

电力设备行业跟踪周报

多管齐下应对美国对等关税，龙头公司保持优势地位

增持（维持）

2025年04月06日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

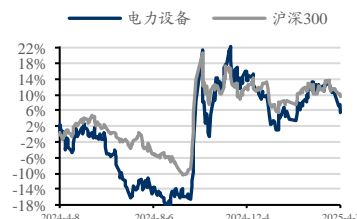
执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 6950 下跌 3.51%，表现弱于大盘。** 锂电池跌 2.37%，新能源汽车跌 2.37%，电气设备跌 3.51%，光伏跌 5.75%，风电跌 1.5%，核电涨 2.54%，发电设备跌 1.19%。涨幅前五为恒润股份、威尔泰、中超控股、海陆重工、旭光电子；跌幅前五为亿利达、ST 聆达、太阳电缆、佳云科技、卧龙电气。
- **行业层面：人形机器人：**第一个开始赚钱的人形机器人厂商 Agility，正在融 4 亿美元，扩生产；人工智能公司星海图日前接连完成 A2、A3 轮融资，总融资额超 3 亿元人民币；具身智能公司千寻智能近日完成 5.28 亿元人民币 Pre-A 轮融资。**储能：**国家发改委：发布征求《绿色低碳先进技术示范项目清单（第二批）》意见的公告。国家能源局：配备储能设施的可再生能源发电项目，储能设施放电电量不核发电证。温州市发改委：发布全国首个地市级用户侧储能消防技术导则。**电动车：**商务部：中欧双方同意尽快重启电动汽车反补贴案价格承诺谈判；特斯拉 Q1 销量 33.7 万辆，环比-13%/-32%，储能销量 10.4GWh，环比+157%/-5%；3 月小鹏销 3.3 万辆，环比+268%/+9%；小米销 2.9 万辆，环比+22%；零跑 3.7 万辆，环比+155%/47%；北京自动驾驶汽车条例正式实施，L3 级私家车可合法上路；宁德时代与中国石化签署合作框架协议 将建设不少于 500 座换电站；中科海钠发布钠离子电池商用车解决方案，市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.40 万/吨，-0.2%；百川金属钴 25.10 万/吨，-0.4%；镍：上海金属网 12.88 万/吨，-2.5%；磷酸铁锂：SMM 工业级 7.20 万/吨，-0.3%；SMM 电池级 7.39 万/吨，-0.3%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.90 万/吨，-2.6%；SMM 三元动力 2.30 万/吨，-3.2%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.13 万/吨，0.0%；三元 523 型 8.00 万/吨，+1.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.36 万/吨，-0.2%；三元 811 型 14.95 万/吨，0.0%；三元 622 型 13.30 万/吨，0.0%；负极：百川石油焦 0.28 万/吨，+1.0%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.59 万/吨，0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.47 万/吨，0.0%；六氟磷酸锂：SMM5.90 万/吨，-0.5%；百川 5.60 万/吨，-1.8%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.334 元/wh，-1.2%；圆柱 18650-2500mAh 4.06 元/支，0.0%。**新能源：**大涨 239%，首航新能敲钟上市；天合光能 1.5 亿成立投资公司：聚焦于新技术、知识产权；南水北调 1GW 光伏组件集采：天合、隆基等入围；华电国际：中止定增收购多家关联公司股权；科 Tiger Neo+SunTera 大型光伏与储能项目交付；英国光伏装机突破 18GW 大关；本周硅料 43.00 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.60 元/片，环比持平；N 型 210R 硅片 1.55 元/片，环比涨 3.33%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比涨 3.23%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.70/0.75 元/W，环比持平/+1.35%；玻璃 3.2mm/2.0mm 22.25/13.75 元/平，环比持平/持平。**风电：**广东阳江三山岛 1-4 场址±500kV 柔直海缆开标，第一根第一中标候选人为中天科技，中标额 9.06 亿元，第二根中标候选人为东方电缆，中标额 8.99 亿元。本周招标 2GW：陆上 2 GW/海上暂无；本周开/中标 0.3GW：陆上 0.3GW/海上暂无；本月招标 2 GW：陆上 2 GW/海上暂无；本月开标均价：陆风暂无，陆风（含塔筒）暂无。

行业走势



相关研究

- **公司层面：比亚迪：**25 年 3 月新能源汽车产量 39.5 万辆，销量 37.7 万辆，海外销售 7.3 万辆，动力电池及储能电池装机总量约 20.3GWh，累计装机总量约 52.6GWh。**通威股份：**累计回购股数 1.0 亿股，占总股本的 2.3%，实际回购价格区间为 17.4 元/股-22.9 元/股，用于员工持股计划或股权激励。**当升科技：**1) 24 年营收 76 亿，同比-5.0%，归母净利 4.7 亿元，同比-7.6%；其中 Q4 营收 21 亿，环比-20%/+4%，归母净利 0.08 亿元，环比-98%/-96%。2) 24 年公司拟每 10 股派 2 元现金股利，共分 1 亿元，不转增股本。**金盘科技：**24 年营收 69.0 亿，同比+3.5%，归母净利 5.7 亿，同比+13.8%；其中 Q4 营收 21.0 亿，环比+11.0%/+11.7%，归母净利 1.7 亿元，环比-0.45%/-5.9%。**珠海冠宇：**24 年营收 115 亿，同增 0.8%，归母净利 4.3 亿，同增 25%；其中 Q4 营收 30 亿，环比+4.1%/+4.6%，归母净利 1.6 亿，环比+198%/-2%。**四方股份：**1) 24 年营收 69.5 亿，同+21%，归母净利 7.2 亿，同+14%。2) 拟每 10 股派发现金红利 7.2 元，分红总额约 6 亿元，占净利润 83.9%。**盛弘股份：**24 年营收 30.4 亿，同比+14.2%；归母净利 4.3 亿，同比+6.5%；Q4 营收 9.4 亿，环比+2.5%/+1.7%；归母净利 1.6 亿，环比+22.1%/+77.8%。**东方电气：**预计 25 年 Q1 营业总收入 158 亿至 166 亿元，同比增长 5%-10%，净利润 11.3 亿至 12.3 亿元，同比增长 15%-25%。**德业股份：**公司在慈溪滨海经济开发区投资建设年产 16GWh 工商储生产线项目（分两期投入，一期 7GWh，二期 9GWh），一期固定资产投资不少于 8.95 亿元，二期不少于 12.32 亿元。

- **投资策略：机器人：**Tesla 明确 Optimus 今年过万台的产能、英伟达开源人形机器人基础模型，**初创公司密集发布产品更新，科技公司全面入局，25 年国内外量产元年共振，催化剂众多，行情从 T 链放大至 1+N，当前位置核心公司仅为 100 万台机器人销量情况下机器人业务 15-20x 的估值，我们继续看好 T 链确定性供应链和壁垒较高的丝杠、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，欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，国内 6 月后新能源入市将极大提高储能质量；**欧洲户储去库完成，出货明显恢复，工商需求也开始起量，亚非拉等新兴市场光伏平价需求继续上量；**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：**3 月国内电动车主流车企销量 88 万辆，环比+58%/+28%，符合预期，智驾下沉+新能源车快速迭代，**全年预计 25%-30% 增长。**欧洲 3 月 8 国合计销量 18 万辆，环比 18%/25%，同比增速持续恢复，且中国车企出口销量恢复；**短期看，4 月排产环比增长 5-10%，符合预期，Q2 有望恢复至 24Q4 水平。**美国加征关税落地，供应链正与美国客户谈判，预计关税将双方共同承担，当前锂电核心标的已跌至 15x 的低估位置，强烈看好，首推宁德时代、比亚迪、科达利、亿纬、裕能、富临、尚太、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。**工控：**工控 25 年需求弱复苏，**3C 需求向好，**新能源影响减少，传统行业需求好，**同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。****光伏：**①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%；②行业自律已基本落地，限产有望使企业走出内卷困境，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，**国内 531 抢装开始，硅料、硅片、电池价格持续上涨，组件价格尤其是分布式明显上涨，Q2 是较好的时间窗口，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。****风电：**25 年国内海风 10GW+，同比翻倍以上，陆风 100GW+，同增 25%，**风机价格去年底企稳回升，铸件价格涨 5-15% 落地，叶片等仍在谈判中，继续看好风电，推荐海缆、铸件、海塔、叶片和整机龙头等。****电网：**25 年电网投资确定增长，**海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内 AI 数据中心新一轮基建开始，**继续推荐 AI 电气、特高压、出海、柔直等方向龙头公司。

- **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、**三花智控**（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间巨大）、**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值极低）、**汇川技术**（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、**锦浪科技**（欧洲去库完成逆变器出货量提升提供支撑）、**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）、**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**（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、**富临精工**（高压直驱铁锂领先、机器人布局深厚）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、微型丝杠优势明显）、**固德威**（组串逆变器持续增长，储能电池和集成逐步恢复）、**禾迈股份**（微型去库尾声重回高速增长、储能产品开始导入）、**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）、**鸣志电器**（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和底部盈利反转）、**天奈科技**（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）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**金盘科技**（干变全球龙头、海外订单超预期）、**上格米特**（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、硅片率先恢复）、**上能电气**（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**三星医疗**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**日月股份**（大铸件紧缺涨价可期，盈利弹性大）、**钧达股份**（Topcon 电池龙头、扩产上量）、

**科华数据** (全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动)、**科士达** (受益国内 AI 资本开支新周期、UPS 龙头)、**盛弘股份** (受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展)、**思源电气** (电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、**平高电气** (特高压交直流龙头、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)、**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)、**禾望电气** (大传动优势明显、内部变革激发活力)、**欣旺达** (消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量)、**中伟股份** (三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**华友钴业** (镍钴龙头、前驱体龙头)、**明阳智能** (海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**中国西电** (一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**晶科能源** (一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**隆基绿能** (单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待)、**天合光能** (210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料** (银浆龙头、铜浆率先布局)、**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)、**福斯特** (EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**曼恩斯特** (磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、**金风科技** (风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**新宙邦** (电解液&氟化工齐头并进)、**艾罗能源** (深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显)、**国电南瑞** (二次设备龙头、稳健增长可期)、**海兴电力** (海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增)、**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)、**北特科技**、**祥鑫科技**、**斯菱股份**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**中炬电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL 中环**、**振华新材**、**三一重能**、**弘元绿能**、**金风科技**。**建议关注**: **良信股份**、**峰昭科技**、**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**、**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**、**迈升科技**、**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	2024A/E	2025E	2023A	2024A/E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	243.08	10.02	11.41	14.02	24	21	17	买入
300124.SZ	汇川技术	69.80	1.76	2.02	2.46	40	35	28	买入
002050.SZ	三花智控	28.01	0.78	0.91	1.08	36	31	26	买入
300274.SZ	阳光电源	67.20	4.55	5.32	6.76	15	13	10	买入
688390.SH	固德威	47.14	3.51	1.74	3.71	13	27	13	买入
002594.SZ	比亚迪	357.51	9.89	12.52	15.84	36	29	23	买入
688223.SH	晶科能源	6.36	0.74	0.13	0.31	9	49	21	买入
002850.SZ	科达利	117.99	4.40	5.07	6.09	27	23	19	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.77	1.98	2.02	2.69	23	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	35.03	1.34	1.61	1.90	26	22	18	买入
600312.SH	平高电气	17.46	0.60	0.93	1.19	29	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	17.86	0.89	0.82	1.09	20	22	16	买入
002709.SZ	天赐材料	18.58	0.99	0.29	0.81	19	64	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	57.82	1.95	3.02	4.15	30	19	14	买入
605117.SH	德业股份	92.00	2.77	4.90	6.52	33	19	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.17	2.13	-0.38	0.65	5	-29	17	买入
002865.SZ	钧达股份	44.76	3.56	-1.83	4.43	13	-24	10	买入
300037.SZ	新宙邦	32.80	1.34	1.41	1.91	24	23	17	买入
300769.SZ	德方纳米	31.31	-5.84	-2.54	0.75	-5	-12	42	买入
603799.SH	华友钴业	33.23	1.97	2.14	2.34	17	16	14	买入
603806.SH	福斯特	13.79	0.71	0.71	0.90	19	19	15	买入
601012.SH	隆基绿能	15.76	1.42	-0.78	0.44	11	-20	36	买入
600438.SH	通威股份	18.62	3.02	-1.11	0.85	6	-17	22	买入
688032.SH	禾迈股份	111.02	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	16.03	2.54	0.62	0.99	6	26	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.00	2.61	0.71	1.09	12	44	28	买入
300568.SZ	星源材质	10.14	0.43	0.43	0.52	24	24	20	买入
688005.SH	容百科技	22.60	0.81	0.31	0.67	28	73	34	买入
688348.SH	昱能科技	49.18	1.41	1.62	2.19	35	30	22	增持

688063.SH	派能科技	40.85	2.11	0.35	0.90	19	117	45	买入
603606.SH	东方电缆	50.21	1.45	1.78	2.93	35	28	17	买入
603218.SH	日月股份	12.80	0.47	0.62	0.75	27	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	35.18	2.08	2.14	2.62	17	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	22.83	0.67	1.03	1.39	34	22	16	买入
688116.SH	天奈科技	42.56	0.86	0.79	1.03	49	54	41	买入
002979.SZ	雷赛智能	45.81	0.45	0.76	1.04	102	60	44	买入
002460.SZ	赣锋锂业	33.70	2.45	-0.30	0.59	14	-112	57	买入
002466.SZ	天齐锂业	30.26	4.45	-1.77	1.74	7	-17	17	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 4 月 4 日股价

## 一、机器人板块: 星火燎原, 势如破竹, 继续强推

- **看好理由:** 1) 人形机器人工业+商业+家庭, 预计远期空间 1 亿台+, 对应市场空间超 15 万亿, 25 年量产元年, 特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情, 当前机器人尚处于 0-1 阶段, 主流零部件厂商按人形 100 万台, 给予合理份额测算机器人业务利润, 这部分业务利润仅对应 15-20x 估值, 长期空间大。3) 当前阶段, 无需过分担心份额与价格, 在快速放量阶段, 或将经历各环节产能紧缺, 厂商量利双升。当达到一定规模, 行业洗牌, 优质龙头预计将胜出, 地位稳固。
- **板块后续催化剂众多:** 1) 3 月底-4 月初, T 新视频发布以及 T 对量产计划的更新/T 链公司的订单指引(重要); 2) 4.13 北京亦庄举办机器人半程马拉松比赛; 3) 4 月上海车展, 车以外也可能展示机器人; 4) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企, 地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- **当前板块仍有空间:** 目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台, 给予合理份额, 测算机器人业务利润, 这部分业务利润对应 15x 估值。而人形远期市场空间上亿台, 对比电动车三段行情, 当前仅仅是演绎 0-1 阶段, 而 1-10 和 10-N 确定且空间巨大。
- **观点重申:** 当前时点相当于 14 年的电动车, 十年产业大周期即将爆发, 首推量产进度最快的特斯拉链, 并看好各环节优质标的。1) 执行器: 推荐三花智控、拓普集团、富临精工等; 2) 减速器: 推荐科达利、绿的谐波、关注斯菱股份、豪能科技、瑞迪电驱等; 3) 丝杆: 关注北特科技、浙江荣泰、震裕科技等; 4) 灵巧手: 雷赛智能、伟创电气、兆威电机、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰昭科技、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:

