

电力设备行业跟踪周报

人形机器人新品能力超预期、国内 AIDC 迎来新周期

增持（维持）

2025 年 02 月 23 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 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 7352 上涨 2.9%，表现强于大盘。**锂电池涨 4.6%，新能源汽车涨 4.1%，电气设备涨 2.9%，核电涨 1.76%，发电设备涨 1.04%，风电跌 0.25%，光伏跌 1.21%。涨幅前五为宁德时代、泰豪科技、盈峰环境、科泰电源、威尔泰；跌幅前五为安凯客车、江淮汽车、东方电缆、ST 聆达、佳云科技。

■ **行业层面：人形机器人** Figure 光速发布具身大模型 Helix，能力前所未有、创多项第一；挪威的人形机器人公司 1X 推出了最新款家用机器人 Neo Gamma；蚂蚁集团下场自研具身智能人形机器人，已发开相关岗位；Meta 正在其 Reality Labs 硬件部门内成立新团队，专注于 AI 人形机器人的研发，年内计划招 100 名工程师。**储能**：工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》；印度中央电力部已要求未来由可再生能源实施机构和州电力公司主办的太阳能招标项目，必须配备储能系统；广东省能源局：发布关于开展 2025 年度新型储能电站项目建设计划（第一批）申报工作的通知。**电动车**：五部门支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级；国常会：审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》；1 月国内电动车销 94.4 万辆，同环比+29%/ -41%；1 月国内锂电池销量 80.4gwh，同环比+41%/ -36.5%，动力电池份额看，宁德时代 47.1%，环比增 1.6pct；1 月疯狂降价的 BBA 再次崛起，吉利首进新能源品牌榜前三；亿纬锂能马来西亚工厂首颗电池成功下线；丰田将在美国采购 LG 新能源的车载电池；特斯拉、宝马加快大圆柱电池上车；华为发布 6C 电池包；比亚迪 5 智驾版将于 2 月 21 日上市；市场价格及周环比：钴：SMM 钴粉 16.40 万/吨，-0.6%；碳酸锂：国产（99.5%）7.23 万/吨，+0.1%；百川工业级 7.45 万/吨，+0.7%；SMM 工业级 7.37 万/吨，+0.3%；百川电池级 7.65 万/吨，+0.7%；SMM 电池级 7.62 万/吨，-0.1%；国产主流厂商 7.65 万/吨，+0.1%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万/吨，-0.1%；国产 7.00 万/吨，-0.3%；正极：百川钴酸锂 13.80 万/吨，-0.1%；SMM 钴酸锂 13.76 万/吨，-0.1%；SMM 锰酸锂-动力 3.25 万/吨，+0.003%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.33 万/吨，-2.1%；负极：百川石油焦 0.34 万/吨，+0.6%；电池：SMM 方形-三元 523 0.383 元/wh，-3.0%；SMM 软包-三元 523 0.4 元/wh，-2.4%；SMM 方形-铁锂 523 0.346 元/wh，-2.5%；圆柱 18650-2500mAh 4.05 元/支，-1.2%；**新能源**：25 年 1 月动力电池月度信息：楚能/三一红象冲进 TOP15！德国：累计光伏装机量突破 100GW，超 3GW！这两个月国家能源局光伏电站 EPC 中标解析：这家光伏企业裁员 15%，将重点将优先服务高价值客户；根据 Solarzoom，本周硅料 43 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.30 元/片，环比跌 3.70%；N 型 182 硅片 1.15 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 20/12 元/㎡，环比持平/持平。风电：中广核 1GW 海上风电项目开始全面实施；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。**电网**：世界首套！柔直输电工程有了新“心脏”。

■ **公司层面：盛弘股份** 2024 年营业收入 30.37 亿元，同比+14.6%；归母净利润 4.26 亿元，同比+5.7%；扣非后归母净利润 4.13 亿元，同比+8.5%。**天赐材料**：为子公司九江天赐材料有限公司向花旗银行申请的额度为等值人民币 4.21 亿元的融资提供连带责任保证担保。**精锋锂业**：1) 拟以持有子公司股权及矿权为其所在金融机构的融资授信及日常业务提供质押担保，涉及关联交易。2) 拟以 2 亿元向控股子公司收购其所持深圳易储全部股权。**星源材质**：拟将 2021 年向特定对象发行 A 股股票募集资金中尚未使用的 20.8 亿元用途变更为投资项目“高性能锂电离子电池湿法及涂覆隔膜马来西亚项目”。**晶澳科技**：计划发行境外上市外资产（H 股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。**诺德股份**：全资孙公司与中创新航签订 2025 年保供框架协议。**新时达**：控制权转让事项进展顺利，海尔卡奥斯工业智能将控制公司 1.94 亿股股份（占总股本的 29.24%）所对应的表决权。**广大特材**：24 年营业收入 39.84 亿，同增 5.16%；归母净利润 1.19 亿，同增 9.02%。**南网科技**：24 年营业收入 30.14 亿，同增 18.77%；归母净利润 3.65 亿，同增 29.79%。**普利特**：控股子公司拟在马来西亚投资建设 2.5GW 圆柱项目。

■ **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反应 100 万台机器人销量情况下机器人业务 15-20x 的估值，继续我们全面看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠、减速器、传感器、运控等环节，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大爆发，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储平价拉动户储和工商储增长；欧美降息，有望带动户储和光商储好转，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**：1 月国内电动车销 94.4 万辆，同环比+29%/ -41%，符合预期，预计 3 月销量恢复，且比亚迪开启全民智驾，高速 NOA 覆盖 10 万以上全系车型，并最低下探 7 万车型，明显拉动销量，全年维持 25% 增长预期。短期看，3 月产销环比增长 10-20%，已明显恢复，预计 Q2 基本可达 Q4 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、科达利、裕能、亿纬、富临、高杰、天鹏、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。**工控**：工控 25 年需求弱复苏，3Q 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。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，25 年全球装机预计 10-15% 增长。产业链，主链条几乎全行业亏损现金成本，供给侧改革力度超预期，25 年硅料、硅片、电池价格小涨，组件价格亦开始修复，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**：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，风电 25 年基本面好转明确，继续看好风电，推荐海风、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）、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（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、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）、宏发股份（继电器恢复稳健增长、高压直流持续稳健增长）、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、数据和数能双驱动）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、高杰科技（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）、鑫鑫科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、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）、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、隔膜涂覆持续高速增长）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储强势）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、

行业走势



相关研究

《关注美国光伏扩产，看好龙头设备商出海》

2025-02-20

《关注新型储能、固态电池等新技术，看好龙头设备商》

2025-02-18

平高电气 (特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、许继电气 (一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、三星医疗 (海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、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)、华友钴业 (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)、禾望电气 (磨头龙头、前驱体龙头)、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 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 (陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、德方纳米 (液相铁锂龙头)、昱能科技、永兴材料、中矿资源、赣锋锂业、威迈斯、亿纬锂能、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、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	275.55	10.02	11.41	14.02	28	24	20	买入
300124.SZ	汇川技术	73.92	1.76	2.03	2.46	42	36	30	买入
002050.SZ	三花智控	34.35	0.78	0.91	1.08	44	38	32	买入
300274.SZ	阳光电源	67.47	4.55	5.32	6.76	15	13	10	买入
688390.SH	固德威	40.77	3.51	1.74	3.71	12	23	11	买入
002594.SZ	比亚迪	383.00	10.33	13.08	16.55	37	29	23	买入
688223.SH	晶科能源	6.29	0.74	0.13	0.31	9	48	20	买入
002850.SZ	科达利	141.32	4.43	5.11	6.14	32	28	23	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.06	1.98	2.02	2.69	23	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	34.50	1.34	1.61	1.90	26	21	18	买入
600312.SH	平高电气	16.26	0.60	0.93	1.19	27	17	14	买入
603659.SH	璞泰来	16.26	0.89	0.82	1.09	18	20	15	买入
002709.SZ	天赐材料	19.76	0.99	0.29	0.81	20	68	24	买入
300763.SZ	锦浪科技	52.24	1.95	3.02	4.15	27	17	13	买入
605117.SH	德业股份	88.48	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.45	2.13	-0.38	0.65	6	-33	19	买入
002865.SZ	钧达股份	57.15	3.56	-1.83	4.43	16	-31	13	买入
300037.SZ	新宙邦	35.51	1.34	1.41	1.91	27	25	19	买入
300769.SZ	德方纳米	36.10	-5.84	-2.54	0.75	-6	-14	48	买入
603799.SH	华友钴业	30.87	1.98	2.15	2.36	16	14	13	买入
603806.SH	福斯特	14.15	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	16.15	1.42	-0.78	0.44	11	-21	37	买入
600438.SH	通威股份	20.58	3.02	-1.11	0.85	7	-19	24	买入
688032.SH	禾迈股份	106.51	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	17.10	2.54	0.62	0.99	7	28	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.75	2.60	0.71	1.09	12	45	29	买入
300568.SZ	星源材质	11.29	0.43	0.43	0.52	26	26	22	买入
688005.SH	容百科技	37.42	1.20	0.46	0.99	31	81	38	买入
688348.SH	昱能科技	49.78	1.41	1.62	2.19	35	31	23	增持

688063.SH	派能科技	45.18	2.11	0.35	0.90	21	129	50	买入
603606.SH	东方电缆	45.76	1.45	1.78	2.93	32	26	16	买入
603218.SH	日月股份	12.44	0.47	0.62	0.75	26	20	17	买入
300919.SZ	中伟股份	37.02	2.08	2.14	2.62	18	17	14	买入
002487.SZ	大金重工	19.82	0.67	1.03	1.39	30	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	45.90	0.86	0.79	1.03	53	58	45	买入
002979.SZ	雷赛智能	53.86	0.45	0.76	1.04	120	71	52	买入
002460.SZ	赣锋锂业	35.81	2.45	-0.30	0.59	15	-119	61	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.64	4.45	-1.77	1.74	7	-18	19	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 2 月 21 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

- **事件更新:** 1) 蚂蚁集团下场自研具身智能人形机器人, 已发开相关岗位; 2) Meta 正在其 Reality Labs 硬件部门内成立新团队, 专注于 AI 人形机器人的研发, 年内计划招 100 名工程师; 3) 宇树出圈, 王兴兴参加民营企业座谈会, 并表示年底前人形会达到新的量级; 4) FigureAI 发布 Helix, 双系统分别训练和协作, 上肢灵活控制、可拾取任意物品; 5) 1X 发布新品 NEO gamma, 机器人性能大幅提升。
- **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。
- **后续产业趋势:** 1) 灵巧手方案变化: 壁垒最高, 方案未定型, 陆续发布新品 (特斯拉、宇树等); 2) 真正量产机型发布: 25-26 年各大本体厂将发布真正量产机型, 关注环节变化; 3) 大脑和运控模型等迭代, 泛化性提升。
- **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、斯菱股份、绿的谐波、关注豪能科技、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、关注峰昭科技、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:

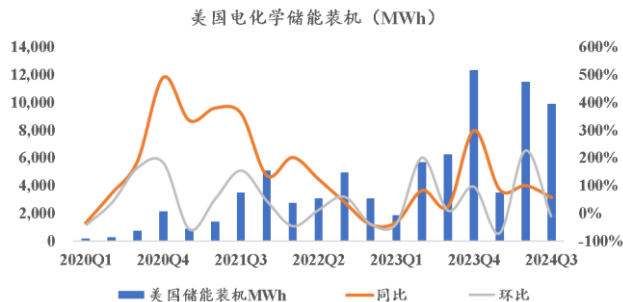
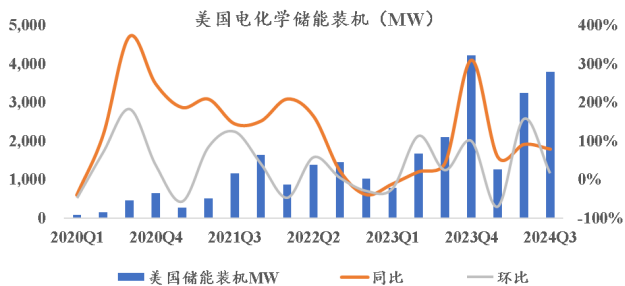
■ 美国光储

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）

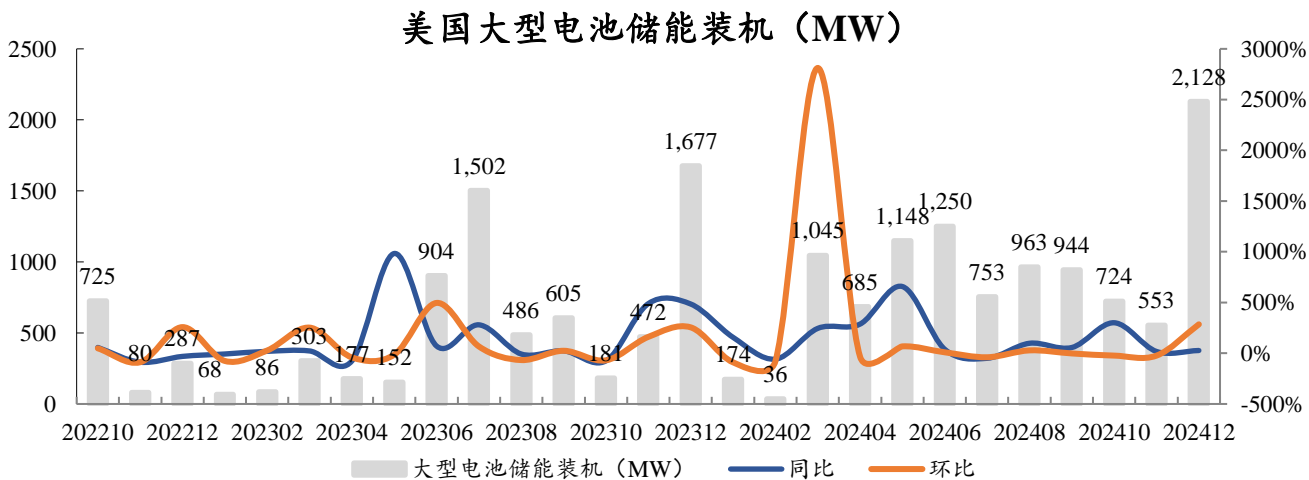
图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3：美国月度大型电池储能装机（MW）

