士达（受益国内 AI 资本开支新周期、UPS 龙头）、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）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、平高电气（特高压交流龙头、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）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、福莱特（光伏玻璃龙头成本

行业走势



相关研究

《人形机器人量产元年、锂电新能源开始旺季》

2025-03-03

《主链价格修复&供需政策逐步落地，看好各环节龙头设备商》

2025-02-26

优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**禾望电气**(大传动优势明显、内部变革激发活力)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**华友钴业**(镍钴龙头、前驱体龙头)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**钧达股份**(Topcon 电池龙头、扩产上量)、**爱旭股份**(ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入)、**锦浪科技**(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、**福斯特**(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**艾罗能源**(深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**恩捷股份**(湿法隔膜龙头)、**天顺风能**(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、**泰胜风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**力力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**中容电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL 中环**、**振华新材**、**三一重能**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**金风科技**。
建议关注: **北特科技**、**峰昭科技**、**斯菱股份**、**厦钨新能**、**英维克**、**明阳电气**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**良信股份**、**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**、**捷升科技**、**信捷电气**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**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 | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 260.76 | 10.02 | 11.41 | 14.02 | 26 | 23 | 19 | 买入 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 76.70 | 1.76 | 2.02 | 2.46 | 44 | 38 | 31 | 买入 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 31.70 | 0.78 | 0.91 | 1.08 | 41 | 35 | 29 | 买入 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 67.74 | 4.55 | 5.32 | 6.76 | 15 | 13 | 10 | 买入 |
| 688390.SH | 固德威 | 38.87 | 3.51 | 1.74 | 3.71 | 11 | 22 | 10 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 356.40 | 10.33 | 13.08 | 16.55 | 35 | 27 | 22 | 买入 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 6.67 | 0.74 | 0.13 | 0.31 | 9 | 51 | 22 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 133.43 | 4.43 | 5.11 | 6.14 | 30 | 26 | 22 | 买入 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 49.35 | 1.98 | 2.02 | 2.69 | 25 | 24 | 18 | 买入 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 34.54 | 1.34 | 1.61 | 1.90 | 26 | 21 | 18 | 买入 |
| 600312.SH | 平高电气 | 15.85 | 0.60 | 0.93 | 1.19 | 26 | 17 | 13 | 买入 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 16.67 | 0.89 | 0.82 | 1.09 | 19 | 20 | 15 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 20.41 | 0.99 | 0.29 | 0.81 | 21 | 70 | 25 | 买入 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 50.06 | 1.95 | 3.02 | 4.15 | 26 | 17 | 12 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 90.02 | 2.78 | 4.91 | 6.53 | 32 | 18 | 14 | 买入 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 12.24 | 2.13 | -0.38 | 0.65 | 6 | -32 | 19 | 买入 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 57.18 | 3.56 | -1.83 | 4.43 | 16 | -31 | 13 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 35.00 | 1.34 | 1.41 | 1.91 | 26 | 25 | 18 | 买入 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 35.62 | -5.84 | -2.54 | 0.75 | -6 | -14 | 47 | 买入 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 36.30 | 1.98 | 2.15 | 2.36 | 18 | 17 | 15 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 15.38 | 0.71 | 0.71 | 0.90 | 22 | 22 | 17 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 17.35 | 1.42 | -0.78 | 0.44 | 12 | -22 | 39 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 21.42 | 3.02 | -1.11 | 0.85 | 7 | -19 | 25 | 买入 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 108.37 | 4.13 | 4.69 | 6.55 | 26 | 23 | 17 | 买入 |
| 688599.SH | 天合光能 | 16.97 | 2.54 | 0.62 | 0.99 | 7 | 27 | 17 | 买入 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 32.60 | 2.60 | 0.71 | 1.09 | 13 | 46 | 30 | 买入 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 11.24 | 0.43 | 0.43 | 0.52 | 26 | 26 | 22 | 买入 |
| 688005.SH | 容百科技 | 24.35 | 0.81 | 0.31 | 0.67 | 30 | 79 | 36 | 买入 |
| 688348.SH | 昱能科技 | 47.67 | 1.41 | 1.62 | 2.19 | 34 | 29 | 22 | 增持 |
| 688063.SH | 派能科技 | 43.10 | 2.11 | 0.35 | 0.90 | 20 | 123 | 48 | 买入 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 46.57 | 1.45 | 1.78 | 2.93 | 32 | 26 | 16 | 买入 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|------|-----|------|----|----|
| 603218.SH | 日月股份 | 13.24 | 0.47 | 0.62 | 0.75 | 28 | 21 | 18 | 买入 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 37.25 | 2.08 | 2.14 | 2.62 | 18 | 17 | 14 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 21.97 | 0.67 | 1.03 | 1.39 | 33 | 21 | 16 | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 48.15 | 0.86 | 0.79 | 1.03 | 56 | 61 | 47 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 52.60 | 0.45 | 0.76 | 1.04 | 117 | 69 | 51 | 买入 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 36.91 | 2.45 | -0.30 | 0.59 | 15 | -123 | 63 | 买入 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 33.11 | 4.45 | -1.77 | 1.74 | 7 | -19 | 19 | 买入 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测，截至3月7日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

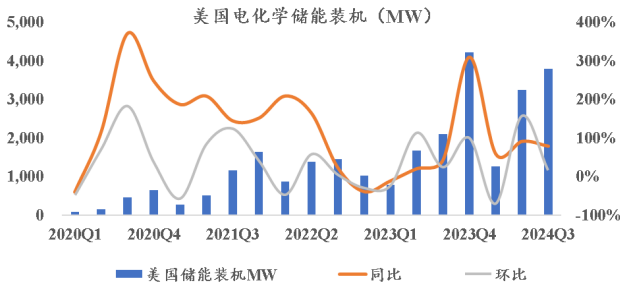
- **看好理由：**1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间1亿台+，对应市场空间超15万亿，25年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于0-1阶段，主流零部件厂商按人形100万台，给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应15-20x估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- **板块后续催化剂众多：**1) Tesla持续的视频更新，及量产爬坡至年中单周100台；2) 3月17-21号英伟达GTC大会；3) 3月底深圳工业展，各大零部件厂新品发布，包括各家灵巧手方案；4) Q2起国内人形开始密集小批量交付车企。
- **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确定且空间巨大。
- **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、关注斯菱股份、豪能科技、瑞迪电驱等；3) 丝杆：关注北特科技、浙江荣泰、震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威电机、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岹科技、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：关注祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

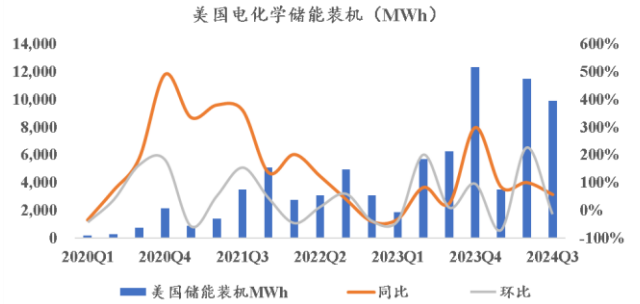
根据EIA数据，美国大储12月装机2.1GW，同环比+27%/+285%，对应4.1GWh电池装机，同环比-2%/+155%，平均配储时长1.9h，环比-34%。24年美国大储累计装机10.4GW，同比+57%，对应28GWh，同比+50%，配储时长2.7h，同比-5%。12月末美国大储备案量60.6GW，较11月末增9%，较年初大增98%。备案量中，计划25年新增并网量18GW，同比增75%，即使考虑一定项目延期，预计25年仍可实现50%+增长。根据Wood Mackenzie数据，24Q3美国储能装机新增9.9GWh，同环比+58%/-14%，Q1-3储能装机24.9GWh，同比增79%，全年指引34.4GWh，增26%（Wood口径23年虚高，为27GWh）。其中，Q3大储装机9.2GWh，同环比+60%/-16%，Q1-3为23GWh，同比增89%；Q3工商储为73MWh，同环比-11%/-16%，Q1-3为204MWh，同比-48%；Q3户储为0.65GWh，同环比+36%/+51%，Q1-3为1.6GWh，同比+29%。**产业链看，美国大储需求旺盛，预计25年美国大储装机增速50%，而考虑抢装实际出货增速将大幅提升。**此外，美国大储irr高达15%+，考虑后续关税提升至25%，依然具备较好经济性，预计长期可持续稳健增长。

图1: 美国电化学储能装机 (MW)



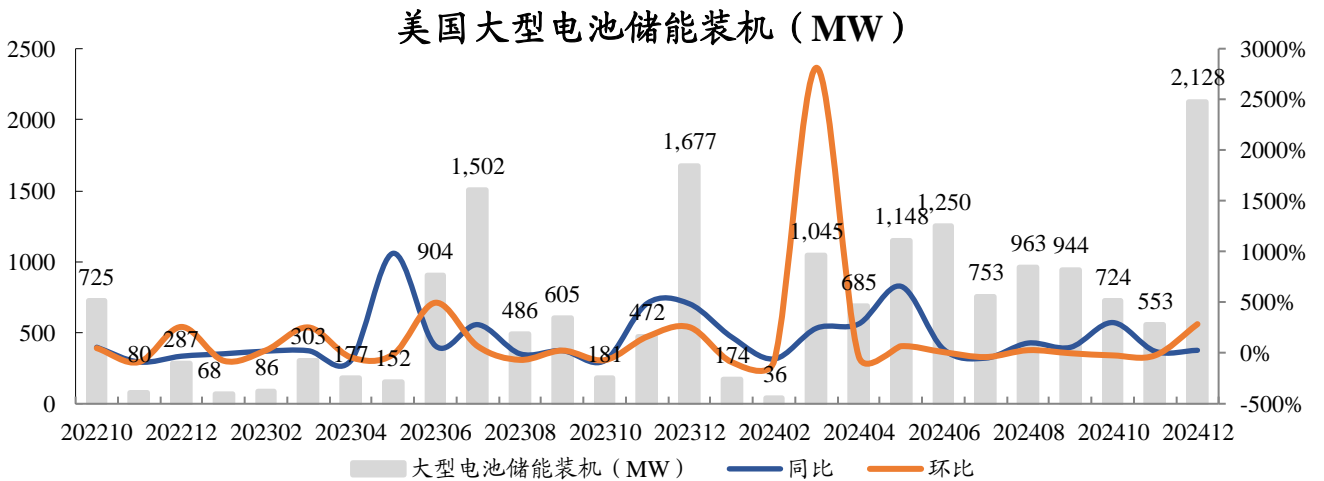
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

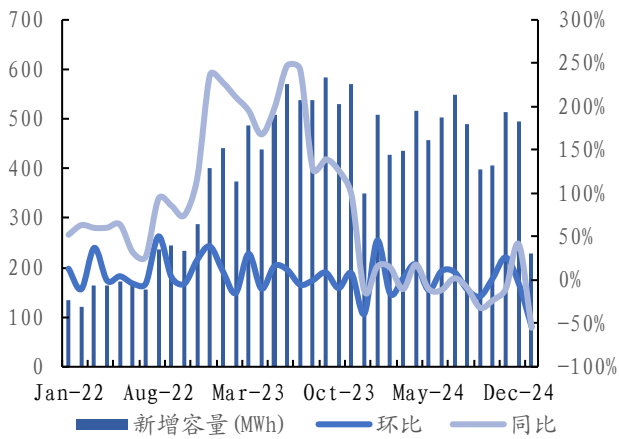


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

1月德国大储装机6.58MWh, 同比-90%, 环比-96%, 主要由于1月无大项目并网。1月底大储在建规模3.8GWh, 环比上个月底增加0.1GWh, 配储时长2h+, 其中有2GWh计划将于25年内并网, 考虑一定延期, 预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

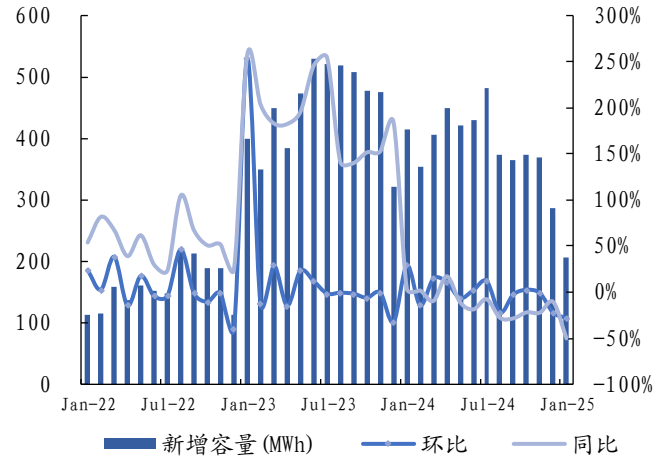
1月户储装机0.14GW, 对应0.21GWh, 同环比-50%/-28%, 行业库存消化已近尾声, 25年有望小幅恢复。工商储1月装机7.3MW, 对应16MWh, 同环比-36%/-22%, 25年随利率下行, 有望平稳增长。

图4: 德国储能月度新增 (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

● 储能招投标跟踪

- 本周 (2025 年 3 月 1 日至 2025 年 3 月 7 日, 下同) 共有 2 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 1 个, 储能系统项目 1 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 2 个。其中 EPC 项目 2 个, 无储能系统和液流电池项目。

图6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

| 时间 | 招标人 | 项目 | 功率 (MW) | 容量 (MWh) | 中标人 | 中标价格 (万元) | 状态 |
|----------|----------------|------------------------------|---------|----------|--|-----------|-----|
| 2025/3/3 | 克拉玛依港弘储能科技有限公司 | 新疆克拉玛依 100MW/400MWh 储能项目 EPC | 100 | 400 | 第一: 东方旭能 (山东) 科技发展有限公司、威海市规划设计研究院有限公司、唐山先州建筑工程有限公司联合体; 第二: 烟台市鑫源建筑工程有限公司、江苏果下科技有限公司联合体; 第三: 陕西长岭光伏电气有限公司、陕西中电新能源电力工程有限公司、厦门海辰储能科技股份有限公司联合体 | 43800 | 预中标 |

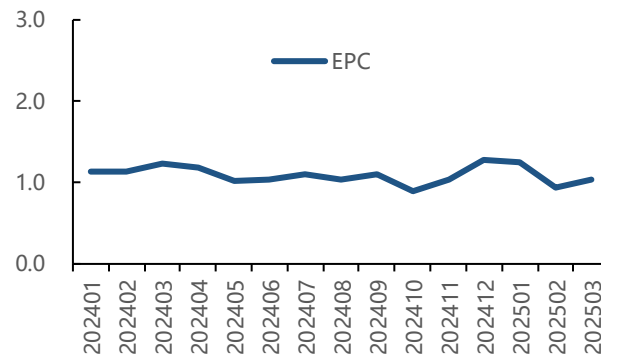
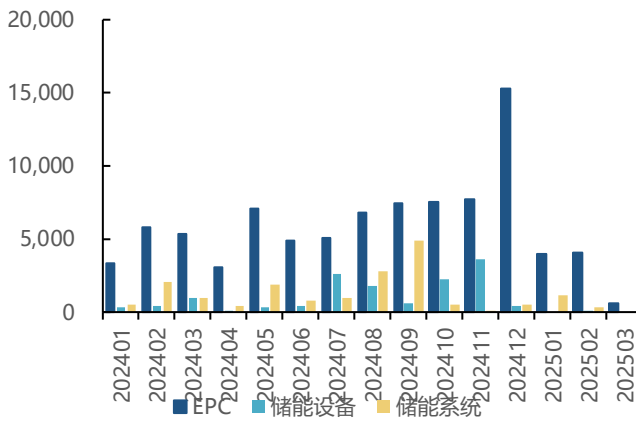
| | | | | | | | |
|----------|------------|-----------------------------------|-----|-----|--|------------|-----|
| 2025/3/7 | 华电江苏能源有限公司 | 江苏华电仪征120MW/240MWh风光集中配建储能电站项目EPC | 120 | 240 | 第一：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司； 第二：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司 | 22081.4706 | 预中标 |
|----------|------------|-----------------------------------|-----|-----|--|------------|-----|

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

- 据我们不完全统计，2025年2月储能EPC中标规模为4.1GWh，环比上升2.86%，中标均价为0.94元/Wh，环比下降24.6%。截至2025年3月7日，2025年3月储能EPC中标规模为0.64GWh。

