

本周 (20250120-20250124) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.20%，涨跌幅排名第 8，强于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。工控自动化上涨 3.94%，锂电池指数上涨 3.02%，新能源汽车指数上涨 2.37%，储能指数上涨 1.47%，风力发电指数下跌 0.94%，核电指数下跌 1.94%，太阳能指数下跌 2.61%。

新能源车：美国市场电动车增速放缓，特斯拉依旧领跑

2024 年，美国汽车市场全年销量达到 1597.66 万辆，同比增长 2.3%。其中，轻型卡车销量为 917.84 万辆，同比增长 4.3%；乘用车销量为 679.82 万辆，同比下降 7.3%。电动汽车全年销量 156.87 万辆，渗透率 10.86%。**品牌表现方面，**特斯拉以 63.4 万辆继续领跑，市场份额约 49%；现代汽车集团和起亚总销量超过 83.68 万辆，同比增长 4%；福特和通用分别售出 9.8 万辆和 11.4 万辆，排名第三和第四。梅赛德斯-奔驰销量大幅下降 42%，而新兴品牌 Lucid Motors 和 Rivian 分别交付 9,200 辆和 51,400 辆电动汽车。

新能源发电：分布式光伏政策新规发布，春节前产业链价格稳定

《分布式光伏发电开发建设管理办法》正式发布，标志着分布式光伏进入新的发展周期。此次政策继承了此前的原则，但在管理细则和执行上作出了重要调整，尤其是在分类管理、接入电压以及项目备案等方面。政策的核心目标在于促进分布式光伏的“量”的增长和“质”的提升，特别是通过更加规范的管理推动市场发展。

电力设备及工控：国网公布 2025 年度总部集中采购批次安排

国家电网公布 2025 年度总部集中采购批次安排，其中，输变电项目总计 22 批招标，特高压总计有 24 批招标。值得注意的是，2025 年国家电网有限公司在总部集采第四十五批首次将“配网带电作业机器人”纳入框架竞争性谈判采购，预计发布采购公告时间为 2025 年 6 月。

本周关注：宁德时代、科达利、中科电气、湖南裕能、东方电缆、天顺风能、阳光电源、中国西电、许继电气、明阳智能等。

风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	260.62	11.79	11.73	15.29	22	22	17	推荐
002850.SZ	科达利	111.17	4.82	5.19	5.99	23	21	19	推荐
300035.SZ	中科电气	15.22	0.06	0.43	1.08	254	35	14	推荐
301358.SZ	湖南裕能	44.34	2.18	1.23	2.62	20	36	17	推荐
603606.SH	东方电缆	53.20	1.45	1.82	2.77	37	29	19	推荐
002531.SZ	天顺风能	7.35	0.44	0.27	0.79	17	27	9	推荐
300274.SZ	阳光电源	74.14	6.36	5.26	6.31	12	14	12	推荐
601179.SH	中国西电	7.39	0.17	0.25	0.39	43	30	19	推荐
000400.SZ	许继电气	27.23	1.00	1.20	1.75	27	23	16	推荐
601615.SH	明阳智能	10.62	0.16	1.01	1.42	66	11	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 1 月 24 日收盘价)

推荐
维持评级

分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 黎静

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20250119：固态电池技术突破加速，国网投资首次超 6500 亿元-2025/01/19

2. 电力设备及新能源周报 20250112：动力电池龙头市占率持续攀升，两部门印发专项行动方案-2025/01/12

目录

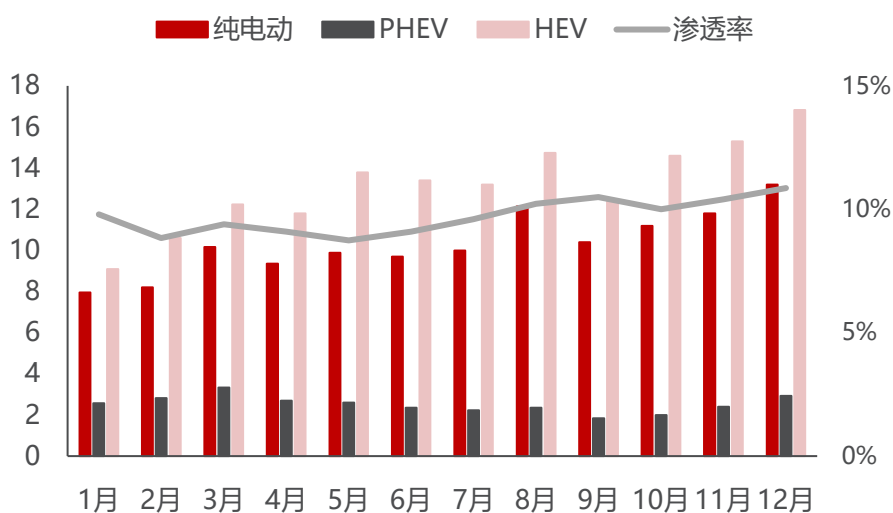
1 2024 年美国汽车市场：电动汽车增速放缓，轻型卡车表现突出，特斯拉依旧领跑	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
2 新能源发电：分布式光伏政策新规发布，春节前产业链价格稳定	7
2.1 行业观点概要	7
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	14
3 电力设备及工控：国网公布 2025 年度总部集中采购批次安排	15
3.1 行业观点概要	15
3.2 行业数据跟踪	17
3.3 行业公告跟踪	18
4 本周板块行情	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 2024 年美国汽车市场：电动汽车增速放缓，轻型卡车表现突出，特斯拉依旧领跑

