

电力设备行业跟踪周报

2025年01月19日

人形机器人和 AI 电气成长空间大、锂电和海风底部有向好预期  
增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 6903 上涨 3.66%，表现强于大盘。**（本周，1月13日-1月17日，下同），光伏涨 5.43%，新能源汽车涨 5.13%，锂电池涨 4.98%，核电涨 3.73%，电气设备涨 3.66%，风电涨 3.49%，发电设备涨 3.35%。涨幅前五为汇洲智能、先锋电子、佳云科技、电光科技、天融信；跌幅前五为海得控制、拓日新能、中恒电气、泰永长征、新宙邦。

■ **行业层面：储能：**根据 CNEA 数据，24 年我国新增新兴储能投运装机规模 43.7GW/109.8GWh，同增 103%/+136%，累计装机 78.3GW/184.2GWh，同增 126.5%/147.5%；河南省社会科学院、国网河南经研院：2024 年，河南累计投运新型储能 84 座/1.64GW。四川省发改委：四川明确储能充放电价格机制，储能容量租赁 200-400 元/kW·年。**电动车：**中汽协：24 年中国汽车销 3144 万辆，同比+4.5%，电动车销 1287 万辆，同比增 36%，其中国内销量 1158 万辆，增 40%，出口 128 万辆，同比增 7%；24 年国内动力及其他电池合计销量 1040gwh，同比增 42%，国内动力合计 548gwh，增长 42%，铁锂占比 75%，同比增 57%，全年宁德占比 45%；广汽官宣：将与华为联合打造一个全新汽车品牌；比亚迪首款皮卡 Shark 6 开启首批交付；订单已突破 5500 台；比亚迪携九款车型亮相布鲁塞尔车展，元 UP 首登欧洲市场；比亚迪联手 Grab，共同在东南亚推广 5 万辆电动汽；特斯拉柏林超级工厂开始生产新款 Model Y；市场价格及周环比：钴：长江有色市场 16.30 万元/吨，-1.2%；SMM 电解钴 16.35 万元/吨，-0.9%；镍：上海金属网 12.94 万元/吨，+1.6%；锰：长江有色市场 1.40 万元/吨，+2.1%；碳酸锂：国产（99.5%）7.37 万元/吨，+2.2%；SMM 工业级 7.47 万元/吨，+3.1%；SMM 电池级 7.79 万元/吨，+2.8%；金属锂：SMM 61.50 万元/吨，-1.2%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万元/吨，+0.8%；百川 7.68 万元/吨，+0.7%；EC 碳酸乙烯酯 0.48 万元/吨，-4.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 11.15 万元/吨，-0.4%；硫酸镍 2.65 万元/吨，+0.8%；三元 523 型 6.35 万元/吨，+0.8%；正极：SMM 钴酸锂 13.79 万元/吨，+0.1%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.44 万元/吨，+1.9%；三元 111 型 9.60 万元/吨+1.1%；三元 523 型 10.20 万元/吨，+0.5%；三元 811 型 14.30 万元/吨，+0.4%；三元 622 型 12.15 万元/吨，+0.4%；负极：百川石油焦 0.22 万元/吨，+4.9%；隔膜：SMM 国产 5um 湿法 1.60 元/平，-0.6%；SMM 国产 7um 湿法 0.83 元/平，-1.2%；SMM 国产 9um 湿法 0.76 元/平，-1.3%；PVDF：LFP 5.65 万元/吨，+5.6%；三元 11.95 万元/吨，+2.6%。**新能源：**2024 年印度新增光伏装机 24.5GW；晶澳科技：计划在阿曼建设 6GW 高效电池+3GW 高效组件项目；商务部对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施发起终审调查；上海：全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上；内蒙古：2025 年巩固好新能源产业领先地位，坚持风光氢储全链条发展；根据 Solarzoom，本周硅料 43 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.18 元/片，环比持平；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPcon182 组件 0.70/0.69 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/12.00 元/平，环比持平/持平。**风电：**辽宁启动 7GW 海上风电竞配。**本周招标：**本周招标暂无。本周开/中标 1.12GW。陆上 1.12GW：1) 金风科技：河北 0.2GW；2) 联合动力：河北 0.2GW，河南 0.14GW，湖南 0.04GW；3) 三一重能：湖南 0.13GW，陕西 0.25GW；4) 远景能源：河北 0.05GW；5) 运达股份：河北 0.1GW。海上暂无。**人形机器人：**马斯克表示：如果一切进展顺利 2026 年特斯拉产量将增加 10 倍，至 5-10 万台人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍；**电网：**江苏连云港：2024 年电网新型储能并网规模 658MW。

■ **公司层面：隆基绿能：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 82 到 88 亿元，同比转亏。**通威股份：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 70-75 亿元。**思捷股份：**与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》，北京卫蓝新能源将其自身需求材料的 80%采购份额定点向公司采购。2025 年至 2030 年预计下达电解质隔膜订单不少于 3 亿平方米，预计下达全固态电池的电解质订单不少于 100 吨。**当升科技：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 4.5-5.2 亿元，同比下降 73%-77%。**大全能源：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 26-31 亿元；**弘元绿能：**发布业绩预告，预计 24 年归母属于母公司所有者的净利润为 2.5-2.7 亿元；**海优新材：**发布业绩预告，预计 24 年归母净利润 4.8-5.8 亿元，同比增 10%-154%。**八方股份：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 6286-7786 万元，同比下降 49%-61%。**嘉元科技：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润 1.95-2.65 亿元。**特变电工：**发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润为 39-43 亿元，同比减少 60%-64%。**思源电气：**发布业绩预告，2024 年净利润 20.87 亿元，同比增加 33.82%。**中科电气：**发布业绩预告，预计 24 年归母净利润 2.88-3.25 亿元，同增 590%至 680%，对应 Q4 归母净利润 1.04 至 1.42 亿元，同增 6%-45%，环比-8%至+24%。**龙蟠科技：**发布业绩预告，预计 24 年归母净利润 5.95 至 6.97 亿元，同比大幅减亏，对应 Q4 归母净利润 2.92 至 3.94 亿元，同比减亏 22%-42%，环比亏损扩大 257%-381%。**永兴材料：**公司发布业绩预告，24 年归母净利润 10.3-12.3 亿元，同减 64-70%，扣非净利 8.8-10.8 亿元，同减 67-73%；其中 Q4 归母净利润 0.6-2.6 亿元，同减 27-83%，环比-71%+28%。

■ **投资策略：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大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年储能招标 118Gwh，同增 72%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储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 50%左右，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：**国内 24 电动车销 1287 万辆，同比增 36%，由于 25 年以旧换新政策延续+购置税退坡抢装，**销量预期上修至 25%增长。**同时大储需求超预期，24 年储能电池上修 10%至 330gwh+，25 年继续维持 50%增长，**全球 25 年锂电需求增速上修至 30%。**短期看，1 月排产受春节影响，环比下降 10-15%，淡季不淡，预计春节后排产将迅速回升，且供需关系持续好转，年底价格谈判即落地，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、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。****工控&机器人：**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，看好工控龙头；人形机器人，**Musk 明确表示 25 年量产元年，**26 年 10 倍增长至 5-10 万台，27 年再翻倍至 50-100 万台，大超稳健。**同时国内华为等入局，国产人形和相关配套企业进展也如火如荼，我们全面看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠及传感器环节，**也看好国内人形配套企业。****光伏：**①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招投标价格开始企稳回升；②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，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，25 年预计 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带动硅料价格，当前硅料、硅片、电池价格小涨，组件有节后价格修复，Q2 走出基本面的拐点，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：**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，**风电 25 年基本面向好转明确，**继续看好风电，推荐海缆、整机龙头、海塔、铸件龙头等。****电网：**24 年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，**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，**电力设备国内外需求大周期共振，**25 年确定增长且可持续，**继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头企业。

■ **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）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续高增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、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）、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）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和盈利反转）、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）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本

行业走势



相关研究

《电动车销量点评：国内 12 月创新高，24 年销量超预期，欧洲 24 年销量平稳》

2025-01-15

《Musk 指引 Optimus 连续十倍增长超预期、锂电回落到底部区间》

2025-01-13

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)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**上能电气**(逆变器地面地位稳固、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)、**宏发股份**(继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长)、**德业股份**(新兴市场开拓领先、户储爆发工商储能)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机单力大)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**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**(特高压交流直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**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)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**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)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**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**(微逆去库存声重回高速增长、储能产品开始导入)、**赣锋锂业**(碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高)、**锦浪科技**(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、**华友钴业**(镍钴龙头、前聚体龙头)、**中伟股份**(三元前聚体龙头、镍锂金属布局可观)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**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)、**盛弘股份**(工商储龙头增长高、充电桩高增长)、**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**(陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、**德方纳米**(液相铁锂龙头)、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、中熔电气、天齐锂业、日月股份、TCL中环、振华新材、三一重能、美物股份、弘元绿能、欣旺达、金风科技。**建议关注**:**富临精工**、**科华数据**、**厦钨新能**、**英维克**、**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、明阳电气、新强联、通灵股份、快可电子、华电科工、中科电气、捷升科技、元琛科技、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、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、岱勒新材等。

■ **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	251.50	10.02	11.41	14.02	25	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	60.55	1.76	2.03	2.46	34	30	25	买入
002050.SZ	三花智控	28.44	0.78	0.91	1.08	36	31	26	买入
300274.SZ	阳光电源	75.05	4.55	5.32	6.76	16	14	11	买入
688390.SH	固德威	38.92	3.51	1.74	3.71	11	22	10	买入
002594.SZ	比亚迪	276.60	10.33	13.08	16.55	27	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	6.52	0.74	0.13	0.31	9	50	21	买入
002850.SZ	科达利	101.40	4.43	5.11	6.14	23	20	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.03	1.98	2.02	2.69	23	22	17	买入
600885.SH	宏发股份	32.30	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	18.12	0.60	0.93	1.19	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	15.27	0.89	0.82	1.09	17	19	14	买入
002709.SZ	天赐材料	18.69	0.99	0.29	0.81	19	64	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	55.42	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	86.39	2.78	4.91	6.53	31	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.35	2.13	-0.38	0.65	6	-35	21	买入
002865.SZ	钧达股份	55.98	3.56	-1.83	4.43	16	-31	13	买入
300037.SZ	新宙邦	31.82	1.34	1.41	1.91	24	23	17	买入
300769.SZ	德方纳米	33.42	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	45	买入
603799.SH	华友钴业	29.61	1.97	2.14	2.35	15	14	13	买入
603806.SH	福斯特	14.31	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	15.16	1.42	-0.78	0.44	11	-19	34	买入
600438.SH	通威股份	21.72	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	105.45	4.13	4.69	6.55	26	22	16	买入
688599.SH	天合光能	18.11	2.54	0.62	0.99	7	29	18	买入

002812.SZ	恩捷股份	31.16	2.60	0.71	1.09	12	44	29	买入
300568.SZ	星源材质	9.51	0.43	0.43	0.52	22	22	18	买入
688005.SH	容百科技	31.58	1.20	0.46	0.99	26	69	32	买入
688348.SH	昱能科技	47.05	1.41	1.62	2.19	33	29	21	增持
688063.SH	派能科技	38.77	2.11	0.35	0.90	18	111	43	买入
603606.SH	东方电缆	54.12	1.45	1.78	2.93	37	30	18	买入
603218.SH	日月股份	11.91	0.47	0.62	0.75	25	19	16	买入
300919.SZ	中伟股份	34.90	2.08	2.14	2.62	17	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	19.89	0.67	1.03	1.39	30	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	38.18	0.86	0.79	1.03	44	48	37	买入
002979.SZ	雷赛智能	32.38	0.45	0.76	1.04	72	43	31	买入
002460.SZ	赣锋锂业	35.54	2.45	-0.30	0.59	15	-118	60	买入
002466.SZ	天齐锂业	33.39	4.45	-1.77	1.74	8	-19	19	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至1月17日股价

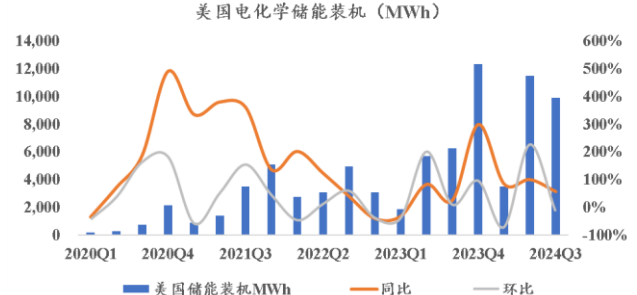
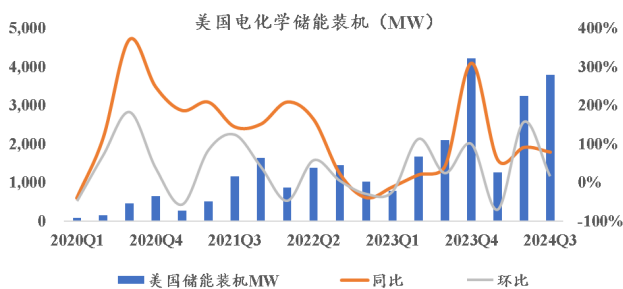
一、储能板块:

■ 美国光储

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%。美国大储 11 月装机 552MW, 同环比+17%/-24%, 对应 1.6GWh, 同环比+62%/-25%, 平均配储时长 2.9h。1-11 月美国大储累计装机 8.3GW, 同比+68%, 对应 23.9GWh, 同比+65%, 配储时长 2.88h。24 年 11 月末美国大储备案量 55.7GW, 较 10 月末增 23%, 较年初大增 80%。备案量中, 计划 24 年 12 月并网规模为 4.9GW, 考虑 20-40%并网延期, 预计年内仍可新增 8.5-11GWh 新增并网量, 对应全年 32-35GWh 装机量, 同比增 70-90%。产业链看, 美国大储需求旺盛, 预计 25 年美国大储装机增速 40%, 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)