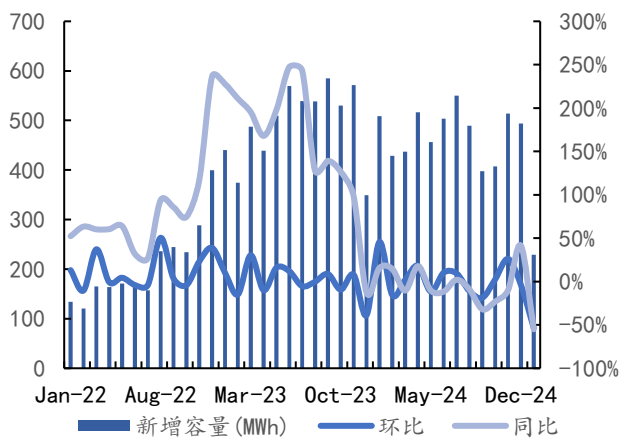


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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。

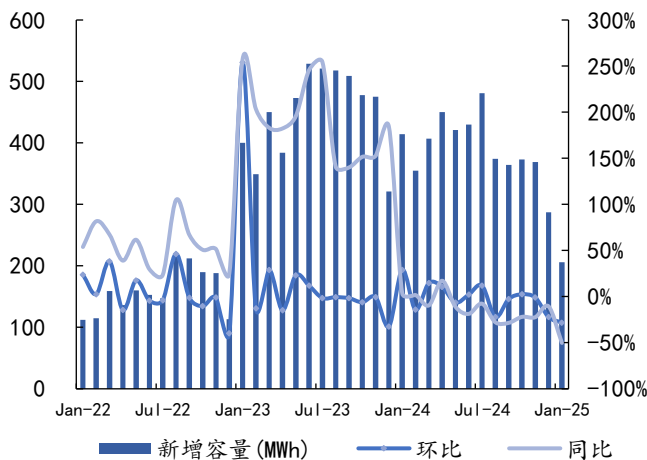
1 月户储装机 0.14GW，对应 0.21GWh，同环比-50%/-28%，行业库存消化已近尾声，25 年有望小幅恢复。工商储 1 月装机 7.3MW，对应 16MWh，同环比-36%/-22%，25 年随利率下行，有望平稳增长。

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2月17日至2025年2月21日，下同）共有5个储能项目招标，其中EPC项目4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4个。其中储能系统项目3个，EPC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
2025/2/17	平阳县国盛控股有限公司	浙江省温州市平阳县万全镇工商业储能项目（一期）	101.9	236.408	温州通服&兰钧新能源科技联合体	27000	中标
2025/2/17	三峡物资招标管理有限公司	三峡辽宁大连风电场址项目配套 22.5MW/90MWh 储能系统采购	22.5	90	第一：运达能源科技集团股份有限公司；第二：山东电工时代能源科技有限公司；第三：比亚迪汽车工业有限公司	4005	预中标

2025/2/17	安徽省潜山市慧儒科技	安徽省潜山市慧儒科技 25MW/100MWh 用户侧储能项目 EPCO	25	100	8100	预中标
<p>第一：中国电建集团江西省电力建设有限公司、中庚工程技术有限公司、智信能源科技有限公司联合体；第二：华自科技股份有限公司、湖南新天电数科技有限公司；第三：中国水利水电第十二工程局有限公司、浙江博华电力设计院有限公司、安徽铜潜新能源科技有限公司联合体</p>						

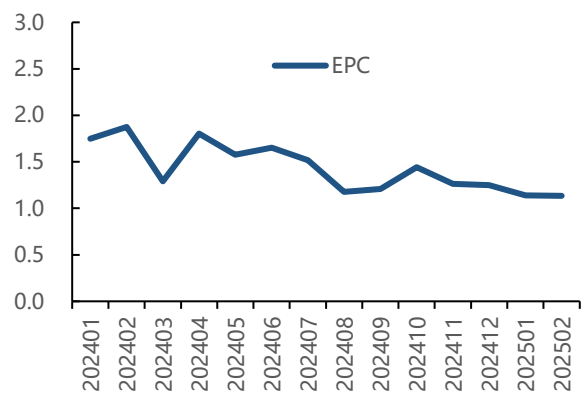
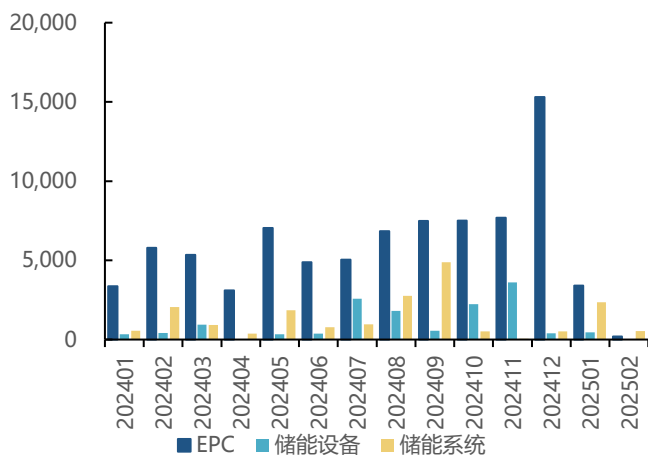
2025/2/18	深能智慧能源科技有限公司	深能河源电厂 20MW/20.872MWh 储能联合调频项目电池舱及附属设备采购	20	20.872	1221.083	预中标
<p>第一：深圳鹏程无限新能源有限公司；第二：深圳永泰数能科技有限公司</p>						

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1月储能EPC中标规模为3.4GWh，环比下降78%，中标均价为1.24元/Wh，环比下降3%。截至2025年2月21日，2025年2月储能EPC中标规模为0.2GWh。

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：

- 1月主流车企销量同环比+46%/-36%、符合市场预期，其中吉利和小鹏表现亮眼。1月份全国新能源乘用车厂商批发销量88.9万辆，同比增长27%，环比下降41%，符合市场预期。自主车企中，1月比亚迪销30.1万辆，同环比+49%/-42%；吉利销12.1万辆，同环比+84%/+9%。新势力中，1月鸿蒙系销3.5万辆，同环比+6%/-29%；小鹏销3.0万辆，同环比+268%/-17%；理想销3.0万辆，同环比-4%/-49%；蔚来销1.4万辆，同环比+38%/-55%；零跑销2.5万辆，同环比+105%/-41%；极氪销1.2万辆，同环比-5%/-56%；小米销2万辆+。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	2501	环比	同比	2412	2411	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401
比亚迪	30.1	-42%	49%	51.5	50.7	50.1	41.9	37.3	34.2	34.2	33.2	31.3	30.2	12.2	20.1
吉利汽车	12.1	9%	84%	11.1	12.2	10.9	9.1	7.5	5.9	6.6	5.9	5.1	4.5	3.5	6.6
小米	2+	-	-	2.6	2.3	2.1	1.4	1.3	1.3	1.2	0.9	0.7			
鸿蒙智行	3.5	-29%	6%	4.9	4.2	4.2	4.0	3.4	4.4	4.6	3.1	3.0	3.2	2.1	3.3
理想	3.0	-49%	-4%	5.9	4.9	5.1	5.4	4.8	5.1	4.8	3.5	2.6	2.9	2.0	3.1
广汽埃安	1.4	-69%	-42%	4.7	4.2	4.0	3.6	3.5	3.5	3.5	4.0	2.8	3.3	1.7	2.5
长安深蓝	2.5	-33%	44%	3.7	3.6	2.8	2.3	2.0	1.7	1.7	1.4	1.3	1.3	1.0	1.7
极氪	1.2	-56%	-5%	2.7	2.7	2.5	2.1	1.8	1.6	2.0	1.9	1.6	1.3	0.8	1.3
零跑	2.5	-41%	105%	4.3	4.0	3.8	3.4	3.0	2.2	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	1.2
蔚来	1.4	-55%	38%	3.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	1.6	1.2	0.8	1.0
小鹏	3.0	-17%	268%	3.7	3.1	2.4	2.1	1.4	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.5	0.8
阿维塔	0.9	-20%	25%	1.1	1.2	1.0	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.2	0.7
岚图	0.8	-21%	14%	1.0	1.1	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.6	0.3	0.7
主流车企合计	61.2	-36%	46%	94.9	91.2	87.4	75.4	66.0	61.2	61.5	56.8	51.0	50.0	25.0	41.8
主流车企占比	-	-	-	63%	63%	64%	61%	63%	65%	63%	63%	65%	61%	56%	61%
新能源乘用车	-	-	-	151.2	144.0	136.9	123.1	105.0	94.5	98.3	89.7	78.8	81.5	44.7	68.2

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1月电动车销量增速恢复，预计25H2新车推出后加速改善。1月欧洲主流8国合计销量16.6万辆，同环比24%/-26%，其中纯电注册11.4万辆，占比69%，环+2pct。乘用车注册71.4万辆，同环比-2%/-15%，电动车渗透率23.2%，同比4.9pct，环比-3.6pct。德国电动车注册5.2万辆，同比增长42%，环比-1%，电动车渗透率25.1%，同环比分别增长7.8和1.7个百分点；英国电动车注册4.2万辆，同比增长28%，环比-25%，电动车渗透率30.3%，同环比分别为7.3和-9.7个百分点；法国电动车注册2.5万辆，同比-19%，环比-54%，电动车渗透率21.6%，同环比分别为-3.4和-6个百分点；意大利电动车注册1.2万辆，同比64%，环比21%，电动车渗透率8.6%，同环比分别增长3.7和-0.3个百分点；挪威电动车注册0.9万辆，同比91%，环比-23%，电动车渗透率98.5%，同环比分别增长4.6和11个百分点；瑞典电动车注册1.0万辆，同比12%，环比-39%，电动车渗透率51.6%，同环比分别为-0.9和-11个百分点；西班牙电动车注册1.0万辆，同比29%，环比-37%，电动车渗透率14.2%，同环比分别增长2.6和0.9个百分点；葡萄牙电动车注册0.55万辆，同比12%，环比-31%，电动车渗透率33.0%，同环比分别增+5.9和-0.2个百分点。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	202501	202412	202411	202401	
欧洲八国	纯电	113,942	150,221	133,601	82,168
	yoy	39%	-5%	-2%	28%
	插电	51,929	75,304	65,899	51,900
	电动车	165,871	225,525	199,500	134,068
	yoy	24%	-1%	-3%	24%
	mom	-26%	13%	9%	-41%
	乘用车	714,047	843,003	796,116	731,873
	yoy	-2%	1%	-4%	13%
	mom	-15%	6%	0%	-13%
	渗透率	23.2%	26.8%	25.1%	18.3%
德国	纯电	34,498	33,561	35,167	22,474
	插电	17,712	19,103	20,604	14,394
	电动车	52,210	52,664	55,771	36,868
	yoy	42%	-27%	-12%	37%
	mom	-1%	-6%	2%	-49%
	乘用车	207,640	224,721	244,544	213,553
	yoy	-3%	-7%	0%	19%
	mom	-8%	-8%	5%	-12%
	渗透率	25.1%	23.4%	22.8%	17.3%
	英国	纯电	29,634	43,656	38,581
插电		12,598	12,716	15,687	11,944
电动车		42,232	56,372	54,268	32,879
yoy		28%	41%	35%	25%
mom		-25%	4%	24%	-18%
乘用车		139,345	140,786	153,610	142,876
yoy		-2%	0%	-2%	8%
mom		-1%	-8%	6%	1%
渗透率		30.3%	40.0%	35.3%	23.0%
法国		纯电	19,920	29,619	23,255
	插电	4,852	24,717	11,683	10,545
	电动车	24,772	54,336	34,938	30,562
	yoy	-19%	0%	-23%	22%
	mom	-54%	56%	10%	-44%
	乘用车	114,670	183,662	133,320	122,284
	yoy	-6%	1%	-13%	9%
	mom	-38%	38%	-2%	-32%
	渗透率	21.6%	29.6%	26.2%	25.0%
	意大利	纯电	6,729	5,870	6,613
插电		4,867	3,707	3,944	4,105
电动车		11,596	9,577	10,557	7,089
yoy		64%	-16%	-23%	-25%
mom		21%	-9%	12%	-38%
乘用车		134,519	107,645	125,810	144,089
yoy		-7%	-5%	-11%	11%
mom		25%	-14%	-2%	27%
渗透率		8.6%	8.9%	8.4%	4.9%
挪威		纯电	8,954	11,668	10,940
	插电	253	280	154	94
	电动车	9,207	11,948	11,094	4,811
	yoy	91%	10%	18%	239%
	mom	-23%	8%	0%	-56%
	乘用车	9,343	13,652	11,689	5,122
	yoy	82%	12%	13%	175%
	mom	-32%	17%	1%	-58%
	渗透率	98.5%	87.5%	94.9%	93.9%
	瑞典	纯电	5,660	10,696	9,011
插电		4,464	5,771	6,310	4,072
电动车		10,124	16,467	15,321	9,008
yoy		12%	-11%	0%	18%
mom		-39%	7%	-2%	-51%
乘用车		19,632	26,237	24,844	17,164
yoy		14%	-10%	-2%	18%
mom		-25%	6%	-1%	-41%
渗透率		51.6%	62.8%	61.7%	52.5%
西班牙		纯电	5,012	9,753	5,791
	插电	5,242	6,520	4,837	4,578
	电动车	10,254	16,273	10,628	7,953
	yoy	29%	21%	-8%	13%
	mom	-37%	53%	-1%	-41%
	乘用车	72,322	122,541	83,339	68,685
	yoy	5%	25%	6%	7%
	mom	-41%	47%	-20%	-30%
	渗透率	14.2%	13.3%	12.8%	11.6%
	葡萄牙	纯电	3,535	5,398	4,243
插电		1,941	2,490	2,680	2,168
电动车		5,476	7,888	6,923	4,898
yoy		12%	14%	-1%	23%
mom		-31%	14%	11%	-29%
乘用车		16,576	23,759	18,960	18,100
yoy		-8%	19%	3%	8%
mom		-30%	25%	6%	-9%
渗透率		33.0%	33.2%	36.5%	27.1%