1.1 行业观点概要

2024 年，美国汽车市场延续了增长态势，全年销量达 1597.66 万辆，同比增长 2.3%。这一增长主要得益于年终促销活动、库存改善以及轻型卡车需求的强劲推动。新能源车 2024 年增速趋缓。全年电动车销量达到 156.87 万辆，渗透率 10.86%。

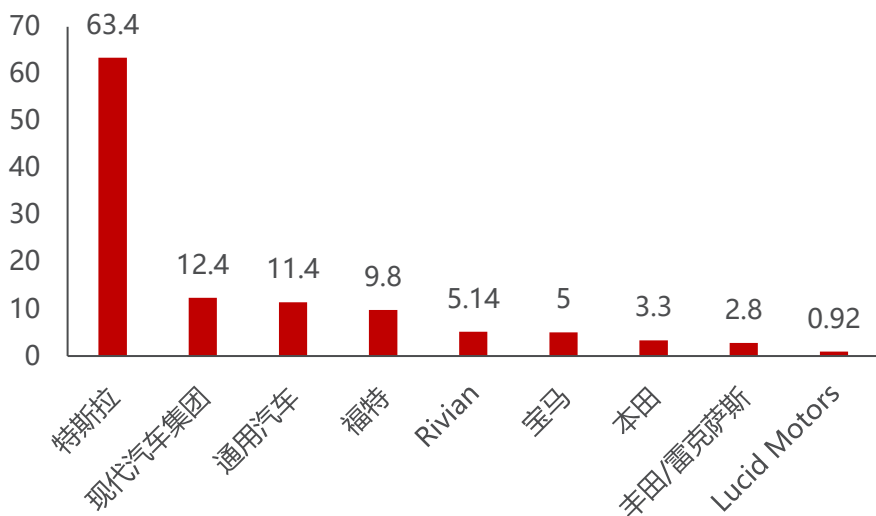
图1：2024 年美国汽车销售概览（万辆）



资料来源：芝能汽车，民生证券研究院

美国市场品牌竞争格局方面，特斯拉依旧稳居市场领先地位，2024 年预计售出 63.4 万辆电动汽车，同比下降 5.6%，市场份额约为 49%。现代汽车集团和起亚总销量超 83.68 万辆，同比增长 4%。福特售出 9.8 万辆电动汽车，通用售出 11.4 万辆，分别排名第三和第四。梅赛德斯-奔驰电动汽车销量下降近 42%。新兴品牌 Lucid Motors 交付约 9,200 辆电动汽车，Rivian 交付约 51,400 辆电动汽车。

图2：2024 年美国电动汽车销量（万辆）



资料来源：芝能汽车，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，25 年国内以旧换新补贴政策延续，国内需求持续向好，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池【厦钨新能】、【奈科技】、【元力股份】等。