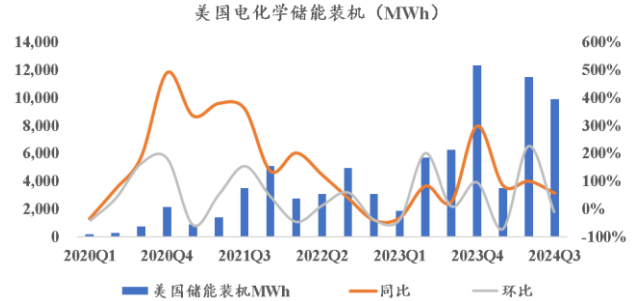
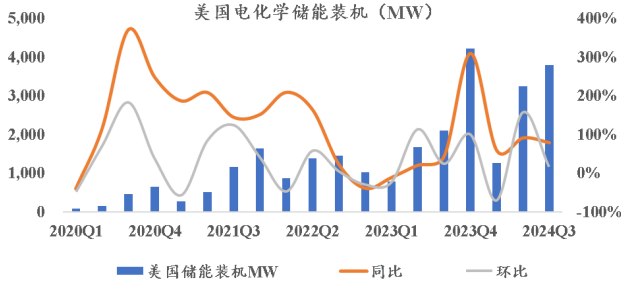
### ■ 美国光储

根据 EIA 数据, 美国大储 2 月新增装机 534MW, 同环比+1387%/+147%, 对应容量 1823MWh, 同环比+5230%/+207%, 平均配储时长 3.4h。25 年 1-2 月累计装机 750MW, 同比+258%, 对应容量 2416MWh, 同比+540%。2 月末美国大储备案量 65.18GW, 与 1 月末大储备案量基本持平。备案量中, 计划 25 年 3 月并网规模为 2.3GW, EIA 预计年内新增装机 19-20GW, 同比翻倍增长。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)

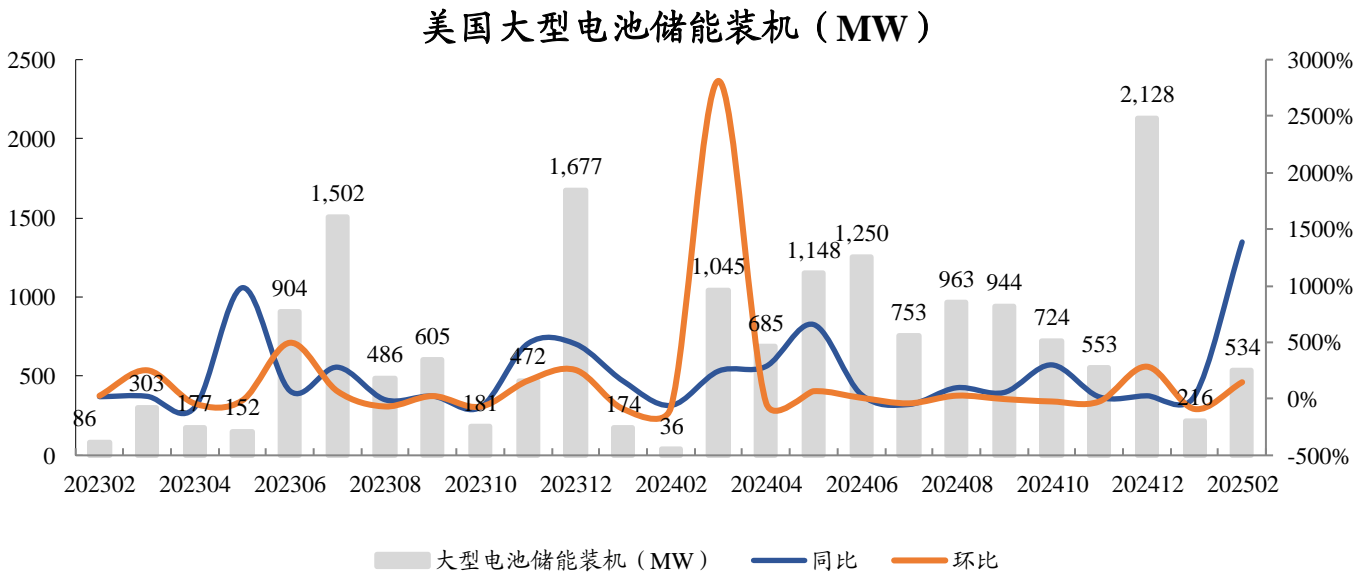
图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



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)

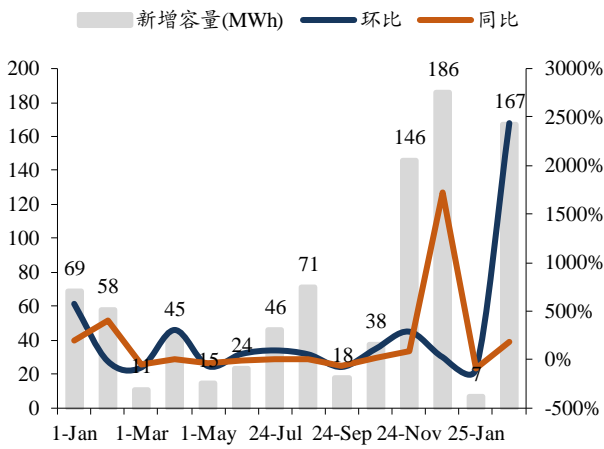


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

2月大储装机高增，7个项目集中并网扭转1月低基数；2月德国大储装机167MWh，同比+186%，环比+2438%；配储时长稳定在1.4小时，匹配电网调频需求。德国2030年80%可再生能源目标倒逼配储刚性增长，大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

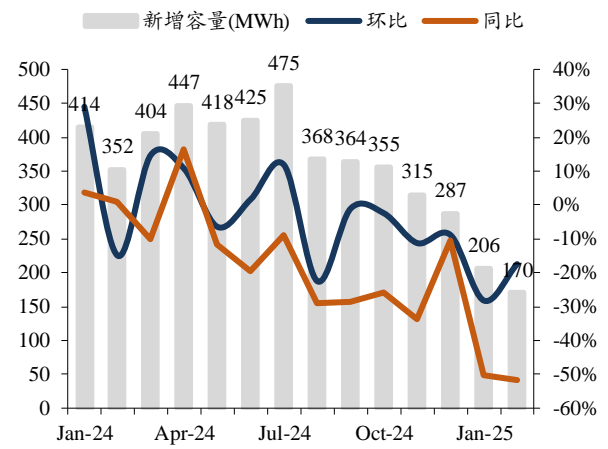
户储环比下跌17%，工商储规模略有减少。2月户储装机170MWh，同环比-52%/-17%，主因补贴退坡及高基数效应；装机数量同比跌幅收窄至-5%，显示终端需求逐步触底。工商储2月装机4.14MW，对应8.4MWh，同环比-41%/-48%，考虑季节性回调因素。

图4: 德国电池大储月度新增 (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)

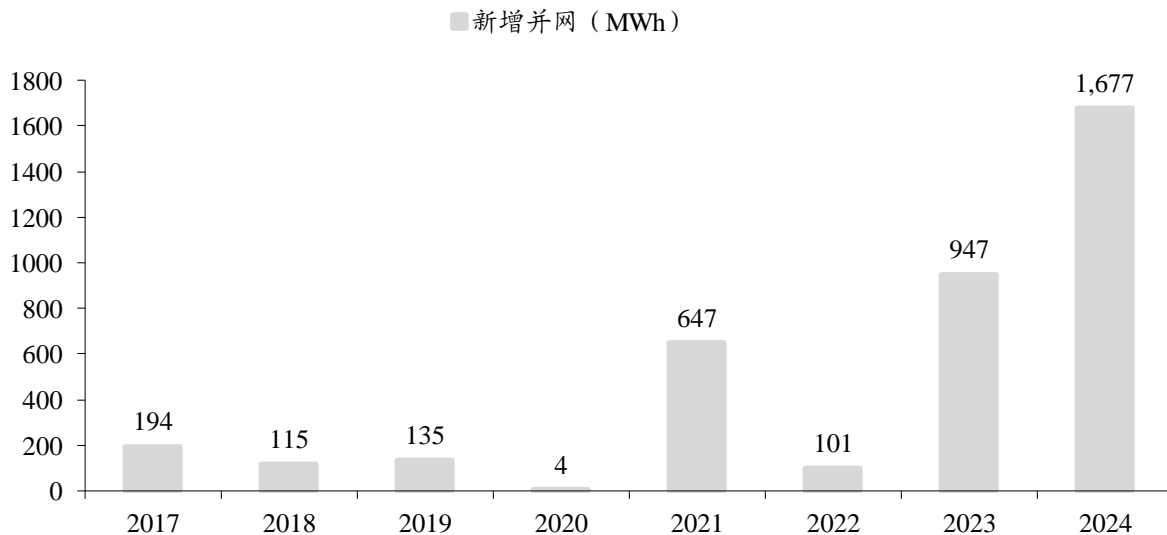


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

**澳大利亚:** 24Q4 澳大利亚大储新增并网 2 个储能项目, 合计 419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过 1GWh。24 全年新增大储并网 619MW, 同比-15%, 对应容量 1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从 1.3h 提升至 2.7h。

24 年 在建规模大增: 24 年新增获得投资承诺的大储规模 11.3GWh, 同比基本持平; 新增在建大储规模 11.1GWh, 同比+41%, 在建规模快速增长。

图6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周（2025年3月29日至2025年4月4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3个。其中储能系统项目1个，EPC项目1个，液流电池项目1个。

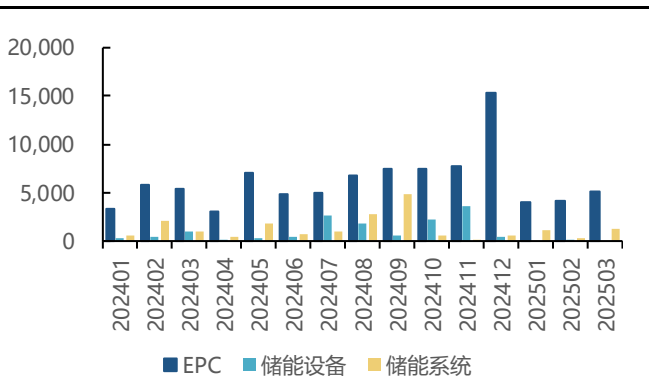
图7: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/4/1	惠州市凝鑫巨力能源科技有限公司	惠阳区50MW/300MWh独立新型储能电站项目工程总承包及运营(EPC+O) (第二次招标)	50	300	第一: 广东省第一建筑工程有限公司、惠州惠阳图迹智慧运营科技有限公司、中海储能科技(北京)有限公司、广东南海电力设计院工程有限公司、中铁七局集团电务工程有限公司	73330.80762	中标
2025/4/2	中核林翔	中核临翔200MW/400MWh储能电站项目(二期) 100MW/200MWh) 100MW/200MWh储能系统设备采购评标	100	200	第一: 西安奇点能源股份有限公司, 第二: 上海融合元储能有限公司, 第三: 宁德时代新能源科技股份有限公司	10311.433	中标

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

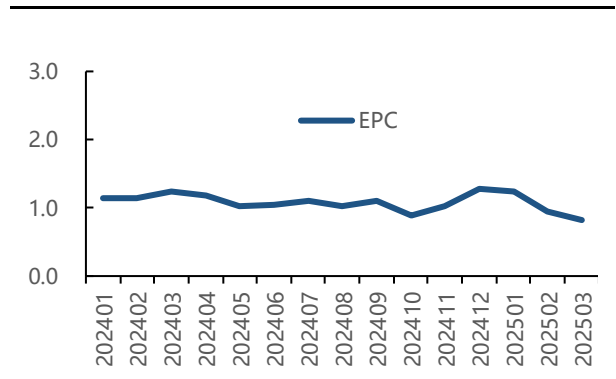
- 据我们不完全统计, 2025年3月储能EPC中标规模为5.06GWh, 环比上升23.1%, 中标均价为0.82元/Wh, 环比下降12.8%。截至2025年4月4日, 2025年3月储能EPC中标规模为5.06GWh。

图8: 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9: 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:

- 3月主流车企销量环比恢复,符合市场预期,其中小鹏、小米、零跑、吉利延续高增长趋势。3月主流车企电动车销量88万辆,同环比+58%/+28%。其中,比亚迪3月份销售37.7万辆,同环比增长25%/17%,出口突破7万辆,表现亮眼;小鹏销量3.3万辆,同环比+268%/9%;理想3.7万辆,同环比+27%/+40%;吉利汽车12万辆,同环比+167%/+22%;广汽Aion销3.4万辆,同环比+5%/+63%;蔚来1.5万辆,同环比+27%/14%;零跑3.7万辆,同环比增155%/47%;极氪1.5万辆,同环比+19%/+10%;上汽集团销12.6万辆,同环比+48%/46%;长城汽车2.5万辆,同环比+15%/66%。4月进入新车密集发售期,同时高阶智驾下沉,预计销量将明显恢复。25年考虑汽车消费刺激政策延续,叠加26年购置税减免退坡带来抢装,预计25年国内销量有望增长25%至1600万辆。

图10: 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	25Q3	环比	同比	25Q1	同比	环比	25Q2	25Q1	2412
比亚迪	37.7	17%	25%	100.1	60%	-34%	32.3	30.1	51.5
吉利汽车	12.0	22%	167%	33.9	135%	-1%	9.8	12.1	11.1
上汽集团	12.6	46%	48%	29.9	27%	-46%	8.6	8.7	21.9
鸿蒙智行							2.2	3.5	4.9
小鹏	3.3	9%	268%	9.4	331%	3%	3.0	3.0	3.7
理想	3.7	40%	27%	9.3	16%	-41%	2.6	3.0	5.9
零跑	3.7	47%	155%	8.8	162%	-28%	2.5	2.5	4.3
长安深蓝	2.4	30%	87%	6.8	69%	-33%	1.9	2.5	3.7
小米	2.9	22%	-	7.6	-	9%	2.4	2.3	2.6
广汽埃安	3.4	63%	5%	6.9	-6%	-46%	2.1	1.4	4.7
蔚来	1.5	14%	27%	4.2	40%	-42%	1.3	1.4	3.1
极氪	1.5	10%	19%	4.1	25%	-48%	1.4	1.2	2.7
腾势	1.3	48%	23%	3.3	7%	-6%	0.9	1.1	1.5
长城	2.5	66%	15%	6.3	6%	-43%	1.5	2.2	4.2
阿维塔	1.0	130%	109%	2.4	64%	-27%	0.5	0.9	1.1
岚图	1.0	25%	64%	2.6	59%	-16%	0.8	0.8	1.0
主流车企合计	87.8	28%	58%	233.7	60%	-33%	71.5	74.4	123.6
主流车企占比		-	-	-	-	-	86%	84%	82%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	83.0	88.9	151.2