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)

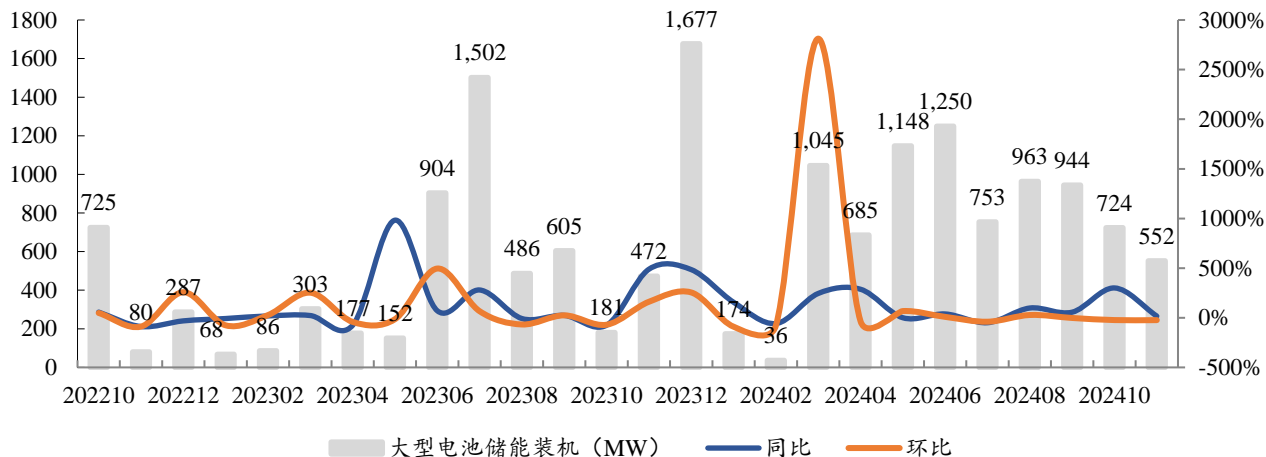


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

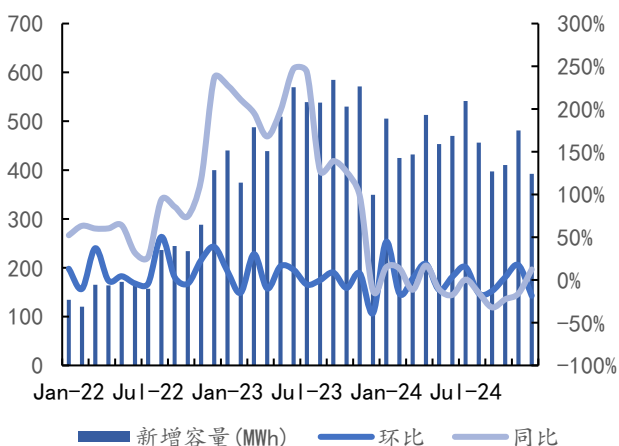
### 美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

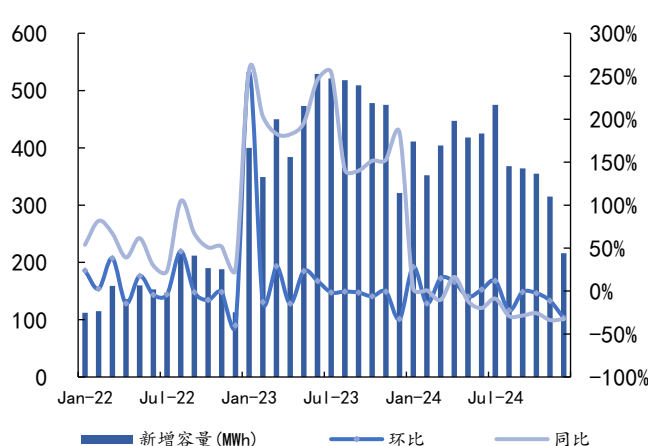
24年12月德国储能装机0.3GW, 同环比+28%/-25%, 对应0.39MWh, 同环比+12%/-18%, 24年累计储能装机3.8GW, 同比-2%, 对应装机量5.5GWh, 同比-8%。12月德国大储装机0.16GWh, 同比+15倍, 环比+10%, 配储时长1.1h, 24年新增大储装机0.7GWh, 同比大增119%, 配储时长1.6h; 年底大储在建规模3.7GWh, 配储时长2h+, 其中有1.8GWh计划将于25年内并网, 考虑一定延期, 预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。12月户储装机0.15GW, 对应0.22GWh, 同环比-33%/-31%, 2H24同比下滑幅度扩大。24年累计装机4.6GWh, 同比-16%, 但行业库存消化已近尾声, 25年有望小幅恢复。工商储12月装机7MW, 对应15MWh, 同环比-15%/-24%, 24年累计0.23GWh, 同比+9%, 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1月11日至2025年1月17日, 下同)共有4个储能项目招标, 其中EPC项目3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6个。其中EPC项目5个，储能系统项目1个，无液流电池项目。

图6：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

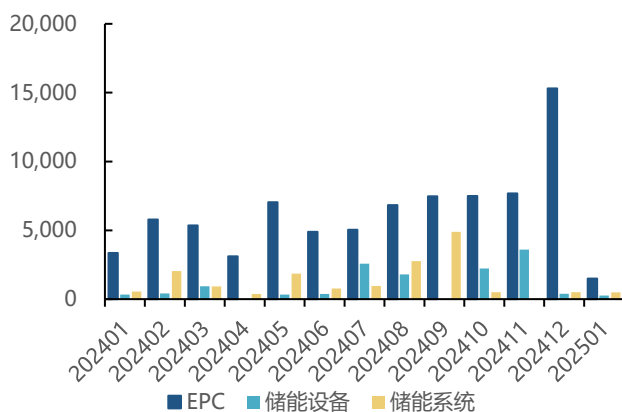
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/1/11	清远市粤新能源科技有限公司	广东清远 300MW/600MWh 独立储能项目 EPC	300	600	第一：中国水利水电第九工程局有限公司；第二：中国建筑第二工程局有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司联合体；第三：中铁电气化局集团西安电气化工程有限公司、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司联合体	101749.2	预中标
2025/1/13	靖江苏源热电有限公司	江苏靖江 130MW/390MWh 分布式储能电站项目 EPC 中标	130	390	江苏光源电力建设有限公司	42000	中标
2025/1/13	国核电力规划设计研究院有限公司	国核电力辽宁鞍山风电项目 30MW/30MWh 储能系统采购与施工中标	30	30	第一：东方旭能（山东）科技发展有限公司；第二：中海巢（阳原县）新能源科技有限公司	4526.187833	预中标
2025/1/16	河北港口集团数联科技(雄安)有限公司	河北秦皇岛港 6.88MWh 储能系统建设项目 EPC	3.344	6.688	第一：中车株洲电力机车研究有限公司、中机国际工程设计研究院有限责任公司联合体；第二：鸿信电力建设集团有限公司、湖北亿纬动力有限公司、河北智博电	865	预中标

					力工程设计有限公司联合体；第三：西安奇点能源股份有限公司、河北燕电建设工程有限公司、中国能源建设集团天津电力设计院有限公司联合体		
2025/1/16	四川川投新能源有限公司	四川安岳 100MW/200MWh 新型储能示范项目 EPC	100	200	第一：东方电气（成都）工程设计咨询有限公司；第二：中国能源建设集团云南省电力设计院有限公司；第三：中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司	16408.421	预中标
2025/1/16	盘州华高能源科技有限公司	贵州六盘水 150MW/300MWh 共享储能项目 EPC	150	300	第一：中国电建集团江西省水电工程局有限公司；第二：中国电建集团贵州电力设计研究院有限公司；第三：江西省高能建设工程有限公司	27640	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

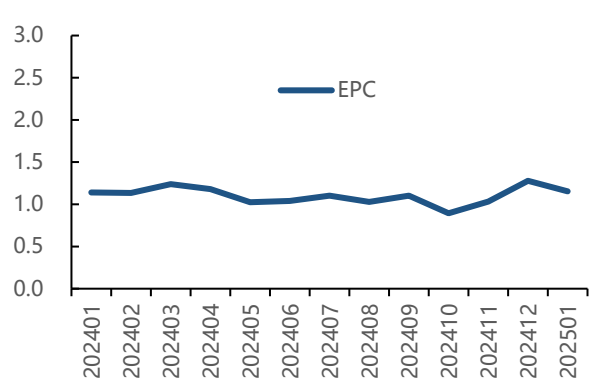
- 据我们不完全统计，2024 年 12 月储能 EPC 中标规模为 15.306GWh，环比上升 99%，中标均价为 1.28 元/Wh，环比上升 24%。截至 2025 年 1 月 17 日，2025 年 1 月储能 EPC 中标规模为 1.5GWh，中标均价为 1.15 元/Wh。

图7：储能项目中标 (MWh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图8：储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

二、 电动车板块：

- **锂电核心环节价格谈判已落地，铁锂正极和 6F 盈利明显改善，看好 Q1 业绩改善。**铁锂正极三代以上价格上涨 2k+（不含税），涨价后加工费 1.4 w+（不含税），考虑 Q3 以来成本上涨 1k，对应单吨净利上涨 1k+，符合预期。6f 涨价幅度 5k 左右，加工费 4.1w，加上碳酸锂成本 2w，最终价格定为 6-6.1w，但电解液长协价格需至 Q2 涨价。负极主流客户涨价 1k 至 2k+不等，考虑原材料价格上涨，盈利改善并不明显。
- **受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，25 年国内电动车延续高增。**2024 年国内电动车销 1287 万辆，同比增 36%，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。12 月比亚迪销 51.5 万辆，同环比+51%/+2%；吉利销 11.1 万辆，同环比+84%/-9%。新势力中，12 月理想销 5.9 万辆，同环比+16%/+20%；蔚来销 3.1 万辆，同环比+73%/+51%；小鹏销 3.7 万辆，同环比+82%/+19%；零跑销 4.3 万辆，同环比+128%/+6%；问界销 3.7 万辆，同环比+53%/+1%；极氪销 2.7 万辆，同环比+102%/+1%。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企12月交付量跟踪																
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	50.7	51.5	2%	51%	427.0	41%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	10.9	12.2	11.1	-9%	84%	88.9	82%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	2+	-	-	13+	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	4.0	4.2	4.2	4.9	18%	102%	44.3	353%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	3.6	3.7	3.7	1%	53%	39.8	308%
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	5.9	20%	16%	50.1	33%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	3.2	3.6	4.2	17%	42%	32.2	23%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	4.7	11%	2%	41.3	-14%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	3.7	2%	99%	24.4	78%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	2.7	1%	102%	22.2	87%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	4.3	6%	128%	29.4	104%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	3.1	51%	73%	22.2	39%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	3.7	19%	82%	19.0	34%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	1.1	-4%	81%	7.4	194%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	1+	-	-	8.4+	-
主流车企合计	44.9	26.6	52.9	54.0	60.4	65.3	64.2	69.4	79.1	91.5	95.9	99.6	5%	54%	803.8	47%
主流车企占比	66%	60%	65%	69%	67%	66%	68%	66%	64%	67%	67%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	136.9	143.8	-	-	-	-	-

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 12 月电动车销量平稳，预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流 9 国合计销量 23 万辆，同环比-2%/+14%，其中纯电注册 15.6 万辆，占比 67%。乘用车注册 87 万辆，同环比 1%/6%，电动车渗透率 26.9%，同环比-0.7pct/+1.7pct。德国：12 月电动车注册 5.3 万辆，同环比-27%/-6%，其中纯电注册 3.4 万辆，插混注册 1.9 万辆，电动车渗透率 23.4%，同环比-6.6/0.6pct。法国：12 月电动车注册 5.4 万辆，同环比 0%/56%，其中纯电注册 3.0 万辆，插混注册 2.5 万辆，电动车渗透率 29.6%，同环比-0.5/3.4pct。英国：12 月电动车注册 5.6 万辆，同环比 41%/4%，其中纯电注册 4.4 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 40.0%，同环比 11.6/4.7pct。意大利：12 月电动车注册 1.0 万辆，同环比-16%/-9%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.4 万辆，电动车渗透率 8.9%，同环比-1.1/+0.5pct。西班牙：12 月电动车注册 1.6 万辆，同环比 21%/53%，其中纯电注册 1 万辆，插混注册 0.7 万辆，电动车渗透率 13.3%，同环比-0.4/+0.5pct。瑞典：12 月电动车注册

1.6 万辆，同环比-11%/7%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 62.8%，同环比-0.4/+1.1pct。挪威：12 月电动车注册 1.2 万辆，同环比 10%/8%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 280 辆，电动车渗透率 87.5%，同环比-1.9/-7.4pct。瑞士：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比-21%/36%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 31.1%，同环比-6.1/1.6pct。葡萄牙：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比 14%/14%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 33.2%，同环比-1.4/-3.3pct。预计欧洲 24 年销量近 290 万辆，同比持平，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。