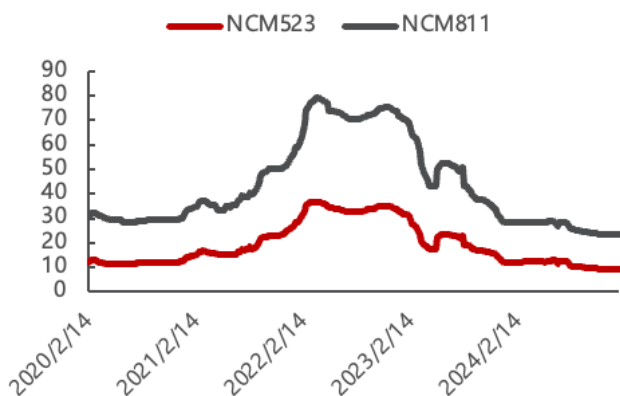
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 11/29	2024/ 12/3	2024/ 12/13	2024/ 12/20	2024/ 12/27	2025/ 1/3	2025/ 1/10	2025/ 1/17	2025/ 1/24	环比 (%)	
三元动力电												
芯	元/Wh	0.42	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.4	0.4	0.4	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.48	9.48	9.45	9.43	9.43	9.42	9.43	9.48	9.48	0.00%
	NCM811	万元/吨	14.02	14.02	14.02	14.04	14.04	14.04	14.05	14.08	14.09	0.07%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.3	6.33	6.34	0.16%
	NCM811	万元/吨	7.91	7.9	7.9	7.91	7.92	7.92	7.93	7.97	7.99	0.25%
	硫酸钴	万元/吨	2.705	2.7	2.7	2.68	2.67	2.665	2.665	2.665	2.665	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.1	3.05	3.1	3.05	3	3	2.9	2.9	2.9	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.45	3.4	3.4	3.4	3.35	3.35	3.3	3.3	3.3	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.5	7.5	7.5	7.23	7.23	7.17	7.25	7.47	7.48	0.13%
	电池级	万元/吨	7.82	7.83	7.8	7.56	7.56	7.49	7.57	7.79	7.79	0.00%
氢氧化锂	万元/吨	7.39	7.4	7.4	7.47	7.5	7.52	7.55	7.6	7.61	0.13%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.24	3.24	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.38	5.38	5.38	5.37	5.37	/	/	/	/	/
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%
	动力(9μm)	元/平方米	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.1	2.1	2.1	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00%

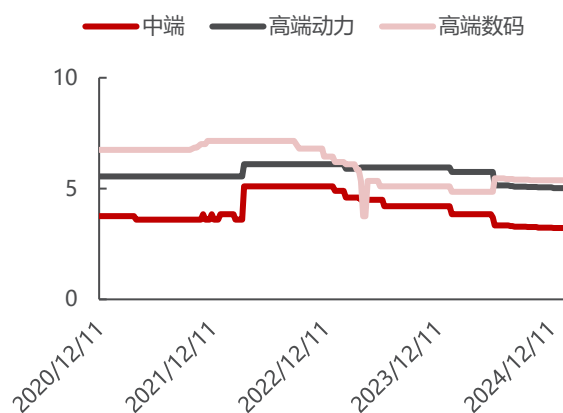
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



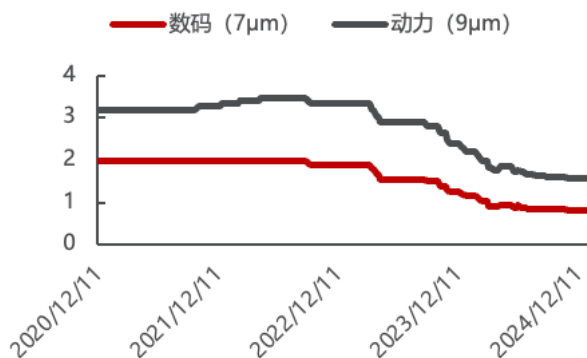
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



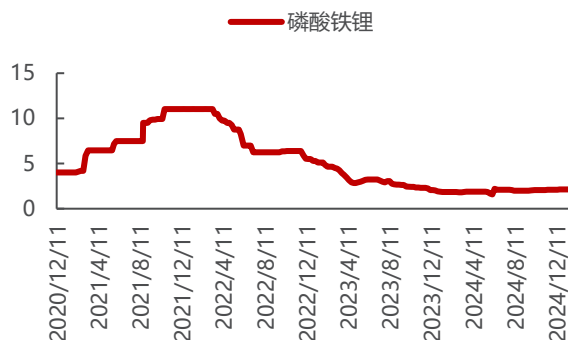
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图5：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图6：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

2 新能源发电：分布式光伏政策新规发布，春节前产业链价格稳定

2.1 行业观点概要

光伏观点：

1月23日，国家能源局正式印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知，标志着分布式光伏进入新的发展周期。此次政策继承了此前的原则，但在管理细则和执行上作出了重要调整，尤其是在分类管理、接入电压以及项目备案等方面。政策的核心目标在于促进分布式光伏的“量”的增长和“质”的提升，特别是通过更加规范的管理推动市场发展。

分类管理：细化项目类别，明确接入标准。《管理办法》对分布式光伏项目进行更加精细化的分类管理。根据项目规模、接入电压以及投资主体的不同，分为自然人户用、非自然人户用、一般工商业和大型工商业四种类型，实施差异化管理。自然人户用光伏的接入电压限制为380伏，非自然人户用项目的接入电压可扩展至10千伏或20千伏，工商业项目的规模放宽至50MW。此外，对一般工商业项目的管理也做出了调整，明确了不允许“化整为零”以规避政策限制，确保了项目开发的规范性。