图7：储能项目中标（MWh）

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

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

二、 电动车板块：

- 2月主流车企销量环比基本持平、略好于市场预期，其中吉利和小鹏表现亮眼。2月国内电动车批发预估84万辆，同环比+82%/-5%，略好于预期，1-2月累计批发173万辆，同比增长49%。其中，比亚迪2月份销售32.3万辆，同环比增长164%/7%；小鹏销量3万辆，同环比+570%/0%；理想2.6万辆，同环比+30%/-12%；广汽Aion销2.1万辆，同环比+25%/+45%；蔚来1.3万辆，同环比+62%/-5%；零跑2.5万辆，同环比增285%/0%；极氪1.4万辆，同环比+86%/+17%。3-4月进入新车密集发售期，同时高阶智驾下沉，预计销量将明显恢复。25年考虑汽车消费刺激政策延续，叠加26年购置税减免退坡带来抢装，预计25年国内销量有望增长25%至1600万辆。

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 | 2502 | 环比 | 同比 | 2501 | 2412 | 2411 | 2410 | 2402 | |
| 比亚迪 | 32.3 | 7% | 164% | 30.1 | 51.5 | 50.7 | 50.1 | 12.2 | |
| 吉利汽车 | 9.8 | -19% | 194% | 12.1 | 11.1 | 12.2 | 10.9 | 3.5 | |
| 鸿蒙智行 | 2.2 | -39% | 2% | 3.5 | 4.9 | 4.2 | 4.2 | 2.1 | |
| 小鹏 | 3.0 | 0% | 570% | 3.0 | 3.7 | 3.1 | 2.4 | 0.5 | |
| 理想 | 2.6 | -12% | 30% | 3.0 | 5.9 | 4.9 | 5.1 | 2.0 | |
| 零跑 | 2.5 | 0% | 285% | 2.5 | 4.3 | 4.0 | 3.8 | 0.7 | |
| 长安深蓝 | 1.9 | -24% | 87% | 2.5 | 3.7 | 3.6 | 2.8 | 1.0 | |
| 小米 | 2+ | - | - | 2.3 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | | |
| 广汽埃安 | 2.1 | 45% | 25% | 1.4 | 4.7 | 4.2 | 4.0 | 1.7 | |
| 蔚来 | 1.3 | -5% | 62% | 1.4 | 3.1 | 2.1 | 2.1 | 0.8 | |
| 极氪 | 1.4 | 17% | 86% | 1.2 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 0.8 | |
| 阿维塔 | | | | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 1.0 | 0.2 | |
| 岚图 | 0.8 | 0% | 152% | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 0.3 | |
| 主流车企合计 | 60.9 | -3% | 147% | 63.2 | 94.9 | 91.2 | 87.4 | 25.0 | |
| 主流车企占比 | | - | - | 71% | 63% | 63% | 64% | 56% | |
| 新能源乘用车 | - | - | - | 88.9 | 151.2 | 144.0 | 136.9 | 44.7 | |

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: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲 2 月电动车销量增速恢复, 预计 25H2 新车推出后加速改善。** 2 月欧洲 9 国合计销量 17 万辆, 同环比 18%/2%, 电动车渗透率 23%, 同环比+3.2/-0.3pct。德国 2 月电动车注册 5.5 万辆, 同环比 32%/6%, 电动车渗透率 27.3%, 同环比+6.9/-1.1pct。英国 2 月电动车注册 2.9 万辆, 同环比 35%/-32%, 电动车渗透率 33.9%, 同环比+9.1/+3.6pct。法国 2 月电动车注册 3.2 万辆, 同环比-15%/28%, 电动车渗透率 18.7%, 同环比-7.7/-2.9pct。意大利 2 月电动车注册 1.3 万辆, 同环比 35%/14%, 电动车渗透率 9.5%, 同环比+3/+0.9pct。挪威 2 月电动车注册 0.9 万辆, 同环比 27%/-6%, 电动车渗透率 96.2%, 同环比-0.7/-2.3pct。瑞典 2 月电动车注册 1.2 万辆, 同环比 23%/18%, 电动车渗透率 61.1%, 同环比+9.3/+9.5pct。西班牙 2 月电动车注册 1.3 万辆, 同环比 39%/27%, 电动车渗透率 14.4%, 同环比+2.9/+0.2pct。瑞士 2 月电动车注册 0.5 万辆, 同环比-4%/14%, 电动车渗透率 30%, 同环比+2.7/+1.2pct。葡萄牙 2 月电动车注册 0.6 万辆, 同环比 8%/14%, 电动车渗透率 27.9%, 同环比+2.5/-5.1pct。25 年有望恢复 15%增长, 其中 25H2 随着新平台推出, 增长有望提速, 另外欧盟虽放松 25 年碳排放考核, 但对长期电动化目标不变, 预计 28 年欧洲电动车销量有望提速。

图10: 欧美电动车月度交付量 (辆)

| 【东吴电新】海外电动车销量跟踪 | | | | | | | |
|-----------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 单位: 辆 | 25年累计 | 202502 | 202501 | 202412 | 202411 | 202402 | |
| 欧洲九国 | 纯电 | 235,387 | 118,535 | 116,852 | 155,845 | 137,752 | 95,799 |
| | yoy | 31% | 24% | 38% | -6% | -3% | 6% |
| | 插电 | 108,451 | 55,167 | 53,284 | 77,567 | 67,556 | 51,453 |
| | 电动车 | 343,838 | 173,702 | 170,136 | 233,412 | 205,308 | 147,252 |
| | yoy | 21% | 18% | 23% | -2% | -3% | 9% |
| | 乘用车 | 1,482,907 | 754,072 | 728,835 | 868,357 | 815,814 | 742,874 |
| | yoy | 0% | 2% | -2% | 1% | -4% | 10% |
| | 渗透率 | 23.2% | 23.0% | 23.3% | 26.9% | 25.2% | 19.8% |
| | 纯电 | 70,447 | 35,949 | 34,498 | 33,561 | 35,167 | 27,479 |
| | 插电 | 37,246 | 19,534 | 17,712 | 19,103 | 20,604 | 14,575 |
| 电动车 | 107,693 | 55,483 | 52,210 | 52,664 | 55,771 | 42,054 | |
| yoy | 36% | 32% | 42% | -27% | -12% | -5% | |
| 乘用车 | 411,074 | 203,434 | 207,640 | 224,721 | 244,544 | 217,388 | |
| yoy | -5% | -6% | -3% | -7% | 0% | 5% | |
| 渗透率 | 26.2% | 27.3% | 25.1% | 23.4% | 22.8% | 19.3% | |
| 纯电 | 50,878 | 21,244 | 29,634 | 43,656 | 38,581 | 14,991 | |
| 插电 | 19,871 | 7,273 | 12,598 | 12,716 | 15,687 | 6,098 | |
| 电动车 | 70,749 | 28,517 | 42,232 | 56,372 | 54,268 | 21,089 | |
| yoy | 31% | 35% | 28% | 41% | 35% | 24% | |
| 乘用车 | 223,399 | 84,054 | 139,345 | 140,786 | 153,610 | 84,886 | |
| yoy | -2% | -1% | -2% | 0% | -2% | 14% | |
| 渗透率 | 31.7% | 33.9% | 30.3% | 40.0% | 35.3% | 24.8% | |
| 纯电 | 45,255 | 25,335 | 19,920 | 29,619 | 23,255 | 25,872 | |
| 插电 | 11,303 | 6,451 | 4,852 | 24,717 | 11,683 | 11,738 | |
| 电动车 | 56,558 | 31,786 | 24,772 | 54,336 | 34,938 | 37,610 | |
| yoy | -17% | -15% | -19% | 0% | -23% | 25% | |
| 乘用车 | 284,478 | 169,808 | 114,670 | 183,662 | 133,320 | 142,598 | |
| yoy | 7% | 19% | -6% | 1% | -13% | 13% | |
| 渗透率 | 19.9% | 18.7% | 21.6% | 29.6% | 26.2% | 26.4% | |
| 纯电 | 13,709 | 6,980 | 6,729 | 5,870 | 6,613 | 5,054 | |
| 插电 | 11,074 | 6,207 | 4,867 | 3,707 | 3,944 | 4,693 | |
| 电动车 | 24,783 | 13,187 | 11,596 | 9,577 | 10,557 | 9,747 | |
| yoy | 47% | 35% | 64% | -16% | -23% | -7% | |
| 乘用车 | 273,762 | 139,243 | 134,519 | 107,645 | 125,810 | 149,091 | |
| yoy | -7% | -7% | -7% | -5% | -11% | 13% | |
| 渗透率 | 9.1% | 9.5% | 8.6% | 8.9% | 8.4% | 6.5% | |
| 纯电 | 17,431 | 8,477 | 8,954 | 11,668 | 10,940 | 6,647 | |
| 插电 | 389 | 136 | 253 | 280 | 154 | 147 | |
| 电动车 | 17,820 | 8,613 | 9,207 | 11,948 | 11,094 | 6,794 | |
| yoy | 54% | 27% | 91% | 10% | 18% | 1% | |
| 乘用车 | 18,292 | 8,949 | 9,343 | 13,652 | 11,689 | 7,380 | |
| yoy | 46% | 21% | 82% | 12% | 13% | -1% | |
| 渗透率 | 97.4% | 96.2% | 98.5% | 87.5% | 94.9% | 92.1% | |
| 纯电 | 12,532 | 6,872 | 5,660 | 10,696 | 9,011 | 5,229 | |
| 插电 | 9,570 | 5,106 | 4,464 | 5,771 | 6,310 | 4,492 | |
| 电动车 | 22,102 | 11,978 | 10,124 | 16,467 | 15,321 | 9,721 | |
| yoy | 18% | 23% | 12% | -11% | 0% | -2% | |
| 乘用车 | 39,240 | 19,608 | 19,632 | 26,237 | 24,844 | 18,766 | |
| yoy | 9% | 4% | 14% | -10% | -2% | 2% | |
| 渗透率 | 56.3% | 61.1% | 51.6% | 62.8% | 61.7% | 51.8% | |
| 纯电 | 11,124 | 6,112 | 5,012 | 9,753 | 5,791 | 3,804 | |
| 插电 | 12,143 | 6,901 | 5,242 | 6,520 | 4,837 | 5,563 | |
| 电动车 | 23,267 | 13,013 | 10,254 | 16,273 | 10,628 | 9,367 | |
| yoy | 34% | 39% | 29% | 21% | -8% | 15% | |
| 乘用车 | 162,649 | 90,327 | 72,322 | 122,541 | 83,339 | 81,348 | |
| yoy | 8% | 11% | 5% | 25% | 6% | 10% | |
| 渗透率 | 14.3% | 14.4% | 14.2% | 13.3% | 12.8% | 11.5% | |
| 纯电 | 6,312 | 3,402 | 2,910 | 5,624 | 4,151 | 3,295 | |
| 插电 | 2,817 | 1,462 | 1,355 | 2,263 | 1,657 | 1,753 | |
| 电动车 | 9,129 | 4,864 | 4,265 | 7,887 | 5,808 | 5,048 | |
| yoy | 2% | -4% | 8% | -21% | -16% | 18% | |
| 乘用车 | 31,000 | 16,212 | 14,788 | 25,354 | 19,698 | 18,521 | |
| yoy | -8% | -12% | -3% | -6% | -10% | 8% | |
| 渗透率 | 29.4% | 30.0% | 28.8% | 31.1% | 29.5% | 27.3% | |
| 纯电 | 7,699 | 4,164 | 3,535 | 5,398 | 4,243 | 3,428 | |
| 插电 | 4,038 | 2,097 | 1,941 | 2,490 | 2,680 | 2,394 | |
| 电动车 | 11,737 | 6,261 | 5,476 | 7,888 | 6,923 | 5,822 | |
| yoy | 9% | 8% | 12% | 14% | -1% | 34% | |
| 乘用车 | 39,013 | 22,437 | 16,576 | 23,759 | 18,960 | 22,896 | |
| yoy | -5% | -2% | -8% | 19% | 3% | 42% | |
| 渗透率 | 30.1% | 27.9% | 33.0% | 33.2% | 36.5% | 25.4% | |

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 1 月销量增速平稳，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：24 年电动车销 162 万辆，同增 10%，渗透率 10.1%。25 年 1 月电动车注册 11.99 万辆，同比 3%，环比-25%，其中纯电注册 9.8 万辆，同比 7%，环比 9-14%，插混注册 2.2 万辆，同比-10%，环比-27%。乘用车 25 年 1 月注册 111 万辆，电动车渗透率 10.8%，同环比+0.1/+0.1pct。美国 24 年电动化率仅 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。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；同时碳酸锂价格已见底，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。**

三、风光新能源板块：

硅料：

本周硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格确实向上提升，成交高价区间致密料少部分有高价 42 元人民币的少量订单落地，但仍难撼动均价上扬，预期三月价格仍将维持在 39-41 元人民币之间的水平。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币，高价比例略微上升。后续得观察厂家库存消化速度，当前硅料环节仍面临库存买卖双方皆有较高水位的库存影响，硅片厂家在手有一定量体的硅料，使得硅料厂家议价较为被动。近期厂家的排产及库存水位将是重点观察项目。自律的执行程度、及四至五月硅料新投、提产的速度，整体产出量若无急剧性提升，且下游需求在国内抢装过后海外需求能有支撑性，整体价格有机会稳定在可控范围。

硅片：

随着下游抢装节点将至，旺盛的需求带动下，部分硅片尺寸规格出现短缺，也引发针对 RN 价格出现上涨，每片 1.35 元人民币已经普遍成交。细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，主要为海外订单驱动拉货。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格上调至每片 1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。展望后市，近期企业已有针对三月有提高报价的想法，整体价格预期有机会朝向 183N 每片 1.2 元人民币、210RN 每片 1.35 元人民币方向变化，叠加电池与组件的小幅反弹，该区段成交价格有望短期内出现。

电池片：

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片本周均价下滑每瓦 0.32 元人民币，高低价也同时下调，价格区间为每瓦 0.31-0.33 元人民币。如同上周预测，近期 P 型电池片价格高企源于海外需求旺盛，价格维持高档，但印度财年未装机潮预计于三月底结束，考虑交付与运输周期，当地电池片需求或将于本周进入退坡阶段，P 型电池片价格后续将有可能再度下滑。N 型电池片方面：M10 与 G12 电池片本周均价持平于每瓦 0.29 元与 0.295 元人民币，价格区间同样则分别持平于每瓦 0.285-0.295 元与 0.29-0.295 元人民币。须注意的是，本周 M10 电池片交付均价因厂家订单集中度差异而呈现分化，头部厂家价格本周多位于每瓦 0.295 元人民币，而二三线厂家则位于每瓦 0.29 元人民币的水平。至于 G12R 电池片部分，本周均价上涨至每瓦 0.30 元人民币，价格范围也上调至每瓦 0.29-0.31 元人民币，与上周逻辑相同，因 531 政策落地前的终端需求起量，并且三月份 G12R 版型组件排产占比提高，考虑到组件生产与电池厂交货周期，G12R 电池片价格因当前供需失衡而维持涨势。展望三月份 N 型电池片价格走势，由于硅片环节正积极酝酿上调价格，而根据部分厂家反馈，受到订单需求支撑，电池片环节也有望进行跟涨。总体来看，三月份电池片整体价格有望出现上调，但具体走势仍须考虑各尺寸供需情况。

组件：

受到国内政策影响，市场寻求政策窗口期间出现抢装，尤其是分布式市场的积极影响拉货力度明显上升，厂家接单率在三至四月出现明显回升。且在自律行为持续影响之下，厂家一至三月排产控制得宜，在前期库存抛售后，海外滞库库存相对