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：

本周多晶硅价格持稳，二月订单执行过往订单为主，新单尚在观望三至四月需求走势，部分仍在商谈博弈之中。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 37-43 元范围，主流厂家交付价格落在 39-41 元人民币、二三线厂家则约落在 37-39 元人民币。低价区段小幅收窄，但高价 42-43 元人民币多数签订为现商，量体较小，且上调幅度受下游价格影响，较难出现明显增幅。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，中后段厂家新单仍在商谈阶段。市场仍存在一定的观望情绪，尤其三至四月需求将是左右市场关键，考虑到下游硅片厂家多数在手拥有硅料库存，而行情变化较快，因此谨慎看待新单商谈。而硅料产量维持平稳，但相对二月的采购量也因终端需求影响有缩减趋势，厂家发货节奏平稳，当前库存去化速度较缓慢。

硅片：

本周硅片市场氛围维持平静、根据反馈，不乏电池厂减少采购硅片动作，优先消纳自身在手硅片。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上周每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格落在每片 1.3 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。本周，行业自律事件持续发酵，协会更新配额总量及各家企业的分配情况。随着市场运行逐步规范，硅片价格走势将受到企业执行力度的影响，预计后续价格保持稳定发展。

电池片：

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片均价持平每瓦 0.33 元人民币，高价上调至每瓦 0.35 元人民币，价格区间则为每瓦 0.32-0.35 元人民币。因 P 型电池片价格高企，已听闻有部分厂家于二月份复产 P 型 M10 电池片产能，但由于近期海外需求尚未出现退坡，供给仍相对紧俏，价格短期内仍未出现松动迹象。N 型电池片方面：M10 本周均价持平为每瓦 0.29 元人民币，低价则从上周每瓦 0.29 元下降至 0.285 元人民币，价格区间为每瓦 0.285-0.295 元人民币。G12 电池片均价则依旧持平为每瓦 0.295 元人民币，但高价同样降至每瓦 0.295 元人民币，价格区间则为每瓦 0.29-0.295 元人民币。G12R 电池片部分，本周均价上涨至每瓦 0.285 元人民币，高低价也同步出现调升，价格区间为每瓦 0.28-0.29 元人民币。须注意的是，本周各厂家 G12 成交价格出现分化，涨价原因来自部分电池片厂家在年后的 G12R 产量尚未完全释放，叠加各家电池厂的客户集中度不同，订单与需求情况造成涨幅差异，部分头部厂家在短期供需失衡下，成交价上调至每瓦 0.29 元人民币以上，但相对地，二三线电池厂家价格涨幅则较为平稳。展望后续价格走势，与上周逻辑一致，终端需求与电池供给仍受到 531 新政等政策因素影响，当前电池片厂家仍在观望三月份上下游排产情形，并且仍须考虑各尺寸间的供需关系变化，短期之内，各环节的价格博弈仍在持续。

组件：

本周实时观察厂家接单状况，国内 531 节点所带来的抢装影响尚未出现明显增量，目前大厂反馈国内订单量确实小幅上升，但多数增量来自分布项目、尤其工商分布项目增量，集中项目考虑与节点之间的时间差仅剩 2 个月左右的时程，

预期带来的增幅有限。部分厂家反馈由于先前库存几乎已经回到正常水位，在当前国内订单增量之下，让部分供应海外订单的体量缩减。近期集中式项目平稳，新签订单尚未完全落定，须观望下周新单落定状况。而分销市场分布项目则受近期政策影响，组件厂家再度调涨报价 1-2 分人民币，价格也确实出现部分上抬。本周 TOPCon 组件价格执行交付约每瓦 0.62-0.71 元人民币，低价 0.62-0.65 元的价格区段出现明显缩减。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 0.71-0.85 元人民币之间，低价项目价格小幅上升 1-2 分。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.69-0.79 元人民币之间的水平。本周海外价格暂时稳定，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 价差并不大，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 美元的执行价位；欧洲总体期货交付价格仍落 0.088-0.09 欧元的水平，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。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，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 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氢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氢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氢、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氢、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1月制造业数据环比走弱，1月制造业PMI 49.1%，前值50.1%，环比-1.0pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct；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。

◆ **1月制造业PMI 49.1%，前值50.1%，环比-1.0pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct。

◆ **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/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%
2025Q1	1月	1.5	-9%	1.34	2%	1.2	0%	4.2	-13%	0.6	-8%	0.95	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	17
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
3. 动态跟踪	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
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	44

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	10
图 13: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 14: 特高压线路推进节奏	12
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 2 月 21 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 17: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 2 月 21 日股价)	17
图 18: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 24: 前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 25: 锂价格走势 (万元/吨)	22
图 26: 钴价格走势 (万元/吨)	22
图 27: 锂电材料价格情况	22
图 28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
图 29: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 31: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 32: 电池片价格走势 (元/W)	25
图 33: 组件价格走势 (元/W)	25
图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 35: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 36: 电池片价格走势 (美元/W)	26
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	26
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 39: 月度组件出口金额及同比增速	27
图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速	27
图 41: 浙江省逆变器出口	28
图 42: 广东省逆变器出口	28

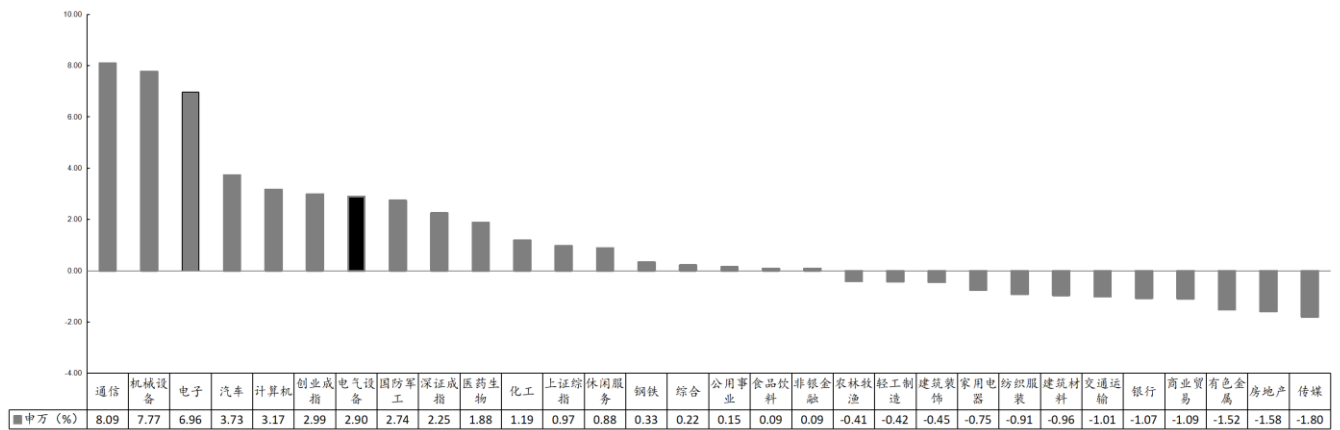
图 43: 季度工控市场规模增速 (%)	28
图 44: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	29
图 45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	30
图 46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	30
图 47: PMI 走势	30
图 48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 49: 白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 50: 铜价格走势 (美元/吨)	31
图 51: 铝价格走势 (美元/吨)	31
图 52: 本周重要公告汇总.....	41
图 53: 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 7352 上涨 2.9%，表现强于大盘。沪指 3379 点，上涨 32 点，上涨 0.97%，成交 36478 亿元；深成指 10991 点，上涨 242 点，上涨 2.25%，成交 57630 亿元；创业板 2282 点，上涨 66 点，上涨 2.99%，成交 28419 亿元；电气设备 7352 上涨 2.9%，涨幅强于大盘。

图16：本周（2025年2月21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2月21日股价）

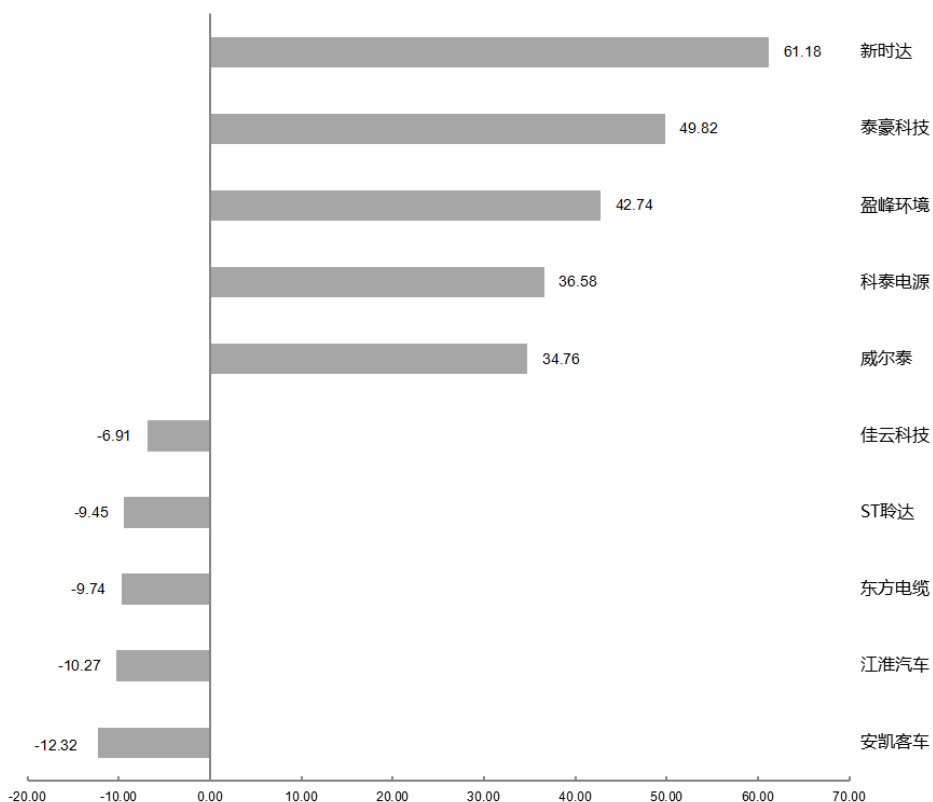
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024年 初	2023年 初	2022年 初	2021年 初	2020年 初	2019年 初
锂电池	5915.58	4.60	9.92	1.95	-23.38	-45.27	1.01	58.28	104.88
新能源汽车	3678.04	4.10	11.56	21.61	16.42	-10.33	27.98	108.98	124.31
创业板指数	3006.38	2.99	6.53	20.63	-2.78	-31.34	-23.08	26.88	82.44
电气设备	5915.58	2.90	3.36	6.54	-21.36	-41.36	-13.29	68.83	109.98
深圳成分指数	3379.11	2.25	5.54	15.40	-0.22	-26.02	-24.04	5.37	51.82
核电	10991.37	1.76	3.81	25.31	32.08	8.92	74.67	111.87	182.39
发电设备	8810.78	1.04	-2.33	25.54	-7.86	-23.38	25.47	113.87	157.78
上证指数	2431.34	0.97	0.82	13.59	9.38	-7.16	-2.71	10.79	35.50
发电及电网	2477.15	-0.08	-4.39	12.13	13.37	0.80	31.73	37.03	50.68
风电	7351.60	-0.25	-7.50	-10.92	-34.18	-50.06	-27.15	2.55	32.56
光伏	2281.51	-1.21	-4.46	-25.87	-54.21	-63.83	-45.15	50.46	106.13

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为新时达、泰豪科技、盈峰环境、科泰电源、威尔泰；跌幅前五为安凯客车、江淮汽车、东方电缆、ST聆达、佳云科技。

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：2月低点后3月反弹有限，成本上涨未传导，价格短期稳定。本周锂离子电池市场整体表现符合预期。2月份电池需求环比1月份下降10%-15%，主要受春节假期的干扰，目前市场对3月份需求恢复预期向好，但乐观程度有限。动力端受新车型备货拉动略有回暖，然而常规价格战对市场规模的刺激效果并不显著；数码消费端因节后需求预期较好有所提振，但受市场容量小带动有限。综合来看，2月份为周期性低点，3月份需求预计有所反弹，但反弹强度仍需逐周观察。价格方面，电芯价格相对稳定。尽管负极等部分原料有涨价预期，市场上也流传一些电芯涨价传言，但企业反馈显示，原料成本上涨多由上游供应链消化，未直接传导至下游，短期内电芯价格波

动有限。

碳酸锂：供应增长超预期但需求偏弱，短期震荡阴跌难改，成本支撑下静待3月排产变化。本周碳酸锂价格窄幅波动，整体持稳。2月19日，雅保公司拍卖200吨电池级碳酸锂，最终成交价为每吨7.59万元/吨。供应方面，江西地区碳酸锂产线开始逐步复产，志存的万载、宜丰冶炼厂已经点火复工，锂云母制碳酸锂月度产量将明显回升，另外，进出口方面，智利1月碳酸锂对华出口量达1.9万吨，同比和环比分别增长94.7%和43.1%，预计2-3月国内到港量增加，国内碳酸锂供给量将显著增长。需求方面，整体偏空，美国关税增加10%，国内新能源项目取消强制配储要求，下游材料厂仅以刚需补库成交为主，整体采购意愿较为薄弱，多处于谨慎观望态度。整体来看，澳矿价格坚挺，需求环比虽弱但同比是增加的，目前成本支撑较强，3月份排产如果没有超预期上行的话，短期内碳酸锂还是维持震荡阴跌。