备案管理：明确投资主体责任，规范市场参与。《管理办法》明确要求分布式光伏项目按照“谁投资、谁备案”的原则确定备案主体，特别是对非自然人户用项目，规定不得以自然人名义进行备案。此举意在规范企业投资行为，确保市场参与者的责任明确。政策强调，地方政府不得通过特许经营等方式限制屋顶等资源的开发，以保障各类符合条件的投资主体公平参与分布式光伏的建设和开发。

上网模式：工商业分布式光伏“告别全额上网”。《管理办法》对分布式光伏的上网模式进行了重要调整。未来，工商业分布式光伏项目将不再享有“全额上网”的特权，改为自发自用或自发自用、余电上网两种模式。大型工商业项目则原则上选择全部自发自用，但在现货市场运行的地区可选择自发自用、余电上网模式，并需参与电力现货市场交易。这一变化将促使投资者更加注重自用消纳比例高且稳定的资源，推动光伏项目从单一的屋顶开发向多重考量的方向转变。

表2：分布式光伏上网模式

类型	全额上网	自发自用、余电上网	全部自用
自然人用户	✓	✓	✓
非自然人户用	✓	✓	✓
一般工商业	✗	✓	✓
大型工商业	✗	✓ (电力现货市场连续运行地区参与现货)	✓

资料来源：北极星太阳能光伏网，民生证券研究院

技术改造：推动“四可”改造，提升电网承载力。为了提高分布式光伏接入电网的稳定性和可控性，《管理办法》要求所有新建项目具备“可观、可测、可调、可控”功能。此外，对于符合条件的现有项目，包括自然人户用项目，也需要进行相应的升级改造，提升智能化水平。这将使分布式光伏更好地融入电网，提升电网的调度能力，确保电力系统的安全和稳定运行。预计这一政策将促进分布式光伏发电的高效利用，同时减轻电网压力，提升整体电力系统的灵活性。

产业链价格：

硅料：本周硅料市场成交清淡，临近春节，订单逐渐收尾，价格维持稳定。硅片厂家直接采购的国产块料现货价格维持在 37-42.5 元/公斤，国产颗粒硅价格则在 36-38 元/公斤区间。尽管硅料厂家希望将国产块料新单报价上调至 45 元/公斤，国产颗粒硅报价上调至 39 元/公斤，但由于硅片采购方的接受度不高，价格上涨较为缓慢。硅料厂家在销售策略上呈现分化，部分选择减缓发货或暂停合同执行，另一方面也有厂家选择稳定发货，缓解库存压力。总体来看，厂家仍存在观望情绪，硅料价格的上涨博弈预计将持续至春节后。由于春节假期临近，且北方地区温度较低，硅料产量预计保持平稳，短期内难有大幅波动。尽管产量较前期有所下降，但由于需求缩减，整体一季度采购量预期减少，需关注库存去化速度。

硅片：本周，硅片市场趋于平稳，183N 和 210N 规格硅片价格分别维持在每片 1.18 元和 1.55 元人民币。G12R 规格的成交价格略有上涨，落在每片 1.3-1.35 元人民币区间。P 型硅片方面，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 型硅片市场需求大幅萎缩，仅有海外订单支持拉货。InfoLink 预计，2 月起将取消 210P 规格硅片的公示报价。N 型硅片方面，M10 183N 硅片的价格保持在每片 1.18 元人民币，G12R 规格价格为每片 1.3-1.35 元，G12N 价格稳定在 1.55 元人民币。整体来看，硅片价格受供需影响，表现坚挺。然而，与硅片价格上涨形成对比的是组件价格，后者则仍呈现持稳或下行趋势，增加了上游价格上涨的压力，考验市场平衡。展望后市，春节后的市场动态变化值得关注。如果硅片价格持续上涨，可能会促使企业调整排产计划，从而提高稼动率，存在节后价格回落的风险。