减少许多，现阶段仍有较旧的型号滞库，但一至二月发至海外仓储的货量较少，新产热门型号出现部分短缺。但厂家担忧的仍是国内 531 抢装过后，价格能否维持稳定？我们认为须要观察海外需求是否能稳定增长，目前看来欧洲、中东、巴基斯坦、南非的需求表现稳定增长，五至六月或将仍有一定支撑性。再者，则须要观察自律行为之下厂家排产是否能持续维持谨慎。但对于长期是否都能维持 0.7 元人民币以上的水位则有待衡量。本周组件价格持续反应分布式项目上调，相对上周，影响程度上行来到 1-3 分人民币的水平，现货价格成功上抬来到 0.65-0.73 元人民币之间的价位，尤其前四大厂家带头支撑整体价格提升上看 0.7 元人民币以上，报价仍持续拉升至 0.75 元人民币的趋势，但目前落地情况仍须观察。集中项目本周执行较少，价格维持上周落于 0.66-0.68 元人民币之间的价位。而当前成本的上移确实让厂家已经不堪负荷低价 0.6-0.65 元人民币之间的交付，二月下旬开始厂家减少、暂停低价订单的发货，希望与终端重新商谈交付及价格，但当前仍在谈判，预期三月商谈有望落定。但考虑终端接受度有限，预期带来的增幅恐约 1-2 分的上升。本周 TOPCon 组件价格执行均价上移 0.7 元人民币之间的价位。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币，HJT 组件价格约在每瓦 0.72-0.85 元人民币之间，低价项目价格小幅上升 1 分。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.70-0.80 元人民币之间的水平。本周海外价格暂时稳定，考虑到近月厂家排产谨慎，当前热门型号交付紧凑，因而短期有涨价声量，本周 TOPCon 组件总体平均价格仍落在每瓦 0.085-0.09 美元的水平。HJT 价格每瓦 0.09-0.11 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.065-0.08 美元。TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.09 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.09 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。近期巴基斯坦市场消息传出年中可能会课征进口关税，导致近期报价上涨，但实际落地仍需观察官方确切消息。澳洲区域价格约 0.09 美元的执行价位，分销分布式项目价格也出现涨势；欧洲总体交付价格仍落 0.09-0.092 美元的水平，近期正在商谈下半年价格，集中式项目价格有机会从原先 0.08-0.083 抬升回 0.085 美元左右的区间，现货价格站稳 0.09 美元的水平。拉美市场整体约在 0.085-0.09 美元，其中巴西市场价格混乱约 0.07-0.09 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.085-0.09 美元的区间，仍有旧有订单 0.09-0.095 美元的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，本地产制价格报价 0.25-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.20 美元之间。PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。

风电：

本周招标 1.0GW：陆上 1.0GW/海上暂无；

本周开/中标 0.23GW：陆上 0.23GW/海上暂无；

本月招标 1.35GW：陆上 1.05GW/海上 0.3GW；

本月开/中标 1.06GW：陆上 1.06GW/海上暂无；

25 年招标 9.09GW：陆上 8.24GW/海上 0.85GW；

25 年开/中标 7.19GW：陆上 6.69GW/海上 0.50GW；

本月开标均价：陆风 1710 元/kW，陆风（含塔筒）2061 元/kW

图 11：风电中标汇总

| 项目名称 | 开/中标日期 | 容量 MW | 招标人 | 省份 | 类别 |
|------------------------------------|-----------|-------|--------|----|-----------|
| 通泉风电场扩建项目风力发电机组及其附属设备采购 | 2025/1/3 | 131 | 云南能投 | 云南 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段1：赵县国辉250MW风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 250 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段2：赵县国辉150MW风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 150 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段3：枣强电顺50兆瓦风力发电项目 | 2025/1/6 | 50 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段4：隆尧顺玉300MW风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 100 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段5：隆尧顺泰300MW风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 100 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段6：北京航天中源南官300MW(二期200MW)风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 120 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 标段7：新河国瑞300MW风力发电示范项目 | 2025/1/6 | 100 | 国顺科技集团 | 河北 | 陆上风机（含塔筒） |
| 中国电建海南院榕融新能源风力发电项目(576MW) | 2025/1/6 | 576 | 中国电建 | 广西 | 陆上风机 |
| 中国电建海南院榕融新能源风力发电项目（第二批次：930MW） | 2025/1/10 | 930 | 中国电建 | 广西 | 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：

本周新增 2 个新项目：1）0.6GW 光伏发电制氢合成绿氨建设项目暨农业废弃物资源化循环利用规模化生物质甲烷制绿色甲醇示范项目；2）氢能产业合作框架协议。

图 12: 本周新增氢能项目

| 项目名称 | 用氢场景-详细 | 申报企业 | 用氢场景 |
|---|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| 0.6GW光伏发电制氢合成绿氨建设项目暨农业废弃物资源化循环利用规模化生物质甲烷制绿色甲醇示范项目 | 光伏发电制氢合成绿氨、生物质甲烷制绿色甲醇 | 成都锦兴世纪股权投资基金管理有限公司 | 光伏发电制氢合成绿氨、生物质甲烷制绿色甲醇 |
| 氢能产业合作框架协议 | 大型氢液化和航空煤油技术、大型液氢工厂 | 航天氢能科技有限公司 | 大型氢液化和航空煤油技术、大型液氢工厂 |

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2025 年 2 月制造业数据环比提升，2 月制造业 PMI 50.2%，前值 49.1%，环比+1.1pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct；2024 年 1-12 月工业增加值累计同比+6.1%；2024 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。2023 年电网投资 5275 亿元，同比+5%，2024 年 1-12 月电网累计投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。

◆ **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，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

◆ **2 月制造业 PMI 50.2%，前值 49.1%，环比+1.1pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。

◆ **2024 年 1-12 月工业增加值累计同比+6.1%：**2024 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。

◆ **2024 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：**2024 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

◆ **2024 年 12 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 12 月工业机器人产量累计同比+14.2%；12 月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12 月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

图13: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

| 产品类型 | 厂商 | 伺服 | | | | | | 低压变频器 | | | | 中大PLC | |
|--------|-----|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|
| | | 安川 | | 松下 | | 台达 | | ABB | | 安川 | | 施耐德 | |
| | | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 订单 | GR |
| 2022Q3 | 7月 | 1.6 | -16% | 1.16 | -45% | 1.27 | -27% | 4 | 21% | 1.2 | 9% | 0.75 | 4% |
| | 8月 | 1.5 | -12% | 1.06 | -32% | 1.17 | -27% | 2.9 | 0% | 1.1 | 10% | 0.65 | 5% |
| | 9月 | 1.3 | -38% | 1.53 | -35% | 1.08 | -28% | 4.2 | 56% | 1.2 | 22% | 0.75 | -6% |
| 2022Q4 | 10月 | 1.3 | -32% | 0.9 | -46% | 1.05 | -23% | 3.3 | 27% | 1 | 59% | 0.73 | 12% |
| | 11月 | 1.5 | -29% | 0.98 | -43% | 1.08 | -26% | 2.3 | -8% | 1 | 4% | 0.8 | 0% |
| | 12月 | 1.4 | -33% | 1.1 | -41% | 1.01 | -16% | 2.2 | -8% | 1 | 0% | 0.92 | 2% |
| 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% |

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

■ 电网:

- 2023年特高压高速推进, 2024年有望开工“5直3交”。23年国网已开工“4直2交”, 12月已完成“5直2交”的滚动增补, 特高压工程建设规模持续扩大。24年我们预计国网有望开工“5直3交”, 特高压建设持续高景气。
- 特高压直流: 24年9月30日, 首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标, 蒙西-京津冀有望在24Q4核准开工, 陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在24Q4完成核准。
- 特高压交流: 24年1月, 国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作, 工期要求24年6月前力争完成可研, 我们预计24年底有望实现核准开工, 根据能源局计划, 川渝1000kV环网工程有望在24年提前投运, 建设进度持续加速中。

图14: 特高压线路推进节奏

| 项目名称 | 进度/预计开建时间 | 类型 |
|------------------------|------------|-------|
| 金上-湖北±800KV | 建设中, 23年2月 | 特高压直流 |
| 陇东-山东±800KV | 建设中, 23年3月 | |
| 宁夏-湖南±800KV | 建设中, 23年5月 | |
| 哈密北-重庆±800KV | 建设中, 23年8月 | |
| 陕西-安徽±800KV | 已开工, 24年3月 | |
| 甘肃-浙江±800KV (柔) | 已开工, 24年7月 | |
| 蒙西-京津冀±800KV (半柔) | 可研, 24H2 | |
| 陕西-河南±800KV (半柔) | 可研, 25年 | |
| 藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔) | 可研, 25年 | |
| 川渝1000KV | 建设中, 22年9月 | 特高压交流 |
| 张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV | 建设中, 22年 | |
| 大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV | 可研, 24年H2 | |
| 阿坝-成都东1000kV | 已开工, 24年1月 | |
| 达拉特-蒙西1000kV | 可研, 25年 | |

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。受存量在建项目进度影响, 招标需求批次间有所波动, 但总体趋势上来看, 需求依旧旺盛。
- 一次设备: 24年一次设备整体保持较为稳健的增长态势, 24年第六批一次设备招标需求相对前五批有所减弱, 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-25%/-27%/-16%/+7%/-15%/+6%/+15%/-7%/+7%, 第六批主要以改造、扩建等项目为主, 新建项目较少, 我们认为主要系前期招标库存较多所致, 展望25年, 一次设备招标需求有望提速。
- 二次设备: 24年第六批二次设备需求基本持平微增, 继电保护/变电监控招标量同比+1%/-1%。

图15: 国家电网变电设备招标情况 (截至24年第六批)

| 产品 | 21A | 21A YoY | 22A | 22A YoY | 23A | 23A YoY | 24A | 24A YoY | 24-6yoy |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 变压器 (容量MVA) | 192,432 | 43.7% | 299,689 | 55.7% | 379,464 | 26.6% | 403,503 | 6.3% | -24.8% |
| 组合电器 (套) | 9,556 | 27.3% | 11,291 | 18.2% | 13,612 | 20.6% | 13,830 | 1.6% | -27.1% |
| 电抗器 | 1,302 | 63.8% | 1,503 | 15.4% | 1,773 | 18.0% | 1,936 | 9.2% | -15.6% |
| 互感器 | 17,228 | 168.1% | 19,755 | 14.7% | 29,341 | 48.5% | 34,197 | 16.6% | 6.7% |
| 电容器 | 3,738 | 84.6% | 4,482 | 19.9% | 5,235 | 16.8% | 5,857 | 11.9% | -15.3% |
| 断路器 | 2,647 | 73.2% | 3,610 | 36.4% | 4,432 | 22.8% | 5,486 | 23.8% | 6.1% |
| 隔离开关 | 10,173 | 210.2% | 11,013 | 8.3% | 13,165 | 19.5% | 15,464 | 17.5% | 14.8% |
| 消弧线圈 | 1,432 | 236.9% | 1,505 | 5.1% | 1,888 | 25.4% | 2,133 | 13.0% | -6.8% |
| 开关柜 | 33,294 | 306.1% | 36,919 | 10.9% | 43,188 | 17.0% | 47,685 | 10.4% | 7.4% |
| 保护类设备 | 18,403 | 10.9% | 18,323 | -0.4% | 23,164 | 26.4% | 26,597 | 14.8% | 1.3% |
| 变电监控设备 | 1,553 | 121.5% | 1,466 | -5.6% | 1,566 | 6.8% | 1,810 | 15.6% | -1.1% |

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

| | |
|-------------------------|-----------|
| 1. 行情回顾 | 18 |
| 2. 分行业跟踪 | 19 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... | 19 |
| 2.2. 新能源行业跟踪..... | 24 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪..... | 24 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪..... | 24 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... | 29 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... | 31 |
| 3. 动态跟踪 | 32 |
| 3.1. 本周行业动态..... | 32 |
| 3.1.1. 储能..... | 32 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... | 33 |
| 3.1.3. 光伏..... | 35 |
| 3.1.4. 风电..... | 37 |
| 3.1.5. 氢能..... | 38 |
| 3.1.6. 电网..... | 40 |
| 3.1.7. 人形机器人..... | 40 |
| 3.2. 公司动态..... | 41 |
| 4. 风险提示 | 45 |

图表目录

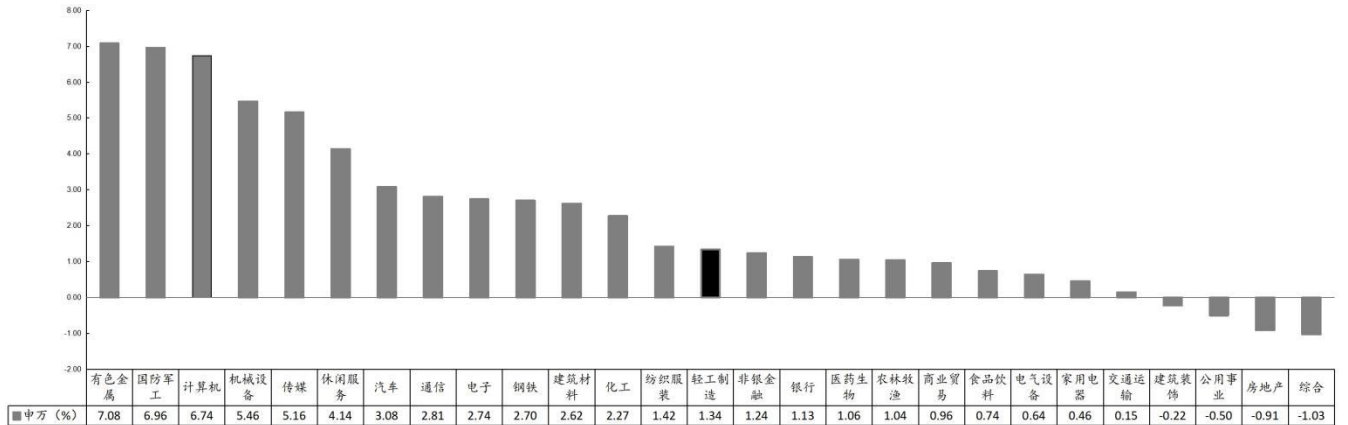
| | |
|--|----|
| 图 1: 美国电化学储能装机 (MW) | 4 |
| 图 2: 美国电化学储能装机 (MWh) | 4 |
| 图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW) | 4 |
| 图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh) | 5 |
| 图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) | 5 |
| 图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) | 5 |
| 图 7: 储能项目中标 (MWh) | 6 |
| 图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) | 6 |
| 图 9: 主流车企销量情况 (万辆) | 7 |
| 图 10: 欧美电动车月度交付量 (辆) | 8 |
| 图 11: 风电招中标汇总 | 10 |
| 图 12: 本周新增氢能项目 | 11 |
| 图 13: 龙头公司经营跟踪 (亿元) | 12 |
| 图 14: 特高压线路推进节奏 | 13 |
| 图 15: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批) | 13 |
| 图 16: 本周 (2025 年 3 月 7 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%) | 18 |
| 图 17: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 7 日股价) | 18 |
| 图 18: 本周涨跌幅前五的股票 (%) | 19 |
| 图 19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支) | 22 |
| 图 20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) | 22 |
| 图 23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 24: 前驱体价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 25: 锂价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 26: 钴价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 27: 锂电材料价格情况 | 23 |
| 图 28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW) | 24 |
| 图 29: 国家能源局风电月度并网容量(GW) | 24 |
| 图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg) | 26 |
| 图 31: 硅片价格走势 (元/片) | 26 |
| 图 32: 电池片价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 33: 组件价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg) | 27 |
| 图 35: 硅片价格走势 (美元/片) | 27 |
| 图 36: 电池片价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 37: 组件价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) | 28 |
| 图 39: 月度组件出口金额及同比增速 | 28 |
| 图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速 | 28 |
| 图 41: 浙江省逆变器出口 | 29 |
| 图 42: 广东省逆变器出口 | 29 |

| | | |
|-------|---|----|
| 图 43: | 季度工控市场规模增速 (%) | 29 |
| 图 44: | 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) | 30 |
| 图 45: | 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 46: | 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 47: | PMI 走势 | 31 |
| 图 48: | 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) | 32 |
| 图 49: | 白银价格走势 (美元/盎司) | 32 |
| 图 50: | 铜价格走势 (美元/吨) | 32 |
| 图 51: | 铝价格走势 (美元/吨) | 32 |
| 图 52: | 本周重要公告汇总..... | 41 |
| 图 53: | 交易异动..... | 41 |
| 图 54: | 大宗交易记录..... | 43 |
| 表 1: | 公司估值..... | 2 |

1. 行情回顾

电气设备 7338 上涨 0.64%，表现弱于大盘。沪指 3373 点，上涨 52 点，上涨 1.56%，成交 32248 亿元；深成指 10844 点，上涨 232 点，上涨 2.19%，成交 50540 亿元；创业板 2205 点，上涨 35 点，上涨 1.61%，成交 24870 亿元；电气设备 7338 上涨 0.64%，涨幅弱于大盘。

图16: 本周（2025年3月7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17: 细分子行业涨跌幅（%，截至3月7日股价）