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3月电动车维持较高增速,且中国汽车出口占比开始恢复。3月欧洲8国合计电动车销量18万辆,同环比18%/25%,电动车渗透率23.2%,同环比+3.5/+1.5pct;其中德国3月电动车注册6.9万辆,同环比46%/24%,电动车渗透率27.2%,同环比+9.2/-0.1pct;法国3月电动车注册3.8万辆,同环比-26%/18%,电动车渗透率24.4%,同环比-3.7/+5.7pct;意大利3月电动车注册1.7万辆,同环比56%/31%,电动车渗透率9.9%,同环比+3.2/+0.4pct;挪威3月电动车注册1.2万辆,同环比39%/44%,电动车渗透率93.2%,同环比+1.7/-3pct;瑞典3月电动车注册1.5万辆,同环比6%/23%,电动车渗透率60.7%,同环比+2.6/-0.4pct;西班牙3月电动车注册1.6万辆,同环比69%/27%,电动车渗透率14.1%,同环比+3.8/-0.3pct;瑞士3月电动车注册0.7万辆,同环比-4%/34%,电动车渗透率30%,同环比+1.2/+0pct;葡萄牙3月电动车注册0.8万辆,同环比23%/27%,电动车渗透率29.3%,同环比+4.1/+1.4pct。

图11: 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	26年累计	202503	202502	202501	202412	202403	
欧洲八国	纯电	303,029	118,520	97,291	87,218	112,189	100,957
	yoy	24%	17%	20%	37%	-18%	-41%
	插电	151,975	63,395	47,894	40,686	64,851	53,859
	电动车	455,004	181,915	145,185	127,904	177,040	154,816
	yoy	18%	18%	15%	22%	-11%	-37%
	乘用车	2,043,380	783,872	670,018	589,490	727,571	785,496
	yoy	0%	0%	2%	-2%	1%	-30%
	mom	-	17%	14%	-19%	10%	19%
	渗透率	22.3%	23.2%	21.7%	21.7%	24.3%	19.7%
	德国	纯电	112,968	42,521	35,949	34,498	33,561
插电	63,799	26,553	19,534	17,712	19,103	16,016	
电动车	176,767	69,074	55,483	52,210	52,664	47,400	
yoy	40%	46%	32%	42%	-27%	-22%	
乘用车	664,571	253,497	203,434	207,640	224,721	263,844	
yoy	-4%	-4%	-6%	-3%	-7%	-6%	
mom	-	25%	-2%	-8%	-8%	21%	
渗透率	26.6%	27.2%	27.3%	25.1%	23.4%	18.0%	
法国	纯电	74,516	29,261	25,335	19,920	29,619	34,282
插电	19,592	8,289	6,451	4,852	24,717	16,291	
电动车	94,108	37,550	31,786	24,772	54,336	50,573	
yoy	-21%	-26%	-15%	-19%	0%	9%	
乘用车	438,320	153,842	169,808	114,670	183,662	180,024	
yoy	-1%	-15%	19%	-6%	1%	-1%	
mom	-	-9%	48%	-38%	38%	26%	
渗透率	21.5%	24.4%	18.7%	21.6%	29.6%	28.1%	
意大利	纯电	23,102	9,393	6,980	6,729	5,870	5,367
插电	18,915	7,841	6,207	4,867	3,707	5,688	
电动车	42,017	17,234	13,187	11,596	9,577	11,055	
yoy	51%	56%	35%	64%	-16%	-29%	
乘用车	447,194	173,432	139,243	134,519	107,645	164,041	
yoy	-2%	6%	-7%	-7%	-5%	-4%	
mom	-	25%	4%	25%	-14%	10%	
渗透率	9.4%	9.9%	9.5%	8.6%	8.9%	6.7%	
挪威	纯电	28,623	11,192	8,477	8,954	11,668	8,709
插电	1,599	1,210	136	253	280	210	
电动车	30,222	12,402	8,613	9,207	11,948	8,919	
yoy	47%	39%	27%	91%	10%	-49%	
乘用车	31,596	13,304	8,949	9,343	13,652	9,750	
yoy	42%	36%	21%	82%	12%	-50%	
mom	-	49%	-4%	-32%	17%	32%	
渗透率	95.7%	93.2%	96.2%	98.5%	87.5%	91.5%	
瑞典	纯电	20,918	8,386	6,872	5,660	10,696	8,339
插电	15,886	6,316	5,106	4,464	5,771	5,551	
电动车	36,804	14,702	11,978	10,124	16,467	13,890	
yoy	13%	6%	23%	12%	-11%	-23%	
乘用车	63,444	24,204	19,608	19,632	26,237	23,891	
yoy	6%	1%	4%	14%	-10%	-21%	
mom	-	23%	0%	-25%	6%	27%	
渗透率	58.0%	60.7%	61.1%	51.6%	62.8%	58.1%	
西班牙	纯电	19,225	8,101	6,112	5,012	9,753	4,203
插电	20,516	8,373	6,901	5,242	6,520	5,559	
电动车	39,741	16,474	13,013	10,254	16,273	9,762	
yoy	47%	69%	39%	29%	21%	-5%	
乘用车	279,374	116,725	90,327	72,322	122,541	94,840	
yoy	14%	23%	11%	5%	25%	-5%	
mom	-	29%	25%	-41%	47%	17%	
渗透率	14.2%	14.1%	14.4%	14.2%	13.3%	10.3%	
瑞士	纯电	10,733	4,421	3,402	2,910	5,624	4,765
插电	4,900	2,083	1,462	1,355	2,263	1,994	
电动车	15,633	6,504	4,864	4,265	7,887	6,759	
yoy	-1%	-4%	-4%	8%	-21%	-3%	
乘用车	52,690	21,690	16,212	14,788	25,354	23,467	
yoy	-8%	-8%	-12%	-3%	-6%	-7%	
mom	-	34%	10%	-42%	29%	27%	
渗透率	29.7%	30.0%	30.0%	28.8%	31.1%	28.8%	
葡萄牙	纯电	12,944	5,245	4,164	3,535	5,398	3,908
插电	6,768	2,730	2,097	1,941	2,490	2,550	
电动车	19,712	7,975	6,261	5,476	7,888	6,458	
yoy	15%	23%	8%	12%	14%	9%	
乘用车	66,191	27,178	22,437	16,576	23,759	25,639	
yoy	-1%	6%	-2%	-8%	19%	7%	
mom	-	21%	35%	-30%	25%	12%	
渗透率	29.8%	29.3%	27.9%	33.0%	33.2%	25.2%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

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 2 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 2 月电动车注册 12 万辆, 同比 5%, 环比 1%, 其中特斯拉销量 4.2 万辆, 同比-2%, 销量持续走弱。美国 25 年政策尚未清晰, 预计总体增长 10%左右, 但美国电动化率仅 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：

#### 光伏：

##### 硅料

本周硅料价格持稳，暂时无变动。硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。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，报价上调 1 元人民币，但仍尚未落地。

虽下游硅片环节受地震影响，但本次地震对于硅料需求量的提增有限，主要硅片在手硅料库存仍有一定的量体，四至五月硅片厂家策略将主要以消化在手库存为主。因此对于硅料厂家策略仍主要以稳定价格为主，四月硅料厂家提产有限，整体维持与三月相同的排产水平。但在抢装过后，硅料厂家须提防价格回落的速度。

##### 硅片

3 月 28 日，缅甸发生规模 7.7 强震，波及中国多个拉晶产区，包括四川、宁夏、云南及内蒙古等地。地震导致当地拉晶生产基地出现断线、焖锅及炸炉等不同程度的影响，不仅冲击实际产量，也对硅片的供需格局带来一定扰动。随着产出受限引发的市场供需错配，硅片生产企业陆续跟进头部企业所释出的新一轮报价，市场价格进入重新调整阶段。

新价格 183N 落在每片 1.3 元、RN 落在每片 1.55 元、210N 落在每片 1.60 元人民币，尽管买卖双方仍在激烈博弈中，截至 3 月 28 日观察市场上已经分别出现成交签单纪录。

细分规格来看，P 型 M10 规格的成交价格为每片 1.05-1.25 元人民币不等，国内市场由于需求急剧萎缩，实际价格仅剩 1.05-1.15 元人民币不等；相对而言，受海外订单支撑，出口价格仍维持在每片 1.25 元人民币的水平。

至于 N 型硅片方面，本周 M10 183N 硅片价格博弈激烈，虽然主流成交价格已上行至每片 1.25-1.30 元人民币，针对新报价已经出现签单，然而，市场上仍有部分二、三线厂商以每片 1.25 元人民币出货，显示价格上行仍面临较大压力。

至于大尺寸方面，本周成交价格同步上扬，G12R 规格落在每片 1.5-1.55 元人民币；G12N 价格也来到每片 1.55-1.60 元人民币的价格。

短期来看，新的硅片报价有望落地并站稳。然而，尽管此次地震短期内推动价格反弹，但随着供需逐步回归平衡，加上节点过后需求预期转弱，硅片价格仍存在再度松动下行的可能性。

##### 电池片

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片均价本周维持每瓦 0.31 元人民币，低价下调至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.32 元人民币，P 型电池片需求在印度财年结束后进入退坡阶段，整体价格或将回归横盘。

N 型电池片部分：M10、G12 电池片本周均价皆上涨至每瓦 0.31 元人民币，G12R 电池片均价则持平于每瓦 0.34 元人民币，M10、G12R、G12 价格区间分别位于每瓦 0.305-0.32、0.33-0.35 元与 0.30-0.31 元人民币。

本周头部电池片厂家 N 型 M10 电池片报价上涨至每瓦 0.32 元人民币以上，并于周二、周三部分执行，二、三线电池片厂家则普遍评估跟进报价的可能性，但下周均价能否上涨至每瓦 0.32 元的水平，仍须观察下游组件厂家接受意愿。

展望 N 型电池片价格走势，由于政策带动电池片近期需求上升，并且本周硅片价格上涨提供电池片厂家涨价诱因，然而，考虑下游终端需求即将退坡，各尺寸电池片价格在下周至月中之间将持续受到上下游压力传导，短期内可能再难出现显著涨幅，而随着后续抢装节点结束，电池片价格或将伴随下滑。

##### 组件

本周价格仍在微幅上行、测算权重后总体均价上抬 1 分钱人民币来到每瓦 0.75 元人民币的水平。分布项目新单价格落在 0.70-0.77 元人民币不等的幅度，随着时点将近涨幅开始收敛，高价 0.8-0.82 元人民币的价位成交有限，部分采混合前期订单发货、或提供部分折让。

集中项目近期成交区间小幅度上移，整体均价开始贴近 0.7 元人民币的水平，卖方对于低价 0.61-0.65 元人民币的交付

意愿低，多为了维系客户关系少量交付。然而节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 元人民币以内的水平。

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 0.75-0.855 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布新单价格约 0.8-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.75-0.78 元人民币。

本周海外价格暂时稳定，本周 TOPCon 组件总体平均价格落在每瓦 0.08-0.1 美元的水平。HJT 价格每瓦 0.095-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.08 美元。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.1-0.11 美元的水平。

TOPCon 分区价格，大陆输往亚太区域价格小幅上行约 0.09 美元左右，其中印度市场本地制造价格 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，使用大陆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，分销分布式项目价格落在 0.09-0.10 美元之间；欧洲总体交付价格仍落 0.085-0.1 美元的水平，下半年价格集中式项目价格落定 0.085-0.087 美元左右的区间。拉美市场整体约在 0.08-0.095 美元，其中巴西市场价格 0.08-0.095 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 0.09-0.105 美元的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，如先前预估东南亚输入产品价格下探，且美国已开始关注老挝、印度尼西亚产制产品，东南亚输入美国风险性增高，买方购买意愿降低，近期东南亚输入价格小幅度下探至 0.2-0.27 美元的水平，因风险规避考虑，买方对于本地组件购买意愿增高，TOPCon 本地产制价格报价开始上行 0.33-0.34 美元声量渐增。

**风电：**

- 本周招标 2GW：陆上 2 GW/海上暂无；
- 本周开/中标 0.3GW：陆上 0.3GW/海上暂无；
- 本月招标 2 GW：陆上 2 GW/海上暂无；
- 25 年招标 24.06 GW：陆上 21.41 GW/海上 2.65 GW；
- 本月开/中标 0.3 GW：陆上 0.3 GW/海上暂无；
- 25 年开/中标 9.69 GW：陆上 9.19 GW/海上 0.5 GW；
- 本月开标均价：陆风暂无，陆风（含塔筒）暂无。

图 12: 风电招标汇总

本周招标/中标信息						
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	
中广核吉木乃县红旗风电场250MW风电项目风力发电机组设备采购	2025/4/1	250	新疆吉木乃中广核	新疆	陆上风机	
中广核吉木乃黑山头750MW风电项目风力发电机组（风机设备）设备采购项目（第一标段350MW）	2025/4/1	350	新疆吉木乃中广核	新疆	陆上风机	
中广核吉木乃黑山头750MW风电项目风力发电机组（风机设备）设备采购项目（第二标段400MW）	2025/4/1	400	新疆吉木乃中广核	新疆	陆上风机	
中国电建贵阳院华电巴州混合储能+100万千瓦风电一体化项目主体施工工程（标段一）风力发电机组吊装1标段	2025/4/3	1000	华电若羌新能源	贵州	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 3 个新项目，1) 沙湾市全管网制氢一体化项目 2) 沙湾市年产 10 万吨绿氢制 60 万吨绿氨生产线项目 3) 黑龙江省氢能项目 40MW 燃料电池采购合同

图 13: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资亿	制氢能力吨/年	用氢场景
全管网制氢一体化项目	新疆维吾尔自治区沙湾市	2025年3月	全管网制氢一体化	中科新能源投资（广东）有限公司	143.1	氢10万吨/年，甲醇50万吨/年	全管网制氢一体化
年产10万吨绿氢制60万吨绿氨生产线项目	新疆维吾尔自治区沙湾市	2025年3月	4.5GW绿电，绿氢绿氨全产业链	新疆氢基能源科技有限公司		60万吨绿氢/年	4.5GW绿电，绿氢绿氨全产业链
氢能项目40MW燃料电池采购合同	黑龙江省	2025年3月	高稳定性兆瓦级燃料电池发电系统向电网供电	氢蓝时代			高稳定性兆瓦级燃料电池发电系统向电网供电

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 3 月制造业数据环比提升，3 月制造业 PMI 50.5%，前值 50.2%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为

51.2%/49.9%/49.6%，环比-1.3pct/+0.7pct/+3.3pct；2025年2月工业增加值累计同比+5.9%；2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。2024年1-12月电网累计投资6083亿元，同比增长15.3%。

◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

◆ **3月制造业 PMI 50.5%，前值 50.2%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.2%/49.9%/49.6%，环比-1.3pct/+0.7pct/+3.3pct。

◆ **2025年1-2月工业增加值累计同比增长：**2025年1-2月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%。

◆ **2025年2月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。

◆ **2025年2月机器人、机床产量数据向好：**2025年2月工业机器人产量累计同比+27.0%；2月金属切削机床产量累计同比+14.4%，2月金属成形机床产量累计同比+15.0%。

图 14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
厂商	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%

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，2025年有望继续开工“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。25年我们预计国网有望继续开工“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-

京津冀在 24Q4 核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直在 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 月前完成可研，24 年底实现核准开工，根据能源局计划，川渝 1000kV 环网工程在 24 年提前投运，建设进度持续加速中。

图 15: 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16: 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>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
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.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	29
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>30</b>
3.1. 本周行业动态.....	30
3.1.1. 储能.....	30
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	36
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>42</b>