电池片：本周电池片市场保持稳定。P 型 M10 电池片的均价为每瓦 0.33 元人民币，价格区间维持在 0.32-0.34 元人民币。由于多数厂家已关停 P 型产能，供应紧缺且国内外订单集中，M10 尺寸的价格仍处于相对高位。G12 电池片的价格保持在每瓦 0.28 元人民币，市场需求大幅萎缩，当前交付订单主要依赖前期库存。N 型电池片方面，M10 电池片的均价稳定在每瓦 0.29 元人民币，低价涨至 0.29 元人民币，价格区间为 0.29-0.30 元人民币。G12R 和 G12 电池片的价格维持稳定，均价分别为 0.28 元和 0.295 元人民币，价格区间为 0.275-0.285 元和 0.29-0.30 元人民币。随着春节临近，电池片厂商逐步放假，订单执行与价格趋于平稳。部分电池片厂家计划在节后提高 P 型 M10 电池片的稼动率，未来价格走势

将依赖该尺寸的产量。如果短期内供需错配得到缓解，P型M10电池片的价格可能会重新趋于稳定。

组件：春节前，现货市场与集中式项目价格趋于平稳，多数订单延后至春节后交付。大部分厂家按协会指导价格执行，价格区间维持在每瓦0.68-0.70元人民币，低价区间0.6-0.65元的交易逐渐减少。182 PERC双玻组件价格区间为每瓦0.6-0.68元人民币，HJT组件的价格在每瓦0.69-0.85元人民币之间，主要依赖前期订单交付，价格保持稳定。海外市场方面，欧洲TOPCon组件的价格维持在每瓦0.088-0.090美元，HJT价格在0.09-0.11美元之间，PERC价格为每瓦0.065-0.08美元。值得注意的是，欧洲市场库存积压严重，部分TOPCon组件的抛货价格降至0.05-0.07欧元。亚太地区的价格为每瓦0.085-0.09美元，印度市场的价格受中国电池片波动影响，约在0.08-0.09美元区间。美国市场的价格波动较大，TOPCon组件价格在0.20-0.27美元之间，PERC与TOPCon价格差距较小。整体来看，随着春节临近，市场交付和需求逐渐平稳，海外市场则受到库存和需求疲软的影响，价格有所下调。节后，随着订单增加，价格可能会出现一定回升。

储能观点：

根据寻熵研究院的统计，2024年中国储能市场共有2370个项目（实现并网），总规模达44.60GW/111.63GWh，同比增长113%，其中，新能源配储最高比例达50%。

分地区来看，新增储能并网规模超1GWh的地区达到16个，新疆、内蒙古、江苏、青海、河北位居前五，新疆（含兵团）连续第二年成为国内最大的区域储能市场，新增并网规模高达5.6GW/20GWh；内蒙古新增并网规模达到5.4GW/14.3GWh，2024年独立储能示范项目、市场化新能源项目、新能源大基地项目全面带动了储能需求；江苏新增并网规模达到6.4GW/13.1GWh，2023年度独立储能纳规项目在今年集中并网，带动了江苏储能装机的增长。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 能耗管控后硅料环节有望率先开始出清，关注硅料头部企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等；光伏主链价格或将触底反弹，组件、电池片环节有望迎来修复，关注**阿特斯、钧达股份、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、爱旭股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术**等，关注**石英股份**等。

风电

当前的交易核心仍旧是需求；中期看，目前已经进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；短期看，进入 24Q4 项目推进明显提速，基本面和市场面的右侧信号都逐渐明朗，对于确定性较高的公司可以更乐观。

1) 关注海风，管桩（**海力、天顺、泰胜**等），海缆（**东缆、中天、亨通**等）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能**等。

3) 关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能**等。

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上**

能电气】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【德业股份】【科士达】【派能科技】
【鹏辉能源】，建议关注【华宝新能】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽
宇智能】等。

2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 11/20	2024// 11/27	2024/ 12/4	2024/ 12/11	2024/ 12/18	2024/ 12/25	2025/ 1/8	2025/ 1/16	2025/ 1/22	环比	
硅料	多晶硅致密料元/kg	40	39.5	39	39	39	39	39	39	39	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.143	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.16	0.16	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.212	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
	N 型硅片-182mm 元/片	1.03	1.03	1.03	1.03	1.05	1.05	1.18	1.18	1.18	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.42	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.55	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.041	0.041	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.3	0.33	0.33	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.037	0.037	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.3	0.28	0.28	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 美 元/W	0.037	0.037	0.037	0.037	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元 /W	0.275	0.28	0.28	0.28	0.275	0.28	0.29	0.29	0.29	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.08	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65	0.65	0.65	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.08	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.66	0.66	0.66	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.69	0.69	0.69	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	0.85	0.85	0.00%
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m ²	21.25	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ²		12.5	11.5	11.75	11.4	11.75	11.75	12	12	12	0.00%