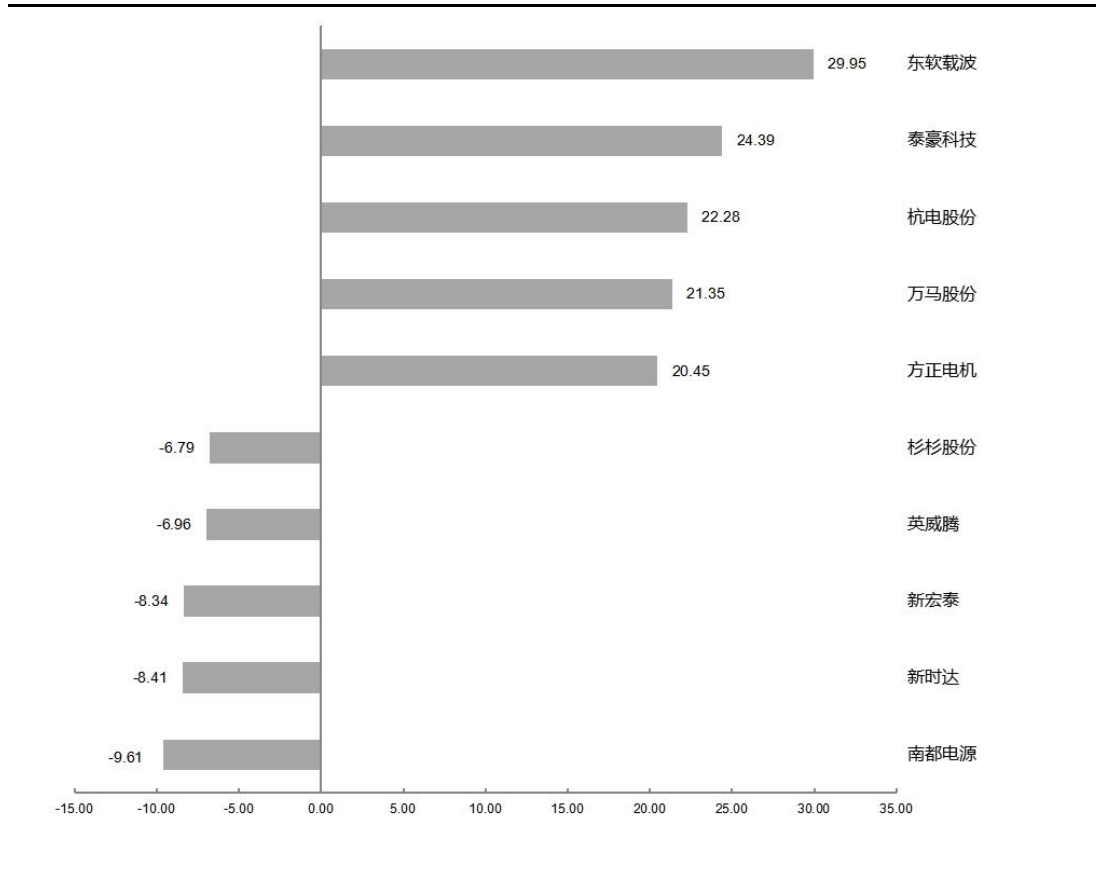
| 板块 | 收盘价 (点) | 至今涨跌幅 (%) | | | | | | | |
|--------|----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 本周 | 2025年初 | 2024年初 | 2023年初 | 2022年初 | 2021年初 | 2020年初 | 2019年初 |
| 核电 | 10843.73 | 3.71 | 5.05 | 26.81 | 33.66 | 10.22 | 76.76 | 114.40 | 185.76 |
| 新能源汽车 | 3687.34 | 2.59 | 11.84 | 21.92 | 16.71 | -10.11 | 28.30 | 109.50 | 124.88 |
| 风电 | 7337.65 | 2.46 | -4.57 | -8.09 | -32.09 | -48.47 | -24.84 | 5.81 | 36.78 |
| 深圳成分指数 | 10844.45 | 2.19 | 4.12 | 13.85 | -1.56 | -27.01 | -25.06 | 3.96 | 49.78 |
| 发电设备 | 8766.57 | 1.96 | -2.82 | 24.91 | -8.32 | -23.77 | 24.84 | 112.80 | 156.48 |
| 创业板指数 | 2205.24 | 1.61 | 2.97 | 16.60 | -6.03 | -33.63 | -25.65 | 22.65 | 76.35 |
| 上证指数 | 3373.61 | 1.56 | 0.62 | 13.37 | 9.17 | -7.34 | -2.89 | 10.57 | 35.23 |
| 锂电池 | 6061.15 | 1.14 | 12.62 | 4.46 | -21.49 | -43.92 | 3.50 | 62.17 | 109.92 |
| 电气设备 | 7338.15 | 0.64 | 3.16 | 6.34 | -21.51 | -41.47 | -13.46 | 68.51 | 109.58 |
| 光伏 | 2205.31 | -0.48 | -2.00 | -23.96 | -53.03 | -62.90 | -43.73 | 54.33 | 111.44 |
| 发电及电网 | 2506.74 | -0.51 | -6.12 | 10.11 | 11.33 | -1.02 | 29.36 | 34.56 | 47.97 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东软载波、泰豪科技、杭电股份、万马股份、方正电机；跌幅前五为南都电源、新时达、新宏泰、英威腾、杉杉股份。

图18: 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

锂电池: 本周电池市场恢复平稳, 3月整体产量环比增长约10%左右, 符合预期。分终端看, 数码消费领域延续2月份较强态势; 动力电池方面, 个别头部企业受新车备货支撑表现较好, 其他企业主要呈现常规生产节奏恢复状态; 储能领域订单较好的企业集中在TOP5头部企业, 其他企业表现平稳。总体来看, 当前恢复节奏属正常水平, 未出现类似去年的环比暴增情况。价格方面, 碳酸锂行情波动不大, 但三元电池受镍钴原料涨价影响, 生产成本有所增加。短期内电池价格仍将维持相对稳定, 价格

传导尚未完全落地。后续能否在三元电池端有效传导，取决于电池厂商与下游客户议价能力的变化。

碳酸锂：本周碳酸锂价格小幅下跌。消息面，3月5日，雅保锂辉石精矿拍卖近1.6万吨的锂辉石精矿，成交价位达人民币6701元/吨，此外，雅保成都锂盐产线预计将于25年6月前开启检修，海南矿业氢氧化锂2万吨冶炼产能将于4月正式投产。供应方面，矿端，近期非洲部分地区货币兑换人民币的汇率有所上涨，导致近期非洲矿商挺价情绪有所上涨，而国内锂盐价格在不断震荡下行，因此国内锂业企业接货情绪较为一般。冶炼端，中国碳酸锂3月生产量环比增加，供给预期偏松，2月碳酸锂产量超需求，3月预计将有较大累库。需求端，虽然3月的排产情况有所回暖，但增量相对有限。市场对旺季需求的实际落地仍持观望态度，采购情绪偏谨慎，需求端难以平衡供给端带来的压力，上涨动力不足。综合来看，预计短期内碳酸锂震荡运行。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场竞争态势依然激烈，价格博弈成为上下游关注的焦点。从需求端来看，3月份市场呈现复苏趋势，预计环比2月增长约10%。磷酸铁供应端竞争压力显著，根据数据显示，2月份市场总需求约为21万吨，其中头部企业如湖南裕能等自供量达到11万吨，占总需求的一半以上。剩余的十万吨市场份额被超过25家销售企业激烈争夺，平均每家企业仅有2000-3000吨出货量，市场第一名的出货量也仅为7000吨，进一步凸显了行业竞争的白热化程度。价格方面，磷酸铁市场总体保持相对平稳。

三元材料：本周三元材料市场恢复态势良好，3月份环比增长预计达20%左右。需求结构方面，中镍材料需求延续强势增长，同时海外市场个别项目带动高镍订单有所恢复。订单增量主要集中在头部企业，且以宁德时代、LGES等主要供应链需求为主。价格方面，近期镍钴原料价格走高带动三元材料报价同步上行，已从低位上涨超20%。但下游接受预期较弱，未出现强烈买货情绪或疯狂下单锁单现象，大多按需采购。从供需基本面看，三元材料供需格局尚未出现实质性扭转，当前涨势更多被视为反弹而非趋势性变化。展望后市，考虑刚果(金)出口的钴原料运输周期，政策造成的实质影响或将延迟3-4个月显现。长期来看，若后续采用配额制，价格支撑力度有所加强，回落至此前历史地位可能性不大。

负极材料：本周负极材料市场表现相较维稳，原料价格虽在高位运行但上涨势头已开始放缓，预计后市成本端继续上行空间较为有限。原料价格虽有所下滑但仍在高位运行，行业内挺价情绪依然较为强烈，中低端材料价格有一定涨价迹象。需求方面，3月份下游需求表现相对坚定，对市场形成有力支撑，需求情况保持良好态势。本周焦类市场走势分化。针状焦方面，价格表现相对稳定，主要头部企业供应紧张，基本无余量可供市场，支撑价格稳定运行。虽然近期下游需求表现不佳，但在成本高位支撑下，预计3月至3月下旬前价格仍将保持相对稳定。石油焦方面，近日价格跌势

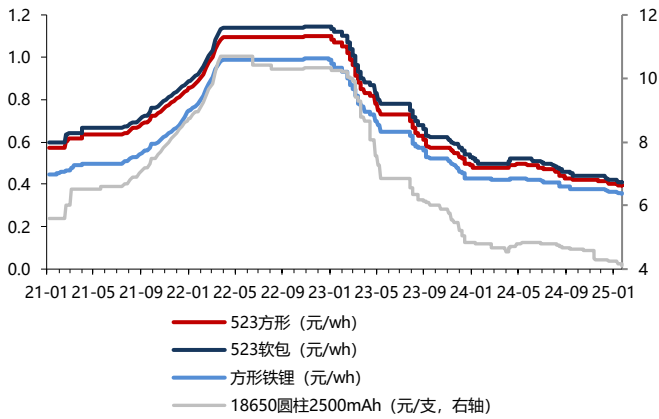
较为明显，外盘价格已跌至 5000 元/吨以下，国内市场预计将跟随外盘走势。当前不仅负极材料领域阶段性需求疲软，阳极材料市场同样表现不佳。市场观察到，若降价幅度过快，可能导致下游采购意愿不强，买方态度趋于谨慎。整体而言，石油焦市场正处于短期内的价格转折点，后续走势有待观察。本周石墨化代工市场整体变化不大，与上周相比未出现显著波动。当前焦类价格呈下行趋势，对石墨化代工企业涨价意愿形成一定抑制，市场处于观望状态。尽管石墨化代工企业普遍存在提价诉求，但实际涨价尚未落地，市场维持相对稳定态势。天然石墨方面，内蒙和东北地区均有大型厂商于 3 月进入开工状态，相较往年，东北地区大型厂商的开工时间有所提前。值得注意的是，今年初某头部企业计划以满产状态开工鳞片石墨业务，这一现象与往年初期逐步爬坡的策略形成鲜明对比，表明需求较为旺盛。一方面，球形石墨订单支撑，产线持续运转；另一方面，鳞片石墨方面也已获得部分确定订单，支撑 3 月初较大产量规划，但后续产量可能存在一定浮动。整体来看，市场需求表现较好，但涨价预期仍需进一步观察。

电解液：本周电解液市场需求稳中向好，大厂开工率小幅增加，低价竞争的厂家市占率及出货量均小幅增加，不肯降价的企业出货量大幅降低，下游市场需求相对较好。价格方面，本周电解液价格较为稳定，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场开工率稳定，出货量小幅增加，由于一二月份需求偏弱，当前六氟市场库存量增加，在供需影响下，近期六氟实际成交价格小幅下调，但是六氟的原料端氢氟酸已经上涨，五氯化磷预计将小幅上涨，随着市场需求的增加，预期六氟磷酸锂的涨价潮即将来临。溶剂市场产能充足，整体市场开工率处于低点，市场库存较多，在供需影响下，溶剂价格处于低位，本周价格较为稳定。添加剂市场供应充足，VC、FEC 价格较为稳定，PS 价格小幅上调。短期来看，整体市场需求稳中向好，各大电解液企业 3 月份排产增幅较多。

隔膜：本周隔膜市场整体呈现需求低迷态势。受春节前备货及 1 月积极生产影响，2 月份电池厂商在手订单明显萎缩，原材料库存管理趋于谨慎，市场采销情绪不佳。生产厂商反馈 2 月整体市场较为冷淡，进入 3 月后，市场订单尚未出现大幅回暖。生产厂商方面，3 月排产计划相对积极，业内预计市场大面积回暖或将在 3 月中下旬开始。价格方面，市场整体平稳，未见明显波动，头部厂商正在商议产能过剩情况下的稳价措施。行业动态上，外资电池厂商 SK 旗下 SKIET 与国轩高科签订海外供货协议，显示国际合作持续推进。

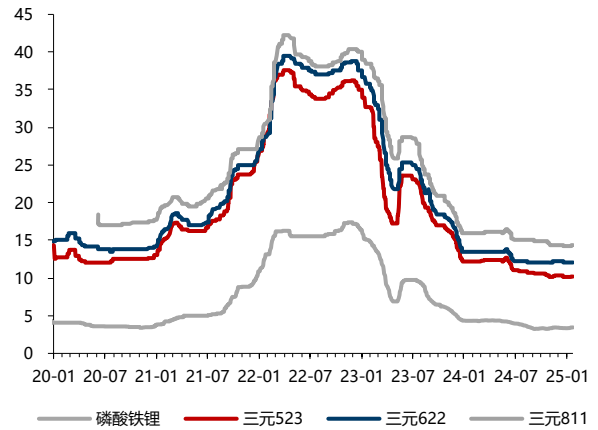
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



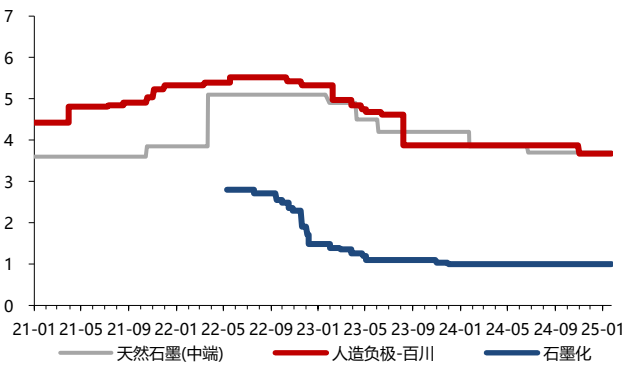
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



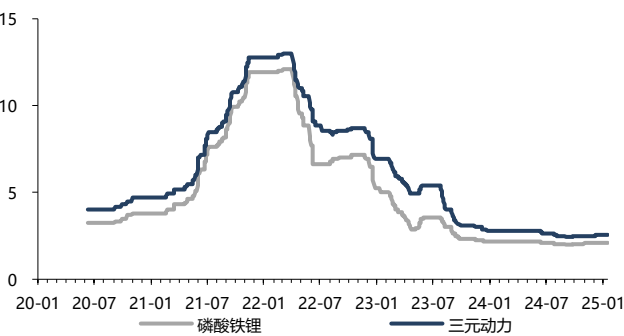
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



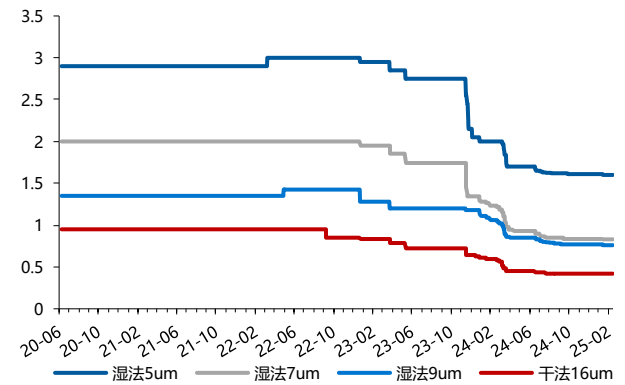
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