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

图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速..... 26

图 44: 浙江省逆变器出口..... 27

图 45: 广东省逆变器出口..... 27

图 46: 季度工控市场规模增速 (%) ..... 27

图 47: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) ..... 28

图 48: 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-%) ..... 29

图 49: 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-%) ..... 29

图 50: PMI 走势 ..... 29

图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) ..... 30

图 52: 白银价格走势 (美元/盎司) ..... 30

图 53: 铜价格走势 (美元/吨) ..... 30

图 54: 铝价格走势 (美元/吨) ..... 30

图 55: 交易异动..... 40

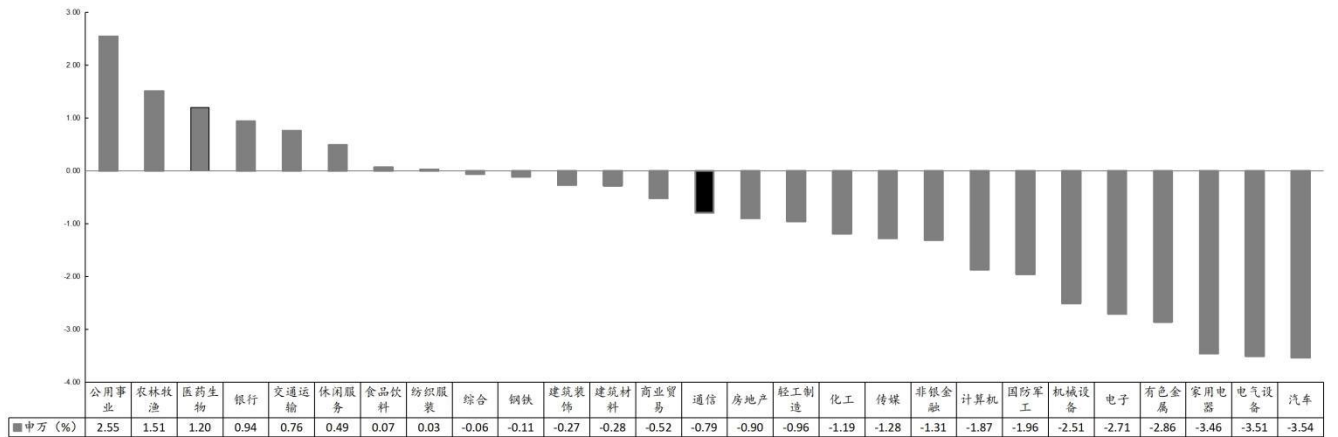
图 56: 大宗交易记录..... 41

表 1: 公司估值..... 2

### 1. 行情回顾

电气设备 6950 下跌 3.51%，表现弱于大盘。沪指 3342 点，下跌 9 点，下跌 0.28%，成交 19291 亿元；深成指 10366 点，下跌 242 点，下跌 2.28%，成交 25368 亿元；创业板 2065 点，下跌 63 点，下跌 2.95%，成交 11891 亿元；电气设备 6950 下跌 3.51%，表现弱于大盘。

图17: 本周（2025年4月4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18: 细分子行业涨跌幅（%，截至4月4日股价）

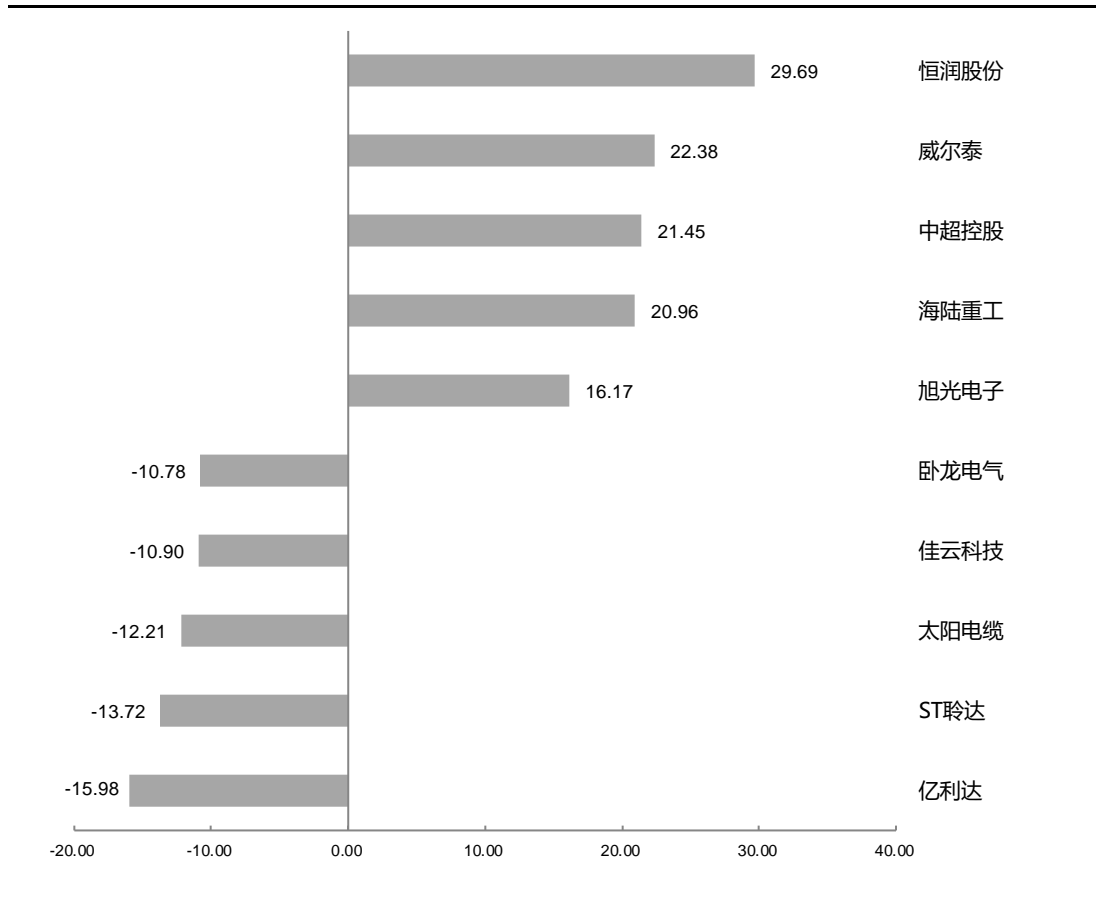
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
发电及电网	3122.79	3.49	-0.69	16.47	17.76	4.70	36.83	42.34	56.52
核电	2618.92	2.54	9.75	32.49	39.64	15.16	84.67	124.00	198.55
上证指数	3342.01	-0.28	-0.29	12.34	8.18	-8.18	-3.77	9.57	34.01
发电设备	8645.86	-1.19	-4.15	23.19	-9.58	-24.82	23.12	109.87	152.95
风电	2494.26	-1.50	-5.11	-8.61	-32.48	-48.76	-25.27	5.20	35.99
深圳成分指数	10365.73	-2.28	-0.47	8.83	-5.90	-30.23	-28.37	-0.62	43.18
新能源汽车	3554.06	-2.37	7.80	17.51	12.49	-13.36	23.66	101.93	116.75
锂电池	5607.01	-2.37	4.18	-3.37	-27.38	-48.13	-4.26	50.02	94.19
创业板指数	2065.40	-2.95	-3.56	9.20	-11.99	-37.84	-30.37	14.86	65.16
电气设备	6949.91	-3.51	-2.29	0.72	-25.66	-44.56	-18.03	59.61	98.51
光伏	6834.93	-5.75	-7.96	-28.58	-55.88	-65.15	-47.15	44.95	98.59

数据来源: wind, 东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为恒润股份、威尔泰、中超控股、海陆重工、旭光电子；跌幅前五为亿利达、ST 聆达、太阳电缆、佳云科技、卧龙电气。

图19: 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:** 本周国内电池市场总体平稳。按往年 4 月份情况, 电池的生产计划不会排满, 预计今年 4 月份头部电池厂的开工情况基本与 3 月份持平或微增, 终端需求没有出现大幅增加。需求方面动力和储能表现相对稳定, 领跑、小米热门车型的供应链表现较为突出, 储能海外需求面向的头部企业表现相对较强。4 月份电池环比增长, 二季度 5-6 月预计有小幅向上。

**碳酸锂:** 本周国内碳酸锂价格波动不大, 锂盐厂挺价情绪仍然强烈, 市场上成交以贸易商出货为主。供应方面: 4 月份碳酸锂供应整体宽松, 其中盐湖地区的每家企业 4 月份

都会有不同程度的增量，市场上库存仍处于持续累库的过程，所以整体供应较为充足。预计后期仍将以小幅震荡走弱为主。

#### 正极材料:

**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂需求持续向好发展，3月份磷酸铁锂产量环比大增16%，4月份将继续增加，龙头企业开工率高企，个别企业满产满销。但上下游基于价格层面继续博弈，材料企业喊涨情绪高涨，有落地可能。主流磷酸铁锂材料企业无扩产计划，以维持现有产能加大研发或者矿端开发为主。工业一铵价格继续上涨，磷酸铁成本增加，价格有上涨需求，但难以完全传导至下游。市场消息层面，万华化学与IBU-tec签署联合开发协议，共同研发欧洲磷酸铁锂(LFP)电池材料，在合作框架下，IBU-tec与万华化学将在未来数月内，推进工业化规模放大试验。

**三元材料:** 本周国内三元材料市场价格相对偏强，主要是上游镍矿价格走强，使得硫酸镍的成本居高不下，后市来看，4月份三元材料产量环比增长3-5%左右，主要是国内中高镍和海外特定项目(高镍)方面的增量。本周三元材料市场价格变化不大，前驱体价格仍有小幅上涨。

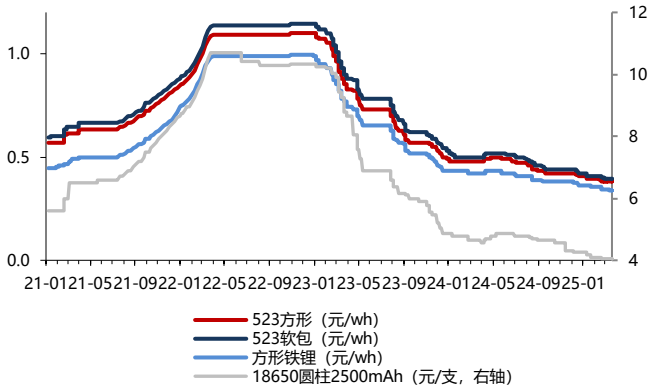
**负极材料:** 本周国内负极材料市场变化不大，上游价格在前期出现一定下滑，本周又止跌回升，不过材料厂认为这次的反弹力度不会像1月份那么大，因此对他们生产节奏影响不大，采购仍相对平稳。后期主要看原料能否维稳运行。下游电池采购较为稳定，没有出现超预期的情况。针状焦市场运行仍比较弱，负极采购意愿不强烈，后市有下调的可能。

**电解液:** 本周电解液需求稳中微增，头部企业提升较为明显，小厂出清速度有所加快，市场集中度更为有所提升。近期6F开工率比较稳定，溶剂方面，大厂开工率较高，价格以稳定为主。近日新宙邦在业绩说明会上表示，2024年，公司电解液业务销量实现了超过50%的增长，增长率与市占率均优于行业平均水平。预计2025年，公司电解液出货量同比有30%以上增长。电解液市场竞争激烈态势预计还将持续1-2年。

**隔膜:** 本周国内隔膜保持平稳的态势，需求还是偏弱，材料厂反馈一季度电池厂积压的库存还相对较多，因此需求保持一个弱增长，头部电池厂已找一些企业沟通，看看降价的可能性。干法方面：前期的博弈已基本结束，目前已恢复正常，预计供应格局不会有太大的改变。

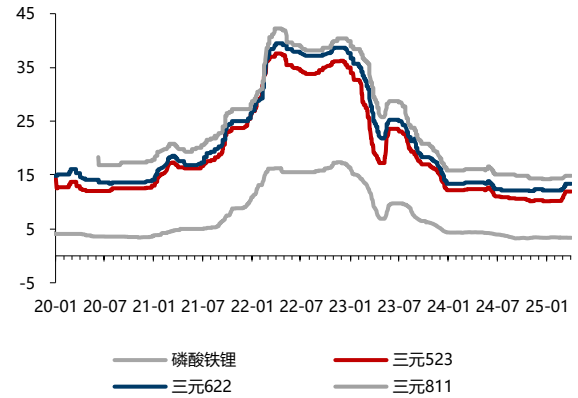
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



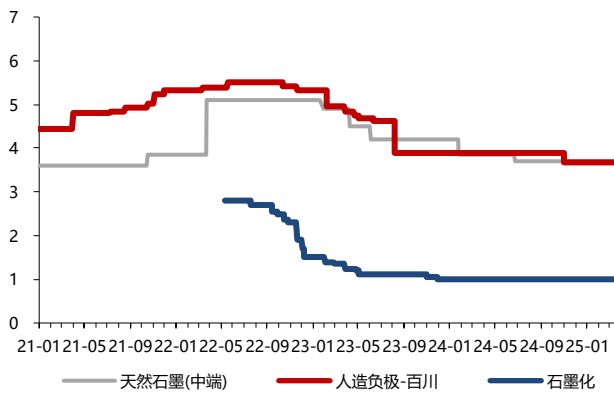
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



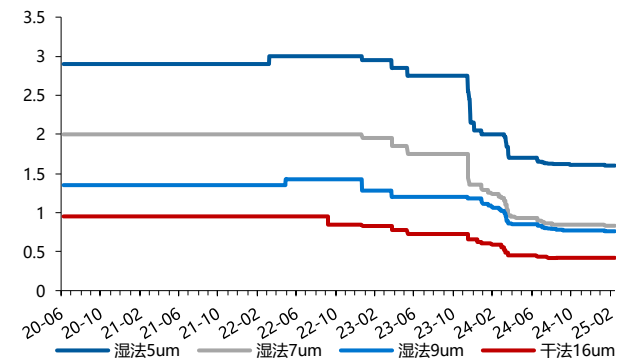
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



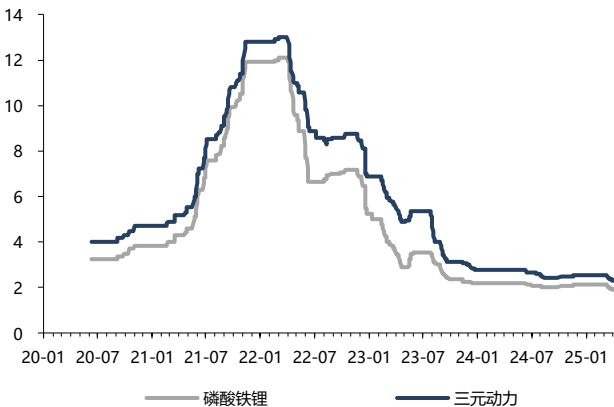
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



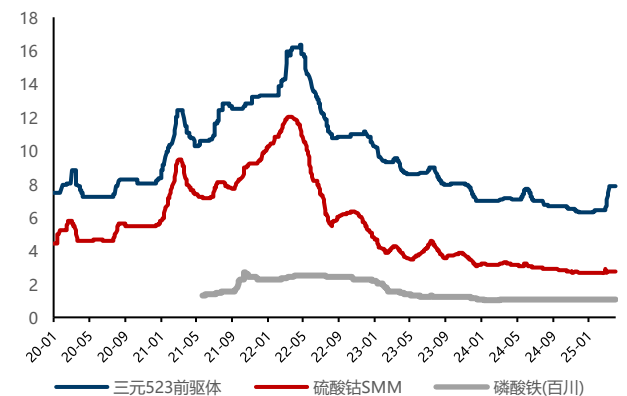
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