正极材料：

磷酸铁锂：需求预期好转受限，龙头扩张加剧竞争，价格博弈仍是短期主线。本周磷酸铁锂市场需求整体偏弱，2月初市场对3月预期相对乐观，但目前预期好转幅度有所下滑。价格方面，上下游博弈仍集中在价格层面，部分供应商对价格调整意愿较强。竞争格局上，龙头企业持续扩张，例如湖南裕能的贵州15万吨磷酸铁生产线已开工，常州锂源印尼二期9万吨也在推进；磷酸铁外销市场未见增长，因龙头企业自有磷酸铁项目投产而萎缩，部分磷酸铁企业面临客户流失严重、仅剩单一客户供货的困境。

三元材料：原料成本支撑与下游折扣采购博弈，需求低迷致价格难起色，复苏待开工率回升。本周三元材料市场延续偏弱态势。首先，从原料端来看，镍钴盐价格呈现震荡偏弱走势，但受成本端支撑，下跌空间有限，目前下游客户多通过折扣系数调整采购，这对三元材料报价形成一定压制，同时市场补库意愿不强，短期价格难有起色。需求方面，目前整体以刚需采购为主。受开工率影响，部分中小型企业元宵节后才逐步恢复，2月供应量级偏低，环比预期下滑约8%。根据市场反馈，大规模补库动作可能推迟至下周，短期内三元材料需求仍以低位运行。

负极材料：原料高位成本传导不畅，利润承压下排产或减，焦类市场僵持待突破。本周负极及上游原料市场关注度依然较高。上游原料价格高位运行，给负极材料企业带来了较大的成本压力，目前价格向下游传导较为困难，企业采购意愿较低，部分企业会有一些的减产动作，预计二月排产环比一月有所降低，但具体幅度还需看产业链整体博弈情况。本周焦类材料市场价格维持高位运行。针状焦方面，近期针状焦6500元以上订单已有成交。目前市场传闻锦州石化计划涨价未获证实，供应暂无明显补充，价格上涨压力较大且向下游传导困难，预计针状焦价格短期内将在高位趋于稳定。石油焦方面，中海油本周竞拍价上涨150元至5850元/吨，涨幅较此前收窄，显示稳价意图。下游负极厂及铝用市场备货已至3月中下旬，但3月国内低硫焦炼厂检

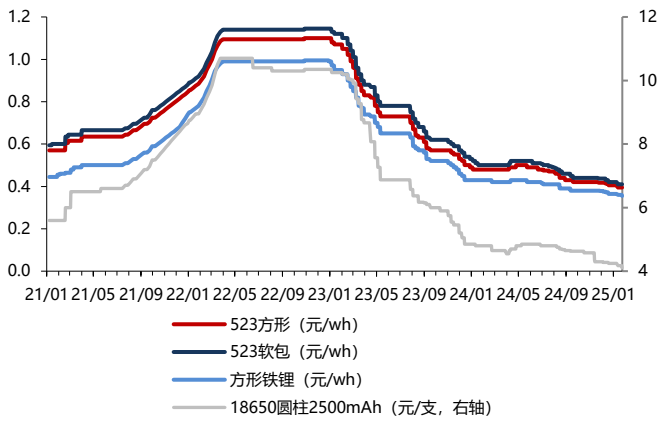
修叠加进口补充有限，供应仍趋紧张。虽然部分企业按需补货，采货意愿减弱，若负极材料厂减产，价格或出现盘整，但受铝用市场支撑，预计大幅回调可能性较低。本周石墨化代工市场整体变动不大。代工企业受石油焦等原料价格上涨影响，保温料和电阻料价格显著上涨，从去年 2400 元/吨升至 3200 元/吨左右，涨幅约 800 元/吨，给企业带来较大成本压力。然而，下游负极企业难以接受提价，导致代工市场报价提升受阻，目前仍需观察人造石墨价格是否带动需求回暖。天然石墨方面，天然石墨企业多处于休整状态，预计 3 月中大型企业精粉逐步开工，而中小企业暂无启动计划，目前市面上的精粉成交价格低于厂商预期，市场对负极用-195 规格的心理预期在 2800 元以上。

电解液：看好供需恢复与涨价潜力，六氟二季度上涨可期，市场活跃度逐步提升。本周电解液市场需求稳中有增，市场已基本恢复生产，市场活跃度增加，市场供应方面没有太大变化，各家电解液厂的客户结构基本稳定。价格方面，电解液厂单方面有涨价意愿，尤其是在各大上市公司业绩预告普遍亏损的情况下，本周电解液价格维稳，预计后期会有小幅上涨。原料方面，六氟磷酸锂市场需求稳中微增，电解液厂年前储备的六氟库存基本消耗完毕，本周六氟市场成交量小幅增加。本周六氟价格基本稳定，业内普遍预测二季度六氟价格将有一定程度上涨。溶剂市场产能充足，整体市场无明显变化，价格亦相对稳定。添加剂市场供应充足，VC 价格在前期上涨后保持稳定，其他添加剂价格亦无明显变化。短期来看，市场供应及需求基本恢复，春节假期因素影响，整个 2 月份供应量预估减少 1 周的量。

隔膜：需求透支后韧性犹存，稳价策略与同比增量支持二季度乐观预期。本周隔膜市场整体表现相对平稳。整体来看，2 月份生产节奏与预期一致，但 1 月和 2 月排产较强，在一定程度上透支了 3 月及二季度的部分需求。从 3 月初步排产情况看，环比 2 月提升有限，市场仍保持一定韧性。价格方面，近期价格走势平稳，年底溢价逐步结束，厂商心态转为积极，主要得益于 2 月同比需求的大幅提升。头部厂商当前以稳价为主，避免通过价格竞争扩大份额，同时新增产能明显放缓，预计市场需求在二季度仍将维持较好态势。

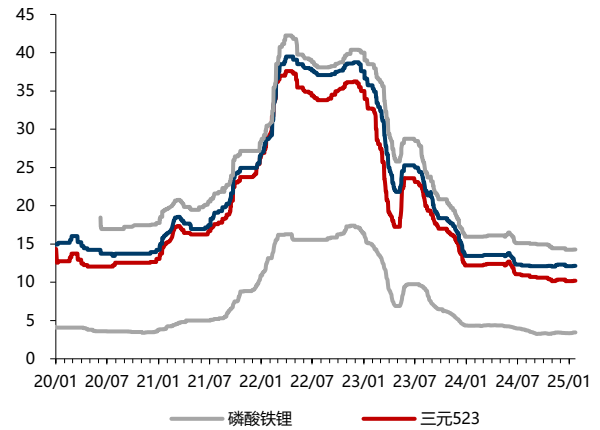
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



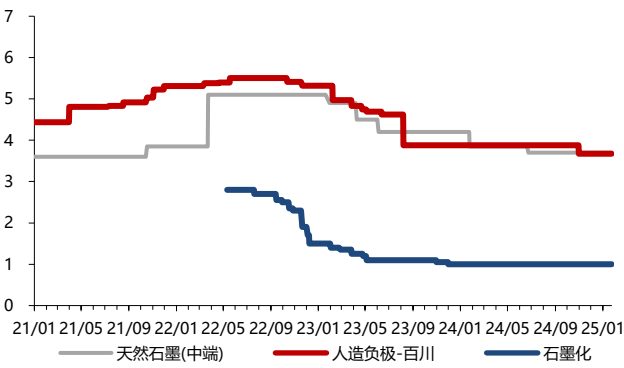
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



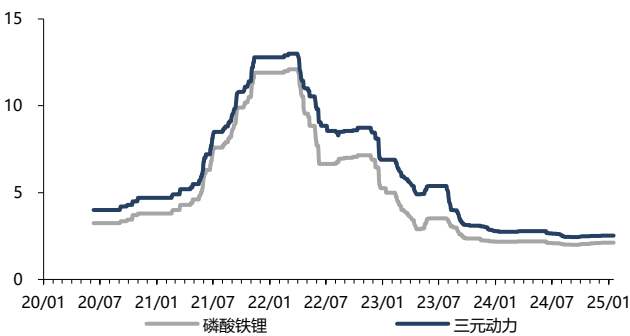
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



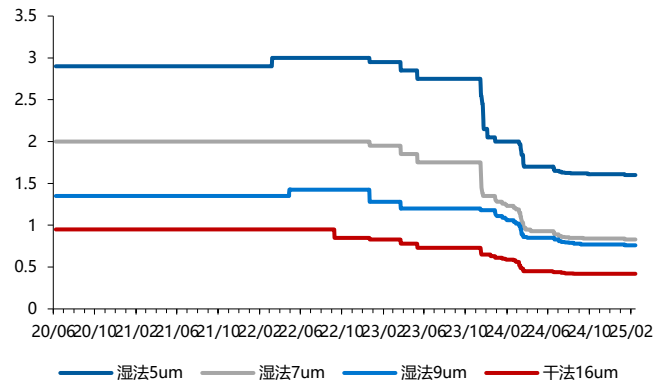
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



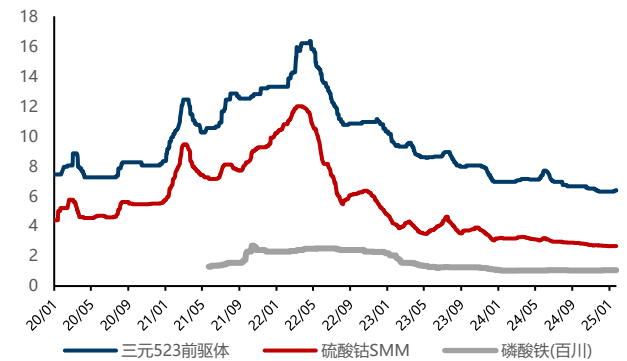
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



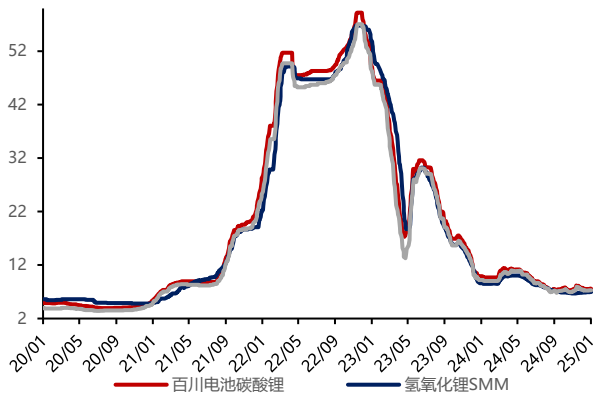
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



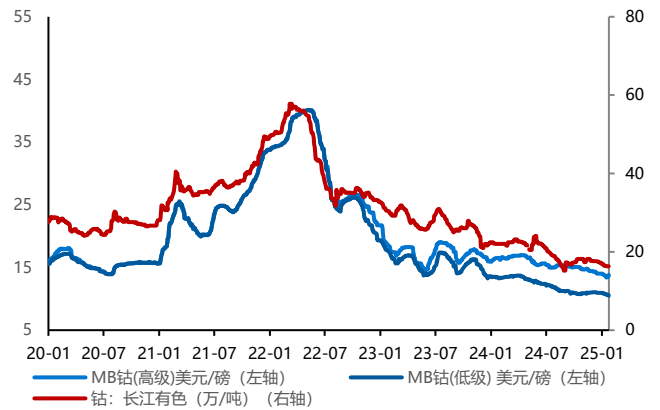
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/2/21)								
	2025/2/17	2025/2/18	2025/2/19	2025/2/20	2025/2/21	日环比%	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	16.20	16.20	16.20	16.20	16.20	0.0%	0.0%	6.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	16.50	16.50	16.40	16.40	16.40	-0.6%	-0.6%	-12.5%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%	-5.8%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%	-5.8%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%	-4.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.71	12.71	12.71	12.71	12.71	0.0%	0.0%	-0.7%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	0.0%	0.0%	5.6%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.21	7.22	7.23	7.24	7.23	-0.1%	0.1%	1.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.40	7.40	7.45	7.45	7.45	0.0%	0.7%	3.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.34	7.35	7.37	7.37	7.37	0.0%	0.3%	4.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.65	7.60	7.65	7.65	7.65	0.0%	0.7%	2.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.61	7.62	7.63	7.62	7.62	-0.09%	-0.1%	2.0%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.63	7.64	7.65	7.66	7.65	-0.1%	0.1%	0.5%
金属锂: (万/吨) 百川	66.00	66.00	66.00	66.00	66.00	0.0%	0.0%	-9.6%
金属锂: (万/吨) SMM	61.50	61.50	61.50	61.50	61.50	0.0%	0.0%	-12.1%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68	0.0%	0.0%	-1.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.1	7.1	7.1	7.0	7.0	-0.1%	-0.1%	-1.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.02	7.02	7.02	7.02	7.00	-0.3%	-0.3%	-3.7%
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)	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	0.0%	0.0%	13.9%
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%
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%	-1.0%
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)	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	0.0%	0.0%	-3.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	0.0%	-9.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.15	11.10	11.10	11.10	11.10	0.0%	-0.4%	-7.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.27	3.26	3.26	3.26	3.26	0.0%	-0.2%	-8.7%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	0.0%	0.0%	-4.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	0.0%	-0.06%	-7.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.77	13.76	13.76	13.76	13.76	0.0%	-0.06%	-7.6%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.000%	0.0%	0.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	9.60	9.60	9.60	9.60	9.60	0.0%	0.0%	-5.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.20	10.20	10.20	10.20	10.20	0.0%	0.0%	-4.7%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	0.0%	0.0%	0.4%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30	0.0%	0.0%	-5.0%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.40	3.41	3.41	3.33	-2.07%	-2.1%	-0.6%
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%
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%
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%
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%
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%
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	0.34	0.34	0.0%	0.6%	94.0%
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	0.39	0.39	0.39	0.39	0.383	-1.8%	-3.0%	-10.9%
电池: 软包三元523 (元/wh) SMM	0.405	0.405	0.405	0.405	0.4	-1.2%	-2.4%	-13.0%
电池: 方形铁锂 (元/wh) SMM	0.353	0.353	0.353	0.353	0.346	-2.0%	-2.5%	-11.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.05	-1.2%	-1.2%	-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%