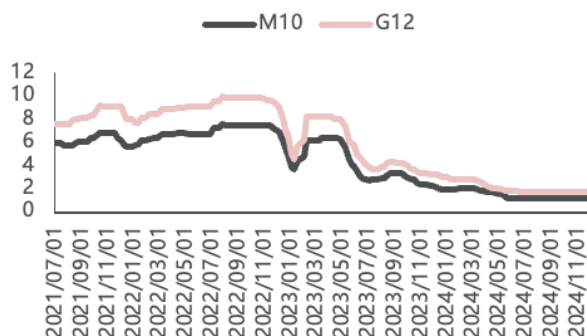
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图7：硅料价格走势（元/kg）



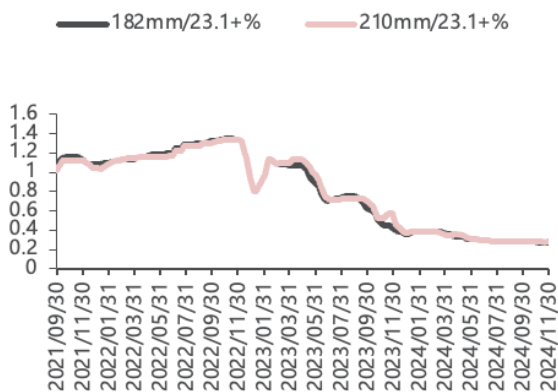
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶硅片价格走势（元/片）



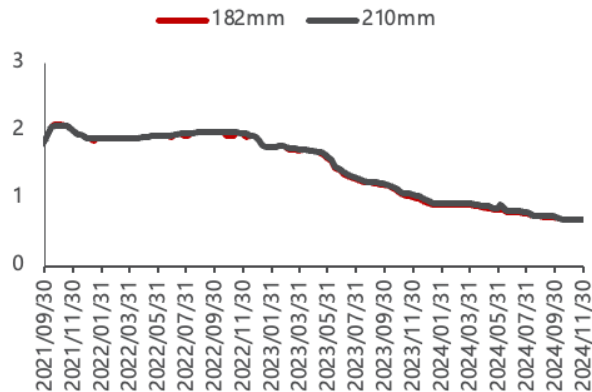
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：组件价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (1/20-1/24)

公司	公告
晶澳科技	2024 年度业绩预告：预计净利润为负值，归属于上市公司股东的净利润亏损为 450,000 万元—520,000 万元，基本每股收益亏损为 1.37 元/股—1.58 元/股。
融发核电	2024 年年度业绩预告：预计净利润同向下降，归属于上市公司股东的净利润亏损为 1100 万元-2100 万元，与上年同期相比降低：105.39%-110.30%，基本每股收益亏损为 0.0053 元/股-0.0101 元/股。
固德威	2024 年年度业绩预告：经财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-6,500.00 万元到-5,200.00 万元，与上年同期相比，将减少 90,409.71 万元到 91,709.71 万元，同比减少 106.10%到 107.63%。
拓日新能	2024 年度业绩预告：预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 820 万元至 1,210 万元，比上年同期下降：-64.52%至-47.64%，基本每股收益为 0.0058 元/股至 0.0086 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：国网公布 2025 年度总部集中采购批次安排

3.1 行业观点概要

电力设备

国家电网公布 2025 年度总部集中采购批次安排，其中，输变电项目总计 22 批招标，主要为变电设备（含电缆）6 批、变电设备单一来源采购 6 批、线路装置性材料 6 批、35-330 千伏材料 2 批和 35-110 千伏设备 2 批；特高压总计有 24 批招标，材料招标 6 批，设备招标 6 批，前期服务/服务分别为 6 批。值得注意的是，2025 年国家电网有限公司在总部集采第四十五批首次将“配网带电作业机器人”纳入框架竞争性谈判采购，预计发布采购公告时间为 2025 年 6 月。

表5：国家电网有限公司 2025 年度总部集中采购批次安排

主要项目	项目名称	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
输变电项目	变电设备（含电缆）	第 1 批		第 2 批			第 3 批		第 4 批	第 5 批		第 6 批
	变电设备单一来源采购	第 1 批		第 2 批			第 3 批		第 4 批	第 5 批		第 6 批
	线路装置性材料	第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		第 5 批		第 6 批
	35-330 千伏材料			第 1 批								第 2 批
	35-110 千伏设备			第 1 批								第 2 批
	材料	第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		第 5 批		第 6 批
特高压项目	设备		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
	前期服务		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
	服务		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
数字化项目	设备			第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		
	服务			第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		
	专用安防设备					第 1 批				第 2 批		
营销项目	计量设备				第 1 批			第 2 批			第 3 批	
	充换电设备				第 1 批						第 2 批	