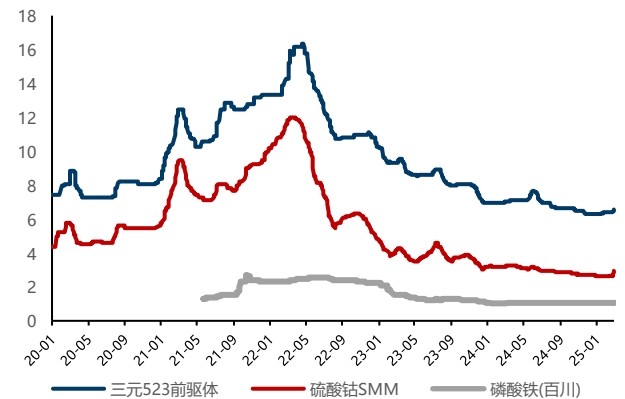
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



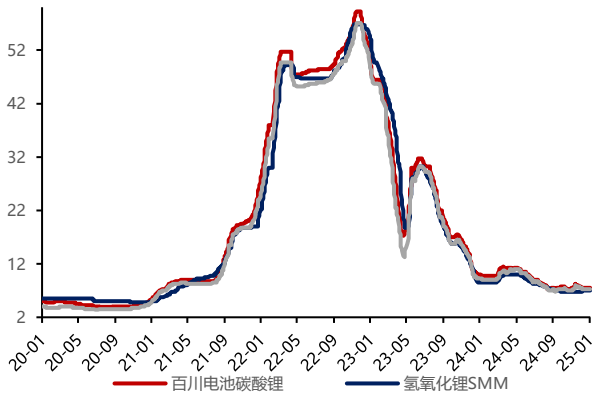
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



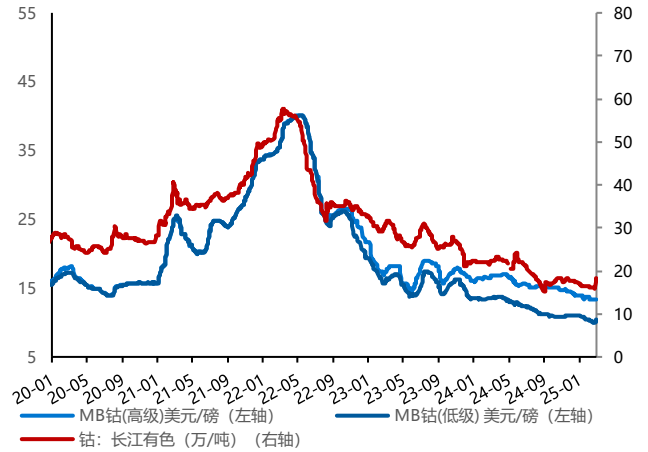
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27: 锂电材料价格情况

| 【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/3/7) | | | | | | | | | |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|--|
| | 2025/3/3 | 2025/3/4 | 2025/3/5 | 2025/3/6 | 2025/3/7 | 日环比 | 周环比 | 月环比 | |
| 钴: 长江有色市场 (万/吨) | 19.00 | 19.80 | 20.70 | 20.70 | 20.70 | 0.0% | 13.1% | 36.2% | |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM | 17.20 | 17.45 | 17.75 | 18.00 | 18.30 | 1.7% | 7.6% | -2.4% | |
| 钴: 金川赞比亚 (万/吨) | 19.16 | 20.01 | 20.01 | 20.01 | 21.01 | 5.0% | 14.1% | 21.9% | |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM | 19.15 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 21.00 | 5.0% | 14.1% | 21.7% | |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川 | 19.55 | 20.00 | 20.00 | 20.50 | 22.25 | 8.5% | 22.9% | 30.5% | |
| 镍: 上海金属网 (万/吨) | 12.78 | 12.79 | 12.84 | 12.90 | 13.07 | 1.4% | 2.8% | 2.2% | |
| 锰: 长江有色市场 (万/吨) | 1.49 | 1.49 | 1.48 | 1.48 | 1.48 | 0.0% | -0.7% | 11.1% | |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨) | 7.18 | 7.17 | 7.17 | 7.17 | 7.20 | 0.4% | 0.4% | 1.3% | |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川 | 7.30 | 7.30 | 7.30 | 7.30 | 7.35 | 0.7% | 0.7% | 2.1% | |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM | 7.32 | 7.30 | 7.29 | 7.29 | 7.31 | 0.3% | -0.2% | 3.8% | |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川 | 7.48 | 7.47 | 7.47 | 7.47 | 7.53 | 0.8% | 0.6% | 0.3% | |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM | 7.51 | 7.50 | 7.49 | 7.49 | 7.51 | 0.3% | -0.2% | 0.5% | |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨) | 7.56 | 7.55 | 7.54 | 7.54 | 7.52 | -0.3% | -0.5% | -1.2% | |
| 金属锂: (万/吨) 百川 | 65.00 | 65.00 | 65.00 | 65.00 | 65.00 | 0.0% | -1.5% | -11.0% | |
| 金属锂: (万/吨) SMM | 61.50 | 61.50 | 61.50 | 61.50 | 60.50 | -1.6% | -1.6% | -13.6% | |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川 | 7.63 | 7.63 | 7.63 | 7.58 | 7.58 | 0.0% | -0.7% | -2.3% | |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 0.0% | -0.1% | -2.2% | |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) | 6.99 | 6.99 | 6.99 | 6.99 | 6.99 | 0.0% | 0.0% | -3.8% | |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川 | 1.94 | 1.94 | 1.94 | 1.94 | 1.94 | 0.0% | 0.0% | 6.0% | |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM | 2.12 | 2.12 | 2.12 | 2.12 | 2.12 | 0.0% | 0.0% | 6.1% | |
| 电解液: 三元动力 (万/吨) SMM | 2.53 | 2.53 | 2.53 | 2.53 | 2.53 | 0.0% | 0.0% | 3.8% | |
| 六氟磷酸锂: SMM (万/吨) | 6.30 | 6.30 | 6.30 | 6.30 | 6.30 | 0.0% | 0.0% | 16.8% | |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万/吨) | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.85 | 5.85 | 0.0% | -1.7% | 8.3% | |
| DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨) | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.0% | 0.0% | -16.7% | |
| DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.0% | 0.0% | 3.0% | |
| EC碳酸乙烯酯 (万/吨) | 0.48 | 0.48 | 0.48 | 0.48 | 0.48 | 0.0% | 0.0% | -2.1% | |
| 前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 0.0% | 0.0% | 1.0% | |
| 前驱体: 三元523型 (万/吨) | 6.70 | 6.85 | 6.85 | 7.05 | 7.30 | 3.5% | 10.6% | 9.8% | |
| 前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM | 11.20 | 11.40 | 11.65 | 11.85 | 12.40 | 4.6% | 12.2% | 6.0% | |
| 前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM | 12.50 | 13.10 | 14.00 | 15.00 | 16.00 | 6.7% | 37.3% | 33.3% | |
| 前驱体: 氟化钴 (万/吨) SMM | 3.70 | 3.90 | 4.10 | 4.30 | 4.80 | 11.6% | 37.1% | 34.5% | |
| 前驱体: 硫酸镍 (万/吨) | 2.69 | 2.69 | 2.69 | 2.72 | 2.72 | 0.0% | 1.7% | -3.2% | |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川 | 14.15 | 14.15 | 18.15 | 18.25 | 19.50 | 6.8% | 17.4% | 9.7% | |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM | 14.22 | 14.33 | 14.83 | 15.55 | 16.35 | 5.1% | 17.4% | 9.7% | |
| 正极: 钴酸锂-动力 (万/吨) SMM | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 0.000% | 0.000% | 0.0% | |
| 正极: 三元111型 (万/吨) | 10.00 | 10.20 | 10.20 | 10.40 | 10.70 | 2.9% | 8.1% | 5.9% | |
| 正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨) | 10.65 | 10.85 | 10.85 | 11.05 | 11.25 | 1.8% | 6.6% | 5.1% | |
| 正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨) | 12.35 | 12.50 | 12.50 | 12.65 | 12.80 | 1.2% | 4.1% | 5.8% | |
| 正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨) | 14.40 | 14.45 | 14.45 | 14.55 | 14.65 | 0.7% | 1.7% | -2.7% | |
| 正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM | 3.38 | 3.37 | 3.37 | 3.37 | 3.38 | 0.3% | 0.0% | 0.8% | |
| 负极: 人造石墨高功率 (万/吨) | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 负极: 人造石墨低功率 (万/吨) | 1.90 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 0.0% | 7.9% | 7.9% | |
| 负极: 人造石墨中端 (万/吨) | 3.05 | 3.15 | 3.15 | 3.15 | 3.15 | 0.0% | 3.3% | 3.3% | |
| 负极: 天然石墨高功率 (万/吨) | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 负极: 天然石墨低功率 (万/吨) | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 负极: 天然石墨中端 (万/吨) | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 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% | -5.2% | |
| 负极: 石油焦 (万/吨) 百川 | 0.33 | 0.33 | 0.33 | 0.33 | 0.32 | -0.8% | -2.7% | 87.9% | |
| 隔膜: 湿法: 百川 (元/平) | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 隔膜: 干法: 百川 (元/平) | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.0% | 0.0% | -10.4% | |
| 隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 0.0% | 0.0% | -1.2% | |
| 隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | -2.4% | |
| 隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM | 0.76 | 0.76 | 0.76 | 0.76 | 0.76 | 0.0% | 0.0% | -2.6% | |
| 隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| 电池: 方形三元523 (元/wh) SMM | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.381 | 0.3% | 0.3% | -11.4% | |
| 电池: 软包三元523 (元/wh) SMM | 0.395 | 0.395 | 0.395 | 0.395 | 0.396 | 0.3% | 0.3% | -13.9% | |
| 电池: 方形铁锂 (元/wh) SMM | 0.343 | 0.343 | 0.343 | 0.343 | 0.343 | 0.0% | 0.0% | -12.1% | |
| 电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支) | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 0.0% | 0.0% | -12.9% | |
| 铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤) | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 0.0% | 0.0% | 13.8% | |
| 铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤) | 19.5 | 19.5 | 19.5 | 19.5 | 19.5 | 0.0% | 0.0% | 14.7% | |
| PVDF: LFP (万元/吨) | 5.65 | 5.65 | 5.65 | 5.65 | 5.65 | 0.0% | 0.0% | 5.6% | |
| PVDF: 三元 (万元/吨) | 11.95 | 11.95 | 11.95 | 11.95 | 11.95 | 0.0% | 0.0% | -2.4% | |

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

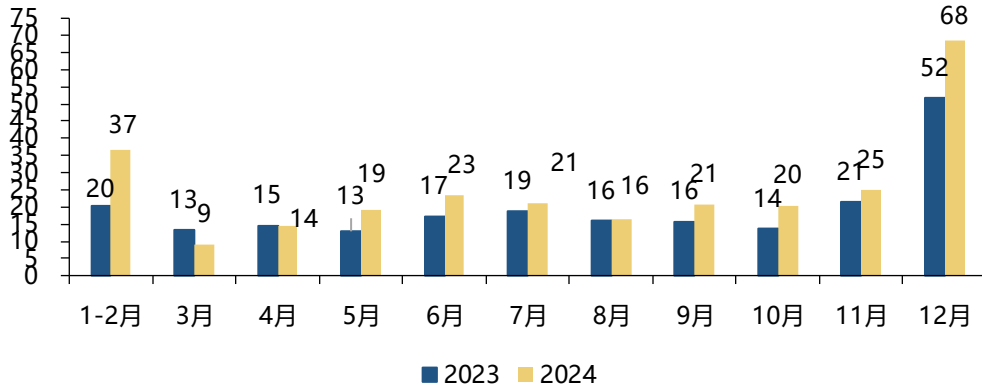
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。12月新增68.33GW，同比+32%，环比+173%；1-12月累计277.17GW。

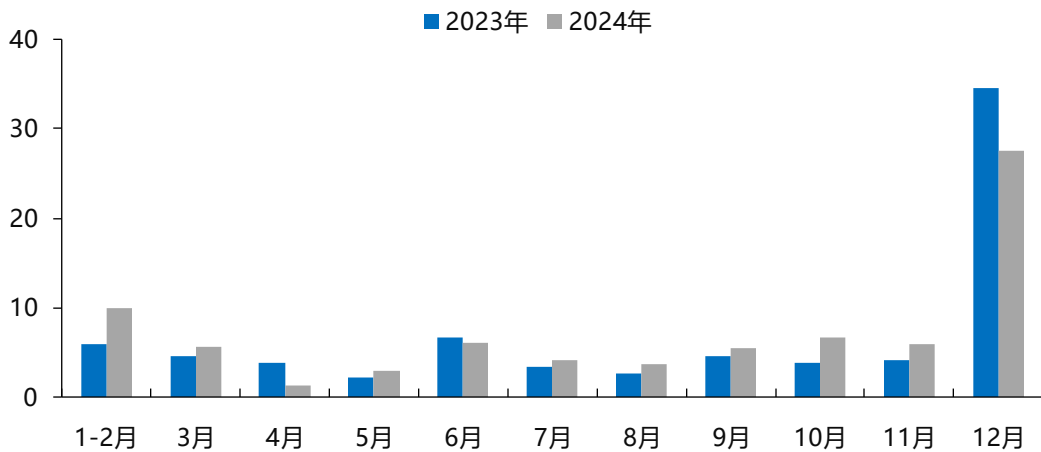
图28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据中电联统计, 风电2024年12月新增装机27.6GW, 同比-20%, 环比+364%; 1-12月累计109GW。

图29: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周受下游各环节价格上涨的带动，国内硅料价格也是试探性报涨 1-2 元/公斤，大厂 N 型用料价格在 43-45 元/公斤区间，混包料价格上涨 1 元/公斤左右，其他中小硅料厂商主流价格仍在 38 元/公斤左右；颗粒硅价格维稳在 37-39 元/公斤区间。当前市场主流硅料企业继续处于正常的生产发货中，新订单开始洽谈落地，已落地的订单价格暂维持前期水平，涨价后的价格成交较为有限，硅料企业尚在与下游采购企业进行博弈中。当前硅料库存水平仍维持高位，本月硅料排产产出环比二月有小幅增长，但终端需求带动的产业链自下而上的价格上涨也表现的较为强势，硅料价格也呈现出稳中走强的态势，但最终实际成交涨至何处也还有待进一步观察。

硅片

本周国内 N 型硅片价格在下游价格传导下也开始小幅上涨，其中 N 型 183 尺寸硅片价格逐步来至 1.18-1.2 元/片，上涨幅度在 0.02 元/片；210R 硅片当前下游需求回升最为明显，价格上涨幅度达到 0.05 元/片左右，本周 210R 硅片价格来至 1.3-1.35 元/片区间。210 硅片价格相对平稳在 1.55 元/片左右。硅片供需方面，前期因配额问题而计划减产的硅片企业开始有减产，但头部硅片大厂截至目前尚未有减产动作，但本月部分尺寸硅片供给在面对下游增长的需求时预计仍显紧张，短期内硅片价格仍有上涨的可能。HJT 硅片方面，近期国内下游 HJT 电池产线陆续复产，对应 HJT 硅片需求也开始增加；而 HJT 硅片价格变动不大，本周 HJT 硅片半片价格维稳在 0.74-0.75 元/片区间，3 月下旬各 HJT 电池产线将继续陆续复产，对应 HJT 硅片需求将继续有所提升，但价格能否上涨同样也还需视下游价格能否上涨传导而看。

电池片：

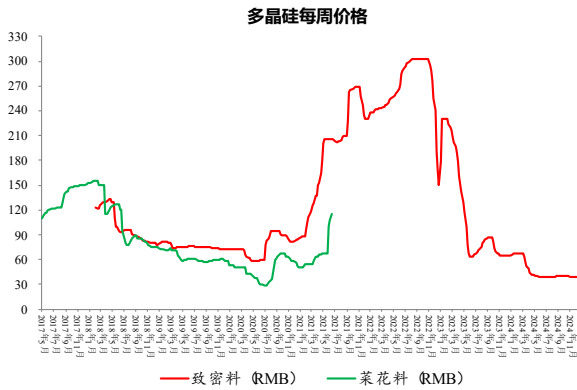
本周国内各尺寸电池价格整体小幅上涨，210R 尺寸逐步成为市场主流，在国内终端分布式项目抢装以及对应海外出口需求增加的带动下，topcon 210R 电池价格上涨幅度最大，本周价格来至 0.30-0.305 元/W，甚至有 0.31 元/W 的高位价格，上涨幅度达到 0.1-0.15 元/W；183 Topcon 电池价格也是随之上涨 0.05-0.1 元/W 来至 0.295-0.30 元/W。Topcon210 电池高位价格也是略有提升，本周价格区间落在 0.29-0.295 元/W。当前下游需求较旺，电池价格稳中走强，且短期内也仍有继续上涨的空间。HJT 电池方面，随着开年询价的增多，HJT 电池需求开始有提升，近期市场上 HJT 电池产线开工陆续增加，价格受上游前期硅片涨价的因素影响，春节后市场上 HJT 电池厂商对 HJT 电池的报价略有抬升，尤其是前期的低位价格上涨，本周主流 HJT 0BB 电池价格维持在 0.38-0.39 元/W 区间，SMBB 价格在 0.45 元/W 左右。