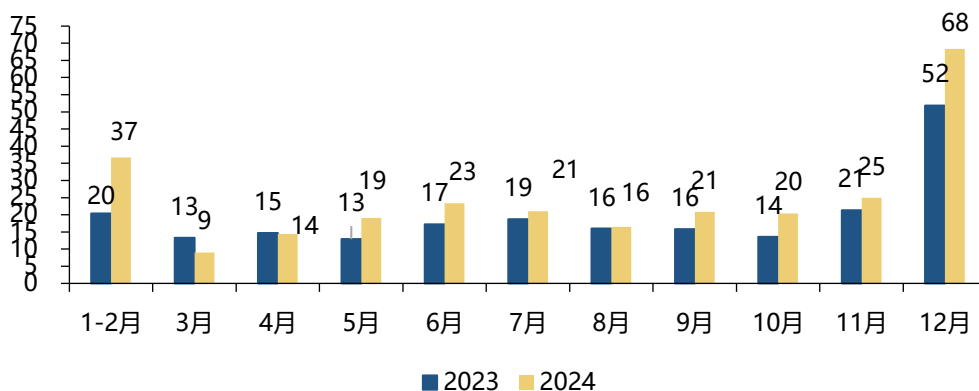
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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。

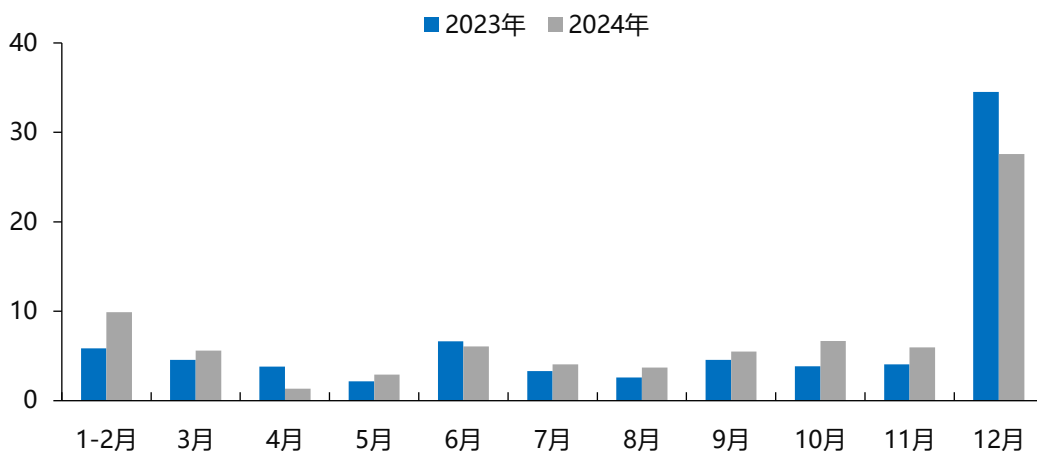
图28：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

本周国内硅料价格平稳，主流硅料企业多在执行前期所签订单，新订单落地较少，与下游采购企业仍在继续博弈中。春节后下游部分硅片企业价格有松动迹象，这与节后硅料企业迫切盼涨的意愿相左，因此在前期下游硅片企业也存有硅料库存的情况下年后上来实际签订落地的新订单仍有限。价格方面，本周价格平稳，N型用料头部企业价格仍在42-45元/公斤，其他厂商价格在38元/公斤左右，本周颗粒硅价格也维稳在37-39元/公斤区间，市场高位成交不多。供需方面，节后市场上硅料产出暂无太大波动，在终端项目有抢装预期同时行业自律控产、硅料期货上市等刺激下，硅料企业对硅料价格仍有盼涨，但还需视产业链价格上涨传导是否顺畅而定，当前仍处于买卖双方僵持而观望中。

硅片

本周国内市场硅片价格维稳为主，但不同企业的个别尺寸硅片的价格略有分化，分化主要集中在硅片头部企业与中小硅片企业上。当前硅片头部企业价格坚挺，各尺寸价格未有松动，N型183/210R硅片价格维持在1.18、1.3元/片左右，但部分小厂硅片出现了1.16、1.25元/片左右的价格，其让价主要原因与市场过年期间硅片库存增加，下游电池环节排产需求尚未明显恢复有关。N型210硅片价格相对坚挺在1.55元/片。硅片供需方面，前期部分硅片企业已有提产动作，但在当前行业自律生产的推进下，部分硅片企业在配额下也面临需要减产的可能。对于短期未来硅片走势，随着年后下逐步提产、年中终端项目抢装带动下，硅片的需求出货有望增长。而硅片价格的动向，还需视实际上下游环节的价格变动传导顺利与否而看，本周下游电池210R电池价格已稳中有涨，对应210R硅片价格也有望支撑。HJT硅片方面，因节前市场上硅片企业几无库存，HJT硅片也是随之上涨，HJT半片价格上涨至0.75元/片左右，但成交鲜少，年后上来下游HJT电池产线尚未有明显复产，目前对应HJT硅片的采购也较为有限，而随着3月下游各HJT电池产线的复产，HJT硅片需求成交将有所提升。

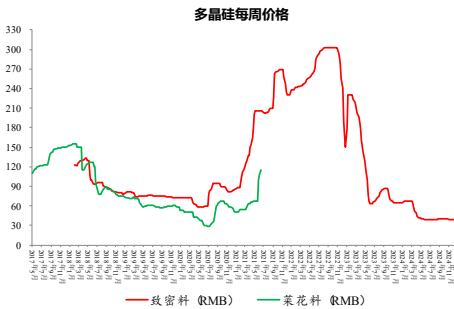
电池片：

本周国内电池价格继续维稳，但部分尺寸电池在下游需求转多下价格出现小幅探涨。随着部分下游终端项目需求的带动，对应210R电池的需求逐步转多，同时年后电池仍在复产中，210R电池整体供给略显紧张，因此电池厂商对210R电池价格进行上调，上调幅度在0.05元/W左右，价格来至0.28-0.29元/W区间。其他尺寸电池价格暂未有变动，Topcon183/210电池价格维稳在0.29、0.295元/W。HJT电池方面，随着开年询价的增多，HJT电池需求开始有提升，本周开始市场上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 OBB电池价格维持在0.38-0.39元/W区间。

组件：

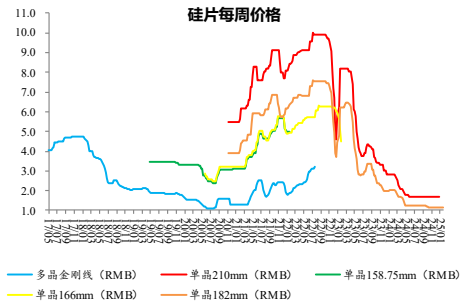
本周光伏市场主要关注点在组件价格的上涨。随着分布式光伏新政以及光伏电价上网市场化政策陆续出台，终端光伏电站项目有望迎来一波抢装，其中分布式项目的抢装已开始率先有动作，价格上国内一线组件企业也是纷纷开始上调价格，上调幅度在 0.01-0.03 元/W，上调后市场价格来至 0.66-0.68 元/W，但实际成交价格还需进一步观察。HJT 组件方面，过年期间个别 HJT 组件订单较满，排产较高，而其他企业基本放假居多，年后规划将陆续复产；当前 HJT 的日韩、南美、欧洲等海外地区询价增加，但 HJT 组件因功率高低，价格差异也较为明显，主流功率组件价格在 0.76-0.79 元/W 区间。

图30：多晶硅价格走势（元/kg）



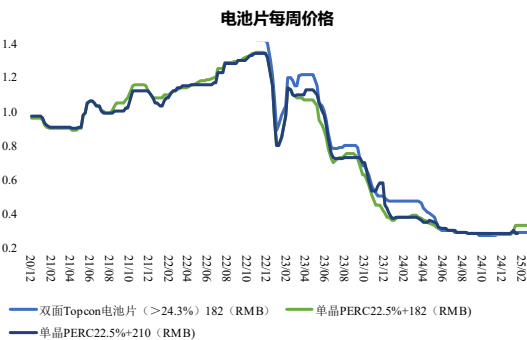
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：硅片价格走势（元/片）



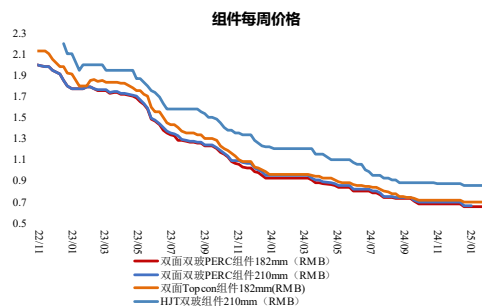
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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）



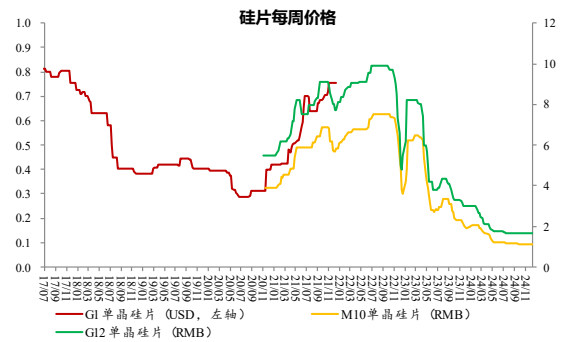
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：多晶硅价格走势（美元/kg）



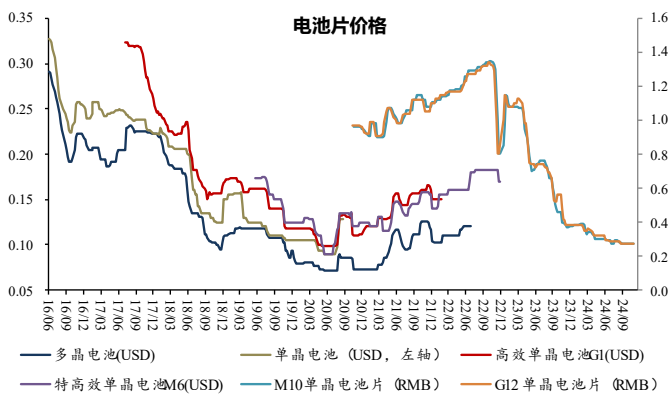
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图35：硅片价格走势（美元/片）



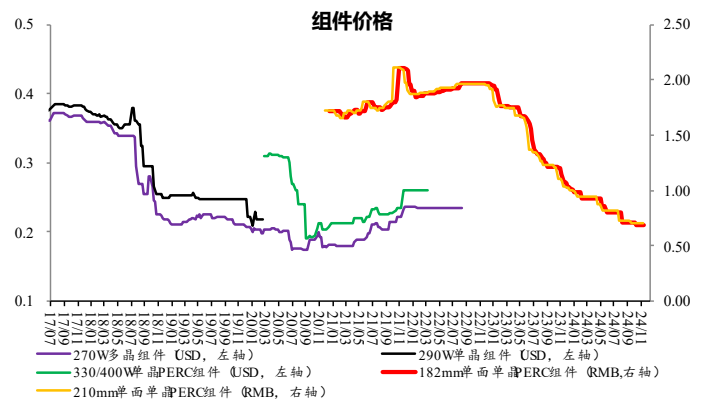
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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）



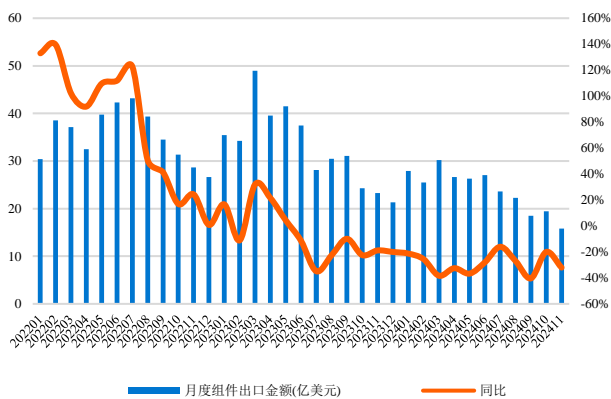
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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 (20250215-20250221)							
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%	10.26%	4.88%	-40.28%	-76.11%
N型210R硅片	1.30	-3.70%	-3.70%	14.04%	8.33%	-36.59%	-67.50%
N型210硅片	1.55	0.00%	0.00%	10.71%	8.39%	-48.33%	-71.82%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	0.00%	7.27%	5.36%	-35.87%	-66.85%
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	39.00	0.00%	0.00%	0.00%	-2.50%	-42.65%	-79.47%
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)	0.33	0.00%	0.00%	20.00%	20.00%	-13.16%	-58.75%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) *	0.29	0.00%	0.00%	5.45%	5.45%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	-2.82%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	20.00	0.00%	2.56%	2.56%	-5.88%	-23.08%	-24.53%
光伏玻璃2.0mm	12.00	0.00%	0.00%	2.13%	-4.00%	-29.41%	-38.46%