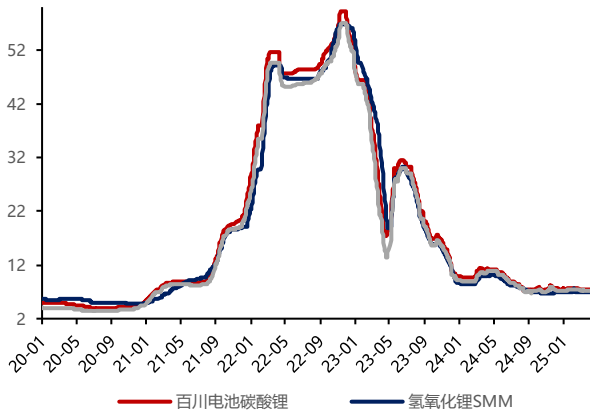
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



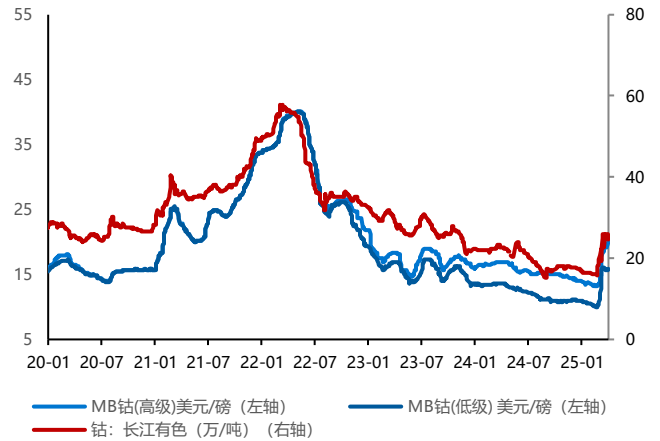
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/4/4)									
	2025/3/31	2025/4/1	2025/4/2	2025/4/3	2025/4/4	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	25.90	25.90	25.90	24.50	24.50	0.0%	-5.4%	61.2%	9.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	26.25	26.00	26.00	26.00	26.00	0.0%	-1.0%	38.7%	26.5%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	24.45	24.45	24.39	24.39	24.39	0.0%	-0.2%	41.5%	9.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	24.45	24.45	24.40	24.40	24.40	0.0%	-0.2%	41.4%	9.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.30	25.30	25.20	25.10	25.10	0.0%	-0.4%	47.2%	11.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.05	13.02	13.04	12.88	12.88	0.0%	-2.5%	0.6%	0.2%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.48	1.49	1.49	1.49	0.0%	1.0%	12.3%	7.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.23	7.24	7.24	7.23	7.23	0.0%	0.0%	1.7%	-14.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.22	7.23	7.23	7.20	7.20	0.0%	-0.4%	0.0%	-21.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.21	7.22	7.22	7.20	7.20	0.0%	-0.3%	2.1%	-18.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.37	7.39	7.39	7.33	7.33	0.0%	-0.7%	-2.3%	-26.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.40	7.41	7.41	7.39	7.39	0.0%	-0.3%	-1.0%	-23.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.47	7.48	7.48	7.46	7.46	0.0%	-0.1%	-2.0%	-26.1%
金属锂: (万/吨) 百川	64.50	64.50	64.50	63.00	63.00	0.0%	-2.3%	-13.7%	-30.0%
金属锂: (万/吨) SMM	59.00	59.00	59.00	58.25	58.25	0.0%	-1.3%	-16.8%	-26.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.53	7.53	7.53	7.53	7.53	0.0%	0.0%	-2.9%	-22.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%	-0.1%	-2.9%	-19.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.99	6.99	6.99	6.99	6.99	0.0%	0.0%	-3.8%	-18.8%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.94	1.92	1.92	1.92	1.92	0.0%	-1.0%	4.9%	-8.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	-2.6%	-4.8%	-12.6%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	0.0%	-3.2%	-5.7%	-17.1%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.91	5.91	5.91	5.90	5.90	0.0%	-0.5%	9.4%	-11.9%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	0.0%	-1.8%	3.7%	-15.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.0%	0.0%	-16.7%	-7.9%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.0%	0.0%	17.0%	19.4%
EC碳酸乙二酯 (万/吨)	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.0%	0.0%	-3.1%	-7.8%
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%	-1.9%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.90	7.90	7.90	8.00	8.00	0.0%	1.3%	20.3%	15.1%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	0.0%	0.0%	62.4%	48.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.13	21.13	21.13	21.13	21.13	0.0%	0.0%	76.0%	67.0%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	5.95	5.99	6.00	6.00	6.00	0.0%	1.0%	68.1%	54.8%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.83	2.83	0.0%	2.7%	0.7%	7.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	23.00	23.00	23.00	23.25	23.25	0.0%	8.6%	52.3%	30.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	20.90	21.60	22.10	22.70	22.70	0.0%	8.6%	52.3%	30.5%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	3.1%	-17.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.75	11.75	11.75	11.75	11.75	0.0%	0.0%	16.3%	0.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	11.7%	-2.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.30	13.30	13.30	13.30	13.30	0.0%	0.0%	9.9%	-1.1%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95	0.0%	0.0%	-0.7%	-6.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	0.0%	-0.2%	0.1%	-22.8%
负极: 人造石墨高功率 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	-2.4%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	3.3%	-4.5%
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: 天然石墨中端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
负极: 天然石墨低端 (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	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.0%	1.0%	62.2%	57.6%
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	1.60	1.60	1.59	1.59	1.59	0.0%	-0.6%	-1.9%	-20.5%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.82	0.82	0.82	0.0%	-1.2%	-3.5%	-35.9%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.0%	-1.3%	-3.8%	-32.4%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	2.4%	-29.5%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.382	0.382	0.382	0.382	0.382	0.0%	0.0%	-11.2%	-22.0%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.397	0.397	0.397	0.397	0.397	0.0%	0.0%	-13.7%	-25.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.338	0.338	0.338	0.334	0.334	0.0%	-1.2%	-14.4%	-22.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.06	4.06	4.06	4.06	4.06	0.0%	0.0%	-12.7%	-16.3%
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)	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.0%	0.0%	14.7%	-11.4%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%	-48.6%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%	-37.1%

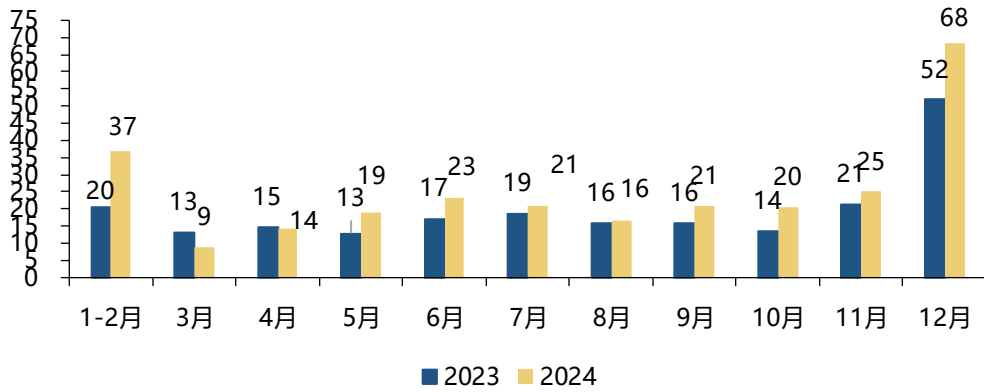
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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。1-2月新增39.47GW，同比+7%

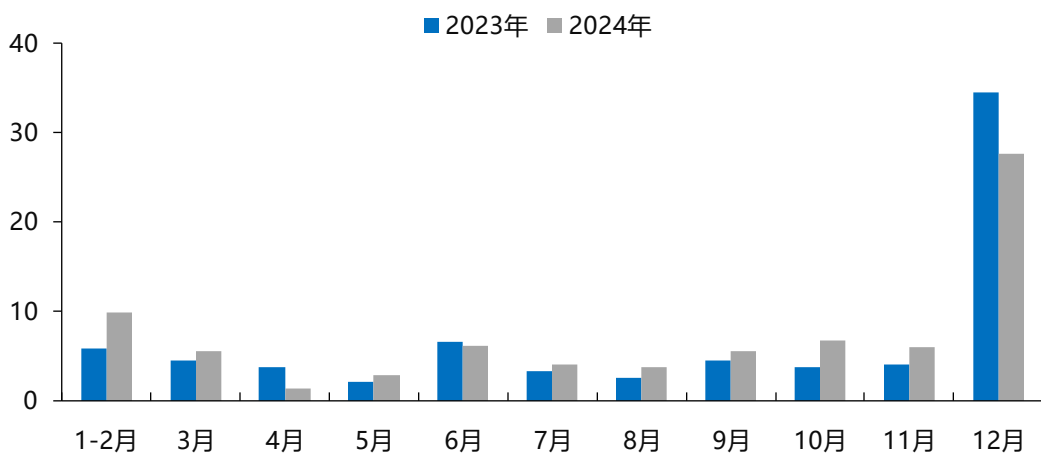
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

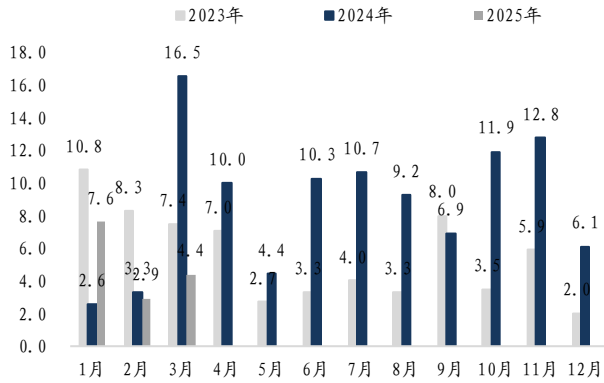
图30: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

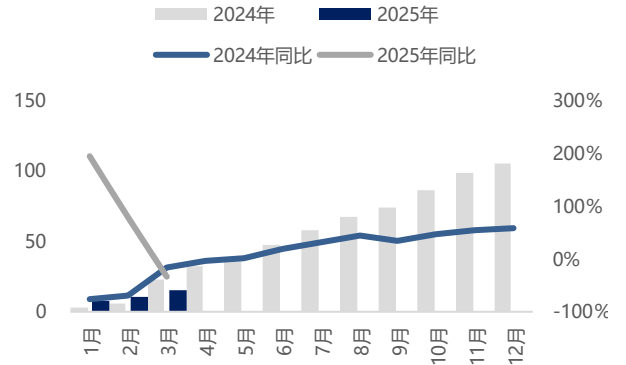
本周风电招标 1.47GW：陆上 0.67 GW/海上 0.8GW；本月风电招标 5.22GW：陆上 4.42 GW/海上 0.8GW；25 年招标 16.57 GW：陆上 14.92 GW/海上 1.65 GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



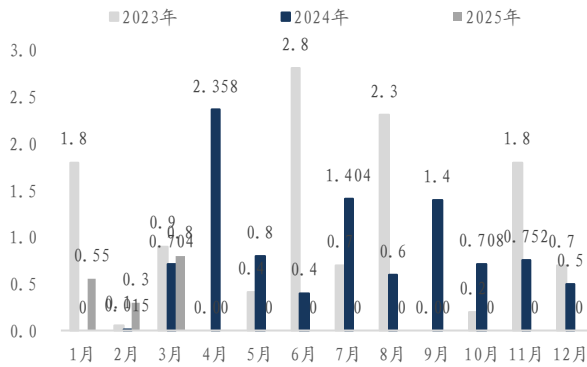
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



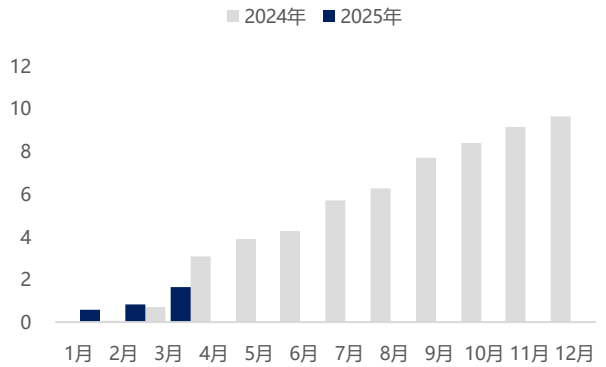
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图34: 风电海风机组累计招标情况 (GW、%)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

硅料:

四月国内硅料价格暂稳, 但延续上月国内新签订单有限, 下游硅片大厂的硅料备货仍有不少, 现有硅料价格下硅料新订单签单进度缓慢; 同时受缅甸地震影响云南地区硅片企业产能开工短期出现下降, 对应的硅料需求、发货也是出现放缓。综上所述, 当前下游采购观望情绪不减反增, 硅料环节整体库存水平仍在上升中, 叠加本月国内硅料仍有新产能

释放，下游环节对硅料的压价也更为明显，买卖双方继续博弈。本周价格方面，大厂 N 型用料报价在 43-45 元/公斤，但预计实际主流成交将要低 2 元/公斤左右；颗粒硅价格维稳在 37-39 元/公斤区间；虽下游硅片价格仍在涨价中，但硅料价格整体涨价动力不足，随着这一波抢装的告一段落，硅料价格甚至存在下行压力。

#### 硅片：

上周缅甸地震使得国内西南地区的硅片生产受到影响，这也进一步推动了国内硅片价格的上涨，龙头硅片企业领涨各尺寸硅片价格，其他硅片企业也是随之跟涨。本周各尺寸硅片价格上涨达到 0.05-0.1 元/片左右，其中 N 型 210R 硅片价格上涨至 1.5-1.55 元/片，N 型 183 硅片价格上涨至 1.3-1.35 元/片，N 型 210 硅片价格上涨至 1.55-1.6 元/片，针对本周硅片的新报价，买卖双方也是博弈加剧，但新报价已开始有成交，但至于后期能否坚挺住甚至继续上涨还有待观望：一方面此轮分布式抢装时间节点的临近，同时西南地区硅片影响产能也将逐步恢复，另一方面下游电池价格上涨已略显阻力。HJT 硅片方面，近期国内下游 HJT 电池产线陆续复产，对应 HJT 硅片需求也开始增加；HJT 硅片价格也随着硅片整体价格的上调而上涨，本周 HJT 硅片半片价格来至 0.81 元/片左右。

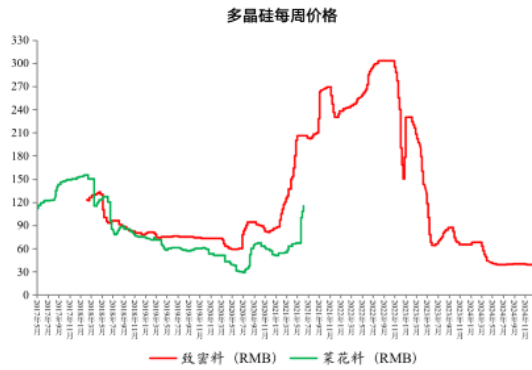
#### 电池片：

本周国内各尺寸电池成交价格继续小幅上提，价格逐步接近上周报价高位。Topcon 各尺寸电池中 210R 电池价格涨幅最为明显，本周市场主流成交价格来至 0.33-0.35 元/W，成交进一步接近高位。其他尺寸电池方面，上周头部电池企业拉涨 183/210 电池价格至 0.31 元/W，其他电池厂商也是跟涨意愿较强，本周 183/210 电池成交价格也是小幅抬升，本周主流成交价格在 0.3-0.305 元/W，高位 0.31 元/W 价格也开始有成交。当前电池上下游涨势不减，对应电池价格有较强支撑，短期甚至仍有上涨可能，但后续的可持续性还需视下游组件端需求、价格涨幅而看。HJT 电池方面，随着开年询价的增多，HJT 电池需求开始有提升，近期市场上 HJT 电池产线开工陆续增加，价格受上游前期硅片涨价的因素影响，春节后市场上 HJT 电池厂商对 HJT 电池的报价略有抬升，尤其是前期的低位价格上涨，本周主流 HJT 0BB 电池价格维持在 0.38-0.39 元/W 区间，SMBB 价格在 0.45 元/W 左右。