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	24全年	202412	202411	202410	202312		
欧洲九国	纯电	1,480,960	155,845	137,752	123,636	165,310	
	yoy	-6%	-6%	-3%	1%	-31%	
	插电	732,674	77,567	67,556	65,003	72,788	
	电动车	2,213,634	233,412	205,308	188,639	238,098	
	yoy	-4%	-2%	-3%	0%	-33%	
	乘用车	10,072,428	868,357	815,814	817,021	863,551	
	yoy	1%	1%	-4%	0%	-4%	
	mom	-	6%	0%	-10%	1%	
	渗透率	22.0%	26.9%	25.2%	23.1%	27.6%	
	德国	纯电	380,609	33,561	35,167	35,491	54,654
插电		191,905	19,103	20,604	19,337	17,894	
电动车		572,514	52,664	55,771	54,828	72,548	
yoy		-18%	-27%	-12%	2%	-58%	
乘用车		2,817,331	224,721	244,544	231,992	241,883	
yoy		-1%	-7%	0%	6%	-23%	
mom		-	-8%	5%	11%	-2%	
渗透率		20.3%	23.4%	22.8%	23.6%	30.0%	
英国		纯电	381,970	43,656	38,581	29,802	27,841
		插电	167,178	12,716	15,687	13,832	12,162
	电动车	549,148	56,372	54,268	43,634	40,003	
	yoy	20%	41%	35%	14%	-21%	
	乘用车	1,952,778	140,786	153,610	144,288	141,092	
	yoy	3%	0%	-2%	-6%	10%	
	mom	-	-8%	6%	-4%	-10%	
	渗透率	28.1%	40.0%	35.3%	30.2%	28.4%	
	法国	纯电	291,173	29,619	23,255	20,901	37,364
		插电	146,392	24,717	11,683	10,894	17,059
电动车		437,565	54,336	34,938	31,795	54,423	
yoy		-5%	0%	-23%	-21%	-38%	
乘用车		1,718,421	183,662	133,320	135,529	181,011	
yoy		-3%	1%	-13%	-11%	15%	
mom		-	38%	-2%	-2%	19%	
渗透率		25.5%	29.6%	26.2%	23.5%	30.1%	
意大利		纯电	65,982	5,870	6,613	5,067	6,840
		插电	52,637	3,707	3,944	4,363	4,506
	电动车	118,619	9,577	10,557	9,430	11,346	
	yoy	-15%	-16%	-23%	-19%	13%	
	乘用车	1,577,262	107,645	125,810	128,225	113,425	
	yoy	-1%	-5%	-11%	-10%	6%	
	mom	-	-14%	-2%	4%	-20%	
	渗透率	7.5%	8.9%	8.4%	7.4%	10.0%	
	挪威	纯电	114,405	11,668	10,940	10,862	8,957
		插电	3,176	280	154	178	1,954
电动车		117,581	11,948	11,094	11,040	10,911	
yoy		2%	10%	18%	35%	-6%	
乘用车		128,687	13,652	11,689	11,552	12,183	
yoy		1%	12%	13%	29%	-69%	
mom		-	17%	1%	-11%	18%	
渗透率		91.4%	87.5%	94.9%	95.6%	89.6%	
瑞典		纯电	94,365	10,696	9,011	8,780	11,415
		插电	63,046	5,771	6,310	6,789	7,092
	电动车	157,411	16,467	15,321	15,569	18,507	
	yoy	-9%	-11%	0%	3%	-30%	
	乘用车	269,498	26,237	24,844	25,026	29,274	
	yoy	-7%	-10%	-2%	0%	-17%	
	mom	-	6%	-1%	-3%	15%	
	渗透率	58.4%	62.8%	61.7%	62.2%	63.2%	
	西班牙	纯电	62,235	9,753	5,791	5,504	6,789
		插电	59,193	6,520	4,837	5,252	6,653
电动车		121,428	16,273	10,628	10,756	13,442	
yoy		4%	21%	-8%	7%	67%	
乘用车		1,126,898	122,541	83,339	103,835	97,795	
yoy		13%	25%	6%	33%	32%	
mom		-	47%	-20%	16%	25%	
渗透率		10.8%	13.3%	12.8%	10.4%	13.7%	
瑞士		纯电	46,141	5,624	4,151	3,564	7,240
		插电	20,794	2,263	1,657	1,763	2,782
	电动车	66,935	7,887	5,808	5,327	10,022	
	yoy	-12%	-21%	-16%	-19%	17%	
	乘用车	239,535	25,354	19,698	18,753	26,948	
	yoy	-5%	-6%	-10%	-8%	9%	
	mom	-	29%	5%	-7%	22%	
	渗透率	27.9%	31.1%	29.5%	28.4%	37.2%	
	葡萄牙	纯电	44,080	5,398	4,243	3,665	4,210
		插电	28,353	2,490	2,680	2,595	2,686
电动车		72,433	7,888	6,923	6,260	6,896	
yoy		10%	14%	-1%	18%	64%	
乘用车		242,018	23,759	18,960	17,821	19,940	
yoy		7%	19%	3%	9%	12%	
mom		-	25%	6%	2%	9%	
渗透率		29.9%	33.2%	36.5%	35.1%	34.6%	

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国 24 年 12 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%。其中 24 年 12 月电动车注册 16.0 万辆，同比 10%，环比 10%，其中纯电注册 12.9 万辆，同比 12%，环比 9%，占比 81%，插混注册 3.0 万辆，同比 0%，环比 11%。乘用车 24 年 12 月注册 149 万辆，同比 2%，环比 9%，电动车渗透率 10.7%，同环比+0.8/0pct。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）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（裕能、尚太、天赐），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百、中科、华友、中伟、恩捷、星源、德方等），关注（富临、龙蟠）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、永兴、赣锋）等。**

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

硅料成交价格上下限向上移动，硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 37-42.5 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 36-38 元。观察本周成交状况，近期块状料小额成交，主要为硅片厂家应对春节而提前补库，成交量体以小单为主，因而价格较高约落在每公斤 39-40 元左右的水平。硅料厂家仍希望将国产块料新单报价向上抬升至每公斤 45 元人民币、国产颗粒硅抬升至 39 元人民币的水位，但硅片采购方接受度还相对不高，价格抬升速度缓慢。与上周相同，厂家销售策略仍呈现分化，部分厂家在一月开始选择减缓发货、暂停执行合同，然而部分厂家则更加侧重自身库存以及排产规律，选择在行情较差的时点维持平稳发货，采取缓和减少库存风险的策略。厂家仍存在一定的观望情绪，目前来看硅料涨价的博弈仍将持续至春节后。而硅料产量部分则维持平稳，主要由于中国春节假期临近、且处于北方低温区间，预计近两月产量水平整体难以出现大幅波动，虽然产量对比前期下降，但相对一季度采购量也因需求影响有缩减趋势，须要密切观察库存去化速度。

#### 硅片：

本周硅片价格朝向平稳发展，183N 与 210N 已双双上行到企业报价的每片 1.18 与每片 1.55 元人民币水平，而针对 G12R 部分，买卖双方仍在博弈当中，但观察成交价格也在一体化企业的采购下出现涨幅，成交价格来到每片 1.3-1.35 元人民币水平。然而，须要注意 G12R 规格价格走势相比上周明显放缓不少，不排除后续回跌至每片 1.3 元人民币水平。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，仅剩海外订单驱动拉货。为了应对市场变化，InfoLink 也预计将于二月起率先将 210P 规格硅片价格取消公示报价。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持上周每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格上行在每片 1.3-1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。近期，硅片价格在供需牵引下有所上涨，带动整体供应链中电池价格的涨势。然而，作为供应链压力承担环节的组件端，组件价格却仍呈现持稳甚至下行的态势。在这种情况下，上中游供应链的涨价维持难度将加大，进一步考验市场平衡能力。展望后市，须格外关注春节后的市场动态变化。若硅片价格持续上涨，可能促使企业调整排产计划。一旦企业为应对市场变化而提高稼动率，不排除节后价格反转下行的可能性。

#### 电池片：

本周电池片价格如下：P 型电池片部分，与上周逻辑一致，由于多数厂家已关停 P 型产能，因供应紧缺、订单大量集中，P 型 M10 电池片本周持续上涨，均价上升至每瓦 0.33 元人民币，价格区间则上调为每瓦 0.32-0.34 元人民币。P 型 G12 电池片在本周价格一并下调为每瓦 0.28 元人民币，须注意的是，随着国内电池片厂家皆已关停该尺寸产线，截至本周仅剩库存仍在交付，预计后续该尺寸电池片需求将在春节后完全消失，InfoLink 也预计于二月起取消 P 型 G12 电池片价格公示。N 型电池片方面：M10 本周均价不变，为每瓦 0.29 元人民币，高价则上涨至每瓦 0.30 元人民币，价格区间为每瓦 0.285-0.30 元人民币。G12R 均价本周同样持平，为每瓦 0.28 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.285 元人民币。G12 价格维持涨势，均价上涨至每瓦 0.295 元人民币，价格区间则落在每瓦 0.29-0.30 元人民币。根据电池片厂家反馈，随着春节将至，近期组件价格下行，接单逐步减少的背景下，N 型电池片在前期响应上游涨价后，本周价格走势已趋于平稳，后续得

静待春节后的市场变化。相对地，P型M10电池片则因印度市场将进入当地财政年末的需求上升期，海内外订单大量集中造成供不应求、价格上涨，预期P型M10电池片短期供需失衡的情况将在二、三月才有望逐步缓解，后续价格走势也将回归横盘状态。

#### 组件：

本周组件价格并无调整，虽现货市场价格前期变化较大，部分厂家仍在下降价格1-2分，但随着库存逐渐去化，且考虑到春节前交付已经开始缩减，近期现货市场价格较为平稳，主流瓦数交付价格约在每瓦0.62-0.67元人民币不等。而集中式项目也随着交付收尾，多数订单延后至春节后商谈交付，集中项目价格相对稳定，多数厂家按照协会指导价格执行交付约每瓦0.68-0.70元人民币皆有耳稳，低价0.6-0.65元的价格区段也逐渐缩减，集中市场价格明显回稳将持续至春节前。因此分项目来看本周我们的分布与集中项目价格并无变化，本周价格平稳落于每瓦0.68-0.70元人民币之间。其余产品规格售价，182PERC双玻组件价格区间约每瓦0.6-0.68元人民币，210PERC组件随着厂家陆续在春节后结束生产，因此本期也决议将在二月取消呈现现货价格。HJT组件价格约在每瓦0.69-0.85元人民币之间，近期交付以前期订单为主，大项目价格偏向中低价位0.7-0.8元之间的水平，近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分HJT厂家持续在一月下降排产。等到二月开始订单将随着集中项目拉货而小幅提升。BC方面，N-TBC的部分，目前价格约0.68-0.79元人民币之间的水平。本周海外价格暂时稳定，欧洲市场TOPCon总体平均价格落在每瓦0.088-0.090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，然而仍须要注意海外库存积累较高的区域仍在抛售，近期已有听闻欧洲区TOPCon组件抛售价格来到每瓦0.05-0.07欧元的水平。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。澳洲区域价格约0.09-0.10美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在0.05-0.07欧元，期货交付价格仍有0.088-0.09欧元的水平；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0.09-0.095美元的区间。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付TOPCon组件价格执行约在0.2-0.27美元，PERC组件与TOPCon组件价差约在0.01-0.02美元。近期新签订单报价持续下落，一季度报价下探，本地产制价格报价0.27-0.3美元之间，非本地价格0.18-0.20美元之间。

#### 风电：

本周招标暂无。

本周开/中标1.12GW。陆上1.12GW：1)金风科技：河北0.2GW；2)联合动力：河北0.2GW，河南0.14GW，湖南0.04GW；3)三一重能：湖南0.13GW，陕西0.25GW；4)远景能源：河北0.05GW；5)运达股份：河北0.1GW。

海上暂无。

本周风电招标、开/中标情况汇总

本周招标/中标信息						
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: 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 1 个新项目：1) 内蒙古 500MW 风电制氢制氨一体化项目签约。

图11：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	项目场景-详情	申报企业
天津氢能与山西鹏飞集团战略合作签约	山西	2025年1月	氢能重卡与交通领域定制化供氢系统	北京天海工业有限公司
海康股份与耀华科技、氢睿物联氢能重卡融资租赁战略合作协议	上海	2025年1月	氢能重卡	上海耀华新能源科技有限公司
辉县风光氢储一体化项目	山西泽县	2025年1月	氢燃料电池自动化生产线、综合能源站以及50兆瓦风电、50兆瓦分布式光伏	上海智楚云嘉氢能科技有限公司

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：

2024 年 12 月制造业数据环比继续恢复，12 月制造业 PMI 50.1%，前值 50.3%，环比-0.2pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct；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 1-11 月电网累计投资 5290 亿元，同比增长 18.7%。

- ◆ **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。
- ◆ **12 月制造业 PMI 50.1%，前值 50.3%，环比-0.2pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct。
- ◆ **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 11 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 11 月工业机器人产量累计同比+11.1%；10 月金属切削机床产量累计同比+8.1%，11 月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

图12：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单	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%

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13：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14：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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>19</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	33
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>34</b>
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	41
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>44</b>

## 图表目录

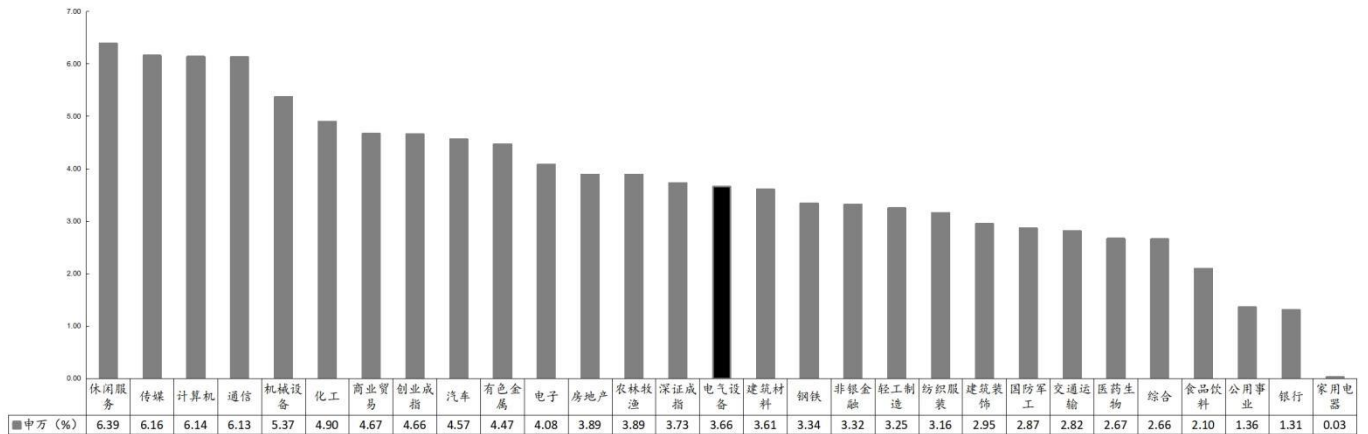
图 1: 美国电化学储能装机 (MW) .....	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh) .....	3
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW) .....	3
图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh) .....	4
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) .....	4
图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) .....	5
图 7: 储能项目中标 (MWh) .....	6
图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) .....	6
图 9: 主流车企销量情况 (万辆) .....	7
图 10: 欧美电动车月度交付量 (辆) .....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