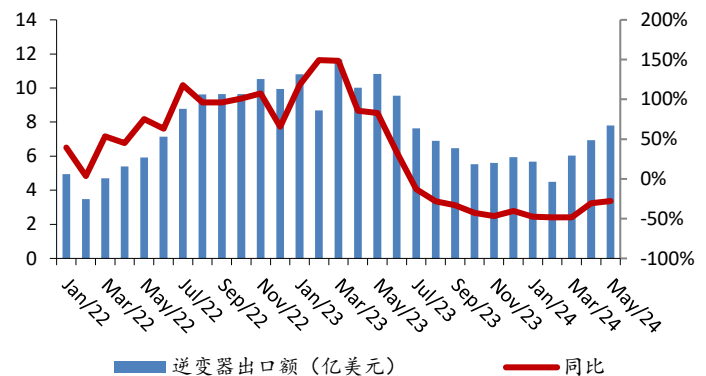
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图39: 月度组件出口金额及同比增速



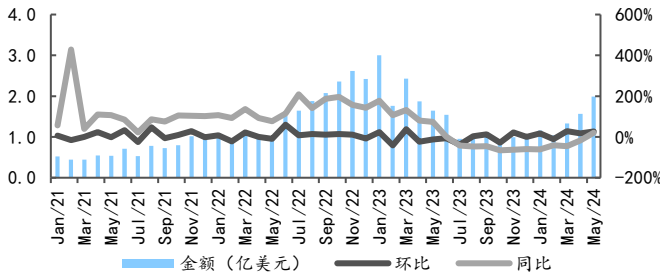
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



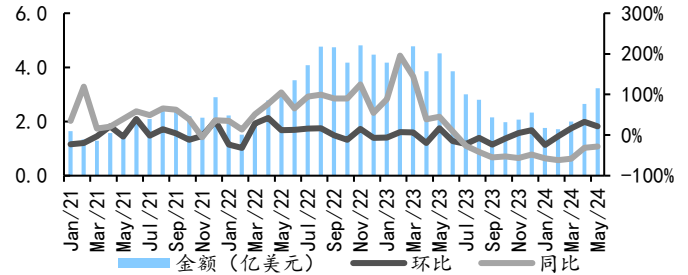
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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	2023						2024							
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%
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%
纸巾	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%
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%
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%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%

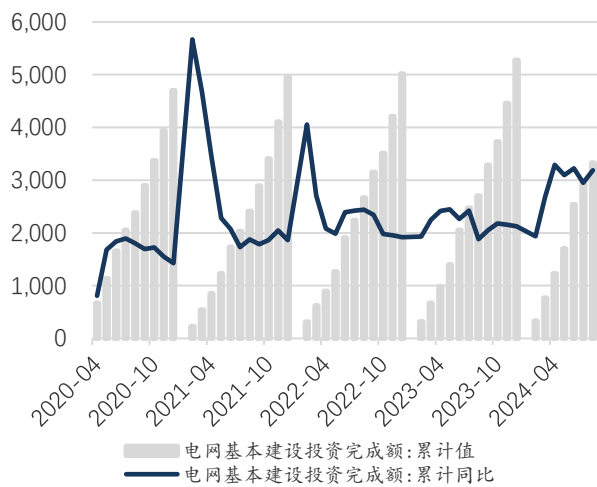
数据来源：工控网，东吴证券研究所

1月制造业 PMI 49.1%，前值 50.1%，环比-1.0pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct，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——

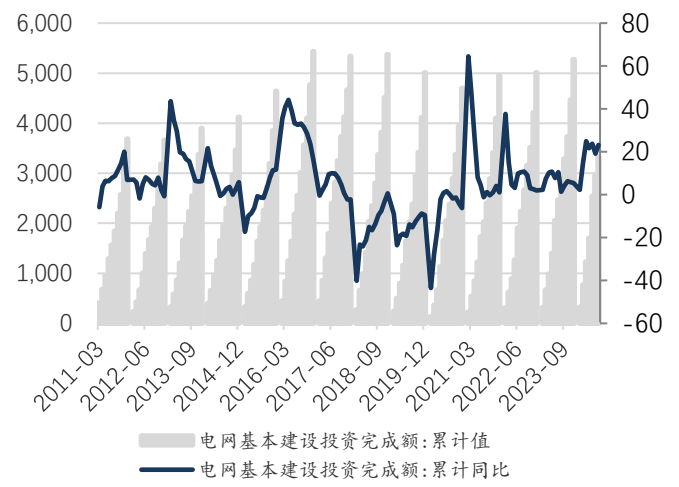
- **1月制造业 PMI 49.1%，前值 50.1%，环比-1.0pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct。
- **2024 年 1-12 月工业增加值累计同比+6.1%：**2024 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- **2024 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：**2024 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- **2024 年 12 月机器人、机床产量数据向好：**2024 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-%)



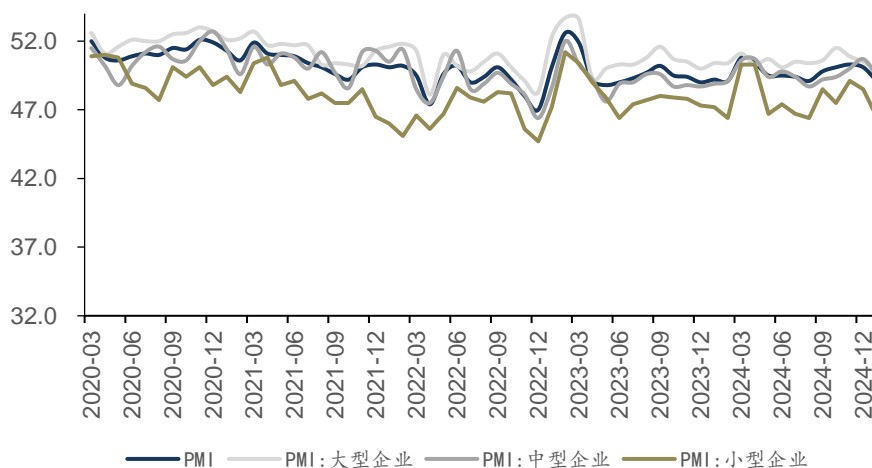
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

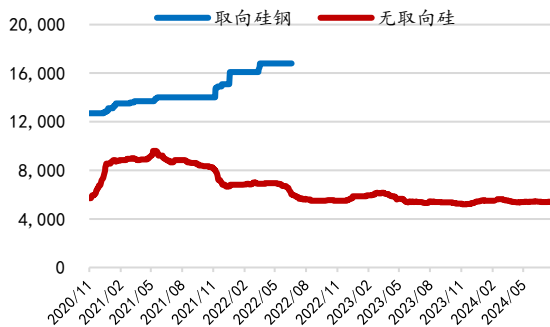


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

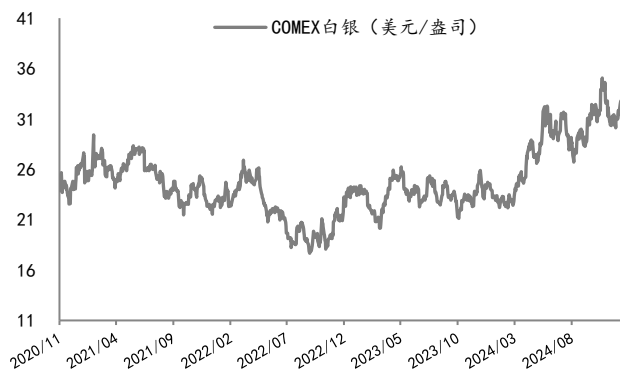
本周铝、银、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 32.44 美元/盎司，环比上涨 0.55%；LME 三个月期铜本周收于 9440.00 美元/吨，环比上涨 4.15%；LME 三个月期铝收于 2634.00 美元/吨，环比上涨 1.41%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



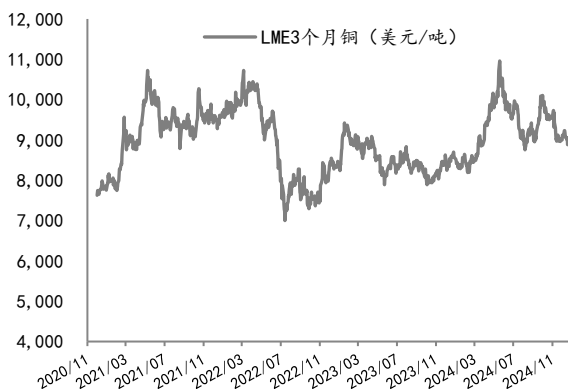
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



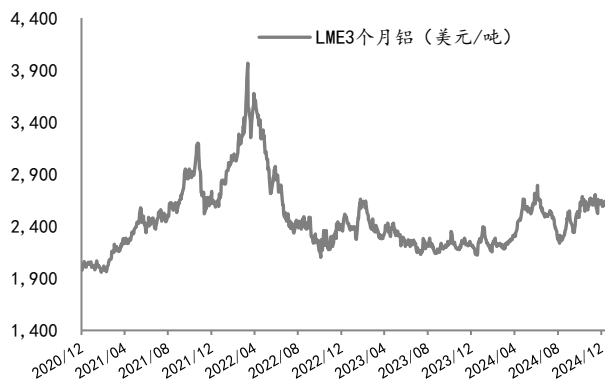
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

广东省能源局: 发布关于开展 2025 年度新型储能电站项目建设计划 (第一批) 申报工作的通知。近日, 广东省能源局发布了关于开展 2025 年度新型储能电站项目建设计划 (第一批) 申报工作的通知。明确 2025 年项目申报范围如下: 1. 2025 年底前可开工的新增电网侧和电源侧项目 2. 国家、省政府相关部门支持开展的新型储能技术创新示范类项目, 以及已纳入《广东省新型储能重大应用场景机会清单》的电网侧和电源侧(发电侧)项目。2025 年申报的截止日期为 2 月 28 日。并介绍 2024 年度计划建设项目实施情况: 2024 年, 广东省各地市上报新型储能电站年度建设计划滚动调整后的项目合计 117 项, 总规模 17.3GW/34.8GWh, 其中, 电网侧储能电站共 107 项, 装机规

模 17.13GW/34.57GWh；电源侧储能电站共 10 项，装机规模 179.90MW/190.23MWh。截至 2024 年 12 月底，电网侧储能电站共有 35 项已并网或接入系统方案已受理，占电网侧上报计划的 33%；电源侧储能电站共有 9 项已并网或已提交并网申请，占电源侧上报计划的 90%。通知还公布了项目所在供电区可接入容量，117 个项目所在地，供电区可接入容量为 7789MW，而此次 117 个项目装机规模总计达到 17309MW，超过可接入容量将近 10GW。从已并网、已通过接入系统方案受理或并网申请项目书占项目总数比例来看，20 个地市平均比例仅为 38.75%，其中，中山市、阳江市和珠海市三市的比例为 0，仅深圳市为 100%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vm02kKCXr61BeEQQddySvg>

工业和信息化部等八部门：印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。2月17日，工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。其中提出，积极鼓励探索火电合理配置新型储能，支持开展新型储能配合调峰、调频等多场景应用。推动新能源集成新型储能和智能化调控手段建设友好型新能源电站。针对沙漠、戈壁、荒漠等新能源富集且本地消纳能力较低的地区，支持新型储能支撑可再生能源大规模消纳。加快推进共享储能，提升储能对电力系统的辅助服务能力。鼓励新型储能以独立储能主体参与电力市场。加快推动构网型储能应用，提升新型储能对电力系统稳定运行支持能力，加快在土地资源紧张或偏远地区推广替代型储能，减轻输变电投资压力，提升电网末端供电能力。

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

湖南省人民政府：印发《湖南省促进绿色智能计算产业高质量发展若干政策措施》。2月18日，湖南省人民政府印发《湖南省促进绿色智能计算产业高质量发展若干政策措施》。鼓励算力设施运营机构参与省内电力交易，鼓励和支持绿色智能计算产业相关企业用电大户与大型新能源发电企业对接合作，签订长期合作协议，支持“绿色产业用绿电”“绿电优价支持绿色产业”。支持绿色智能计算产业相关企业、项目所在园区开发建设分布式光伏等新能源和用户侧储能，充分挖掘利用新能源，降低其用电成本。支持省内算力基础设施因地制宜配置储能设施，提升电力自平衡能力，对配套建设储能规模在 500 千瓦时以上储能设施的，按不超过项目投资金额的 10%给予补助，最高不超过 1000 万元。支持长株潭、郴州东江湖等省内重点算力集群（园区）实施绿色低碳智算化改造。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5E5CUS21BWLLI7BSggb8KA>

河南发改委：发布《关于征求〈河南省配电网高质量发展实施方案（2024-2027年）〉意见建议的通知》。近日，河南发改委发布《关于征求〈河南省配电网高质量发展

实施方案(2024-2027年)》意见建议的通知》，该实施方案是指导河南全省2024-2027年配电网建设改造的行动指南。文件提出了源网荷储一体化、分布式新能源、新型储能、分布式智能电网等的建设目标。源网荷储一体化：到2027年，分布式智能电网建设常态化发展，建成1000个源网荷储一体化示范项目。分布式新能源：预计2027年分布式新能源达到5600万千瓦；2024-2027年分布式光伏装机分别达到3719万千瓦、4200万千瓦、4580万千瓦、4920万千瓦，年均增速9.8%；分散式风电分别达到313万千瓦、520万千瓦、600万千瓦、680万千瓦，年均增速29.5%。新型储能：预计2025年新型储能装机达到600万千瓦，至2027年达到1000万千瓦，年均增速91.0%；分布式智能电网：加快推动虚拟电厂、分布式智能电网发展。整合分布式能源、可控负荷、储能系统等资源，开展能源资源的优化配置与调度协调模式研究，提升配电网与虚拟电厂的灵活互动能力，预计2027年建成1000个分布式智能电网。

https://mp.weixin.qq.com/s/sQcZrr_3VbfPnyDLaUXXkQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