资料来源：国家电网，民生证券研究院整理

投资建议：**电力设备**

主线一：电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），推荐变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；推荐电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

主线三：特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

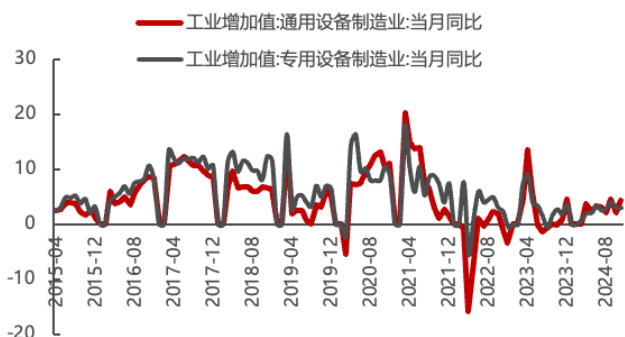
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

思路三：国内领先的内资工控企业有望受益，推荐【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

3.2 行业数据跟踪

图11: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



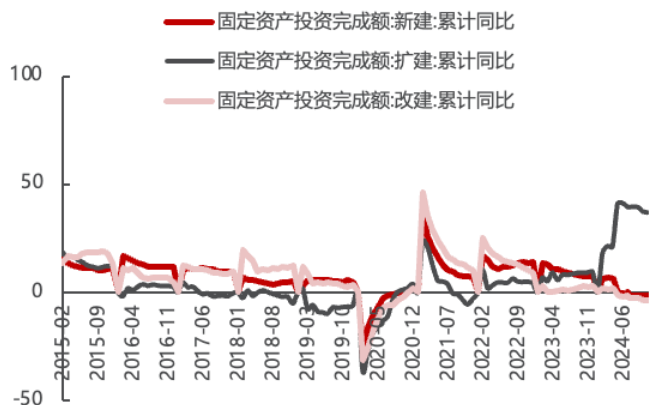
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图13: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表6：电力设备与工控行业个股公告跟踪（1/20-1/24）

公司	公告
中元股份	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 7,514.16 万元-8,776.54 万元，比上年同期增长：25.00%-46.00%。
新联电子	2024 年年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 25,500 万元—30,700 万元，比上年同期增长：311.91% —395.90%，基本每股收益为 0.31 元/股—0.37 元/股。
通灵股份	2024 年业绩预告：预计业绩情况同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 6,600.00 万元-9,000.00 万元，比上年同期下降：45.45%-59.99%。
长高电新	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 24,300 万元-27,000 万元，比上年同期增长：40.40% -56.00%，基本每股收益为 0.3917 元/股-0.4353 元/股。
汇金通	2024 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 13700 万元到 16000 万元，与上期相比，将增加 11,082.72 万元到 13,382.72 万元，同比增加 423.44%到 511.32%。
中恒电气	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 10,000 万元-12,500 万元，比上年同期增长：154.05% -217.57%，基本每股收益为 0.18 元/股-0.22 元/股。
中科电气	2024 年度业绩预告：湖南中科电气股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元至 3 亿元，同比增长 15%-25%。公司业绩增长得益于锂电负极材料市场需求的增加，以及生产效率的提高和成本控制的有效实施。
上海电气	2024 年度业绩预增公告：预计公司 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为人民币 6.8 亿元至人民币 8.1 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加人民币 4.0 亿元到人民币 5.3 亿元，同比增加 138%到 184%；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将增加人民币-1.3 亿元到人民币 0.1 亿元，同比增加-15%到 1%
远程股份	2024 年年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 6,100 万元-7,925 万元，比上年同期增长：19.32%-55.01%，基本每股收益为 0.0849 元/股-0.1104 元/股。
康盛股份	2024 年度业绩预告：预计净利润为负值，归属于上市公司股东的净利润亏损为 9,000.00 万元—13,500.00 万元，比上年同期下降：513.39%—720.08%，基本每股收益亏损为 0.0792 元/股—0.1188 元/股。
大连电瓷	1.2024 年年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 21000.00 万元-24000.00 万元，比上年同期增长：301.17%-358.48%，基本每股收益为 0.48 元/股—0.55 元/股。
通裕重工	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 4,000 万元-5,000 万元，比上年同期下降：80.41% -75.51%。
微光股份	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 21,600 万元-22,600 万元，比上年同期增长：78.39 % -86.65%，基本每股收益为 0.94 元/股-0.98 元/股。
三晖电气	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 1,250 万元—1,875 万元，比上年同期上升：111.46%—217.19%，基本每股收益为 0.10 元/股—0.15 元/股。
国电南自	2024 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 31,300 万元到 37,400 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8,613.35 万元到 14,713.35 万元，同比增加 37.97%到 64.85%。
卧龙电驱	6.2024 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润 80,000 万元左右，与上年同期相比，将增加 27,014.89 万元左右，同比增长 51%左右。