组件：

本周国内组件市场价格继续上涨，终端需求尤其是分布式项目抢装下国内主流组件厂商的主流功率组件出货情况较为火爆，叠加海外出口，210R 系组件的需求量成为主导；同时集中式电站项目组件也开始陆续启动交付。国内头部组件企业连续上调组件价格，继上周 topcon 组件报价站上 0.7 元/W 后，本周市场报价来至 0.72-0.73 元

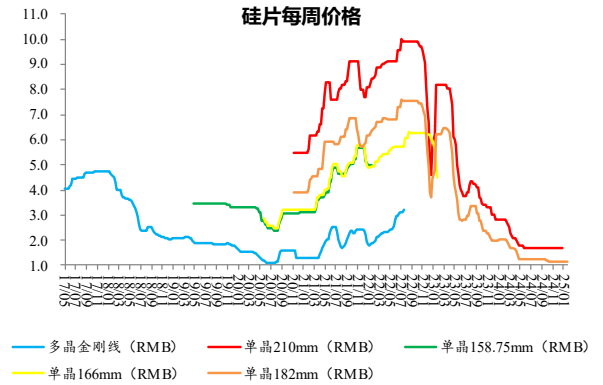
/W; BC 组件价格来至 0.78-0.8 元/W 区间。HJT 组件方面, HJT 组件因功率高低, 价格差异也较为明显, 主流功率组件价格在 0.76-0.79 元/W 区间, 而随着其他组件价格的上调, HJT 组件前期的低位价格也逐步恢复至 0.75 元/W 左右。

图30: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



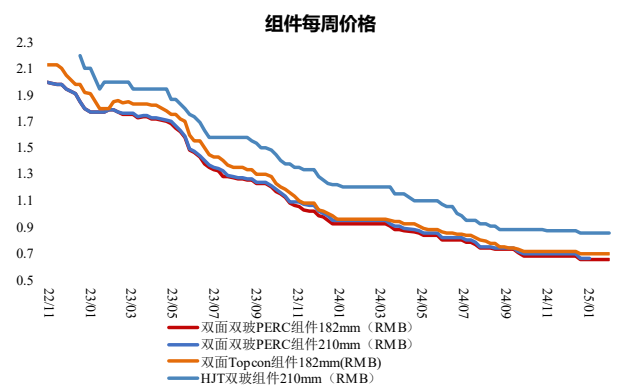
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



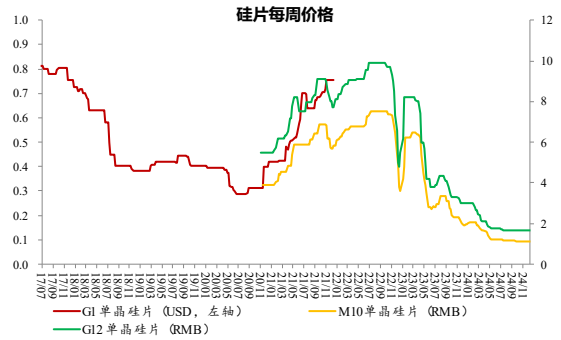
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



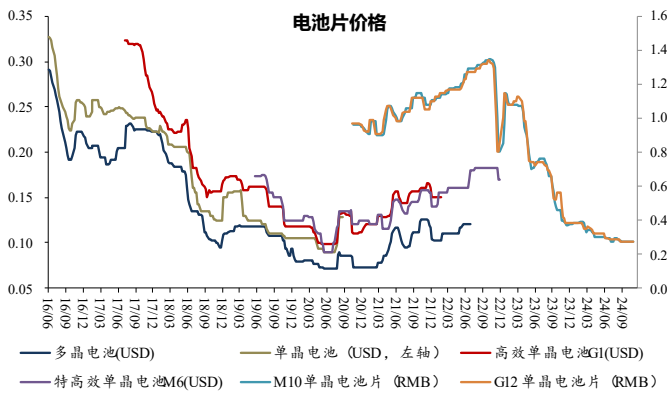
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (美元/片)



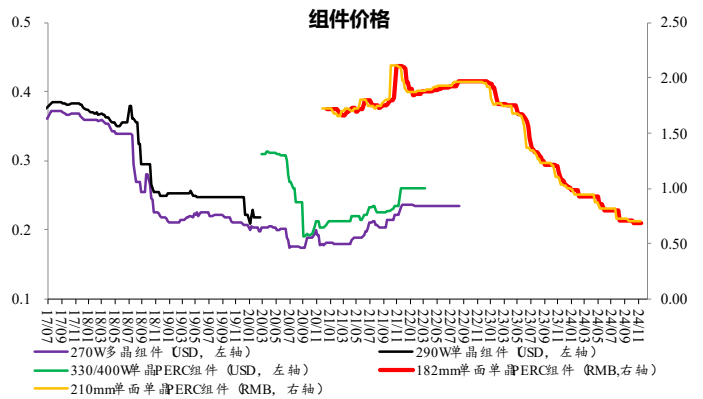
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (美元/W)



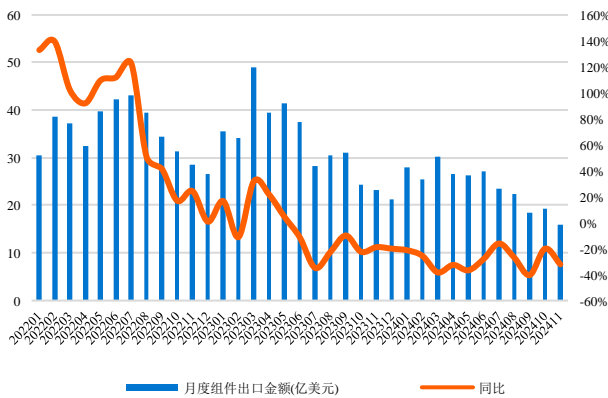
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 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 (20250301-20250307) | | | | | | | |
|---|-------------|--------------------|--------|----------|--------|---------|---------|
| SolarZoom国内价格 | 本周 | 上周 | 一月 | 两月 | 三月 | 去年同期 | 年初至今 |
| 单晶用料 | 43.00 | 0.00% | 0.00% | 2.38% | 10.26% | -40.28% | -76.11% |
| N型210R硅片 | 1.35 | 3.85% | 0.00% | 8.00% | 16.38% | -34.15% | -66.25% |
| N型210硅片 | 1.55 | 0.00% | 0.00% | 6.90% | 10.71% | -48.33% | -71.82% |
| Topcon182电池片(双面) | 0.29 | 1.69% | 1.69% | 1.69% | 7.14% | -37.50% | -66.29% |
| 单晶PERC182组件(单面) | 0.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -20.45% | -61.75% |
| PVInfoLink国内价格 | 本周 | 上周 | 一月 | 两月 | 三月 | 去年同期 | 年初至今 |
| 致密料 | 40.00 | 2.56% | 2.56% | 2.56% | 2.56% | -41.18% | -78.95% |
| 单晶182硅片 | 1.15 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -43.90% | -70.51% |
| 单晶PERC22.5+182 (RMB) | 0.32 | -3.03% | -3.03% | 16.36% | 16.36% | -17.95% | -60.00% |
| 双面Topcon电池片 (>24.3%) | 0.29 | 0.00% | 0.00% | 3.57% | 3.57% | - | -67.42% |
| 双面Topcon组件182mm | 0.70 | 0.72% | 1.45% | -1.41% | - | - | - |
| 光伏玻璃3.2mm | 22.50 | 2.27% | 12.50% | 15.38% | 15.38% | -11.76% | -15.09% |
| 光伏玻璃2.0mm | 13.75 | 1.85% | 14.58% | 17.02% | 17.02% | -16.67% | -29.49% |
| 首席分析师 曾朵红 | 18616656981 | zengdh@dwzq.com.cn | | 全面负责 | | | |
| 分析师 阮巧燕 | 18926085133 | ruanqy@dwzq.com.cn | | 新能源汽车、锂电 | | | |

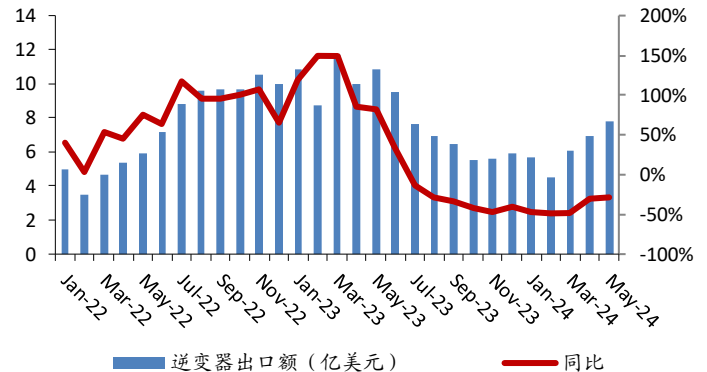
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图39: 月度组件出口金额及同比增速



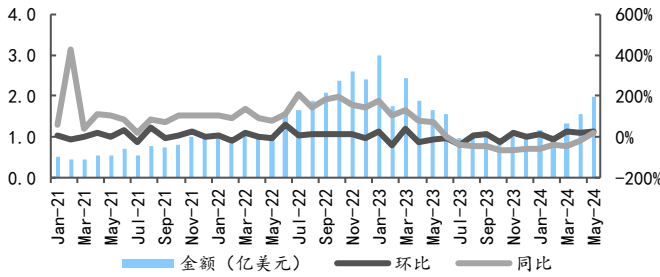
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



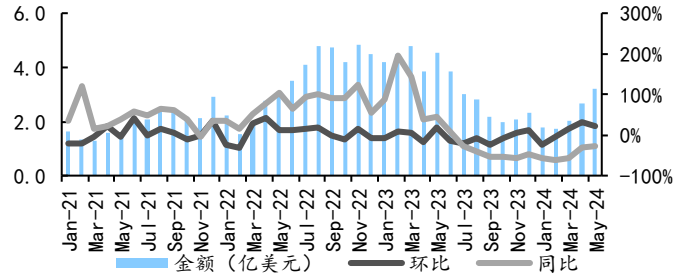
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 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 2024 年 Q4 整体增速-0.2%。1) 分市场看, 2024Q4 OEM&项目型市场持续复苏, 光伏锂电承压, 传统行业 (尤其轻工相关) 复苏明显。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为-1.4%/+0.6% (2024Q3 增速分别为-4.3%/+0.1%)。

图43: 季度工控市场规模增速 (%)

| | 22Q1 | 22Q2 | 22Q3 | 22Q4 | 23Q1 | 23Q2 | 23Q3 | 23Q4 | 24Q1 | 24Q2 | 24Q3 | 24Q4 |
|----------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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 |
| 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% |
| 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% |
| 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% |

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图44: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

| 百万元 | 2024 | | | | | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2024Q1 | YoY | 2024Q2 | YoY | 2024Q3 | YoY | 2024Q4 | YoY |
| OEM市场合计 | 28347 | -7.0% | 25269 | -6.4% | 22991 | -4.3% | 23408 | -1.4% |
| 机床 | 5639 | -3.0% | 7430 | 4.8% | 5576 | 6.0% | 6931 | 6.0% |
| 电子及半导体 | 2968 | -1.9% | 3083 | -0.8% | 2987 | -3.1% | 2642 | 2.0% |
| 电池 | 2190 | -11.0% | 1362 | -31.1% | 1094 | -29.0% | 1274 | 5.1% |
| 包装 | 1512 | 6.9% | 1040 | 3.4% | 1191 | 5.0% | 772 | 11.1% |
| 纺织 | 2016 | 8.0% | 1775 | 3.2% | 1502 | 8.0% | 1287 | 7.1% |
| 工业机器人 | 1105 | 3.1% | 1081 | 5.1% | 842 | 6.9% | 839 | 12.0% |
| 暖通空调 | 1001 | 5.8% | 1265 | 2.0% | 1237 | 3.0% | 718 | -3.0% |
| 电梯 | 899 | -7.0% | 1430 | -11.2% | 1221 | -13.0% | 1065 | -8.0% |
| 物流 | 935 | -6.0% | 1170 | -5.4% | 1111 | -1.1% | 761 | 1.1% |
| 起重 | 753 | -7.0% | 776 | -14.4% | 710 | -12.0% | 621 | -6.9% |
| 橡胶 | 550 | 1.7% | 352 | 1.1% | 501 | 2.0% | 367 | 2.2% |
| 印刷 | 225 | -22.1% | 287 | -8.0% | 302 | 6.3% | 255 | -3.0% |
| 塑料 | 541 | 8.0% | 539 | 8.9% | 589 | 7.1% | 424 | 2.2% |
| 食品饮料 | 560 | 5.7% | 627 | 11.0% | 768 | 12.9% | 728 | 8.0% |
| 工程机械 | 325 | -16.0% | 287 | -12.0% | 302 | -14.0% | 196 | -12.9% |
| 纸巾 | 383 | -7.0% | 417 | -5.0% | 359 | -4.0% | 319 | -3.0% |
| 制药 | 245 | 0.4% | 248 | -9.8% | 267 | -1.1% | 253 | -1.9% |
| 造纸(纸巾) | 383 | 104.8% | 417 | 64.8% | 359 | 56.8% | 319 | 61.9% |
| 建材 | 335 | -18.5% | 376 | -11.1% | 358 | -11.6% | 178 | -29.1% |
| 烟草 | 28 | -20.0% | 24 | -14.3% | 38 | -11.6% | 39 | -9.3% |
| 其他 | 5754 | -24.0% | 1283 | -50.9% | 1677 | -36.0% | 3739 | -15.6% |
| 项目型市场合计 | 49994 | 2.0% | 44261 | -2.4% | 49259 | 0.1% | 42415 | 0.6% |
| 化工 | 13419 | 8.0% | 12757 | 2.0% | 11026 | 0.8% | 10974 | 2.0% |
| 石化 | 4483 | -4.0% | 3853 | 2.7% | 4496 | 5.6% | 3848 | 3.0% |
| 电力 | 3535 | -19.9% | 5123 | 2.4% | 5040 | 14.7% | 4957 | 11.0% |
| 市政及公共设施 | 9461 | 5.0% | 9835 | 2.0% | 10471 | -2.0% | 9641 | 1.0% |
| 冶金 | 3219 | 3.0% | 3243 | -15.8% | 4894 | -13.7% | 2823 | -22.0% |
| 汽车 | 1040 | -2.9% | 1920 | -16.2% | 1117 | -16.6% | 1155 | -14.1% |
| 采矿 | 950 | 21.0% | 861 | 0.9% | 1034 | -5.6% | 1098 | 5.0% |
| 造纸 | 656 | 3.1% | 617 | 4.9% | 776 | 7.9% | 753 | 6.1% |
| 其他 | 6953 | -46.1% | 6052 | -11.9% | 10405 | 3.0% | 7166 | 4.6% |
| 工控行业合计 | 78341 | -1.5% | 69530 | -3.9% | 72250 | -1.3% | 65823 | -0.2% |

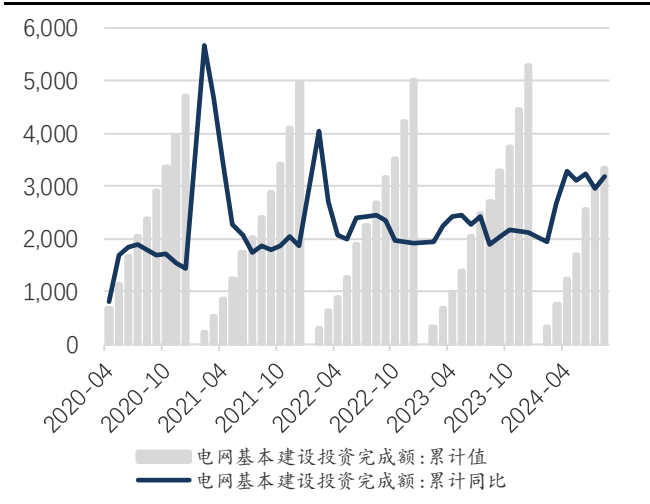
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