特斯拉申请“赛博”商标，Cybertruck引入又进一步？日前，国家知识产权局商标局中国商标网显示，特斯拉近期申请了“赛博”商标，分类包括电动汽车、轻型卡车等，意味着特斯拉为Cybertruck的引入做准备。去年底，特斯拉Cybertruck曾出现在工信部能源消耗量备案，申报信息显示，该车引入国内只有一款车型，续航里程为618km，驱动电机功率分别为206kW、222kW、222kW，采用三个电机，电能消耗量22.6kWh/100km，整备质量3104kg。

<https://www.autohome.com.cn/news/202502/1304098.html>

历史时刻！比亚迪出口量首超奇瑞夺冠，长安超越名爵进入前三。1月中国汽车出口市场发生翻天覆地的变化。在竞争激烈的中国汽车品牌出口量榜中，比亚迪成功突破，首次超越长期占据领先地位的奇瑞，强势登上冠军宝座。这一突破，标志着中国汽车出口格局迎来全新变化，对比亚迪而言，无疑具有极为重要的历史意义。而奇瑞出口量环比出现21%的大降，旗下主力车型出口量环比几乎均出现下滑，尤其是曾经的冠军车型瑞虎7出口量大降44%，跌落前五。不仅比亚迪，长安的表现也非常亮眼。长安出口量环比暴涨8倍，不仅首次超越名爵，而且首次进入榜单前三。而名爵出口量大降38%，排名从前三跌落至第五。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/263018>

疯狂降价的BBA再次崛起，吉利首进新能源品牌榜前三。随着春节假期的结束，中国汽车市场正在快速回升。2月第二周（2.10-2.16），小鹏、零跑、理想、小米、

问界、腾势等 10 个新势力品牌，以及比亚迪、长安、宝马、奔驰、雷克萨斯等品牌的周销量环比大涨超 50%。小鹏周销量环比翻倍暴涨，再次超越理想夺得新势力榜冠军位置；吉利凭借星愿销量的暴涨，首次进入新能源榜前三。豪华汽车市场的价格战再次打响，疯狂降价的 BBA 集体超越理想和特斯拉，再次崛起。比亚迪周销量正在快速提升，2 月第二周销量达到 4.68 万元，环比大涨 62%，与位居第二的五菱再次拉开距离。得益于星愿、熊猫等车型的热销，吉利销量飞速提升，2 月第二周销量达到 8,200 辆，首次进入榜单前三。而特斯拉周销量增速放缓，排名也从前三跌落至第六。尽管如此，随着新款 Model Y 的交付，特斯拉的销量有望迎来快速提升，重回榜单前列。银河周销量达 0.51 万辆，环比大涨 46%，位居第九。随着 L6、L7 等新车型的陆续上市，银河的产品线进一步丰富，销量也有望持续攀升。长安汽车凭借 Lumin 销量的持续热销，周销量环比大涨 77%，再次上榜并位居第 10。这一成绩体现了长安在小型车市场的产品竞争力，Lumin 的受欢迎程度为长安在市场竞争中赢得了一席之地。

<https://m.dlev.com/news/shuju/263083>

全球交付新阶段！亿纬锂能马来西亚工厂首颗电池成功下线。2 月 16 日，亿纬锂能马来西亚工厂首颗电池下线仪式圆满举行，标志着亿纬锂能首个海外工厂开始生产运营。亿纬锂能副总裁、马来西亚公司董事何盈深、乔富军及亿纬锂能副总裁尚迎梅等公司高层共同出席见证。亿纬锂能马来西亚工厂 2023 年 8 月正式动工，2024 年 12 月设备开始进场，随后仅仅两个月，便完成产线调试并实现首颗电池产品的成功下线。该工厂的建设再次向行业展现了“亿纬速度”，也向全球展现了亿纬锂能卓越的管理体系能力。马来西亚工厂的顺利投产将极大提升亿纬锂能海外交付能力，为全球客户提供更及时、更优质的产品与服务，充分满足市场对高品质电池产品的迫切需求，进一步扩大亿纬锂能在东南亚、欧洲、北美等国际市场的影响力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BpP61jFaRJwWAbpImg-PCQ>

丰田将在美国采购 LG 新能源的车载电池。日本丰田汽车 2 月 18 日表示，将在美国从韩国的 LG 新能源（LGES）采购车载电池。将从通用汽车（GM）2024 年底决定撤资的 LG 新能源的工厂采购。美国彭博社报道称，丰田的订单规模约为 15 亿美元。丰田采购电池的对象是 LG 新能源正在密歇根州兰辛市建设的电池工厂。预计丰田将采购纯电动汽车（EV）和混合动力车（HV）所用的电池。采购的数量等尚未透露。关于密歇根州的工厂，2024 年 12 月通用汽车宣布撤回出资，把持有的工厂股份出售给 LG 新能源。LG 新能源一直在寻找代替通用汽车的新的电池客户。LG 新能源的公关负责人 18 日针对向丰田供货的计划评论称，“这是进一步优化北美投资、满足全球汽车制造商需求的战略目标的一部分”。该负责人表示具体细节将在确定后公布。在北美市场，日本企业正在推进电池的本地化采购。日产汽车决定从韩国电池巨头 SK On 采购在美

国销售的纯电动汽车车载电池，计划 2028 年开始在纯电动汽车上搭载。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aclu-mSqsCCdaLTVhI8PDw>

五部门:支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级。2月19日,市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》(下称《方案》),从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动着手,提振消费信心。《方案》提出,到2027年,供给质量不高、市场秩序失范、维权效能不足等问题得到系统治理,商品、服务质量显著提高,消费风险明显降低,消费纠纷源头治理效果显著,经营者诚信意识普遍增强,消费便利度、舒适度、满意度大幅提升,全国消费环境明显优化。实物消费不仅构成居民消费的重要内容,而且对经济循环的牵引带动作用突出。为提升实物消费质量,《方案》提出,推进质量基础设施建设,加强汽车、家电、家居、电子产品、纺织服装、食品等领域质量、标准和品牌建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GZlacU-61a3oBrnlWGRYng>

特斯拉、宝马加快大圆柱电池上车。大圆柱电池风潮卷土重来。先是特斯拉在2024全年实现自供4680装机量从0.1GWh提高至8GWh的飞跃,再是近日宝马集团再强调,2025年宝马创新大圆柱电池即将上车。其中,特斯拉作为推动大圆柱电池上车的关键角色,在2024年自供装机量跃升以及干法正极技术的突破,将其得克萨斯州、内华达州两大超级工厂百GWh级产能规划提供有力支撑。叠加以宝马为代表的国际车企对大圆柱电池技术路线的跟进,产业或迎来新一轮大圆柱电池机会。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cB9s2gpw5caDHwKpcA6Tfg>

华为发布6C电池包。在尊界S800技术发布会上,华为发布了全新的巨鲸电池2.0,相较于1.0进步非常大。尊界S800所配备的巨鲸电池2.0有两种版本,包含增程和纯电,其中增程版规格相当高,容量达到65千瓦时,比很多纯电车所配备的电池还要大。不仅如此,它还是业界首发的6C超压高压增程电池包,仅需10.5分钟就能将电量从10%充至80%。而纯电版尊界S800也将配备巨鲸电池2.0,它是能量密度最高的5C纯电电池包,容量为97kWh,从10%充电至80%仅需12分钟,后续纯电尊界S800还将提供120度电池版。安全性方面,巨鲸电池2.0采用热电分离架构,配两大面液冷板,即便在极端情况下电池包发生热失控,也可以通过高温烟气朝下排放,进一步增强车舱乘员安全。电池包防护性同样很是优秀,一共有5层结构,被安装到车子上后,底盘最低点并非电池包,而是坚硬的防撞梁,可有效防止托底剐蹭。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2nZ-Xgzl18bHdK3guYSmEg>

比亚迪豹 5 智驾版将于 2 月 21 日上市。新款方程豹豹 5，带激光雷达，还有无人机版，华为，大疆，比亚迪深圳联合打造。电池 31.795kWh，WLTC 纯电续航 100km，WLTC 亏电油耗 8.85L/100km，整备质量 3025/3120kg，前后电机 200kW 和 285kW，1.5T 发动机最大 143kW。

https://mp.weixin.qq.com/s/918JXjtXn9fRZ_bEMf8fZw

国常会：审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》。央视新闻报道，国务院总理 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》。会议指出，当前我国新能源汽车动力电池已进入规模化退役阶段，全面提升动力电池回收利用能力水平尤为重要。要强化全链条管理，着力打通堵点卡点，构建规范、安全、高效的回收利用体系，运用数字化技术加强动力电池全生命周期流向监测，实现生产、销售、拆解、利用全程可追溯。要用法治化手段规范回收利用，制定完善相关行政法规，加强监督管理。要加快制定修订动力电池绿色设计、产品碳足迹核算等相关标准，以标准引领带动回收利用。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901a877df42004846ac8bd0dac4e2d3&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.10.3&code=B5A27B52F044&skin=#/FD854E4BD909C5EA B5227D224E234184>

3.1.3. 光伏

25 年 1 月动力电池月度信息：楚能/三一红象冲进 TOP15！2025 年 1 月动力电池月度信息产量方面：1 月，我国动力和其他电池合计产量为 107.8GWh，环比下降 13.4%，同比增长 63.2%。销量方面：1 月，我国动力和其他电池销量为 80.4GWh，环比下降 36.5%，同比增长 40.8%。其中，动力电池销量为 62.9GWh，占总销量 78.3%，环比下降 34.7%，同比增长 24.6%；其他电池销量为 17.5GWh，占总销量 21.7%，环比下降 42.1%，同比增长 163.6%。1 月，我国动力和其他电池合计出口 17.5GWh，环比下降 20.1%，同比增长 67.1%。合计出口占当月销量 21.7%。其中，动力电池出口量为 11.1GWh，占总出口量 63.7%，环比下降 14.2，同比增长 9.1%；其他电池出口量为 6.3GWh，占总出口量 36.3%，环比下降 28.8%，同比大幅增长。装车量方面：1 月，我国动力电池装车量 38.8GWh，环比下降 48.6%，同比增长 20.1%。其中三元电池装车量 8.5GWh，占总装车量 22.1%，环比下降 40.4%，同比下降 32.2%；磷酸铁锂电池装车量

30.2GWh，占总装车量 77.9%，环比下降 50.5%，同比增长 53.5%。2025 年 1 月，动力电池装车量排名前三的企业分别是宁德时代、比亚迪、中创新航。三元动力电池装车量排名前三的企业分别是宁德时代、中创新航、蜂巢能源。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250217/1427462.shtml>

德国：累计光伏装机量突破 100GW。在印度之后，德国累计光伏装机容量也突破了 100GW 的里程碑。近日，德国联邦网络局（Bundesnetzagentur）报告称，德国 1 月份新增光伏装机约 1.12GW，而 2024 年 1 月约 1.6GW，2024 年 12 月约 1.82GW。在 1 月部署的新容量中，19.3MW 来自阳台光伏系统，另有 756MW 来自屋顶光伏；此外，237.5MW 来自地面光伏项目，13MW 来自其他项目类型。截至 2024 年 12 月底，德国累计装机容量达到 100.8GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250219/1427952.shtml>

超 3GW！这两个月国家能源集团光伏电站 EPC 中标解析。2025 年至今，国家能源集团 676MW 的招标项目中，其中集中式 456MW，分布式光伏有 220MW 的规模。已有 3GW 的项目公布中标结果，包括 2024 年年底招标项目到今年 1、2 月才公布结果。在 3GW 的中标规模中，中国电建、中国能建分别拿下 1.35GW、903MW 的项目；十一科技、中国建筑集团、中国电科集团、中国电信等央、国企拿下 608.7MW 的中标规模；浙江阳明电力建设有限公司、江苏洁诚智慧能源科技有限公司等民企拿下 176MW 的规模。从价格来看，在集中式项目中，大 EPC 均价 3.383 元/W，最高价 3.383 元/W，项目为诸暨岭北镇 13.59MWP（11.52MW）农光互补项目，中国能源建设集团浙江省电力设计院有限公司为中标企业。在小 EPC 项目中，中标均价 2.233 元/W，最高价 3.027 元/W，该项目为浙江磐安县冷水仁川 14.21MWP 农光互补项目，采购不包括组件、逆变器，包含储能设备；最低价为 1.531 元/W，项目为米东区推动产业园低碳转型光伏项目一期 65 万千瓦、二期 35 万千瓦光伏区-标段 2，不包含组件、逆变器，中标企业为中能建建筑集团有限公司。大基地项目备受瞩目，灵绍直流配套灵武 200 万千瓦复合光伏基地项目（4-6 标段）在 2 月公布中标结果，大 EPC 中标均价 1.55 元/W，最高价 1.57 元/W，标段 4 为最高价，中标企业为山东电力建设第三工程有限公司；最低价为标段 6，中标企业中电建宁夏工程有限公司，达到 1.54 元/W，采购包含组件、逆变器设备。在分布式光伏项目中，大 EPC 均价 3.15 元/W，最高价为 3.66 元/W，项目是浙江龙文精密设备有限公司 0.95MWP（0.85MW）分布式光伏，中标企业嵊州煜能光伏发电有限公司；最低价为 2.945 元/W，项目是海门云创金属 2.19456MWP 分布式光伏项目。在小 EPC 项目中，中标均价 2.585 元/W，最高价 3.27 元/W，项目为万安电厂 2024 年第三批 50MWP 屋顶分布式光伏发电项目 EPC 总承包及运维，招标公告显示，投标人乙供组件为 45MW，不包含招标人甲供的 5MWP 组件；最低价为 1.781 元/W，项目为澄迈恒达伟业

780 千瓦分布式光伏发电项目，中标企业是海南昌明山科技有限公司；采购不包含组件、逆变器设备。从区域分布来看，国家能源集团中标项目分布在江苏、宁夏、云南、山东、浙江、福建、新疆、青海、辽宁等 16 个省。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250220/1428223.shtml>