图 43: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	31
图 44: 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-%)	32
图 45: 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-%)	32
图 46: PMI 走势	33
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	34
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	34
图 51: 本周重要公告汇总	41
图 52: 交易异动	41
图 53: 大宗交易记录	43
表 1: 公司估值	2

### 1. 行情回顾

电气设备 6903 上涨 3.66%，表现强于大盘。沪指 3242 点，上涨 73 点，上涨 2.31%，成交 23726 亿元；深成指 10161 点，上涨 365 点，上涨 3.73%，成交 35427 亿元；创业板 2067 点，上涨 92 点，上涨 4.66%，成交 16259 亿元；电气设备 6903 上涨 3.66%，表现强于大盘。

图15：本周（2025年1月17日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图16：细分子行业涨跌幅（%，截至1月17日股价）

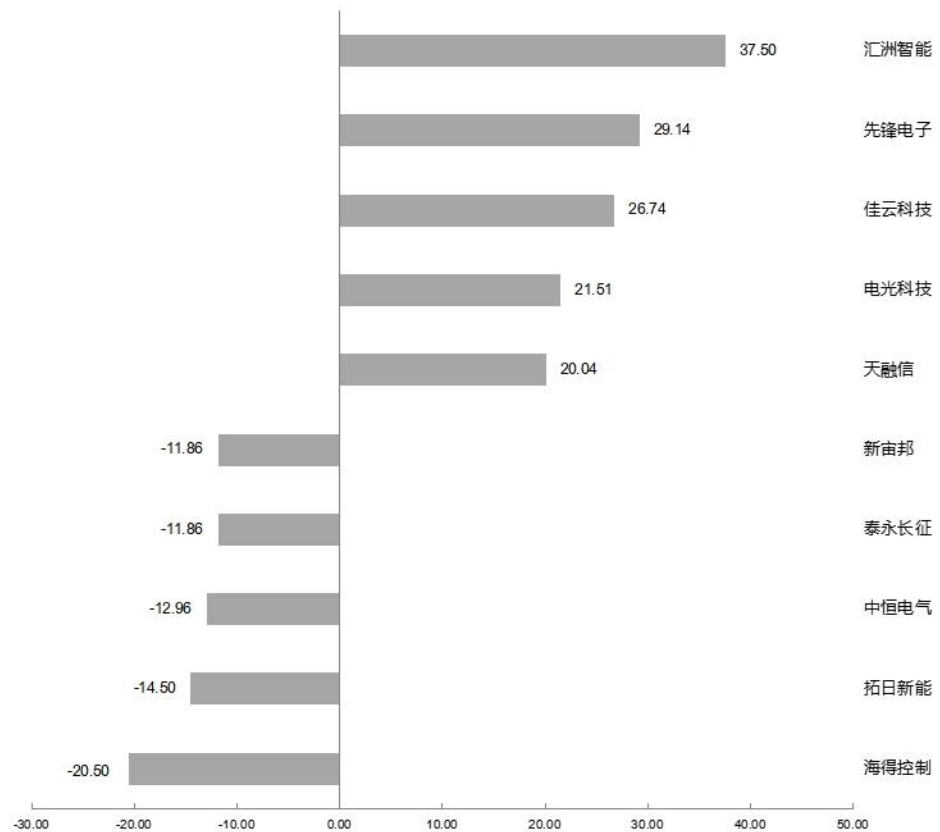
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
光伏	7257.55	5.43	-2.26	-24.16	-53.16	-63.00	-43.88	53.92	110.87
新能源汽车	3312.71	5.13	0.48	9.53	4.86	-19.24	15.26	88.22	102.03
锂电池	5339.36	4.98	-0.79	-7.98	-30.84	-50.60	-8.83	42.86	84.92
创业板指数	2067.27	4.66	-3.47	9.30	-11.91	-37.78	-30.31	14.97	65.31
核电	2367.64	3.73	-0.78	19.77	26.24	4.11	66.95	102.51	169.90
深圳成分指数	10161.32	3.73	-2.43	6.68	-7.76	-31.61	-29.78	-2.58	40.35
电气设备	6902.59	3.66	-2.95	0.03	-26.16	-44.94	-18.59	58.52	97.16
风电	2501.50	3.49	-4.84	-8.35	-32.28	-48.62	-25.05	5.51	36.39
发电设备	8441.88	3.35	-6.42	20.28	-11.72	-26.59	20.22	104.92	146.99
上证指数	3241.82	2.31	-3.28	8.97	4.94	-10.93	-6.66	6.28	29.99
发电及电网	2986.28	0.98	-5.03	11.38	12.61	0.13	30.85	36.11	49.68

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为汇洲智能、先锋电子、佳云科技、电光科技、天融信；跌幅前五为海得控制、拓日新能、中恒电气、泰永长征、新宙邦。

图17：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周锂离子电池市场整体变化不大。电池企业按计划进行生产，主要以提前生产和备库为主。尽管实际需求相较往年淡季并不算弱，但周期性下滑仍然存在。头部企业操作较多，预期年后市场需求回暖。当前备货主要集中在动力端，为迎接二三月份的价格战和年初车展的新车备货需求。价格方面，本周了解到的报价有所下行，尽管原料价格波动，但市场竞争激烈。磷酸铁锂和三元电芯的主流成交价格中枢有所下移。

**碳酸锂：**本周，碳酸锂现货市场价格呈现出震荡上行的态势。这一趋势的背后，

主要受到了锂盐厂挺价情绪较强劲的影响，1月下游正极材料企业的开工率依然保持在较高水平，并未出现明显的减产现象。从供应方面来看，四川地区的碳酸锂生产维持着稳定的态势，产量保持平稳，江西地区的盐厂则迎来了复产，产量有了一定的提升。然而，盐湖地区由于冬季能耗的增加，生产受到了一定程度的影响，产量出现了小幅下滑。在需求方面，春节前材料企业都会进行补库操作，叠加下游需求表现出了淡季不淡的态势，材料厂的补库意愿因较往年更强，直接带动了碳酸锂的采购量上升，从而推动碳酸锂期货价格上涨，由于下游拿货较为充分，短期内碳酸锂市场仍将维持震荡态势。

#### 正极材料：

**磷酸铁锂：**市场最关心的产品价格是否上涨的问题，目前传出的消息显示低端产品涨幅约为1000元，高端产品约为1500元，但信息较为杂乱，尚未完全确定。有三四家公司价格已确定，另有三四家公司仍在谈判中。此外，邦普时代计划在宜昌扩建45万吨的磷酸铁锂产能，在原规划的22万吨基础上大幅提升。市场对邦普的扩产表示担忧，担心其将复制三元材料市场的模式，大量内部供应导致外部采购减少，对其他公司的市场份额造成挤压。同时，部分国企内部对于继续大规模投资磷酸铁锂的观点存在分歧，反对声音逐渐增多。

**三元材料：**本周三元材料市场情况显示，1月份市场预期相对稳定。大部分企业1月份的开工率环比降低，部分企业在12月份提前多生产了一些，因此1月份的生产节奏有所放缓，以出货为主。由于本周是企业春节前备货的最后节点，市场采购原料的需求较强，主要原料供应企业如镍钴盐、碳酸锂和氢氧化锂的整体报价未见大幅让步，三元材料的报价小幅上涨，主要是由于原材料报价上行所致。海外和国内的需求方面，由于开工天数影响，一二月份整体需求预计不会反弹，大部分市场需求的转变要等到2月中下旬及3月份的开工情况和订单需求来决定。

**负极材料：**本周负极材料市场表现相对稳定。由于春节临近，整体行情较为清淡，春节期间企业开工情况预计有所分化，部分企业春节不停产。价格方面，负极材料价格保持相对稳定，上游原料涨价下材料企业挺价情绪较浓，短期内原料涨价势头或有所放缓，负极价格以维稳为主。价格方面，负极材料价格保持相对稳定，挺价情绪较浓，主要由于上游原料价格上涨较多。预计后续涨价趋势将有所放缓，负极材料价格大幅上涨的可能性较小，整体仍以维稳为主。本周负极焦类材料市场表现较好。针状焦方面，出货情况良好，多家厂商库存已经基本售罄，有些厂商计划在二三月份复工。负极材料的需求量有所增加，企业对针状焦的使用量提高。然而，石墨电极的出货情况相对疲软。针状焦的整体价格由于出货量好，厂商有提价意愿，且原料价格也有上涨趋势。煅后焦价格目前保持稳定状态。石油焦方面，东北低硫焦价格保持稳定，整体出货订单情况较好。下游需求良好，按订单提货，后续价格仍有提升空间。本周石墨化材料市场表现相对稳定。海外方面，美国商务部对中国负极材料发起了反

倾销和反补贴税的调查。反倾销幅度最高可达 915%，补贴率调查则针对高于 1%和 2%的补贴限度。反倾销节点为 1 月 8 日，美国商务部宣布启动调查，2 月 3 日美国国际贸易委员会将进行初步裁定，若认定情况存在，调查将继续。之后预计于 5 月 27 日商务部初步裁决、8 月 11 日商务部终裁以及 9 月 25 日国际贸易委员会终裁。若一切顺利，10 月 2 日将正式执行反倾销措施。同时，反补贴税调查节点为 2 月 3 日初步裁决、3 月 13 日商务部初步裁决、5 月 27 日商务部终裁和 7 月 11 日国际贸易委员会终裁，预计 7 月 18 日开始执行。总体来看，反倾销调查时间较长且幅度较高，对中国负极产品征税可能对美国本土不利，预计最终落实的可能性较低，而反补贴税美方目前尚未明确“超额补贴的程度”，调查可能持续，需留意进一步的调查结果。

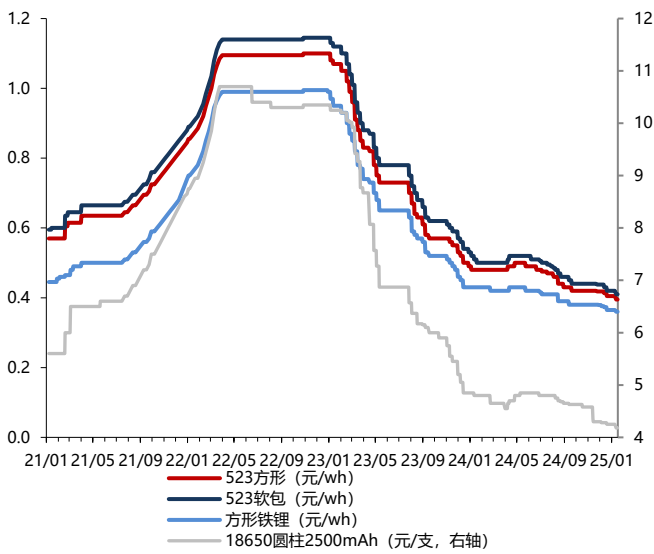
**电解液：**本周电解液市场需求偏弱，部分电池小厂已经停产放假，大厂开工率小幅调整，在需求影响下，本周电解液厂家开工率及出货量皆有不同程度下调。价格方面，本周电解液价格稳定，无明显波动，部分电池大厂已完成 2025 年电解液招标工作，锂盐加工费有所上调，但是电解液加工费上涨可能性较小。原料方面，六氟磷酸锂需求减弱，整体市场开工率小幅调整，六氟磷酸锂涨价预期已经落地，去锂加工费有明显上调，六氟磷酸锂厂家利润空间有明显改善，预计 2025 年会出现短期的供应紧平衡，六氟市场价格在供需影响下将会有明显上涨。溶剂产能产量充足，部分厂家已经开始停产，整体市场开工率下调，价格小幅下降。添加剂市场供应充足，价格无明显变化。短期来看，春节原因，部分厂家已经开始放假，1 月份市场需求将会受到影响，整体降幅预计在 15%-20%左右。

**隔膜：**本周隔膜市场整体表现相对平稳。年前整体市场没有出现太大变化，排产情况也没有明显下调。预计 2 月份因春节假期和工作天数减少，排产环比 1 月份会有小幅下降。近期市场关注点在招标价格和溢价，但目前下游电池厂商和隔膜厂商仍在商谈，价格尚未明确。针对涂覆原材料 PVDF，去年价格整体较低，生产企业亏损严重。今年年初，正极用 PVDF 价格已有所上涨，但隔膜级别的 PVDF 价格尚未明显上涨。市场传言供应可能紧张，可能影响后期涂覆隔膜价格。此外，恩捷与卫蓝达成战略合作，卫蓝将采购用于半固态电池的涂覆隔膜和硫化物电解质。恩捷在全固态电池电解质方面也有布局，显示出明显的市场动作。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

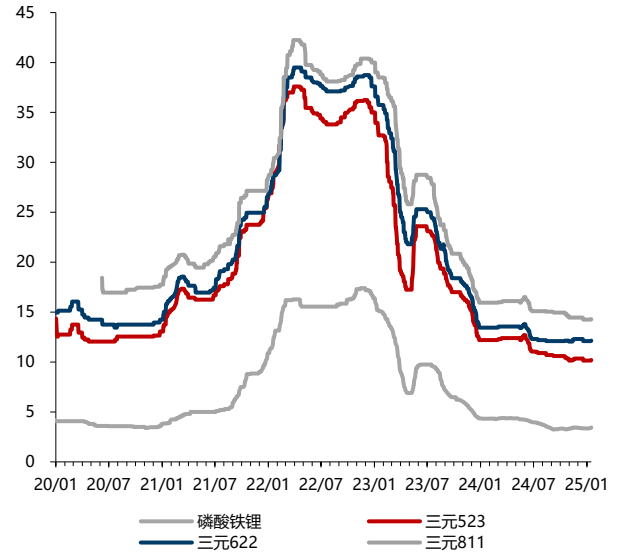
图18：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图19：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