#### 组件：

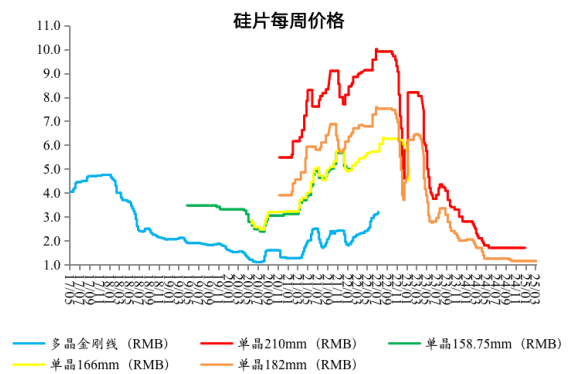
本周国内组件主流价格小幅微涨，头部一体化组件企业高位价格有来至 0.82 元/W，且部分急散单有成交，但下游对更高价位的组件接受度基本暂未，组件高位价格继续冲高有所受限。本周 Topcon 组件市场成交价格基本站上 0.7 元/W 以上，主流价格成交区间在 0.72-0.76 元/W。一体化组件企业订单价格基本在 0.75 元/W 以上。当前市场上组件价格的上涨基本在分布式项目上，而国内部分集中式项目的集采因为此轮组件大幅上涨而有所放缓等待。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



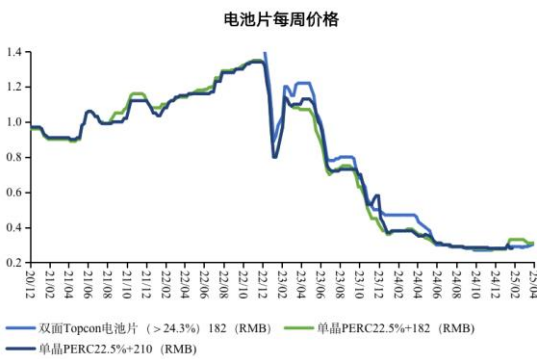
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



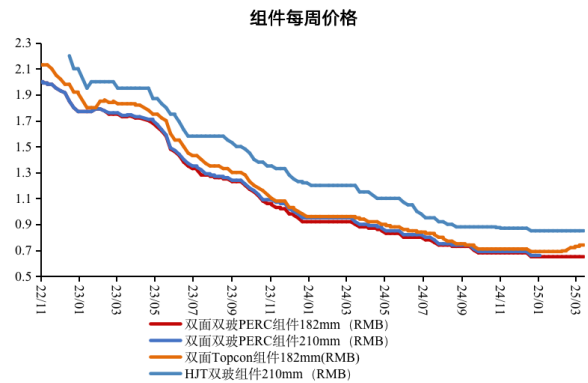
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



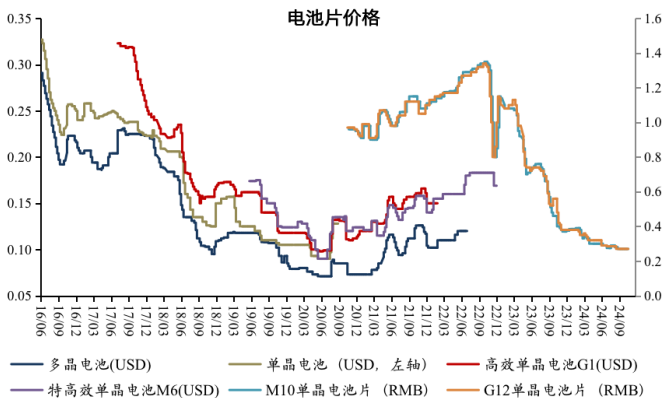
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



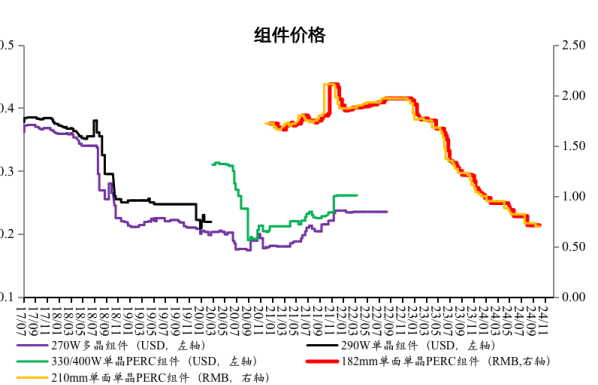
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



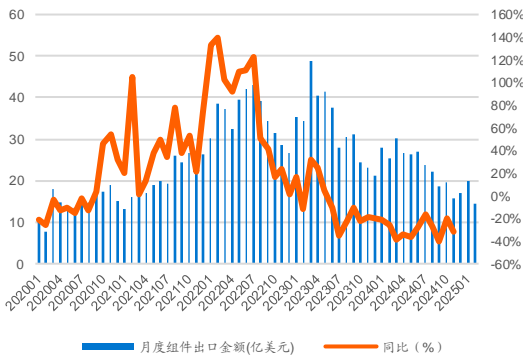
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 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 (20250329-20250404)							
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%	0.00%	2.38%	-37.68%	-76.11%
N型210R硅片	1.55	3.33%	14.81%	14.81%	24.00%	-16.22%	-61.25%
N型210硅片	1.60	0.00%	3.23%	3.23%	10.34%	-37.25%	-70.91%
Topcon182电池片(双面)	0.29	3.23%	6.67%	8.47%	8.47%	-33.33%	-64.04%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-20.45%	-61.75%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	40.00	0.00%	0.00%	2.56%	2.56%	-40.30%	-78.95%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-36.11%	-70.51%
单晶PERC22.5+182 (RMB)	0.31	0.00%	-3.13%	-6.06%	12.73%	-16.22%	-61.25%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.31	1.64%	6.90%	6.90%	10.71%	-	-65.17%
双面Topcon组件182mm	0.75	1.35%	7.14%	8.70%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	22.50	0.00%	0.00%	12.50%	15.38%	-12.62%	-15.09%
光伏玻璃2.0mm	13.75	0.00%	0.00%	14.58%	17.02%	-16.67%	-29.49%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

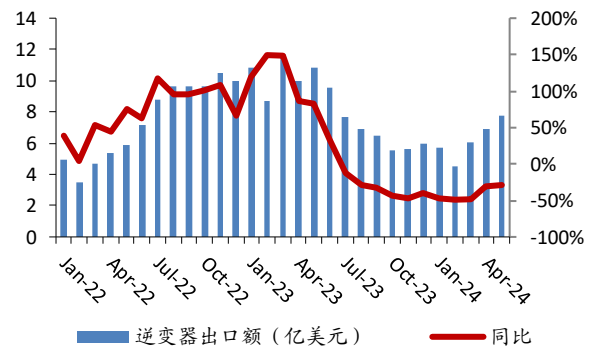
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 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43: 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44: 浙江省逆变器出口

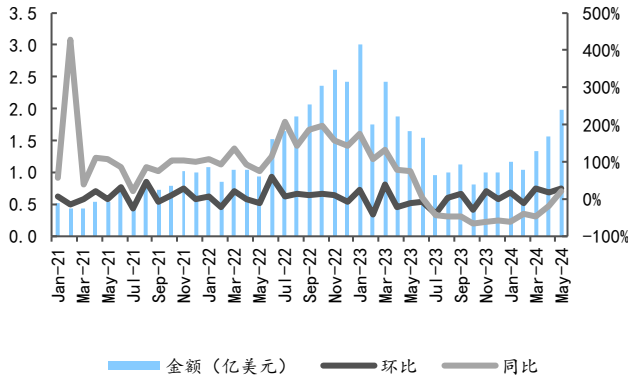
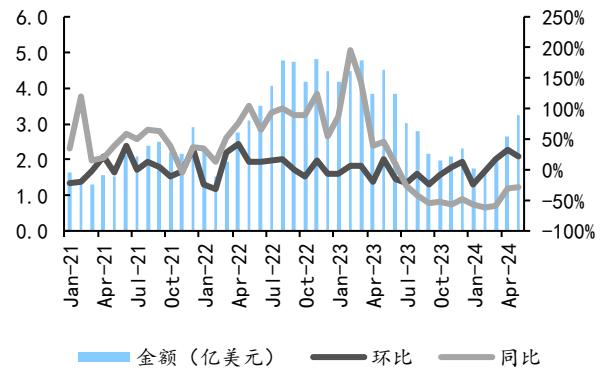


图45: 广东省逆变器出口



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 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46: 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47: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

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

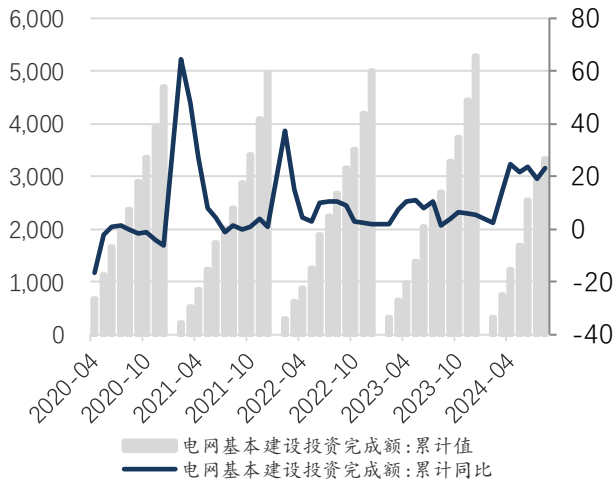
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

3月制造业 PMI 50.5%，前值 50.2%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.2%/49.9%/49.6%，环比-1.3pct/+0.7pct/+3.3pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025年2月工业增加值累计同比+5.9%；2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。

#### 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况

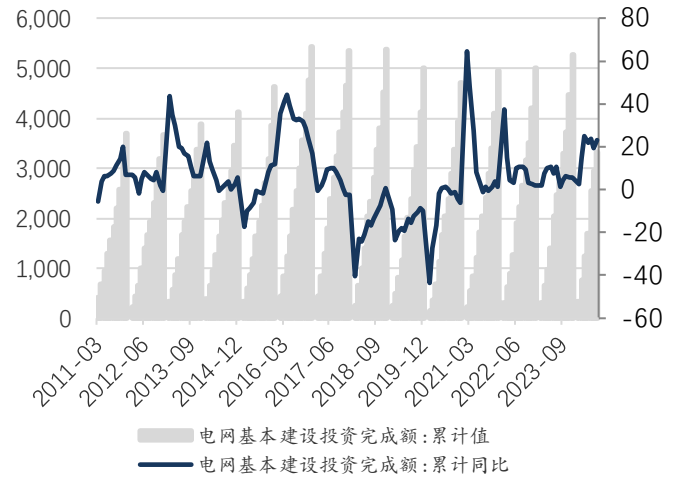
- 3月制造业 PMI 50.5%，前值 50.2%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.2%/49.9%/49.6%，环比-1.3pct/+0.7pct/+3.3pct。
- 2025年2月工业增加值累计同比增长：2025年2月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%。
- 2025年2月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。
- 2025年2月机器人、机床产量数据向好：2025年2月工业机器人产量累计同比+27.0%；2月金属切削机床产量累计同比+14.4%，2月金属成形机床产量累计同比+15.0%。

图48: 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-%)



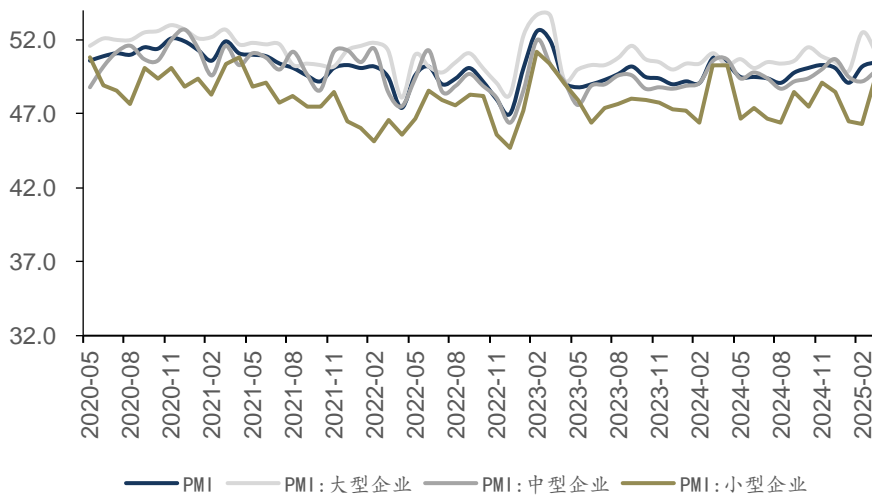
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 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50: PMI 走势

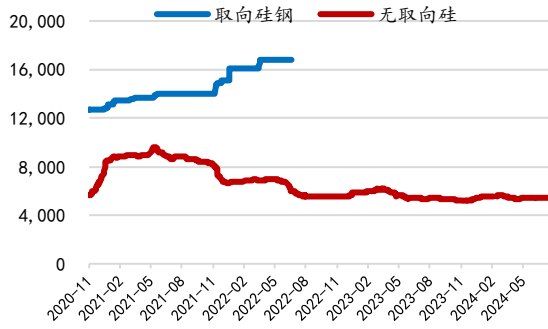


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

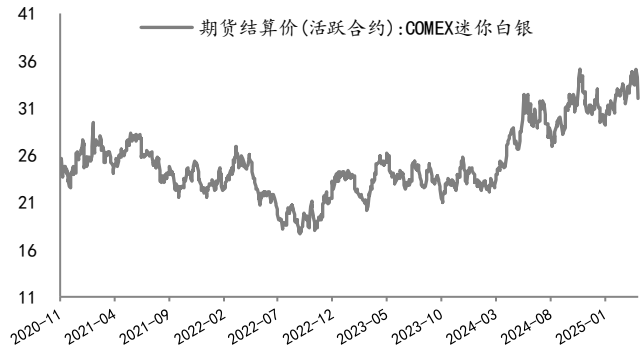
截至4月3日, 本周银、铜、铝价格均环比下降。Comex 白银本周收于 31.97 美元/盎司, 环比下降 8.87%; LME 三个月期铜本周收于 9366.50 美元/吨, 环比下降 4.87%; LME 三个月期铝收于 2448.00 美元/吨, 环比下降 4.47%。