这家光储企业裁员 15%，将重点将优先服务高价值客户。美国住宅光伏及储能服务公司 Sunnova Energy International 宣布，将裁减近 300 个岗位，以降低运营成本。本次裁员主要集中在商业业务部门，占员工总数比例超过 15%。该公司表示，此举将优化公司人力结构，预计每年可节省约 3,500 万美元，为其设立的 7,000 万美元年度现金节省目标提供重要支撑。Sunnova 称，今后的重点将优先服务高价值客户，以提升运营效率和现金流。本月早些时候，Sunnova 宣布，旗下新住宅业务（New Homes Division）已在全美 10 万多个新建单户住宅屋顶上安装了超过 100 万块光伏组件。由于美国住宅光伏市场需求下滑，另一家头部企业 SunPower Corporation 受困于经营压力，于 2024 年 8 月申请破产保护。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250220/1428181.shtml>

3.1.4. 风电

远景能源&龙马控股战略合作！携手打造高韧性风电供应链。2月20日，远景能源与龙马控股集团在风电大铸件、焊接件、紧固件等核心领域达成战略合作，这标志着双方将迈向更高层次的战略伙伴关系，共同致力于打造高韧性、可持续发展的风电供应链生态。风电产业链链条长、关联度大、辐射范围广，在当前全球供应链环境充满不确定性的背景下，远景力图构建更加稳健、灵活的供应链体系。龙马控股凭借覆盖全国 11 个城市的生产基地和全产业链生产能力，在保障供应稳定性、交付可靠性及质量控制方面具有突出优势。此次合作将进一步提升远景大铸件战略供应链的安全性，通过多元化的供应渠道、库存优化、物流效率提升等措施，确保全球风电项目的稳定交付。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250221/1428327.shtml>

填补空白：新型 10MW 级双馈风力发电机试制成功。近日，上海电气电站集团自主研发的新型 10MW 级双馈风力发电机顺利通过各项技术测试和性能验证，成功填补了电站集团在该功率段双馈风力发电机制造领域的空白。这款新型 10MW 级双馈风力发电机额定功率高达 10400kW，额定电压为 1140V，采用直冷冷却方式，并引入全新的绝缘系统。通过电磁设计与结构方案的双重优化，与同功率产品相比，该发电机具有中心高

更低、重量更轻、噪声更小、成本更低、功率密度更大等显著优势。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428078.shtml>

新型电力系统加速构建，提供中国绿色经验！当前，我国清洁能源发展势头迅猛，能源结构持续优化转型，新型电力系统加速构建，我国电力系统正朝着智能化、数字化、绿色化方向快速发展。与此同时，储能技术和氢能技术的快速发展也为新型电力系统的构建提供了重要支撑。在此背景下，第十五届中国国际清洁能源博览会（CEEC2025）将于3月26日至28日在北京国家会议中心正式开幕，预计总展商数量将超过500家。CEEC博览会是由中国电力企业联合会、中国建设贸促会、中国光伏行业协会、中国氢能联盟、中国产业海外发展协会、中国电力贸促会、北京泰格尔展览有限公司共同主办及承办的国际会展平台。作为中国率先专注于清洁能源装备产业链的多类别专业博览会，CEEC自2009年创办以来，已成功举办了十四届。平台引领清洁能源行业的风向标，本届博览会将以“聚焦能源新质生产力，绿动电力生态供应链”为主题，推动能源绿色低碳转型，助力实现“双碳”目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427954.shtml>

海电运维全面接入 DeepSeek，焕新“AI+风电”！海电运维年后第一时间全面接入 DeepSeekR1 大模型。早在2024年6月份，公司成功上线了基于GLM、Qwen等大模型的AI行政知识图谱和风机知识图谱AI助手。通过结合AI大模型与检索增强技术，以私有部署方式构建了一个海电特色的智能知识体系，为企业的行政管理和员工效率提升注入了全新活力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428235.shtml>

3.1.5. 氢能

隆基绿能风光储制氢一体化项目签约！

2月18日，内蒙古科左后旗委书记郭天宝与隆基绿能科技股份有限公司内蒙古区域总经理宁晓华一行对接洽谈，双方围绕风光储制氢一体化项目进行深入交流，并签订合作协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427935.shtml>

绿氢合作！海德氢能 与 NEOM 新未来城签约

2月16日，海德氢能（HydoTech）与NEOM新未来城在沙特阿拉伯正式签署战略合作协议。根据协议，海德氢能将为NEOM提供先进绿氢解决方案，助力NEOM实现零碳排放目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250218/1427706.shtml>

总投资 26 亿！一光伏制氢项目签约！

2月13日上午，成都锦兴世纪股权投资基金管理有限公司与昆玉经开区在昆玉市创新创业中心隆重举行了0.6GW光伏发电制氢合成绿氨建设项目签约仪式，项目总投资30亿元，其中：建设0.6GW光伏发电制氢合成绿氨建设项目总投资26亿元、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总投资4亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250217/1427335.shtml>

3.1.6. 电网

世界首套！柔直输电工程有了新“心脏”。2月18日，南方电网超高压公司牵头研发的基于6.5kV/3kA IGBT（绝缘栅双极型晶体管）的柔性直流换流阀装备，顺利通过中国机械工业联合会组织的新产品技术鉴定，由中国工程院院士李立浯等11位行业权威专家组成的鉴定评审委员会一致认为：产品性能总体达到国际领先水平。该装备的成功研发，实现了我国重大装备研制的突破，促进了电工装备产业升级，有力支撑新型电力系统建设，助力“双碳”战略目标实现。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250221/659334.shtml>

3.1.7. 人形机器人

Figure 光速发布具身大模型 Helix，能力前所未有、创多项第一。Helix 是一个视觉-语言-动作（VLA）模型，能够统一感知、语言理解和学习控制，克服机器人技术中的多个长期挑战。

<https://news.qq.com/rain/a/20250221A02DIW00>

挪威的人形机器人公司 1X 推出了最新款家用机器人 Neo Gamma。与之前的版本类似，Neo Gamma 仍是一款用于家庭环境测试的原型机。根据公开的影像，这款机器人能执行一系列家务，如冲咖啡、洗衣和吸尘。

<https://www.msn.cn/zh-cn/news/>

Meta 正在其 Reality Labs 硬件部门内成立新团队。该团队将由 Marc Whitten 领导，他曾是通用汽车公司 Cruise 自动驾驶汽车部门的首席执行官，还曾在 Unity Software 和亚马逊等公司担任高管，Meta 计划在 2025 年为该团队招聘约 100 名工程师。

<https://news.qq.com/rain/a/20250215A001N600>

3.2. 公司动态

图52：本周重要公告汇总

天赐材料	为子公司九江天赐材料有限公司向花旗银行申请的额度为等值人民币 4.21 亿元的融资提供连带责任保证担保。
赣锋锂业	1) 拟以持有子公司股权及矿权为公司在金融机构的融资授信及日常业务提供质押担保，涉及关联交易。2) 拟以 2 亿元向控股子公司收购其所持深圳易储全部股权。
星源材质	拟将 2021 年向特定对象发行 A 股股票募集资金中尚未使用的 20.8 亿元的用途变更为投资项目“高性能锂离子电池湿法及涂覆隔膜马来西亚项目”。
晶澳科技	计划发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
诺德股份	全资孙公司与中创新航签订 2025 年保供框架协议。
鑫铂股份	1) 发布 2025 年股票期权与限制性股票激励计划，拟授予激励对象权益 744.10 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 3.05%；2) 拟使用不超过人民币 2 亿元闲置募集资金进行现金管理，投资期限不超过 12 个月。
新时达	控制权转让事项进展顺利，海尔卡奥斯工业智能将控制公司 1.94 亿股股份（占总股本的 29.24%）所对应的表决权。公司股票将于 2 月 17 日开市起复牌交易。
金利华电	拟通过发行股份及支付现金的方式购买海德利森科技有限公司 100% 股份，同时公司拟发行股份募集配套资金，并披露预案。
科泰电源	关于股票交易异常波动，经自查，公司不存在违反信息披露的情形。

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
002112.SZ	三变科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-13	2025-02-17	3	332,347.7264	26.01
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2025-02-18	2025-02-18	1	296,384.3948	2.00
002112.SZ	三变科技	振幅值达 15%	2025-02-19	2025-02-19	1	237,484.1512	1.40
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2025-02-19	2025-02-19	1	237,484.1512	1.40
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2025-02-20	2025-02-20	1	168,973.3562	-5.86
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2025-02-21	2025-02-21	1	171,513.0564	5.58
002622.SZ	皓宸医疗	振幅值达 15%	2025-02-18	2025-02-18	1	46,303.1334	-6.71
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-21	2025-02-21	1	6,299.5689	10.09
601616.SH	广电电气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-17	2025-02-18	2	39,204.6931	20.98
002527.SZ	新时达	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-17	2025-02-18	2	7,498.9975	21.08
002527.SZ	新时达	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-19	2025-02-21	3	23,450.2142	33.12
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-21	2025-02-21	1	289,447.7575	10.00
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-19	2025-02-21	3	578,165.5367	24.92
002979.SZ	雷赛智能	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-19	2025-02-21	3	510,679.9589	26.14
688611.SH	杭州柯林	涨跌幅达 15%	2025-02-19	2025-02-19	1	39,265.2987	19.99
688611.SH	杭州柯林	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-02-17	2025-02-19	3	63,896.9710	35.70

300490.SZ	华自科技	涨跌幅达 15%	2025-02-18	2025-02-18	1	101,519.8406	19.95
300153.SZ	科泰电源	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-02-14	2025-02-17	2	262,523.4801	34.49
000967.SZ	盈峰环境	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-18	2025-02-18	1	123,161.5888	10.00
000967.SZ	盈峰环境	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-17	2025-02-18	2	170,380.5097	20.95
002058.SZ	威尔泰	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-17	2025-02-18	2	26,946.1973	21.03
002058.SZ	威尔泰	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-21	2025-02-21	1	33,920.5934	-7.99
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-17	2025-02-17	1	28,262.3747	10.04
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-17	2025-02-19	3	196,177.1758	23.84
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-20	2025-02-21	2	119,784.4283	20.98
600884.SH	杉杉股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-17	2025-02-17	1	87,789.1489	-8.08
002126.SZ	银轮股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-19	2025-02-21	3	362,747.2082	24.74
300648.SZ	星云股份	涨跌幅达 15%	2025-02-18	2025-02-18	1	41,118.0492	20.00
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-17	2025-02-17	1	201,198.7523	10.00

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）
002028.SZ	思源电气	2025-02-21	73.59	73.59	25.00
688320.SH	禾川科技	2025-02-21	51.46	53.60	20.00
688819.SH	天能股份	2025-02-21	27.52	29.91	12.00
835985.BJ	海泰新能	2025-02-21	8.54	12.28	11.44
300750.SZ	宁德时代	2025-02-21	275.55	275.55	80.00
002738.SZ	中矿资源	2025-02-21	34.52	34.52	6.32
300308.SZ	中际旭创	2025-02-21	118.73	118.73	3.60

603308.SH	应流股份	2025-02-21	20.20	20.20	11.33
300712.SZ	永福股份	2025-02-21	23.65	25.99	10.00
300712.SZ	永福股份	2025-02-21	23.65	25.99	12.00
300712.SZ	永福股份	2025-02-21	23.65	25.99	8.50
300057.SZ	万顺新材	2025-02-20	5.50	5.63	500.00
002850.SZ	科达利	2025-02-20	141.00	141.00	1.86
002340.SZ	格林美	2025-02-20	6.54	6.54	156.00
002407.SZ	多赢多	2025-02-20	12.07	12.07	16.60
600348.SH	华阳股份	2025-02-20	6.55	6.55	30.70
300712.SZ	永福股份	2025-02-20	23.35	25.94	26.00
300712.SZ	永福股份	2025-02-20	23.35	25.94	9.00
603985.SH	恒润股份	2025-02-20	12.59	12.59	16.00
600522.SH	中天科技	2025-02-20	13.80	13.80	14.60
601908.SH	京运通	2025-02-20	2.75	2.75	73.10
000922.SZ	佳电股份	2025-02-20	11.46	11.46	17.50
300712.SZ	永福股份	2025-02-20	23.35	25.94	17.00
002594.SZ	比亚迪	2025-02-19	358.50	358.50	60.00
688320.SH	禾川科技	2025-02-19	51.06	53.19	20.00
601012.SH	隆基绿能	2025-02-19	14.25	16.35	29.00
600884.SH	杉杉股份	2025-02-19	7.81	7.81	39.83
600884.SH	杉杉股份	2025-02-19	7.81	7.81	277.16
002050.SZ	三花智控	2025-02-19	34.59	34.59	12.40
002384.SZ	东山精密	2025-02-19	29.12	32.21	26.44
603185.SH	弘元绿能	2025-02-19	14.56	16.66	57.60
002617.SZ	露笑科技	2025-02-19	7.35	8.05	30.00
600104.SH	上汽集团	2025-02-18	18.50	17.58	26.50
600884.SH	杉杉股份	2025-02-18	7.26	7.26	461.70
600884.SH	杉杉股份	2025-02-18	7.26	7.26	277.20
601727.SH	上海电气	2025-02-18	8.65	8.19	63.16
002497.SZ	雅化集团	2025-02-18	11.80	12.35	30.00
600104.SH	上汽集团	2025-02-17	18.45	18.45	10.90
600884.SH	杉杉股份	2025-02-17	6.60	6.60	276.52
600884.SH	杉杉股份	2025-02-17	6.60	6.60	357.89
600884.SH	杉杉股份	2025-02-17	6.60	6.60	92.17
002497.SZ	雅化集团	2025-02-17	12.00	12.50	30.00

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>