2月制造业 PMI 50.2%，前值 49.1%，环比+1.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%；2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

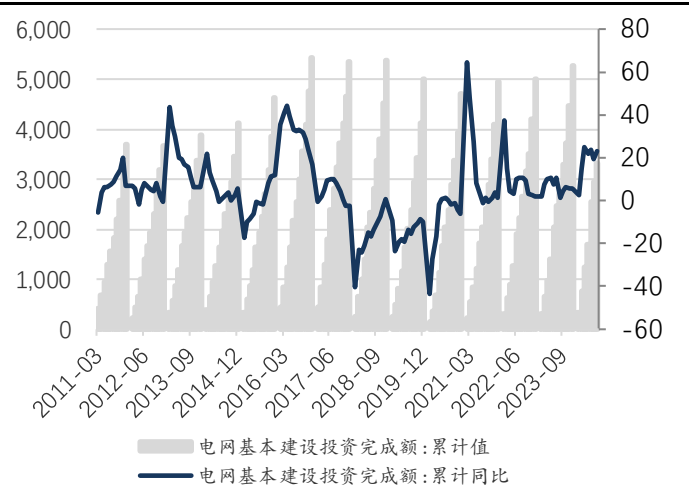
- 2月制造业 PMI 50.2%，前值 49.1%，环比+1.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。
- 2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%：2024年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- 2024年12月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- 2024年12月机器人、机床产量数据向好：2024年12月工业机器人产量累计同比+14.2%；12月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

图45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



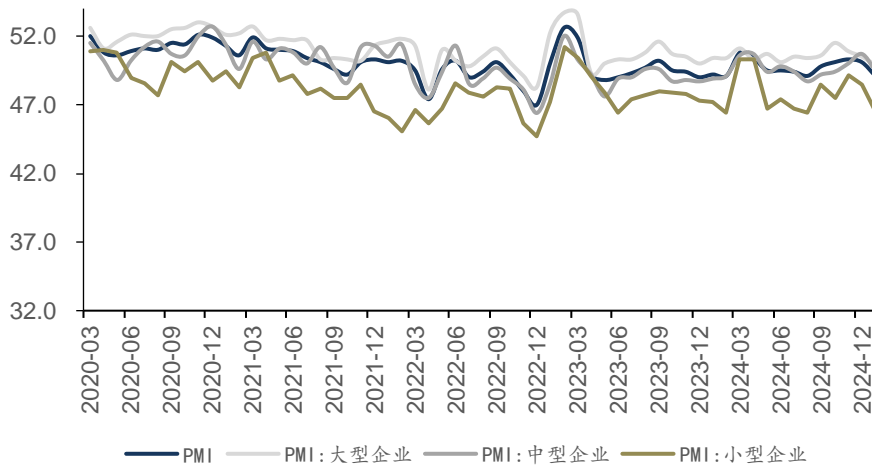
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 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-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: PMI 走势

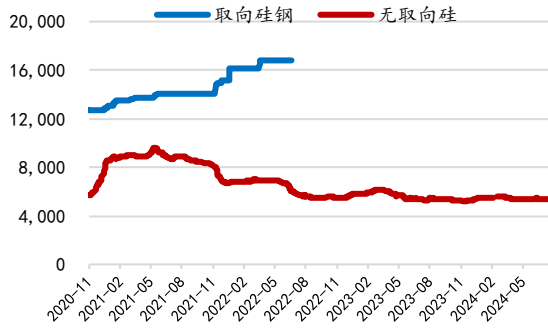


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

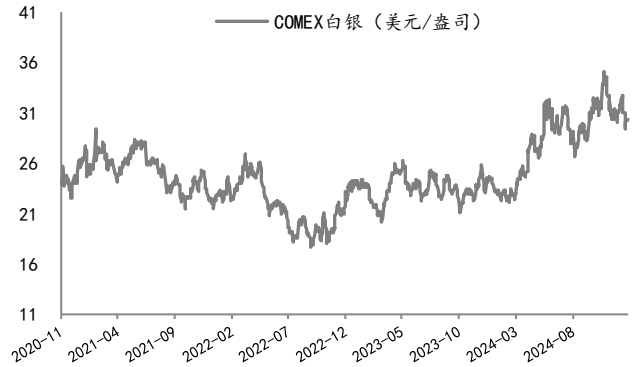
截至3月7日, 本周铝、银、铜价格均小幅上升。Comex 白银本周收于 32.81 美元/盎司, 环比上升 1.13%; LME 三个月期铜本周收于 9602.00 美元/吨, 环比上升 1.72%; LME 三个月期铝收于 2682.00 美元/吨, 环比上升 1.82%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



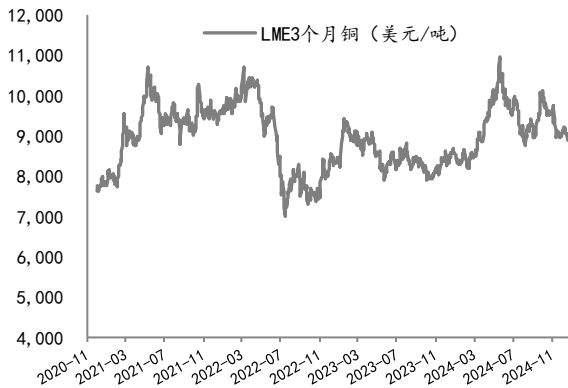
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



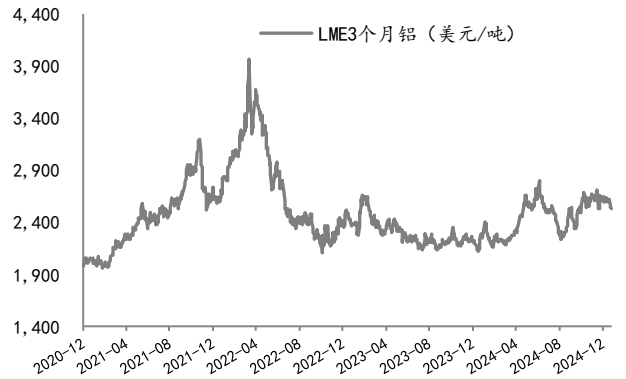
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 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

云南省发改委、云南省能源局: 云南下发 14.5GW 新能源项目, 按 10% 配储。3 月 3 日, 云南省发展和改革委员会、云南省能源局发布《关于印发云南省 2025 年第一批新能源项目开发建设方案的通知》。根据文件, 共 175 个项目纳入 2025 年第一批, 总规模为 1448.905 万千瓦, 包含光伏项目 143 个, 装机 1203.4 万千瓦; 风电项目 32 个, 装机 245.505 万千瓦。根据文件, 项目要求按照装机的 10% 配置调节资源, 可通过购买共享储能服务等方式实现。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XhR5QUMJ1z2tby-921L2ag>

浙江省能源局：发布《2025年新型储能项目建设及储备计划》，全省将新增并网140万千瓦新型储能设施。3月3日，浙江省能源局发布了《2025年新型储能项目建设及储备计划》，其中明确提出全省将新增并网140万千瓦新型储能设施。其中48个项目可于上半年开工项目列入建设计划，年内计划并网容量计入各市年度并网目标考核。快推进工程建设，确保项目于2025年6月底前开工，2026年6月底前并网投产。因项目业主消极怠工导致未按计划开工投产的项目，经省能源局认定后，调出建设计划，不得并网。考虑项目前期工作开展需要，7个电网侧储能项目纳入储备计划。储备计划项目可开展土地收储和前期电网接入工作，待条件成熟后，优先纳入下一批次建设计划。储备计划项目在未列入建设计划前，不得开工。列入储备计划的项目，项目业主要有序开展前期工作。请各市做好项目管理与督导工作，请电网企业做好项目并网前期工作。

https://mp.weixin.qq.com/s/_B6cao_fw5PQGAK1mE9PLg

国家发改委：2025年进一步规范新型储能并网管理，深化新能源上网电价市场化改革。新华网发布国家发展和改革委员会3月5日提请十四届全国人大三次会议审查《关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告》摘要，提到进一步规范新型储能并网管理，深化新能源上网电价市场化改革，加快“沙戈荒”新能源基地建设，有序开发建设海上风电基地，统筹就地消纳和外送通道建设。

https://mp.weixin.qq.com/s/mwe_UMDPatDWH6w0P3LJGw

老挝：首个光伏+储能项目并网发电投产。3月1日，中国能建葛洲坝电力公司EPC总承包建设的老挝首个光伏+储能项目——甘蒙色邦菲50MW光伏发电(一期)商业投产仪式在老挝首都万象举行，标志着项目进入实质性运营新阶段，老挝总理宋赛·西潘敦见证这一重要时刻。老挝甘蒙色邦菲光伏项目位于甘蒙省塔克县和色邦菲县，是“一带一路”的重点工程，也是中资企业在老挝投产的首个规模化光伏项目。项目一期装机容量50.1兆瓦，并配置储能容量10兆瓦时。项目建成后，年均上网电量近1亿度，有效优化老挝电力结构，缓解电力供应紧张状况，为当地经济社会发展注入绿色动能，为构建中老“低碳经济走廊”奠定坚实基础。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250305/1430241.shtml>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

2025年2月新能源汽车市场持续升温：比亚迪32万辆强势领跑，新势力格局加速重塑。2025年2月，新能源汽车市场迎来“狂飙”式增长，整体销量同比激增，市场格局加速重塑。比亚迪以单月32.28万辆的销量强势领跑，同比增长164%，其海外销量更是同比暴增187.8%。与此同时，新势力品牌集体爆发，小鹏汽车交付量突破3万辆，同比增长570%；零跑汽车交付2.5万辆，同比增长285%；理想汽车交付2.6万

辆，同比增长近 30%。传统车企如奇瑞、上汽也表现强劲，新能源板块销量同比大增。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250303/1429822.shtml>

宁德时代逾 50 亿元加码电池回收“背后”。宁德时代正积极扩大其在电池回收领域的布局。其投资超过 56 亿元人民币、年产能达 45 万吨的磷酸铁锂回收项目近期进入环评公示阶段。此举正值中国新能源汽车动力电池即将迎来“规模化退役阶段”的关键时期，预示着宁德时代正加速抢滩潜力巨大的退役电池回收市场。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250303/1429777.shtml>

2 月销量小鹏激增 570%再夺冠，小米破 2 万有望前三；奇瑞在港提交上市申请；东风日产牵手华为、Momenta。随着“以旧换新”政策的实施，中国汽车市场逐渐回暖。小鹏汽车 2 月交付量达到 30,453 辆，同比增长 570.03%，连续四个月交付量突破 3 万辆，连续 2 个月超越理想夺得新势力榜冠军。小鹏 MONA M03 和 P7+ 分别连续 6 个月和 3 个月交付量超万辆。2025 款小鹏 G6 首次亮相，预计将进一步扩大市场份额。

<https://www.dlev.com/news/shichang/263876>

2025 年第 9 周销量榜：理想回归榜首，小米升至第二。理想汽车公布 2025 年第 9 周（2.24-3.2）销量榜，其中理想汽车以单周 0.73 万辆的成绩再次回归新势力销量榜首，而小米汽车也以 0.68 万辆的成绩跃升至第二位，小鹏汽车则以 0.67 万辆的成绩位居第三。

<https://www.autohome.com.cn/news/202503/1304471.html>

交通运输部强化废旧动力电池运输监管/新能源汽车动力电池回收。3 月 3 日，交通运输部发布《交通运输部召开党组会和部务会》消息，提到要持续强化废旧动力电池运输监管，配合做好新能源汽车动力电池回收等工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250304/1429990.shtml>

特朗普政府再次对所有中国商品追加 10% 的关税，自中国进口的锂电池的最终综合税率达到了 48.4%。美国东部时间 3 月 3 日，美方宣布以芬太尼等问题为由，自 3 月 4 日起对中国输美产品再次加征 10% 关税。中方对此强烈不满，坚决反对，将采取反制措施坚定维护自身权益。据公开资料，再次加征 10% 关税后，使得美国自中国进口的

锂电池的最终综合税率达到 48.4%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1825743541715916647&wfr=spider&for=pc&searchword=>

宁德时代推出“坤势”底盘商用车解决方案，与一汽解放/陕汽集团/庆铃汽车达成战略开发合作。2025 国际智慧出行、汽车改装及汽车服务业生态博览会在深圳国际会展中心启幕，宁德时代子公司苏州时代新安能源科技有限公司（以下简称“时代新安”）在展会上发布了面向高效物流场景的坤势底盘商用车生态解决方案，致力于为轻卡行业提供长续航、长质保、快充电、强过载的电底盘产品，构建共创共赢的新生态。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250306/1430462.shtml>

18 亿欧元！欧盟拟强化电动汽车电池原材料供应链。欧盟委员会 3 月 5 日宣布一项行动计划，旨在推动汽车行业稳健和可持续发展，并助其释放创新能力。据介绍，该计划将提供 18 亿欧元用于打造具有竞争力的电池原材料供应链，使欧盟生产的电动汽车电池单元及组件的成本竞争力在短期内有所提升。计划还包括一项“电池助推器”一揽子方案，通过直接资助等形式支持电动汽车电池单元和组件的生产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250306/1430601.shtml>

我国首批 120 吨级纯电动矿用卡车实现规模化应用。3 月 6 日我国自主研发的 120 吨级纯电矿用卡车正式批量投入使用，标志着此类型矿车在国内露天矿山领域实现规模化应用。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

3.1.3. 光伏

全球首发！太钢自主研发海上光伏支架用不锈钢。太钢集团自主研发的海上光伏支架用超耐蚀、高强度、高性价比 TOPS 不锈钢材料实现全球首发和批量供货，引领了光伏支架产业用材料的升级换代，为降低光伏支架全生命周期成本提供了新的解决方案。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250303/1429820.shtml>

国家统计局：2024年光伏电池产量6.8亿千瓦，增长15.7%。国家统计局发布《中华人民共和国2024年国民经济和社会发展统计公报》。其中提出，新能源汽车产量1316.8万辆，比上年增长38.7%；太阳能电池（光伏电池）产量6.8亿千瓦，增长15.7%；服务机器人产量1051.9万套，增长15.6%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250304/1430072.shtml>

国家发展改革委：将分行业出台化解重点产业结构性矛盾具体方案。国家发展改革委主任郑栅洁3月6日在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，把培育新动能与升级传统动能更好结合起来，加力构建现代化产业体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/A4I3TiKs3BZ6-Yk77DLQQg>

增发7.74%，BC二代技术在西安实证中大放异彩。在陕西西安某商业建筑屋顶实证平台上进行的一项长达8个月的光伏组件发电性能对比实验结果显示，BC二代技术Hi-MO9组件产品在发电效率和累计发电量方面均显著优于TOPCon组件，累计发电量较TOPCon高出7.74%，为BC二代发电实力再添有力证明。此次实证数据跨越了三个季度，覆盖了高温、阴雨等多种复杂天气条件，进一步验证了其稳定且高效的发电能力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250304/1430096.shtml>

中国电建承建的一批光伏项目相继并网。中国电建承建的一批光伏项目相继并网发电。山东聊城高唐泓泰“畜光互补”项目一期并网；河南南阳桐柏县分布式光伏项目并网；云南楚雄双柏干海资一期复合光伏发电项目并网；四川华电凉山西昌东河光伏项目正式投产；山东东营辉阳渔光互补项目并网；山西方山革命老区国网综能农光互补光伏复合项目全容量并网；贵州大方新能源基地首批风光项目投运；山西左权二期光伏项目全容量并网；云南西双版纳片区4个光伏项目全容量并网；青海国能大柴旦风光储项目光伏工程全容量并网；新疆博州大基地项目首批光伏并网。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250305/1430362.shtml>

斯凯蒙成功在美国纳斯达克上市！美国时间2025年3月4日，斯凯蒙太阳能集团（以下简称：斯凯蒙）正式在美国纳斯达克上市。斯凯蒙发行价为4美元，发行200万股，募资总额为800万美元。上市首日，斯凯蒙开盘股价为3.69美元，较发行价上涨

7.75%，盘中股价一度上涨到 4.45 美元，较发行价上涨 11.25%。截至当日收盘，斯凯蒙股价为 4.03 美元，总市值达到 1.09 亿美元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250305/1430391.shtml>