图51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



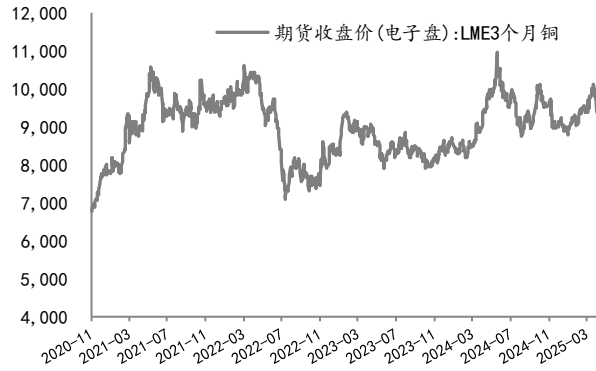
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 白银价格走势 (美元/盎司)



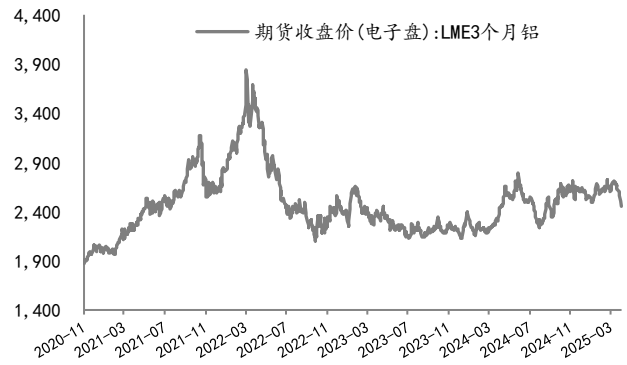
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 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

**国家发改委: 发布征求《绿色低碳先进技术示范项目清单(第二批)》意见的公告。**  
本批次示范项目涉及包括光伏光热一体化示范项目、海上风电示范项目、新型储能项目(包括构网型储能示范项目、压缩空气储能示范项目、全钒液流储能示范项目、铁基液流储能电站示范项目、超级电容器电化学混合储能调频电站示范项目)、微电网示范项目、虚拟电厂示范项目、源网荷储一体化示范项目、交能融合示范项目等共纳入 101 个项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mYjDYu9xukVjQC3vc0GhKw>

**国家能源局：配备储能设施的可再生能源发电项目，储能设施放电电量不核发绿证！**

国家能源局发布《可再生能源绿色电力证书核发实施细则（试行）》征求意见稿，明确对绿证核发、划转、核销统一管理。细则适用于我国风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源项目电量的绿证核发及管理。国家能源局资质中心依托国家绿证核发交易系统，按月核发绿证，每 1000 千瓦时电量核发 1 个绿证，不足部分电量结转至次月。风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电及 2023 年 1 月 1 日（含）后新投产的完全市场化常规水电机组上网电量核发可交易绿证。源网荷储、风光制氢（氨/醇）、燃煤自备电厂可再生能源替代等一体化项目，需单独装表计量不同可再生能源发电设施，其中风光制氢（氨/醇）、燃煤自备电厂可再生能源替代项目核发不可交易绿证。配备储能设施的可再生能源发电项目，储能放电电量不核发绿证，未配置独立计量装置的按上网电量扣减下网电量原则核发绿证。发电企业、项目业主和电力用户可在任意绿证交易平台开展交易。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_PiEcnvQq-tBl0ieXZeNpw](https://mp.weixin.qq.com/s/_PiEcnvQq-tBl0ieXZeNpw)

**四川省能源局：发布《关于服务特定电源抽水蓄能电站高质量发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见。**其中提到，科学确定抽水蓄能电站配套新能源规模。为激励抽水蓄能电站开发建设，同时引导项目业主优化工程方案提高经济性，常规抽水蓄能电站按其装机容量的 3 倍配套光伏资源，混合式抽水蓄能电站按其装机容量的 2.5 倍配套光伏资源；若抽水蓄能电站周边分布有风电资源，可在配套新能源总规模不变前提下，用风电规模置换部分光伏规模。按照新能源弃风弃光率要求，结合通道利用率，合理确定抽水蓄能电站连续满发小时数。综合比选抽水蓄能电站配套新能源站址。距离抽水蓄能电站 60 公里范围内新能源资源满足需求，优先考虑在该范围内确定配套新能源；距离抽水蓄能电站 60 公里范围内新能源资源不足时，在与抽水蓄能电站连接的同一级枢纽变电站 60 公里区域内或者上一级枢纽变电站汇集（供电）区域内确定配套新能源。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7ErScZRUI0Mbxh7YWJJxMQ>

**温州市发改委：发布全国首个地市级用户侧储能消防技术导则。**浙江温州市发改委、温州市住建委、以及温州市消防救援支队联合印发《温州市用户侧电化学储能电站消防技术导则》（试行）、《温州市微型预制舱式电化学储能电站消防技术导则》（试行），分别适用于 500kW/500kWh 及以上的用户侧固定式电化学储能电站、大于等于 100kW 且小于 500kW 的固定式微型预制舱式电化学储能电站。

[https://mp.weixin.qq.com/s/d\\_1RArNLshpvfrjAWmXcOw](https://mp.weixin.qq.com/s/d_1RArNLshpvfrjAWmXcOw)

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**美国对进口汽车加征 25%关税正式生效：全球汽车产业链面临冲击。**美国总统特朗普此前宣布的对进口汽车加征 25%关税的措施于 2025 年 4 月 3 日正式生效。这一政策不仅标志着美国贸易政策的进一步升级，也对全球汽车产业链产生了深远影响。根据白宫发布的文件，25%的关税将适用于进口乘用车（包括轿车、运动型多功能汽车等）和轻型卡车，以及关键汽车零部件（如发动机、变速箱等），并可能在必要时扩展至其他零部件。值得注意的是，这一关税是在美国原有汽车关税基础上加征的，此前美国对乘用车征收的关税为 2.5%，对轻型卡车征收的关税为 25%。美国汽车市场的进口依赖度较高，去年在美国销售的汽车中约有一半是进口的，即便是美国本土制造的车辆，通常也包含大量外国零部件。因此，这一关税政策的实施预计将大幅推高汽车业成本，并扰乱全球供应链。分析指出，新的汽车关税大多将以价格上涨的形式转嫁给消费者，汽车价格可能上涨数千美元，进而对汽车销售造成冲击。此外，汽车成本的增加可能导致需求降低，尤其是在消费者财务状况较弱的情况下，预计美国汽车和零部件企业将出现大规模裁员。美国彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔曾表示，汽车关税对汽车行业是“重大打击”，并警告称这一政策可能导致美国经济衰退，同时拖累全球经济增长。国际社会对这一政策的反应也颇为激烈。欧盟、加拿大、墨西哥等主要贸易伙伴纷纷表示不满，并酝酿反制措施。欧盟委员会主席冯德莱恩称此举“损害创新与消费者利益”，强调欧美供应链深度融合，关税将双向伤害。加拿大总理马克·卡尼指责关税是“对加拿大工人的直接攻击”，并称加方将研究报复措施。墨西哥作为美国最大汽车进口来源国，批评关税违反美墨加协定，威胁经济一体化。总体而言，美国对进口汽车加征 25%关税的政策不仅对美国本土汽车行业和消费者造成直接冲击，也对全球汽车产业链产生了深远影响。这一政策的长期效果仍有待观察，但其短期内引发的市场震荡和贸易紧张局势已不容忽视。

<https://news.qq.com/rain/a/20250403A057X200>

**北京自动驾驶汽车条例正式实施，L3 级私家车可合法上路。**4 月 2 日，《北京市自动驾驶汽车条例》正式施行，该条例支持自动驾驶汽车在个人乘用车、城市公共汽电车、出租车、城市运行保障等多种出行服务中的应用，并允许符合条件的自动驾驶车辆开展道路应用试点。条例明确了自动驾驶汽车的定义，包括有条件自动驾驶（L3 级别）、高度自动驾驶、完全自动驾驶功能的汽车。同时，首次在立法中提出区域协作，推动京津冀三地政策互认、标准兼容。北京市高级别自动驾驶示范区已实现 600 平方公里路侧设施智能化部署，联合 18 家企业参与智能网联汽车测试验证，支持 310 余辆车完成 19 项功能服务产品的测试验证。工信部《汽车驾驶自动化分级》规定，驾驶自动化从 L0 到 L5 按 6 级划分，L3 级别开始车辆控制权逐渐交由自动驾驶系统，L3 为有条件自动驾驶，L4 为高度自动驾驶，L5 为完全自动驾驶。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/265695>

**商务部: 中欧双方同意尽快重启电动汽车反补贴案价格承诺谈判。**4月3日下午3时, 商务部新闻发布厅召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东介绍, 中欧双方同意尽快重启电动汽车反补贴案价格承诺谈判, 为推动中欧企业开展投资和产业合作营造良好的环境。

<https://www.eeo.com.cn/2025/0403/719963.shtml>

**宁德时代与中国石化签署合作框架协议 将建设不少于 500 座换电站。**宁德时代与中国石化在北京签署合作框架协议, 双方将全面深化长期战略合作关系, 共同建设覆盖全国的换电生态网络, 打造"人·车·能源·生活"一体化服务网络, 为"双碳"目标落地提供标准化、规模化支撑。今年将建设不少于 500 座换电站, 长期目标是扩展至 10000 座。

<https://www.autohome.com.cn/news/202504/1305073.html>

**3 月车企销售成绩出炉: 零跑第一, 理想第二, 小鹏第三。**新势力榜首易主 3 月, 零跑汽车单月交付量为 37095 辆, 同比增长超 154%。零跑也成功跻身已公布销量新势力品牌, 销量榜首的位置。理想汽车 3 月交付了 36674 辆汽车, 同比增长 26.5%。理想汽车第一季度共计交付 92864 辆, 同比增长 15.5%。截至 2025 年 3 月 31 日, 理想汽车历史累计交付量为 1226736 辆。小鹏汽车在 3 月共交付 33205 辆, 同比增长 268%。在 2025 年第一季度, 小鹏汽车共累计交付 94008 辆智能电动车, 同比增长 331%。小鹏汽车如今已连续第五个月交付量超过 30000 辆, 这也是小鹏积极"晒单"的原因。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z5OiSnF5qJb9CcULxA6WNQ>

**中科海钠发布钠离子电池商用车解决方案。**3 月 28 日, 中科海钠在安徽省阜阳市发布钠离子电池商用车解决方案。该方案针对不同场景的差异化需求, 提供"海星 K150"、"海星 K210"、"海星 K280"和"海星 K350"四款产品型号, 前两款产品专为短倒运输场景设计, 后两款产品则精准定位于物流运输领域的技术需求。当天, 中科海钠发布的钠离子电池商用车解决方案所用电芯能量密度突破 165Wh/kg, 能在 20-25 分钟快速完成 100% 充电, 且快充模式下循环寿命仍能超过 8000 次, 电池剩余电量测算精度能精准至 2% 以内, 整包快充温升 $\leq 10^{\circ}\text{C}$ , 结合 $-40^{\circ}\text{C}$ 至 $45^{\circ}\text{C}$ 宽温域稳定放电的性能优势, 有效降低电池能量损耗, 大幅提升电量利用率, 为商用车提供全天候可靠支撑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/gL3LL6d-xEXagBY3no\\_xsg](https://mp.weixin.qq.com/s/gL3LL6d-xEXagBY3no_xsg)

**赣锋锂业推出长续航全地形机器人电池。**据赣锋锂业消息, 近日, 赣锋锂业旗下新余

赣锋电子研发的智能全地形机器人电池解决方案正式推出，赣锋机器人电池具备 7C 高倍率放电能力，可持续放电 3 小时以上，续航里程达 15km。

<https://www.jiemian.com/article/12547780.html>

**华为：2024 年智能汽车解决方案首次实现当年盈利。** 华为 3 月 31 日发布 2024 年年度报告，报告显示，2024 年，华为联接产业克服行业投资周期低谷，经营结果保持稳健；计算产业得益于提前十年的布局，抓住 AI 机会取得较大增长；终端重回增长快车道，鸿蒙生态正在取得历史性突破；华为云持续优化业务结构；数字能源坚持质量优先；智能汽车解决方案首次实现当年盈利。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1828096306600339123&wfr=spider&for=pc>

### 3.1.3. 光伏

**棒杰股份：预计 2024 年业绩亏损扩大至 5 亿元-7.5 亿元。** 4 月 3 日，棒杰股份发布 2024 年度业绩预告修正公告。2025 年 1 月 25 日预计的业绩：预计净利润为负值；修正后的业绩预告预计 2024 年业绩亏损扩大至 5 亿元-7.5 亿元。公告对于业绩修正原因说明为，棒杰股份于 2025 年 1 月 25 日披露《2024 年年度业绩预告》时已考虑光伏板块子公司扬州棒杰新能源科技有限公司(以下简称“扬州棒杰”)长期资产减值事项，但随着年度审计工作的深入开展，考虑到光伏行业复苏增长不及预期、扬州棒杰经营情况进一步恶化并自 2025 年 3 月起临时停产等因素，在与年审会计师事务所、评估机构充分沟通后，基于谨慎性原则和根据《企业会计准则》的相关规定，公司聘请的评估机构对扬州棒杰长期资产组进行了持续评估测算，根据专业评估机构的最新减值测算结果，公司预计资产减值损失将超过原预估金额。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250403/1435330.shtml>

**大涨 239%! 首航新能敲钟上市。** 近三年后，深圳市首航新能源股份有限公司(以下简称首航新能)终于如愿敲响了上市钟声。4 月 2 日，首航新能正式挂牌上市，发行价格 11.80 元/股，大涨 239% 开于 40 元/股。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250402/1435131.shtml>

**天合光能 1.5 亿成立投资公司：聚焦于新技术、知识产权。** 天合光能发布公告称，公司全资子公司天合科技拟与浙江元策企业管理咨询有限公司(以下简称“浙江元策”)共

同出资设立合资公司。合资公司注册资本拟不超过 15,000.00 万元人民币。其中，天合科技拟以自有资金出资不超过 9,000.00 万元人民币，占合资公司注册资本的 60%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250402/1435124.shtml>

**南水北调 1GW 光伏组件集采：天合、隆基、华晟、通威、晶科、爱旭、晶澳、高景、一道、正泰新能、东方日升、国晟入围。**南水北调中线新能源（北京）有限公司 2025-2026 年度光伏组件集中采购中标候选人公示。通威股份有限公司、晶科能源股份有限公司、隆基乐叶光伏科技有限公司、晶澳太阳能科技股份有限公司、一道新能源科技股份有限公司、正泰新能科技股份有限公司、天合光能股份有限公司、东方日升新能源股份有限公司、浙江爱旭太阳能科技股份有限公司、安徽华晟新能源科技股份有限公司、安徽国晟新能源科技有限公司、高景太阳能股份有限公司 12 家企业入围。