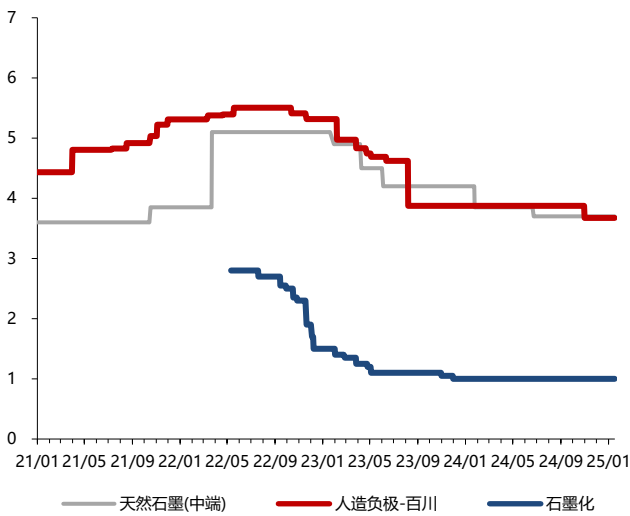
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图20：电池负极材料价格走势（万元/吨）



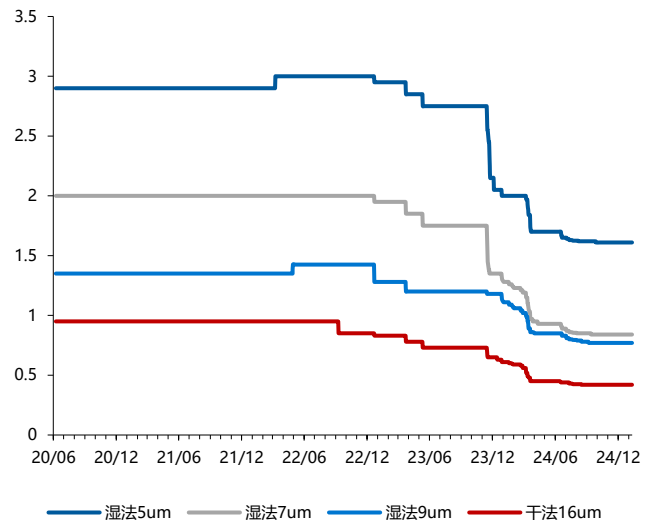
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图21：部分隔膜价格走势（元/平方米）



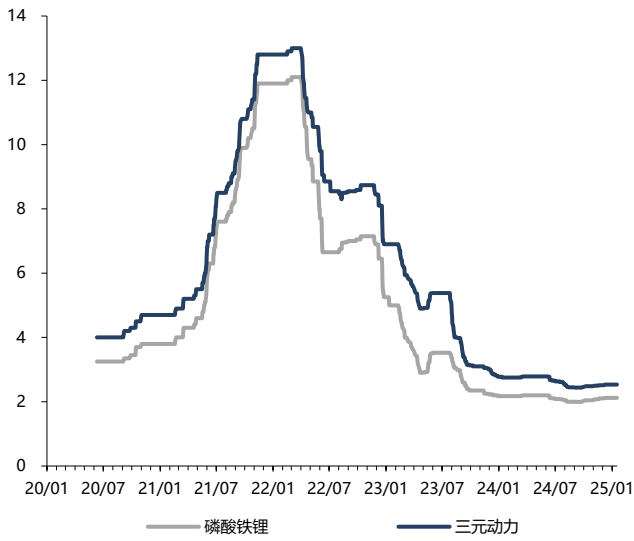
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图22：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



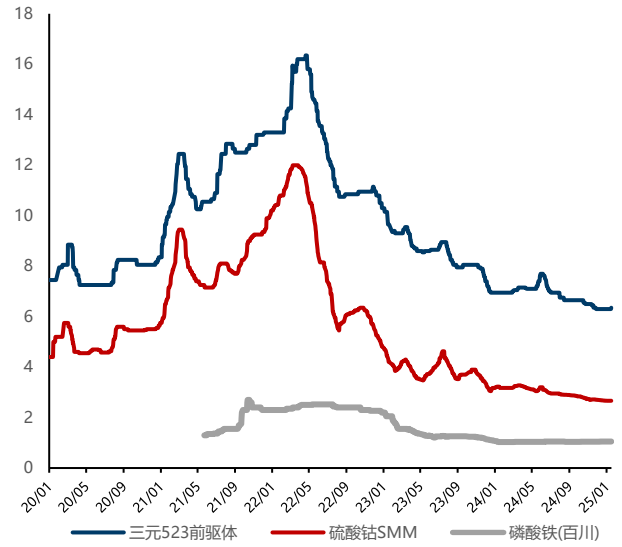
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23：前驱体价格走势（万元/吨）



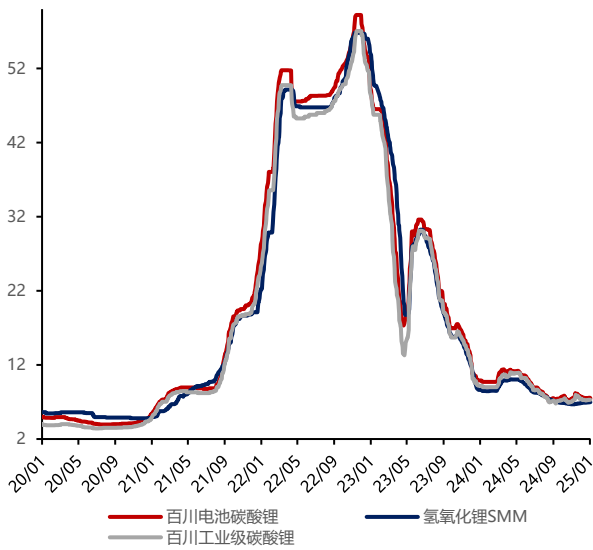
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24：锂价格走势（万元/吨）



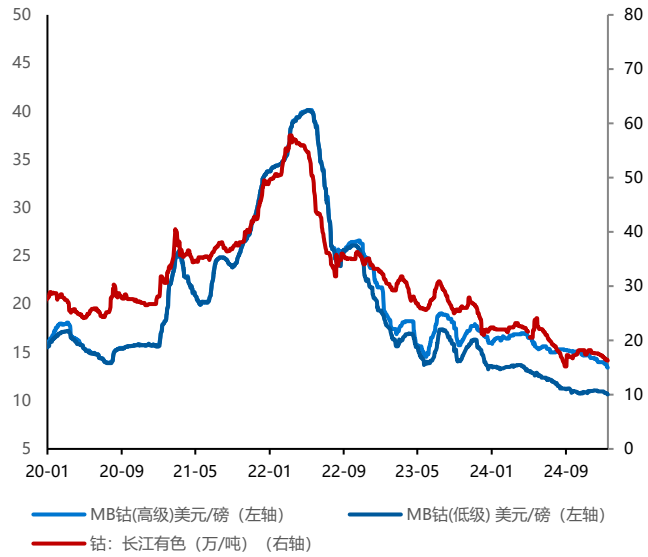
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图25：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图26：锂电材料价格情况



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/1/17)										
	2025/1/13	2025/1/14	2025/1/15	2025/1/16	2025/1/17	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	16.50	16.40	16.40	16.30	16.30	0.0%	-1.2%	7.2%	-27.2%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	16.65	16.65	16.65	16.65	16.65	0.0%	0.0%	-11.2%	-19.0%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	16.50	16.50	16.34	16.34	16.34	0.0%	-1.5%	-5.2%	-26.6%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	16.50	16.50	16.50	16.35	16.35	0.0%	-0.9%	-5.2%	-26.5%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	16.70	16.60	16.50	16.50	16.50	0.0%	-1.2%	-3.2%	-26.7%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.89	12.93	12.90	12.86	12.94	0.6%	1.6%	1.1%	0.6%	
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.37	1.40	1.40	1.40	1.40	0.0%	2.1%	5.6%	0.7%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.23	7.27	7.32	7.32	7.37	0.7%	2.2%	3.6%	-13.4%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.35	7.40	7.45	7.45	7.55	1.3%	3.4%	4.9%	-17.9%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.27	7.32	7.39	7.42	7.47	0.7%	3.1%	6.0%	-15.1%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.50	7.55	7.70	7.70	7.80	1.3%	4.7%	4.0%	-21.2%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.60	7.64	7.71	7.74	7.79	0.6%	2.8%	4.3%	-19.7%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.65	7.69	7.74	7.74	7.79	0.6%	2.2%	2.4%	-22.9%	
金属锂: (万/吨) 百川	69.00	69.00	69.00	69.00	67.00	-2.9%	-2.9%	-8.2%	-25.6%	
金属锂: (万/吨) SMM	62.25	62.25	62.25	62.25	61.50	-1.2%	-1.2%	-12.1%	-22.6%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.63	7.63	7.63	7.63	7.68	0.7%	0.7%	-1.0%	-21.3%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.1%	0.8%	-1.7%	-18.3%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.01	7.01	7.02	7.02	7.02	0.0%	0.1%	-3.4%	-18.4%	
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%	-7.6%	
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%	-2.6%	
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%	-8.7%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	0.0%	16.8%	-6.0%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	0.0%	15.7%	-5.3%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.0%	0.0%	-14.3%	-5.3%	
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%	5.1%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.50	0.50	0.48	0.48	0.48	0.0%	-4.0%	-1.0%	-5.9%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.0%	1.0%	-1.9%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.35	0.8%	0.8%	-4.5%	-8.6%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.65	10.65	10.65	10.65	10.55	-0.9%	-0.9%	-9.8%	-17.6%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.20	11.20	11.20	11.15	11.15	0.0%	-0.4%	-7.1%	-11.9%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.28	3.27	3.27	0.0%	-0.2%	-8.4%	-15.6%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.63	2.63	2.63	2.64	2.65	0.4%	0.8%	-5.5%	1.0%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.79	13.79	13.79	13.79	13.79	0.0%	0.1%	-7.5%	-20.8%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.77	13.78	13.78	13.78	13.79	0.04%	0.1%	-7.5%	-20.8%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	0.0%	1.5%	-18.5%	
正极: 三元111型 (万/吨)	9.50	9.50	9.50	9.50	9.60	1.1%	1.1%	-5.0%	-17.6%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.15	10.15	10.15	10.15	10.20	0.5%	0.5%	-4.7%	-16.4%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.15	0.4%	0.4%	0.4%	-9.7%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.25	14.25	14.25	14.25	14.30	0.4%	0.4%	-5.0%	-10.3%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.38	3.38	3.42	3.43	3.44	0.03%	1.9%	2.5%	-20.9%	
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%	
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%	
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%	
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%	-11.9%	
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%	-5.2%	
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.21	0.22	0.22	0.22	0.22	0.6%	4.9%	27.0%	23.4%	
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%	-49.4%	
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.61	1.60	1.60	1.60	1.60	0.0%	-0.6%	-1.2%	-20.0%	
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.0%	-1.2%	-2.4%	-35.2%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	-1.3%	-2.6%	-31.5%	
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%	-31.1%	
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.395	0.395	0.395	0.395	0.395	0.0%	0.0%	-8.1%	-19.4%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.0%	0.0%	-10.9%	-22.6%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.0%	0.0%	-7.7%	-16.3%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.18	4.18	4.18	4.18	4.18	0.0%	0.0%	-10.1%	-13.8%	
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%	-10.8%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%	-13.6%	
PVDF: LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.65	5.65	5.65	0.0%	5.6%	5.6%	-48.6%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.65	11.65	11.95	11.95	11.95	0.0%	2.6%	-2.4%	-37.1%	

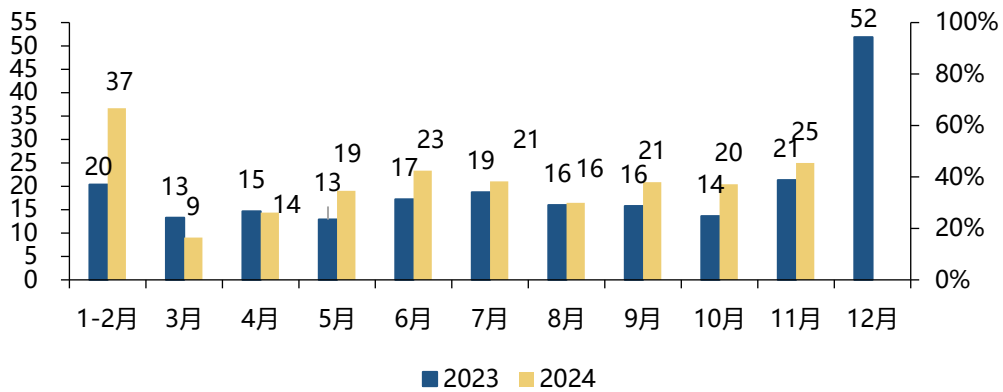
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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。24年11月新增25GW, 同比+17%, 环比+22%; 1-11月累计206.3GW, 同比+26%。