G12R 硅片涨价落地，分布式组件持续上涨。3月6日，InfoLink 发布最新光伏产业链价格。本周硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格确实向上提升，成交高价区间致密料少部分有高价 42 元人民币的少量订单落地，但仍难撼动均价上扬，预期三月价格仍将维持在 39-41 元人民币之间的水平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250306/1430583.shtml>

2025 年，二、三批大基地投产目标定了。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军发表了题为《推动新能源和可再生能源发展再上新台阶》的署名文章。文章指出，落实中央经济工作会议关于加快“沙戈荒”新能源基地建设的要求，加快推动第二、第三批大基地建设，两批基地力争 2025 年底前建成投产 5000 万千瓦左右。积极稳妥推进重大战略性水电工程开发建设，督促水风光一体化基地加快建设，指导各省有力有序推动抽水蓄能项目建设。大力推动海上风电发展走向深水远岸。开展风光资源普查试点总结，为后续在全国范围内开展普查奠定基础。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250307/1430719.shtml>

预计到 2034 年 南美洲将新增 160GW 光伏项目。根据伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）最新发布的南美洲太阳能光伏市场报告，在能源多样化努力、不断增长的能源需求以及有利的系统经济性的推动下，2025 年至 2034 年间，该地区将新增 160GW 的光伏（DC）装机量。报告中重点提出：成熟的巴西和智利市场占该地区总装机量的 78%。然而，随着这些成熟市场的稳定，预计南美洲太阳能光伏市场增速将放缓。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250307/1430860.shtml>

3.1.4. 风电

大手笔！华能、国电投、中能建、招商局&辽宁省分别签约！3月1日，以“聚力促振兴、共谋谱新篇”为主题的辽宁省与中央企业深化合作座谈会在北京举行。会议当日，辽宁省与中央企业签约 16 个重点项目，计划总投资 1160 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250304/1430082.shtml>

国家能源局李创军：大力推动海上风电发展走向深水远岸。2025年全国能源工作会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，更好统筹发展和安全，深入推进能源革命，加快规划建设新型能源体系，在新的起点上奋力谱写能源高质量发展新篇章。国家能源局新能源和可再生能源司（以下简称“新能源司”）认真落实全国能源工作会议部署，锚定“双碳”目标任务，持续加强重大问题研究、重大政策供给、重大工程建设，推动新能源和可再生能源实现跃升发展，为“十四五”圆满收官、“十五五”良好开局奠定坚实基础。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250307/1430731.shtml>

全国首台（套）防波堤风电项目全容量并网发电!2月28日，全国首台（套）防波堤风电项目——华能天津港东疆北防波堤50MW风电项目实现全容量并网发电。该项目由华能华北分公司清能公司投资建设运营，项目实现了陆域国产大型风机防腐防盐雾技术在防波堤上的首次应用，实现了重力扩展基础与海上高桩承台基础之间的场景化应用，搭建了东疆“零碳港区”再电气化的应用场景，为全国范围内百万千瓦等级防波堤风电项目开发建设提供了实践样本。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250305/1430345.shtml>

《风能》封面故事 | 国产滑动轴承大批量投运，至今零失效。历经五年自研自制挂机应用，远景能源宣布，500台机组上的滑动轴承至今零失效。滑动轴承，是近年来备受风电行业关注的技术创新点，但在应用阶段却始终雷声大雨点小。直至近日，远景能源公开了其自研自制滑动轴承的一系列成果：采用滑动轴承的齿轮箱已真正实现产业化批量应用，实际运行表现远超海外品牌，成为中国风电技术领域的一项新突破。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250304/1430170.shtml>

3.1.5. 氢能

新项目集中签约！东北地区首个氢能产业园投产

2月27日，大连金普新区氢能产业园投产暨新项目集中签约仪式举行。投产仪式上，大检集团氢能检测中心二期等8个项目集中签约，东北地区首个氢能产业园的产业集聚效应初显。此次签约为大连市打造氢能产业高质量发展示范城市、助力国家能

源转型和可持续发展再献“金普力量”也是金普新区践行“双碳”目标，推进绿色低碳转型的新举措。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250303/1429831.shtml>

50万吨风光氢融合生物质绿色醇油项目签约!

3月1日，中能建旗下中国电力工程顾问集团有限公司与沈阳市康平县正式签署50万吨级风光制氢融合生物质绿色醇油基地项目合作协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250305/1430295.shtml>

共绘发展新蓝图 | 明阳氢能与重塑能源签署氢能战略合作协议

3月5日，北京明阳氢能科技有限公司与上海重塑能源集团股份有限公司（代码：02570.HK）在上海正式签署战略合作协议。双方将结合各自在氢能领域的优势资源和发展愿景开展全方位合作，以“技术驱动+生态共建”为核心理念，共绘氢能发展新蓝图。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250306/1430558.shtml>

减少 77%碳排放！香港首个氢能发电项目启动

近日，香港建造业首个氢能项目启动礼暨氢能应用分享会隆重举行，标志着由国鸿氢能、中建香港及中石化（香港）联合打造的多项氢能应用陆续落地，开创香港建造业氢能应用先河。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250306/1430571.shtml>

派瑞氢能签约宏业生物 5000 型甲醇制氢项目独家 EPC

近日，中国船舶集团有限公司第七一八研究所旗下中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司与宏业生物科技有限公司正式签署战略合作协议，成为其 5000 型甲醇制氢项目的独家 EPC（设计-采购-施工）总包方。此次合作标志着派瑞氢能在氢能工程领域的全产业链整合能力再获行业认可，双方将携手打造甲醇制氢规模化应用的标杆示范项目，加速绿氢商业化进程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250306/1430608.shtml>

3.1.6. 电网

世界首条柔性直流特高压线路工程正式开工。3月6日，国家“十四五”电力发展规划的重点工程“甘肃-浙江±800千伏特高压直流输电工程”首个线路标段在杭州市富阳区环山乡双林村正式开工建设。甘肃-浙江特高压工程不仅是世界首条柔性直流特高压输电工程，作为第四条落地浙江的“西电东送”工程，也是我国能源战略布局的重要一环。工程建成后，将有效促进西部地区清洁能源外送，缓解华东地区电力供需矛盾，为长三角地区经济社会发展提供强有力的电力保障。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250306/659548.shtml>

3.1.7. 人形机器人

上交所举办人形产业座谈会。上交所在3月6日举办了“未来产业沙龙”人形机器人产业座谈会，座谈会以“对话未来伙伴：人形机器人”为主题，20余家产业链上市公司、拟上市企业与券商、创投机构、银行等专业机构参加会议。

<https://news.qq.com/rain/a/20250307A04QS600>

上海人工智能实验室发布了“全球首个人形机器人自主站立控制算法”。上海人工智能实验室发布了“全球首个人形机器人自主站立控制算法”，让机器人可以在不同地形、不同姿势下，自主、平稳站起。

<https://news.qq.com/rain/a/20250308A07EGB00>

优必选在极氪5G智慧工厂开展全球首例多台、多场景、多任务的人形机器人协同实训。3月3日，人形机器人第一股优必选发布消息称，公司在吉利旗下极氪5G智慧工厂开展全球首例多台、多场景、多任务的人形机器人协同实训，探索建立面向多任务工业场景的通用机器人群体作业解决方案，推动人形机器人从单机自主向群体智能进化。优必选提到，针对人形机器人群体协作场景，公司通过5G工业互联网进行云端协同，单台机器人的任务范畴扩展至多台机器人协同，并完成产线协同。

<https://m.21jingji.com/article/20250307/48d71ae8814e2e20cc9e0dbb7224fde0.html>

智元姚卯青：人形机器人走进家庭还需5年左右时间。姚卯青强调，未来1-2年，人形机器人能在局部工业场景应用落地，走进家庭还需要5年左右的时间。而实现像人一样有通用能力的物理世界AGI（通用人工智能）还需要5-10年时间。

<https://t.cj.sina.com.cn/articles/view/1642634100/61e89b7402701htdq>

3.2. 公司动态

图52: 本周重要公告汇总

| | |
|------|--|
| 隆基绿能 | “隆 22 转债”转股价格由 58.28 元/股向下修正为 17.50 元/股，自 3 月 11 日起生效。 |
| 科华数据 | 发布提前赎回“科数转债”公告，赎回价 100.32 元/张。 |
| 禾迈股份 | 控股股东杭开集团拟增持，金额不低于 1.115 亿，不超过 2.23 亿。 |
| 通威股份 | 经国际权威认证机构 TÜV 测试，通威 THC 210 高效异质结组件在 2384*1303mm 标准组件尺寸下，功率达到 783.2W，转换效率突破 25.21%，再度打破由通威保持的组件功率纪录，并第 8 次刷新异质结组件功率世界纪录。 |
| 天合光能 | 实际控制人、董事长高纪凡、天合富家董事长高海纯将同时担任天合富家联席总裁。 |
| 特变电工 | 控股公司防城港中丝路新材料科技有限公司投资建设年产 240 万吨氧化铝项目，总投资 68 亿，资本金 20 亿元。 |
| 圣阳股份 | 上海宽德私募基金管理中心通过深交所集中竞价交易累计增持 0.25 亿股，占总股本 5.5543%。 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图53: 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 |
|----|----|------|-------|-------|------|-----------------|-------|
| | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------------------------------------|------------|------------|---|--------------|-------|
| 605066.SH | 天正电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-03 | 2025-03-03 | 1 | 26,078.3116 | 10.05 |
| 605066.SH | 天正电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 163,047.6849 | 10.03 |
| 605066.SH | 天正电气 | 振幅值达 15% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 163,047.6849 | 10.03 |
| 605066.SH | 天正电气 | 换手率达 20% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 163,047.6849 | 10.03 |
| 605066.SH | 天正电气 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累 计达 20% | 2025-03-03 | 2025-03-04 | 2 | 189,125.9965 | 21.09 |
| 605066.SH | 天正电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-05 | 2025-03-05 | 1 | 235,850.8981 | 10.04 |
| 605066.SH | 天正电气 | 换手率达 20% | 2025-03-05 | 2025-03-05 | 1 | 235,850.8981 | 10.04 |
| 605066.SH | 天正电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-06 | 2025-03-06 | 1 | 222,387.5681 | -6.24 |
| 605066.SH | 天正电气 | 振幅值达 15% | 2025-03-06 | 2025-03-06 | 1 | 222,387.5681 | -6.24 |
| 605066.SH | 天正电气 | 换手率达 20% | 2025-03-06 | 2025-03-06 | 1 | 222,387.5681 | -6.24 |
| 605066.SH | 天正电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 159,039.1515 | -9.93 |
| 605066.SH | 天正电气 | 振幅值达 15% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 159,039.1515 | -9.93 |
| 605066.SH | 天正电气 | 换手率达 20% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 159,039.1515 | -9.93 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 涨跌幅达 15% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 107,812.1464 | 19.98 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30% | 2025-03-04 | 2025-03-05 | 2 | 367,189.1415 | 39.73 |
| 603618.SH | 杭电股份 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-06 | 2025-03-06 | 1 | 30,724.6476 | 10.04 |
| 603618.SH | 杭电股份 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累 计达 20% | 2025-03-04 | 2025-03-06 | 3 | 87,391.2417 | 25.54 |
| 603618.SH | 杭电股份 | 振幅值达 15% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 100,767.8924 | -5.92 |
| 002527.SZ | 新时达 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-03 | 2025-03-03 | 1 | 153,247.4696 | -9.98 |
| 002335.SZ | 科华数据 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-06 | 2025-03-06 | 1 | 306,214.3511 | 10.00 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------------------------------|------------|------------|---|--------------|--------|
| 002167.SZ | 东方锆业 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20% | 2025-02-28 | 2025-03-03 | 2 | 370,087.1118 | 18.43 |
| 002580.SZ | 圣阳股份 | 换手率达 20% | 2025-03-03 | 2025-03-03 | 1 | 231,403.7611 | -8.10 |
| 002580.SZ | 圣阳股份 | 换手率达 20% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 191,685.4385 | 4.23 |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20% | 2025-02-28 | 2025-03-03 | 2 | 31,644.2260 | 21.00 |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-05 | 2025-03-05 | 1 | 85,356.2318 | -8.38 |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 振幅值达 15% | 2025-03-05 | 2025-03-05 | 1 | 85,356.2318 | -8.38 |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 48,431.9839 | -9.89 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 振幅值达 15% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 107,158.4207 | 2.42 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20% | 2025-03-04 | 2025-03-06 | 3 | 235,240.5336 | 23.99 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-03 | 2025-03-03 | 1 | 55,180.6842 | 10.01 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20% | 2025-03-03 | 2025-03-05 | 3 | 329,735.8186 | 27.03 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 131,982.8068 | -10.00 |
| 603906.SH | 龙蟠科技 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 65,480.8282 | -10.01 |
| 300953.SZ | 震裕科技 | 涨跌幅达 15% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 226,363.5202 | 20.00 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-04 | 2025-03-04 | 1 | 365,676.8189 | 10.01 |
| 002196.SZ | 方正电机 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-03-07 | 2025-03-07 | 1 | 67,539.9459 | 10.03 |
| 688155.SH | 先惠技术 | 涨跌幅达 15% | 2025-03-03 | 2025-03-03 | 1 | 78,643.0428 | 16.37 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图54: 大宗交易记录

| 代码 | 名称 | 交易日期 | 成交价(元) | 收盘价(元) | 成交量(万股) |
|-----------|------|------------|--------|--------|---------|
| 601567.SH | 三星医疗 | 2025-03-07 | 24.65 | 26.54 | 968.84 |

| | | | | | |
|-----------|-------|------------|--------|--------|-------|
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2025-03-07 | 67.74 | 67.74 | 3.00 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2025-03-07 | 3.37 | 3.37 | 60.80 |
| 688819.SH | 天能股份 | 2025-03-07 | 28.27 | 29.76 | 12.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-07 | 356.40 | 356.40 | 4.20 |
| 300125.SZ | ST 聆达 | 2025-03-07 | 4.62 | 5.63 | 50.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-07 | 356.40 | 356.40 | 2.80 |
| 002340.SZ | 格林美 | 2025-03-07 | 6.82 | 6.82 | 30.10 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 40.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 30.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 41.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-06 | 358.93 | 358.93 | 1.33 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 40.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 30.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 20.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 40.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 20.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 20.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 20.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 40.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 20.00 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2025-03-06 | 55.95 | 68.70 | 9.23 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 50.00 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 24.60 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 2025-03-06 | 12.18 | 13.61 | 75.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 1.21 |
| 300125.SZ | ST 聆达 | 2025-03-05 | 4.46 | 5.53 | 35.00 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2025-03-05 | 33.03 | 33.03 | 6.20 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 0.85 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 2025-03-05 | 45.20 | 52.06 | 10.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2025-03-05 | 260.99 | 260.99 | 1.80 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 2.82 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 0.60 |
| 688320.SH | 禾川科技 | 2025-03-05 | 46.21 | 48.14 | 20.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 2.18 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 0.62 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2025-03-05 | 260.99 | 260.99 | 1.66 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 0.71 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-05 | 353.96 | 353.96 | 1.82 |
| 603728.SH | 鸣志电器 | 2025-03-04 | 70.00 | 77.94 | 50.00 |
| 688611.SH | 杭州柯林 | 2025-03-04 | 51.09 | 51.09 | 5.57 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 2025-03-04 | 14.52 | 14.52 | 93.08 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2025-03-04 | 53.66 | 57.66 | 30.00 |

| | | | | | |
|-----------|------|------------|--------|--------|--------|
| 600732.SH | 爱旭股份 | 2025-03-04 | 12.15 | 13.69 | 19.00 |
| 688320.SH | 禾川科技 | 2025-03-04 | 44.59 | 46.45 | 20.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-04 | 344.84 | 344.84 | 8.53 |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | 2025-03-04 | 25.98 | 25.71 | 8.56 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2025-03-04 | 344.84 | 344.84 | 0.67 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2025-03-04 | 7.20 | 8.03 | 560.00 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 2025-03-03 | 33.72 | 33.72 | 6.10 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2025-03-03 | 7.30 | 8.00 | 385.79 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2025-03-03 | 122.50 | 122.50 | 1.70 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2025-03-03 | 273.53 | 273.53 | 3.96 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2025-03-03 | 7.30 | 8.00 | 430.21 |

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>