<https://solar.in-en.com/html/solar-2448731.shtml>

**华电国际：中止定增收购多家关联公司股权。**4 月 1 日，华电国际发布公告称，公司于 2025 年 3 月 31 日收到上交所的通知，因本次交易申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交，按照《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》的相关规定，上交所对本次交易中止审核。据公告，华电国际拟通过发行普通股(A 股)及支付现金的方式购买中国华电集团有限公司持有的华电江苏能源有限公司 80%股权，福建华电福瑞能源发展有限公司持有的上海华电福新能源有限公司 51%股权、上海华电闵行能源有限公司 100%股权、广州大学城华电新能源有限公司 55.0007%股权、华电福新广州能源有限公司 55%股权、华电福新江门能源有限公司 70%股权、华电福新清远能源有限公司 100%股权，以及中国华电集团北京能源有限公司持有的中国华电集团贵港发电有限公司 100%股权等，并募集配套资金。2025 年 3 月 27 日，本次交易通过上海证券交易所(以下简称“上交所”)并购重组审核委员会审议。华电国际表示，本次交易申请文件中审计报告财务数据基准日为 2024 年 6 月 30 日，相关财务资料的有效期限截止日为 2025 年 3 月 31 日。由于本次交易申请文件中记载的财务资料已过有效期限，需要补充提交，上交所按照《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》的相关规定对本次交易中止审核。华电国际称，本次中止审核对本次交易不构成实质性影响。本公司将继续推进本次交易事项，全力协调各中介机构落实财务数据更新及加期审计等相关工作，完成后将及时向上交所提交更新后的相关材料并申请恢复审核。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250401/1434922.shtml>

**全球第四大储能集成商，储能业务部门独立！**3 月 31 日，芬兰能源巨头瓦锡兰宣布，

其能源业务正式分为能源和储能两个报告部门，并分别设置新的财务目标。S&P Global 此前公布数据显示，芬兰能源集团瓦锡兰是全球第四大储能集成商。不过在 2023 年末，瓦锡兰曾传出消息计划将储能业务部门出售。然而，过去的 2024 年内，瓦锡兰却并没有放弃储能，并相继推出了新一代储能系统、储能 EMS 等新品，还拿下了位于澳大利亚的全球最大电池储能项目订单，计划向 Origin Energy 公司运营的 Eraring 储能项目供应 700MW/2800MWh 储能系统。该项目预计于 2027 年完成投运，其装机规模与澳大利亚国家电力市场（NEM）现有的燃煤发电厂总装机量相当。该项目一期 460MW/920MWh 已在实施中，二期增加 240MW/960MWh、计划于 2025 年初开始建设，并于 2027 年第一季度上线运营。此前，瓦锡兰为整个集团制定了财务目标，包括 5% 的年复合增长率、12% 的营业利润率、低于 0.5 的负债率以及至少占收益 50% 的股息分配。而此次储能业务分拆的同时，瓦锡兰也推出新的财务目标，其中储能的财务目标是：年复合增长率至少两位数，并实现 3-5% 的营业利润率。海洋与能源的综合财务目标是，保持每年 5% 的年复合增长率，同时保证 14% 营业利润率。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250401/1434850.shtml>

**晶科 Tiger Neo+SunTera 大型光伏与储能项目交付。**晶科储能宣布在大溪地成功实施首个大型“光伏+储能”项目。该项目安装了 10.7MWp 晶科最先进的 N 型 Tiger Neo 系列太阳能组件和 17.2MWh 配备 SMAPCS 的蓝鲸 Sun Tera 储能系统。整个系统每年可产生 15,000MWh 清洁电力，相当于为 5000 余户家庭提供稳定、可靠的绿色电力保障。晶科储能的蓝鲸 Sun Tera 系统具备卓越的可靠性，并具备 C5 级耐腐蚀性能，可适应大溪地的近海环境条件和气候，确保系统长期稳定运行并具备高度耐用性。

<https://www.elecfans.com/d/6506072.html>

**英国光伏装机突破 18GW 大关！**依据英国能源安全与净零排放部（DESNZ）发布的最新统计数据，至 2025 年 2 月，英国 光伏装机 总量已逾越 18GW 的门槛，相当于 173.5 万个光伏系统为英国的绿色转型贡献了清洁能源。相较于去年同期，该数值增长了 6.8%，新增装机容量达到 1.1GW，这一趋势充分展现了英国在可再生能源领域的持续进步。

<https://www.in-en.com/article/html/energy-2337840.shtml>

### 3.1.4. 风电

**国产首台套 22 米超大规格辗环机主齿轮箱正式下线。**4 月 1 日，南京高精齿轮集团有限公司（以下简称“南高齿”）22 米辗环机主齿轮箱下线仪式在淮安金湖成功举行。在国产化攻坚战中诞生的 NHJ-ZJ 系列辗环机主减速机，依托南高齿工业齿轮箱的低速重载技术体系，实现了多项技术创新突破。其齿轮采用复合修形技术，效率提升技术，箱体进行刚度分析，并运用拓扑优化技术，系统模态分析等技术，为产品的研制提供系统性的理论支撑，产品具备运行振动低、系统温升小、承载能力强、传递效率高、产品可靠性高

等特点，为环锻件生产提供稳定可靠的动力传输支撑，为全球同类产品之最。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250402/1435216.shtml>

**远景能源 850MW 风电项目获核准。**赤峰市能源局发布《关于远景翁牛特旗及元宝山区风光制氢一体化项目（翁牛特旗 85 万千瓦风电部分）核准的批复》。项目总装机容量 850MW，拟安装 6MW 及以上风电机组及其附属设施，配建 127.5MW/510MWh 储能装置，新建 2 座 220kV 升压站及其配套设施，接入氢氨工厂变电站。该项目总投资 391000 万元，项目单位为远景零碳技术（赤峰）有限公司，该公司由赤峰国有资本运营（集团）有限公司占股 10%，远景能源有限公司占股 90%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250403/1435462.shtml>

**35GW! 全球 TOP10，风电龙头十年跨越!** 3 月 31 日，东方电气集团所属东方风电迎来了成立十周年。自进入风电装备赛道以来，东方电气风电产业实现了挺进全球 TOP10 的腾飞巨变，来自 350 余个风场的 15000 台风机，迎着东方的风，将绿色能量转化为源源不断的电流，点亮了万家灯火。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250401/1434881.shtml>

**159GW、77585 台风机! 2024 年度全国电力可靠性指标公布!** 3 月 28 日，中电联发布《2024 年度全国电力可靠性指标》。2024 年，纳入电力可靠性统计的发电机组为 10 万千瓦及以上的火电机组、5 万千瓦及以上的水电机组、核电机组、风电机组和光伏发电组。其中，风电机组 77585 台，总装机容量 1.59 亿千瓦；光伏发电组 129842 组，总装机容量 0.82 亿千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250401/1434911.shtml>

### 3.1.5. 氢能

#### **总投资超 50 亿元! 内蒙古一风光制氢项目开工!**

3 月 26 日，中天合创公司举行乌审旗风光制氢一体化项目制氢工程动工仪式，标志着全国最大绿电制氢项目进入建设快车道。该项目总投资 50 余亿元，主要包括风力光伏发电、输变电、电解水制氢、储氢、输氢五部分。项目利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制氢，设计绿氢生产规模 3 万吨/年，新建光伏发电 236.8MW、风力发电 450MW；此外，项目还建有 220 千伏升压站、220 千伏输电线路 60.36 公里、220kV 降压站和制氢厂，配置 52 台碱性电解槽及相关配套设施。项目产出的绿氢和绿氧将由管道输送至公司绿色降碳升级改造项目各装置，替代现有煤制灰氢，推动煤化工产品的洁净低碳化，每年可减少二氧化碳排放量约 70 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250331/1434647.shtml>

### 龙源生物质气化耦合绿氢制绿色燃料项目开工

3月26日，甘肃庆阳西峰工业园区内，伴随着隆隆机声，龙源（环县）新能源有限公司西峰分公司生物质气化耦合绿氢制绿色燃料关键技术开发与应用项目正式开工。该项目总投资1.961亿元，占地59.38亩，总建筑面积34200平方米，主要建设1000Nm<sup>3</sup>/h碱性电解制氢设备，并配套生物质气化装置及绿色燃料合成系统，建设生物质气化、甲醇合成、绿色航煤装置及配套附属设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250331/1434746.shtml>

### 总投资143.1亿！新疆年产10万吨绿氢项目签约

3月27日，新疆塔城地区沙湾市人民政府与中科新能源投资（广东）有限公司签订项目投资框架协议，共同推动沙湾市新能源产业向更高水平发展。中科新能源投资（广东）有限公司计划实施的全离网制氢一体化项目，总投资143.1亿元左右。建成后，年产氢10万吨左右，甲醇50万吨左右，带动就业600人以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250401/1434879.shtml>

### 氢基能源&中船派瑞：年产10万吨绿氢制60万吨绿氨项目签约

3月27日上午，新疆氢基能源科技有限公司（简称氢基能源），中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司（简称中船派瑞），双方就沙湾市年产10万吨绿氢制60万吨绿氨生产线项目在北京国家会议中心签订合作协议。

项目位于新疆塔城地区沙湾市，新能源配套4.5GW绿电，聚焦绿氢绿氨全产业链，打造全球零碳技术标杆，引领能源革命新范式，项目计划2025年Q2破土动工，2026年Q3达产。项目投产后年减碳量预计可达200万吨，双方强强联手为新疆能源结构绿色转型注入强劲动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250401/1434907.shtml>

### 聚焦一体化氢能等领域！中国能建与重庆市签约

4月2日，中国能建党委书记、董事长宋海良，党委副书记、总经理倪真在重庆拜会中央政治局委员、重庆市委书记袁家军，重庆市委副书记、市长胡衡华，并见证重庆市人民政府与中国能建签署战略合作框架协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250403/1435322.shtml>

#### 3.1.6. 电网

30个试点项目！四部委公布首批车网互动规模化应用试点。国家发改委、国家能源局等四部委联合印发《关于公布首批车网互动规模化应用试点的通知》，确定了上海市、

常州市、合肥市、淮北市、广州市、深圳市、海口市、重庆市、昆明市 9 个车网互动规模化应用试点城市。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250402/660070.shtml>

### 3.1.7. 人形机器人

美国人形机器人初创企业 Agility Robotics 正以 17.5 亿美元的估值融资 4 亿美元。此次融资将由私募股权公司 WP Global 的风险投资部门领投，软银也参与其中。截至目前，其资方阵容不乏 DCVC、Playground Global、亚马逊产业创新基金（AIIF）、索尼创新基金等多家知名投资机构。

<https://mp.weixin.qq.com/s/olaSLEMGo6oyyKyifpVn5w>

星海图接连完成 A2、A3 轮系列融资，总融资额超 3 亿元人民币。本系列融资由凯辉基金领投，联想创投、海尔资本等产业资本参投，老股东 IDG 资本、高瓴创投、百度风投、同歌创投等追投，其中部分老股东多轮满额、超额持续加注。截至 A3 轮，星海图于 2025 年展开的 A 轮系列累计融资总额约 1 亿美金。

[https://mp.weixin.qq.com/s/9\\_cDJnlxkofxv2y3bLcV2g](https://mp.weixin.qq.com/s/9_cDJnlxkofxv2y3bLcV2g)

具身智能领跑企业千寻智能 Spirit AI 宣布完成 5.28 亿元人民币 Pre-A 轮融资。本轮融资由阿美风险投资旗下 Prosperity7 Ventures(P7) 领投，招商局创投、广发信德、靖亚资本、东方富海、华控基金等多家资本深度参与，华发集团、浙江省科创母基金与上市公司浙江东方在杭州共同发起设立的善富科创子基金战略加持，为千寻智能在具身智能领域的产业布局注入了强大动力。

[https://mp.weixin.qq.com/s/DZ\\_UXIBA2Zbfyfkf1Ws7g](https://mp.weixin.qq.com/s/DZ_UXIBA2Zbfyfkf1Ws7g)

图55: 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%
002300.SZ	太阳电缆	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-03-27	2025-03-31	3	313,932.6882	-24.67
002471.SZ	中超控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-04-02	2025-04-03	2	78,103.5500	21.01
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达7%	2025-03-31	2025-03-31	1	57,590.3779	-10.01
002132.SZ	恒星科技	涨跌幅偏离值达7%	2025-03-31	2025-03-31	1	41,046.6726	10.00
002132.SZ	恒星科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-03-28	2025-03-31	2	79,580.3124	21.07
002132.SZ	恒星科技	涨跌幅偏离值达7%	2025-04-02	2025-04-02	1	91,649.7707	-9.91
603985.SH	恒润股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-03-31	2025-04-01	2	43,360.8621	21.02
603507.SH	振江股份	换手率达20%	2025-04-03	2025-04-03	1	196,054.3641	10.00
603507.SH	振江股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-04-02	2025-04-03	2	252,540.6501	21.01
002058.SZ	威尔泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-04-01	2025-04-02	2	9,179.2354	21.04
002058.SZ	威尔泰	振幅值达15%	2025-04-03	2025-04-03	1	26,854.3478	0.59
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达7%	2025-04-01	2025-04-01	1	43,976.4114	10.07
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-03-28	2025-04-01	3	113,191.4412	20.97
002255.SZ	海陆重工	涨跌幅偏离值达7%	2025-04-01	2025-04-01	1	88,463.9010	10.01
002255.SZ	海陆重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-04-01	2025-04-03	3	422,800.0240	20.96

002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2025-04-03	2025-04-03	1	235,152.8850	-10.01
-----------	------	---------------	------------	------------	---	--------------	--------

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图56: 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)
300569.SZ	天能重工	2025-04-03	4.95	4.95	285.00
300932.SZ	三友联众	2025-04-03	14.00	15.71	100.00
300750.SZ	宁德时代	2025-04-03	223.63	243.08	7.58
603628.SH	清源股份	2025-04-03	11.80	12.84	35.00
603628.SH	清源股份	2025-04-03	11.80	12.84	35.00
000591.SZ	太阳能	2025-04-02	4.47	4.47	412.21
300125.SZ	ST 聆达	2025-04-02	7.04	8.81	50.00
600733.SH	北汽蓝谷	2025-04-02	8.77	8.77	27.40
002460.SZ	赣锋锂业	2025-04-02	30.60	33.94	11.00
300932.SZ	三友联众	2025-04-02	14.00	15.68	100.00
603985.SH	恒润股份	2025-04-01	15.49	15.49	17.12
300712.SZ	永福股份	2025-04-01	21.17	24.33	9.50
603985.SH	恒润股份	2025-04-01	15.49	15.49	13.00
300750.SZ	宁德时代	2025-04-01	249.06	249.06	1.02
300750.SZ	宁德时代	2025-04-01	232.70	249.06	7.24
603985.SH	恒润股份	2025-04-01	15.49	15.49	15.60
002460.SZ	赣锋锂业	2025-04-01	30.50	34.00	12.45
002630.SZ	华西能源	2025-04-01	5.15	5.15	39.44
300842.SZ	帝科股份	2025-04-01	35.95	45.62	14.00
300842.SZ	帝科股份	2025-04-01	35.95	45.62	14.00
300827.SZ	上能电气	2025-04-01	29.08	33.98	75.00
300763.SZ	锦浪科技	2025-04-01	48.31	60.48	4.14
300763.SZ	锦浪科技	2025-04-01	60.00	60.48	22.14
688599.SH	天合光能	2025-04-01	16.82	16.82	86.20
688223.SH	晶科能源	2025-04-01	6.63	6.63	219.79
002459.SZ	晶澳科技	2025-04-01	11.52	11.52	126.30
601012.SH	隆基绿能	2025-04-01	16.04	16.04	90.32
603260.SH	合盛硅业	2025-04-01	52.74	55.22	55.00
603260.SH	合盛硅业	2025-04-01	52.74	55.22	80.00
300183.SZ	东软载波	2025-04-01	20.13	18.19	491.26
300125.SZ	ST 聆达	2025-03-31	11.20	8.38	50.00
300308.SZ	中际旭创	2025-03-31	98.64	98.64	2.20
688779.SH	五矿新能	2025-03-31	5.02	5.02	131.28

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>