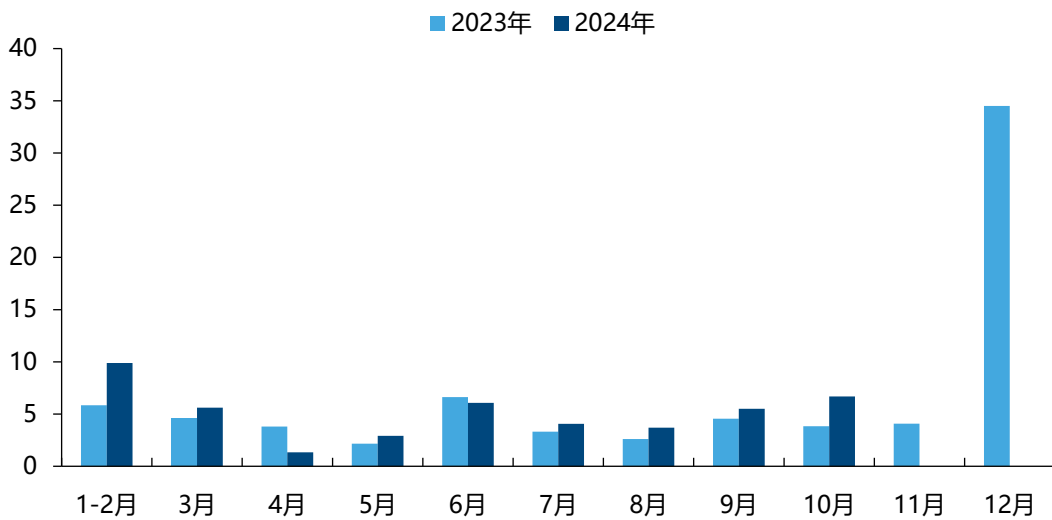
图27：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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 10 月风电新增装机 6.68GW，同比+74%，环比+21%；1-10 月累计 45.8GW，同比+23%。

图28：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：

本周国内硅料成交虽然有限，但价格整体趋势仍向上，头部硅料企业 N 型用料报价在 43-45 元/公斤，其他硅料企业 N 型用料报价也是来至 40 元/公斤左右。颗粒硅方面，市场价格来至在 37-39 元/公斤。实际成交方面，上月国内下游采购企业对硅料备

货较为充足，本月硅料库存向下游转移，因此下游直接采购企业对当前的报价接受度仍不高，市场成交多为小批量采购，但有限的成交订单中成交价格也是在小幅上行，贸易商整体市场活动活跃度较高，市场上大厂 40 元/公斤以上的价格开始有成交或成交意向。供需方面，市场上整体供给随着硅料企业的减产仍有下降预期，同时下游硅片、电池环节价格的同步反弹以及硅片环节提产预期下，硅料企业坚挺价格的意愿愈发明显，但下游部分采购企业硅料库存较为充足的情况下，当前价格下年前采购意愿仍显不强，因此市场上硅料价格的博弈拉扯仍在继续；部分硅片小厂硅料库存较低，但需求还是以寻求菜花、珊瑚等低价硅料为主。因此实际价格能否顺利普涨至高位价格仍需观望，同时仍不排除节后硅料成交价格才能更加明确落地。

### 硅片

在硅片整体库存消化明显，市场硅片供需明显得到改善的情况下，同时硅片原料成本（硅料等）也在增加的带动下，硅片企业调涨各尺寸硅片价格意愿依然较强，本周国内市场 N 型各尺寸硅片价格继续稳中走强，低价位成交逐步减少，N 型 183 硅片主流价格来至 1.15-1.18 元/片，其中主流成交进一步趋于 1.18 元/片；N 型 210 硅片成交基本在 1.55 元/片左右；供给最多的 N 型 210R 硅片价格也是同步走强，本周价格基本站上 1.3 元/片以上，价格区间落在 1.3-1.35 元/片。随着硅片价格的持续上涨，本月市场上部分硅片产能开始（或计划）提产，硅片整体供给预计将比月初预期有所增加，而临近春节下游电池企业有增加减产预期，因此对硅片实际需求预期也是不增反降的情况下，硅片价格能否继续上涨传导也仍需进一步观察。HJT 硅片方面，当前下游 HJT 电池需求较为有限，HJT 专用硅片成交不多。

### 电池片：

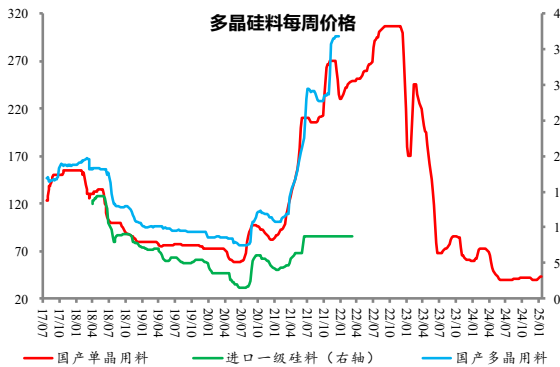
本周国内电池继续维持上游趋势，Topcon 各尺寸电池价格相比上周上浮 0.005 元/W 左右。当前上游硅料、硅片价格继续走强，对应电池成本提升；同时临近春节国内部分电池企业有继续放假减产的预期，电池库存保持低位运行下，电池厂商也是进一步上调了各尺寸电池价格，本周 Topcon183/210 实际成交价格上涨至 0.295 元/W 左右，市场高位报价甚至更高；Topcon210R 硅片的高位价格进一步来至 0.285 元/W，本周价格区间在 0.28-0.285 元/W。目前距离春节已不足半月，下游组件端的需求基本已告一段落，价格目前暂无起色，因此电池端价格能否继续顺涨成交也有待进一步观察。HJT 电池方面，年关将近下游对 HJT 电池采购需求暂告一段落，HJT 电池价格暂未有明显调整，普效主流 HJT OBB 电池价格维持在 0.36-0.39 元/W 区间，高效率（可做 720W 组件）的 HJT 电池价格在 0.42-0.43 元/W，随着上游价格上涨以及其他品种电池价格的上涨，HJT 电池价格预计年后才能见分晓。

### 组件：

随着春节进一步临近，年前组件的出货基本已告一段落，本周市场上的组件价格也暂未有太多波动，新订单落地情况预计年后才能进一步明朗。本周国内组件价格弱

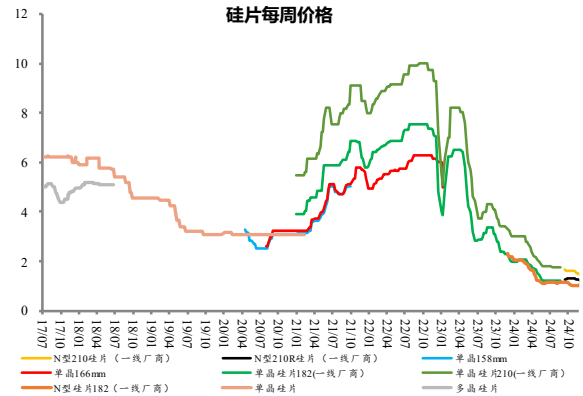
稳，国内市场 Topcon 主流功率组件价格落在 0.65-0.73 元/W，高功率组件市场价格较为坚挺，其他功率组件价格市场仍略显混乱，部分超低价(低于 0.6 元/W)的组件仍在市场流通。HJT 组件方面，年前 HJT 组件除个别企业订单较好外，其他 HJT 组件企业需求不多，排产下滑，而 HJT 组件价格目前维持在 0.75 元/W 左右。

图29：多晶硅价格走势（元/kg）



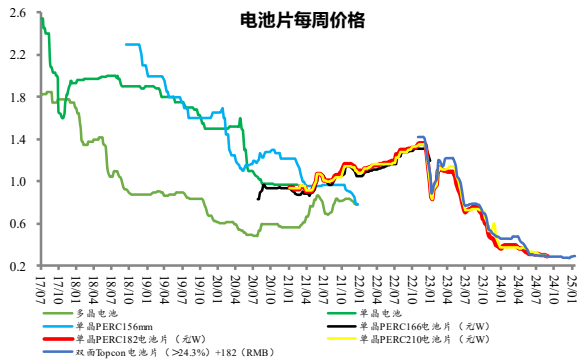
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图30：硅片价格走势（元/片）



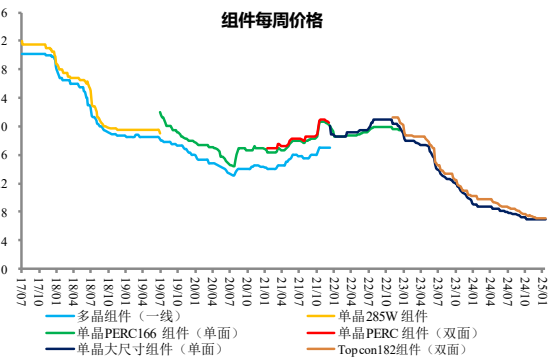
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：组件价格走势（元/W）



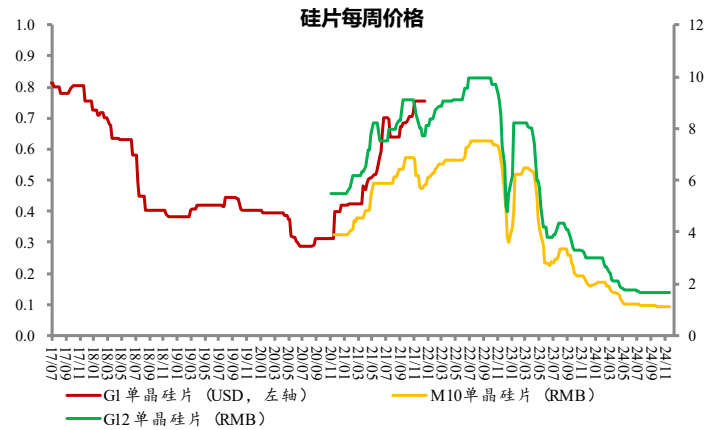
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



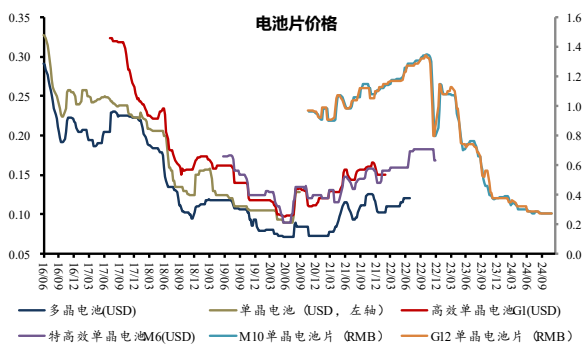
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



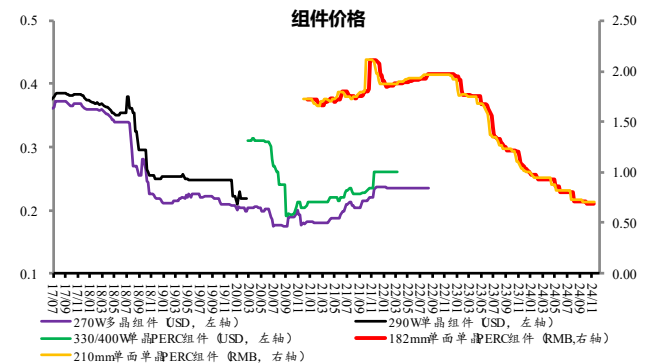
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

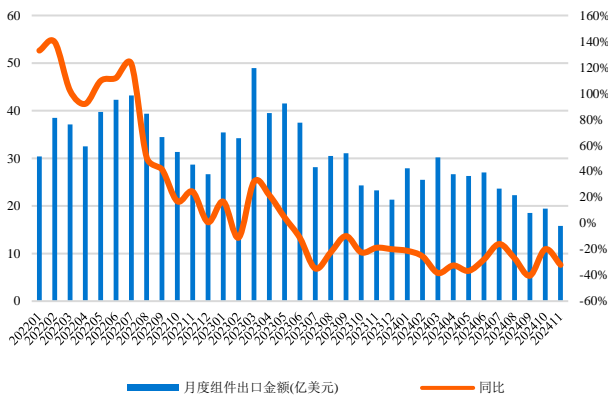
图37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250111-20250117)

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%	10.26%	2.38%	2.38%	-28.33%	-76.11%
N型210R硅片	1.35	0.00%	18.42%	12.50%	6.30%	-32.50%	-66.25%
N型210硅片	1.55	0.00%	10.71%	8.39%	0.00%	-48.33%	-71.82%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	7.27%	5.36%	1.72%	-35.87%	-66.85%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	-23.08%	-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	39.00	0.00%	0.00%	-2.50%	-2.50%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	0.00%	-8.00%	-42.50%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-43.33%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.33	10.00%	20.00%	20.00%	17.86%	-8.33%	-58.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	-6.67%	0.00%	0.00%	-1.75%	-24.32%	-65.00%
双面Topcon电池片 (>24.3%) +	0.29	0.00%	5.45%	7.41%	7.41%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	-2.82%	-2.82%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	19.50	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	-26.42%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	12.00	0.00%	2.13%	-4.00%	-4.00%	-31.43%	-38.46%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

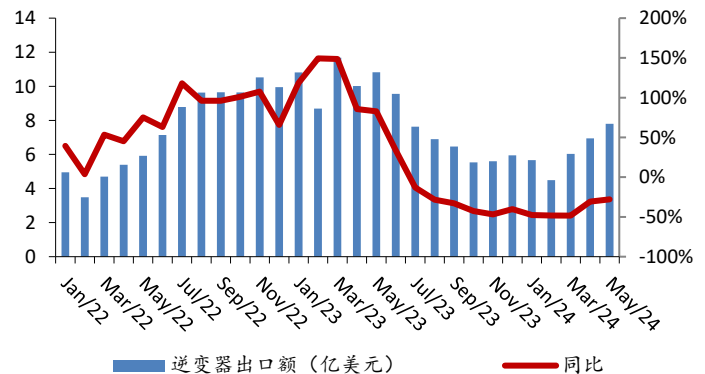
图38: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

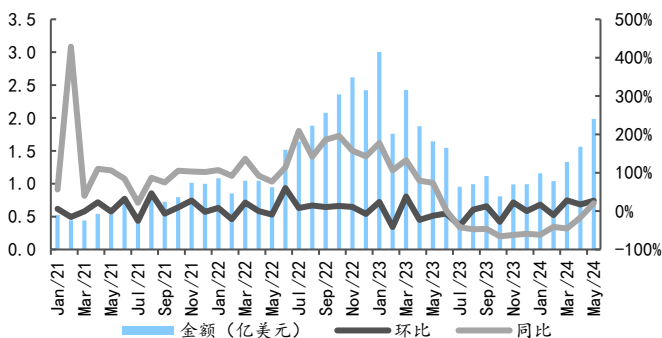
图40: 浙江省逆变器出口

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速

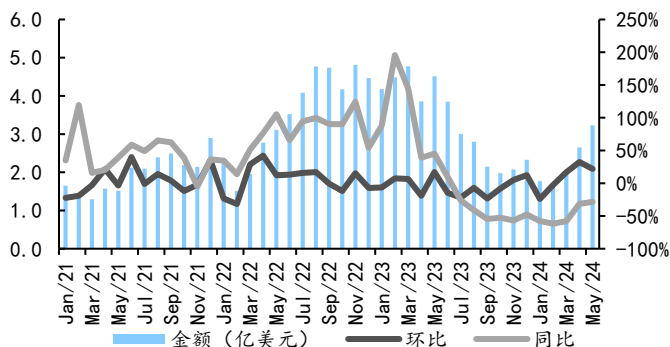


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



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 Q3 整体增速-1.3%。1) 分市场看，2024Q3 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-4.3%/+0.1%（2024Q2 增速分别-6.4%/-2.4%）。

图42：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	695.3	722.5
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-3.9%	-1.3%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-6.4%	-4.3%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图43：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

百万元	2023								2024					
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>25269</b>	<b>-6.4%</b>	<b>22991</b>	<b>-4.3%</b>
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
造纸	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸(纸巾)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>	<b>49259</b>	<b>0.1%</b>
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
<b>工控行业合计</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69530</b>	<b>-3.9%</b>	<b>72250</b>	<b>-1.3%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

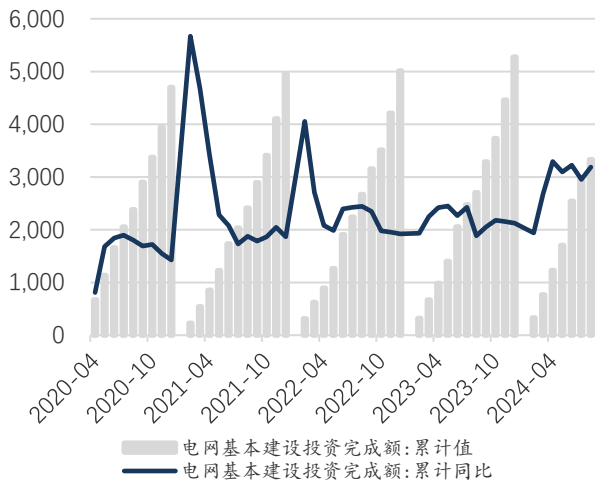
**24年12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct**：其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%；2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

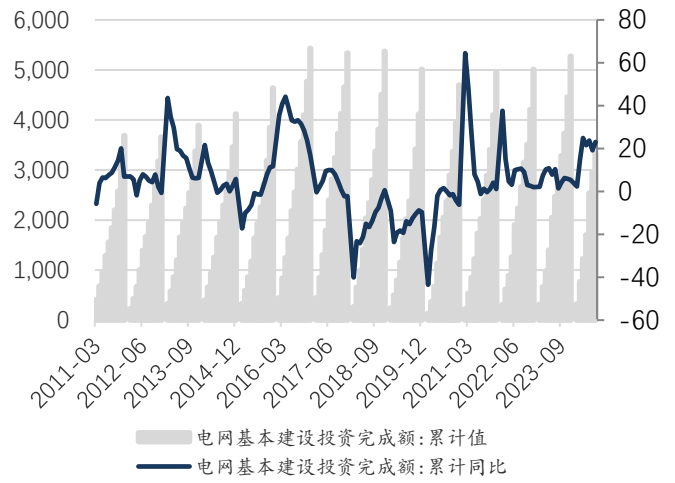
- **12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct**：其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct。
- **2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%**：2024年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- **2024年12月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%**：2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- **2024年11月机器人、机床产量数据向好**：2024年1-11月工业机器人产量累计同比+11.1%；1-10月金属切削机床产量累计同比+8.1%，1-11月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

图44：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）

图45：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-%）

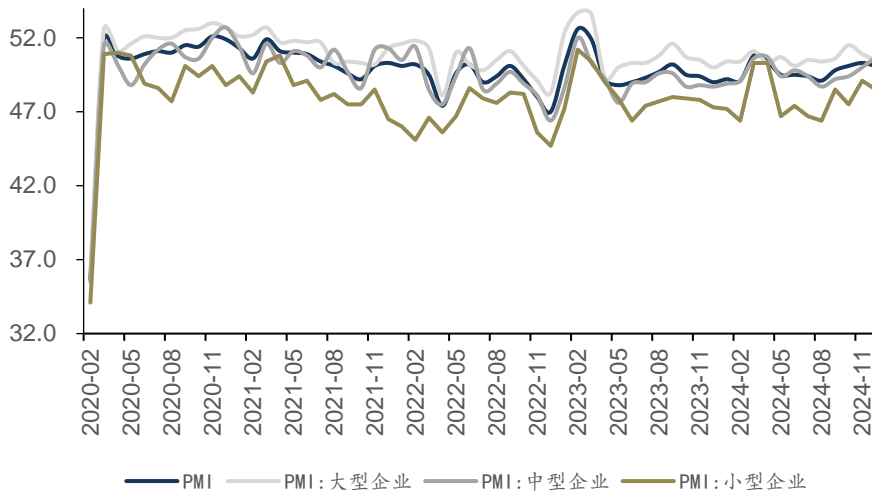


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: PMI 走势



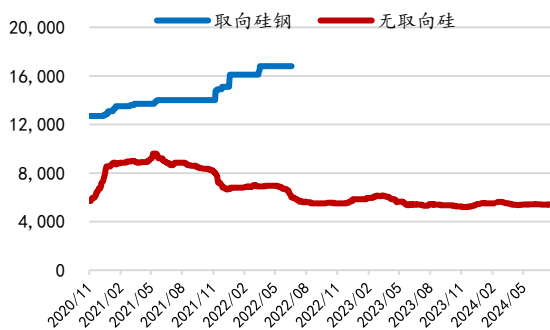
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银价格下跌，铝、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.14 美元/盎司，环比下跌 0.55%；LME 三个月期铜本周收于 9181.50 美元/吨，环比上涨 1.19%；LME 三个月期铝收于 2665.00 美元/吨，环比上涨 3.51%。

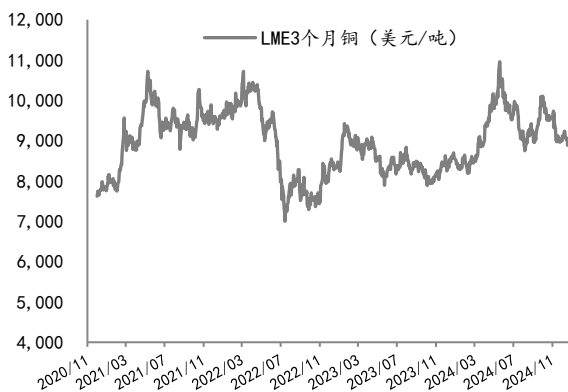
图47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图48: 白银价格走势 (美元/盎司)

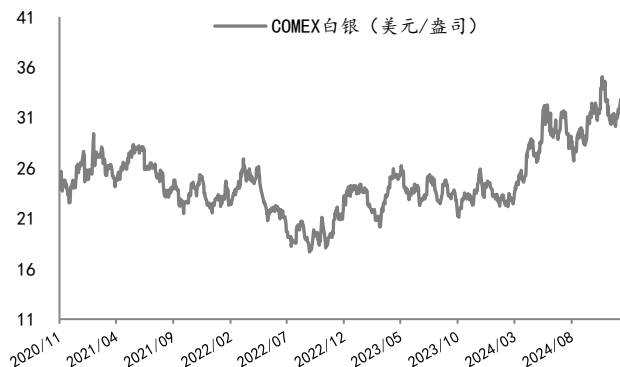


数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 铜价格走势 (美元/吨)

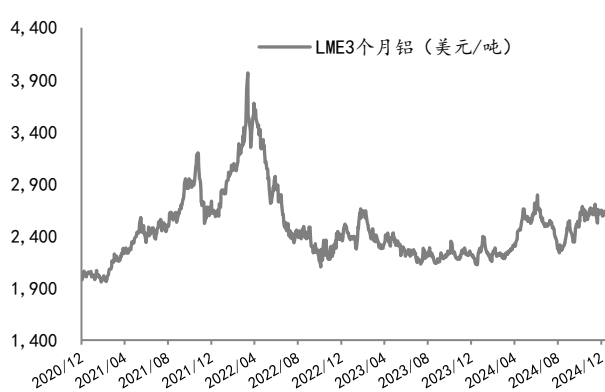


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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

河南省社会科学院、国网河南经研院: 2024年, 河南累计投运新型储能 84 座 /1.64GW。1月12日, 由河南省社会科学院、国网河南经研院主办的《河南能源发展报告(2025)》发布暨“以新型能源体系支撑中国式现代化”研讨会在郑州举行。其中《报告》表示, 2024年, 河南新型储能装机实现较快增长, 全省新建成新型储能电站 19 座、95 万千瓦, 累计投运新型储能电站 84 座、164 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UhvMLFb0pJj2qTuL-vsrjQ>

四川省发改委: 四川明确储能充放电价格机制, 储能容量租赁 200-400 元

/kW·年。近日，四川省发改委发布了《关于进一步完善新型储能价格机制的通知》。通知自 2025 年 1 月 1 日起执行。通知制定了独立储能充放电价格、用户侧新型储能项目充放电价格、以及用户侧储能项目容需量电费收取规则等其他事项。其中，对于用户侧储能项目的容需量电费，通知提出：2026 年 12 月 31 日前建成投运的用户侧新型储能项目，投运后两年内，其保障新型储能设备正常运行导致用电设备增容面新增的容（需）量电费，纳入全省统筹疏导。按容量电价方式计费的，以新型储能设备新增专用变压器容量确定新增容量电费。按需量电价方式计费的，以用户当月最大需量对应时刻的新型储能设备充电负荷确定新增需量电费，如缺少对应时刻的新型储能设备充电负荷数据，则按前后相邻时刻的负荷平均值确定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9zsMLjuF6U5Iy5Fi-oLzuw>

**阿拉伯联合酋长国：阿联酋将投资 60 亿美元建造总规模为 5GW/19GWh 的光储设施。**1 月 14 日，在 2025 年阿布扎比可持续发展峰会开幕式上，阿拉伯联合酋长国工业和先进技术部长宣布，阿联酋国有可再生能源投资公司 Masdar 正在与阿联酋水电公司 EWEC 合作建造一个巨大的光储设施，总投资 60 亿美元。该项目总规模为 5GW/19GWh。该项目位于阿布扎比沙漠，占地 90 平方公里。Masdar 首席运营官表示，该项目正在进行中，预计 2027 年投入运营。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q4c191ZFOu9semYuAaRXyw>

**四川宜宾：四川宜宾公布应用场景机会清单。**1 月 10 日，四川宜宾发布《宜宾市新能源应用场景机会清单》，新能源新型储能、可再生能源替代、绿色低碳转型三大场景，共 38 个项目，总投资 153.1 亿元。其中储能电站项目合计 13 个，总投资近 87 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eoGeTbEEHuCZwTHQpVK3vw>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**广汽官宣将与华为联合打造全新汽车品牌。**广汽集团在 1 月 10 日审议通过了《关于 GH 项目的议案》。《议案》同意公司投资设立 GH 项目（暂定名），注册资本为 15 亿元，并计划以其为载体，与华为深度融合各自优势，通过联合定义和设计。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260084>

**中汽协：2024 年新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.9%。**中汽协发布的最新数据显示 2024 年我国新能源汽车产销分别完成 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.9%，较 2023 年提高 9.3 个百分点。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1821127152869646336&wfr=spider&for=pc&searchword=>

**比亚迪首款皮卡 Shark 6 开启首批交付：订单已突破 5500 台。**比亚迪 Shark 6 在澳大利亚的首批交付工作已正式启动，首辆交付的车辆为白色。据比亚迪在澳大利亚的经销商透露，目前 Shark 6 在澳大利亚的订单量已超过 5500 台。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260114>

**小鹏汽车携手 bp 开展全方位充电合作 探索光储充等更多模式合作。**小鹏充电和 bp pulse 宣布签署谅解备忘录（MOU），本次合作旨在相互开放充电网络，双方客户都能接入广泛分布在中国 420 个城市、30000 多枪的充电网络，联手打造中国核心城市圈最优质的充电网络之一。双方还将探索在光储充、补能网络、电力需求侧响应、营销推广等更大范围、更多模式的深度合作。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/260247>

**宝马集团 2024 年汽车总销量同比下降 4%，纯电大增。**德国汽车制造商宝马集团公布，其 2024 年汽车销量下滑，原因是代价高昂的召回加剧了中国市场需求的下滑，这让宝马集团受到了沉重打击。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260244>

**全球最大储能订单花落迪家！比亚迪拿下沙特 12.5GWh 大单。**沙特电力公司宣布授予一系列电池储能系统（BESS）项目合同，总装机容量达 2.5GW/12.5GWh，分布于沙特全国多个地点。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260140>

**比亚迪携九款车型亮相布鲁塞尔车展，元 UP 首登欧洲市场。**比亚迪汽车携九款车型亮相布鲁塞尔车展，其中包括首次在欧洲亮相的比亚迪元 UP。此次展出不仅展示了

比亚迪在新能源汽车领域的最新成果，也标志着比亚迪进一步拓展欧洲市场的决心。元 UP 将在今年 2 月正式登陆英国及欧洲市场，为当地消费者带来全新的出行选择。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260389>

**特斯拉柏林超级工厂开始生产新款 Model Y。**美国电动汽车制造商特斯拉证实，其位于德国柏林的超级工厂已于 2025 年 1 月 14 日开始生产首批全新设计的新款 Model Y，但尚未开始接收订单。这意味着欧洲人很快就可以订购新款 Model Y，而届时未完成的订单将自动转换为新车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260367>

**比亚迪联手 Grab！共同在东南亚推广 5 万辆电动汽车。**比亚迪与东南亚出行服务公司 Grab 宣布达成合作协议，旨在推广电动汽车在东南亚地区的应用。此次合作计划向 Grab 司机提供 5 万辆比亚迪电动汽车，以增加用户享受绿色出行的机会。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260358>

**smart 与元戎启行达成战略合作 布局智能驾驶 AI 大模型。**smart 与人工智能企业元戎启行宣布达成战略合作，率先抢跑 AI 赛道，为汽车行业的“含 AI 量”竞争拉开序幕。此次战略合作，双方将聚焦探索 AI 前沿技术，共同研发更具“AI 基因”的智能驾驶系统，赋能智能驾驶汽车由出行工具进化为“AI 智能体”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260497>

**比亚迪正式进军韩国市场：首款车型 ATTO 3 售价 15.6 万起。**比亚迪宣布正式进入韩国乘用车市场，并发布 3 款车型，首款车型为 ATTO 3。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260481>

### 3.1.3. 光伏

**我国开放海域最大渔光互补示范类项目开启海上安装。**经海事部门安全检查后，“宝鼎 16”轮载运着中电建青岛即墨海上光伏项目第一樁钢平台离开码头，驶往 12 海里外的即墨区鳌山湾水域进行海上安装。该项目系中国首个渔业融合发展海上桩基固定式光伏项目，也是目前中国开放海域最大渔光互补示范类项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250113/1422310.shtml>

**上交所四问海天股份光伏银浆资产收购案。**上交所经过审阅海天股份提交的预案，提出四大方面问题要求海天股份作进一步说明和补充披露。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250113/1422332.shtml>

**商务部对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施发起终审调查。**商务部 10 日发布公告，决定自 2025 年 1 月 14 日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅继续按照商务部 2014 年第 5 号公告、2017 年第 78 号公告和 2020 年第 1 和 21 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。

<https://mp.weixin.qq.com/s/N2roprnEXyH1LWwMkezov3Q>

**2024 年印度新增光伏装机 24.5GW。**根据印度市场研究与咨询公司 JMK Research and Analytics 的数据，印度 2024 年新增太阳能光伏装机容量为 24.5GW，同比增长 145%，创下年度新增容量的历史最高纪录，累计装机容量已超过 98.4GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250113/1422460.shtml>

**晶澳科技：计划在阿曼建设 6GW 高效电池+3GW 高效组件项目。**晶澳科技发布投资者关系活动记录表（2024 年 12 月），并表示现在在海外除美国有贸易壁垒外，其他地区关税壁垒相对少，成本曲线趋于成熟，自动化水平提高使产业全球复制更容易，像越南产能落地效果好，成本控制水平与国内接近，所以布局较多。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250114/1422623.shtml>

**上海：全面推行建筑“光伏+”应用 完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上。**上海市区域高质量发展领导小组办公室印发《〈上海市深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案〉任务分工方案》，其中提出，全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上，新建国家机关办公建筑、大型公共建筑全面按照绿色建筑三星级标准建设。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250114/1422747.shtml>

**江苏：2024 年风、光发电量 1143.54 亿千瓦时 同比增长 27.72%。**据江苏省电力行业协会统计，截至 12 月底，江苏省装机容量 20409.26 万千瓦。全省风电和光伏装机容量 8486.17 万千瓦，占总装机容量的 41.58%，占比同比提高 6.99 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250114/1422762.shtml>

**内蒙古：2025 年巩固好新能源产业领先地位 坚持风光氢储全链条发展。**内蒙古自治区政府在工作报告指出，2024 年，内蒙古新能源装机在全国率先破亿、达到 1.35 亿千瓦，超过火电装机，提前一年实现自治区第十一次党代会确定目标。单位 GDP 能耗下降 3%，提前一年达到“十四五”规划控制目标。2024 年，内蒙古产煤、发电、外送电量均居全国第 1 位；绿电交易规模居全国第 1 位。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250115/1422966.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**河南 300MW 风电项目签约。**中石化新星河南公司与洛阳市新安县人民政府签署新能源综合开发利用战略合作协议，进一步推进河南炼化百万吨乙烯项目绿电配套前期工作。根据协议，中石化新星河南公司以河南炼化百万吨乙烯项目建设为契机，深入挖掘新安县优质风能资源，投资建设 300 兆瓦风电项目，所发绿电通过架设专线或绿电交易等形式供洛阳石化百万吨乙烯项目消纳，助力中国石化集团“双碳目标”和电力结构优化调整。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250114/1422722.shtml>

**5000 吨海上风电船完工交付。**振华重装承建的广州打捞局 5000 吨自航式全回转起重船“华兆龙”举行完工四方见证签字仪式。这一关键节点的完成标志着该项目正式完工交付。广州打捞局 5000 吨自航式全回转起重船长 195 米，型宽 49.8 米，型深 16 米，总重约 52150 吨。该船为钢质全焊接自航起重船，具备长距离自航能力，配备 8 台定位绞车，能够在水深小于 100 米的规定海况下进行锚泊定位作业，主要用于海上风电桩基础施工（含托管架）、升压站及大型海上构件安装等海上工程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250114/1422770.shtml>

**辽宁大连 200 万千瓦海上风电竞配结果公布。**辽宁大连市发布《关于大连市 2024 年度海上风电项目竞争配置结果的公示》。《公示》显示，经评审专家组综合打分排

序，推荐国电电力发展股份有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 1 项目业主、招运（辽宁）新能源有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 2 项目业主、中国三峡新能源（集团）股份有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 3 项目业主。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423389.shtml>

**中核广东 300MW 海上风电项目 EPC 中标公示。**中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目 EPC 总承包中标结果公布。公告显示，中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司与中国核工业华兴建设有限公司、中交第三航务工程局有限公司、江苏东电电力建设有限公司联合体成功中标该项目，中标价格为 232107.2229 万元，折合单价约 7.737 元/W。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250116/1423191.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**内蒙古 500MW 风电制氢制氨一体化项目签约！**1 月 9 日，内蒙古科左后旗委书记郭天宝与上海氢通能源集团有限公司董事长任亚辉一行对接洽谈，双方围绕建设 500MW 风电制氢制氨一体化项目进行深入交流，商讨合作细节，并共同见证签约项目合作协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250113/1422443.shtml>

### 3.1.6. 电网

**江苏连云港：2024 年电网侧新型储能并网规模 658MW。**新型储能具有双向调节、运行灵活等优点，连云港市发改委有序推进新型储能项目开发建设，截至 2024 年底，全市电网侧新型储能并网规模达 658MW，并网规模居全省前三。一是加强部门协作，主动对接住建、供电等部门，加强项目前期手续办理工作，做到拿地即开工，及时协调项目建设过程中难点堵点问题。二是加强项目调度。按照电力保供工作要求，采取“定期调度+现场督查”模式，加快推进电网侧新型储能项目建设。三是加快并网流程。提前谋划项目停用电计划，提前 7 天做好设备调试工作，积极推动工程建设阶段与项目验收协同。四是加强设备运维。督促项目建设主体开展设备日常安全巡查，及时做好消缺工作，保障设备设施安全稳定运行。新型储能项目的如期稳定运行，有效减轻了连云港地区 220 千伏电网和地区主变降压压力，提升分区电网供电能力，为江苏迎峰度冬平衡电力缺口，提供了有力支撑。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250108/658624.shtml>

## 3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

隆基绿能	公司发布业绩预告, 预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 82 到 88 亿元, 与上年同期相比, 将出现亏损。
通威股份	公司发布业绩预告, 预计公司 2024 年归属于母公司所有者的净亏损为 70-75 亿元。
恩捷股份	公司与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》, 北京卫蓝新能源将其自身需求材料的 80% 采购份额定点向公司采购。2025 年至 2030 年预计下达电解质隔膜订单不少于 3 亿平方米, 预计下达全固态电池的电解质订单不少于 100 吨。
当升科技	公司发布业绩预告, 预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.5-5.2 亿元, 同比下降 76.61%-72.98%。
国电南瑞	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一期解锁暨上市, 上市股数约 0.12 亿股, 上市流通日期为 2025 年 1 月 20 日。
海优新材	公司发布业绩预告, 预计公司 2024 年归属于母公司所有者的净亏损为 4.8-5.8 亿元, 同比增亏 110.00%-153.75%。
八方股份	公司发布业绩预告, 预计 2024 年归属于上市公司股东的净亏损为 6286-7786 万元, 同比下降 49.16% -60.89%。
林洋能源	公司 2024 年前三季度权益分派方案: 以总股本 20.4 亿股为基数, 每 10 股派发现金红利 2.68 元 (含税)。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图52: 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
002927.SZ	泰永长征	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-01-09	2025-01-13	3	100,832.1048	-22.43
603015.SH	弘讯科技	换手率达 20%	2025-01-13	2025-01-13	1	169,530.6408	-0.30
603015.SH	弘讯科技	振幅值达 15%	2025-01-14	2025-01-14	1	106,891.2405	10.04
603015.SH	弘讯科技	换手率达 20%	2025-01-15	2025-01-15	1	209,998.4866	-2.76
603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-16	2025-01-16	1	137,848.0800	-8.74
603015.SH	弘讯科技	换手率达 20%	2025-01-16	2025-01-16	1	137,848.0800	-8.74
600481.SH	双良节能	振幅值达 15%	2025-01-15	2025-01-15	1	84,751.0898	6.67

603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-01-13	2025-01-13	1	401,325.1060	0.96
603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-13	2025-01-15	3	672,478.8736	22.15
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-01-16	2025-01-16	1	551,728.1700	6.08
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-01-17	2025-01-17	1	437,996.3904	4.24
300152.SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2025-01-16	2025-01-16	1	95,572.3006	19.96
002184.SZ	海得控制	换手率达 20%	2025-01-14	2025-01-14	1	190,537.2000	-2.09
002184.SZ	海得控制	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-10	2025-01-14	3	378,184.8752	-20.68
002184.SZ	海得控制	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-15	2025-01-15	1	120,438.8948	-9.99
002184.SZ	海得控制	换手率达 20%	2025-01-15	2025-01-15	1	120,438.8948	-9.99
300153.SZ	科泰电源	涨跌幅达 15%	2025-01-17	2025-01-17	1	103,631.7304	20.00
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-01-14	2025-01-14	1	109,168.8323	6.32
002730.SZ	电光科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-15	2025-01-17	3	343,725.2198	27.01
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-16	2025-01-17	2	35,592.4211	21.04
300242.SZ	佳云科技	涨跌幅达 15%	2025-01-15	2025-01-15	1	94,759.6045	20.09
300242.SZ	佳云科技	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-01-14	2025-01-15	2	134,543.2766	40.31
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-13	2025-01-13	1	13,570.4885	10.08
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-10	2025-01-13	2	37,527.9188	21.04
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-14	2025-01-14	1	51,872.9814	10.09
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-15	2025-01-15	1	57,874.0345	-10.02

600202.SH	哈空调	振幅值达 15%	2025-01-15	2025-01-15	1	57,874.0345	-10.02
600202.SH	哈空调	换手率达 20%	2025-01-15	2025-01-15	1	57,874.0345	-10.02
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-17	2025-01-17	1	28,731.0553	-10.04
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累 计达 20%	2025-01-15	2025-01-17	3	127,960.1607	-20.88
002497.SZ	雅化集团	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-13	2025-01-13	1	84,061.6469	10.02

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53：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）
002594.SZ	比亚迪	2025-01-17	245.50	276.60	4.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-17	4.44	4.92	181.00
002167.SZ	东方锆业	2025-01-17	6.86	7.53	50.39
002594.SZ	比亚迪	2025-01-17	245.50	276.60	3.95
601877.SH	正泰电器	2025-01-16	21.40	21.23	25.33
601877.SH	正泰电器	2025-01-16	21.40	21.23	10.34
300890.SZ	翔丰华	2025-01-16	22.67	27.65	12.82
002594.SZ	比亚迪	2025-01-16	247.23	272.76	3.62
002594.SZ	比亚迪	2025-01-16	247.23	272.76	3.60
688503.SH	聚和材料	2025-01-16	49.30	51.26	20.00
601127.SH	赛力斯	2025-01-15	137.80	137.80	3.00
300014.SZ	亿纬锂能	2025-01-15	39.45	43.05	24.60
300382.SZ	斯莱克	2025-01-15	10.77	10.76	24.87
300890.SZ	翔丰华	2025-01-15	22.75	27.75	36.00
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	21.63
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	21.70
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	21.70
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	22.00
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	22.00
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	75.70
603212.SH	赛伍技术	2025-01-15	9.25	10.82	100.00
002534.SZ	西子洁能	2025-01-15	12.46	12.46	16.20
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.16
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.04
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.19
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.00
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.07

300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.36
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.30
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	21.45
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	0.92
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.26
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.65
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.07
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.04
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.73
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.22
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	0.93
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	21.25
688733.SH	壹石通	2025-01-14	15.28	20.08	20.00
002407.SZ	多氟多	2025-01-14	11.39	11.61	18.54
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.02
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.20
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.56
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.75
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	3.87
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	3.06
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.05
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.18
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.10
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.40
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.10
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.39
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.73
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.54
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.60
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.48
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	2.41
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.12
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.30
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	11.59
300750.SZ	宁德时代	2025-01-14	256.20	256.20	1.16
600580.SH	卧龙电驱	2025-01-14	18.87	18.87	19.00

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>