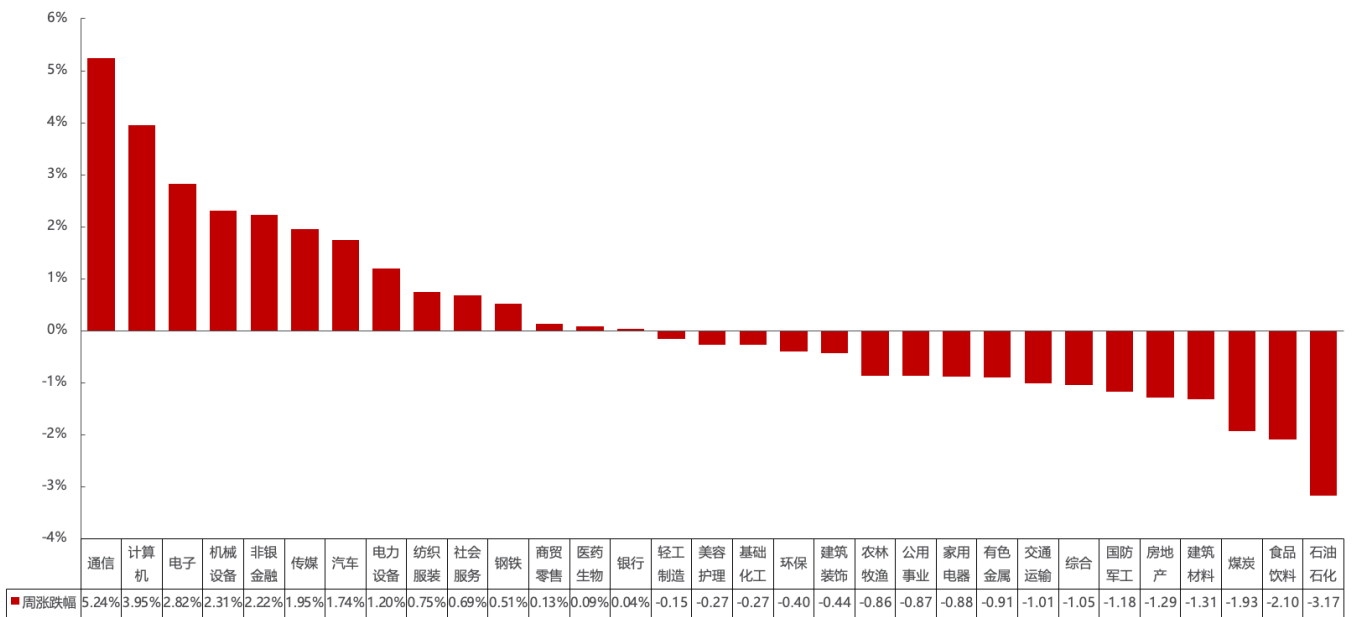
天顺风能	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-25,000 万元，比上年同期下降：68.56%-74.85%，基本每股收益为 0.11 元/股-0.14 元/股。
合康新能	2024 年度业绩预告：预计业绩情况扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润为 1,000 万元—1,500 万元。
恩捷股份	2024 年度业绩预告：预计业绩情况亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损为 51,500 万元—66,500 万元，基本每股收益亏损为 0.50 元/股—0.65 元/股。
蔚蓝锂芯	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 42,000 万元—50,000 万元，比上年同期增长：198.26%-255.07%，基本每股收益为 0.3646 元/股-0.4340 元/股。
科士达	2024 年度业绩预告：预计业绩情况同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 37,000 万元—47,000 万元，比上年同期下降：44.41%—56.24%，基本每股收益为 0.64 元/股—0.81 元/股。
多氟多	2024 年度业绩预告：预计业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损为 26,000 万元—32,000 万元，基本每股收益亏损为 0.22 元/股—0.27 元/股。
德业股份	4.2024 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 290,000.00 万元到 310,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 110,901.32 万元到 130,901.32 万元，同比增加 61.92%到 73.09%。

资料来源：iFind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.20%，涨跌幅排名第 8，强于上证指数。 沪指收于 3252.63 点，上涨 10.81 点，涨幅 0.33%，成交 24108.03 亿元；深成指收于 10292.73 点，上涨 131.41 点，涨幅 1.29%，成交 36905.19 亿元；创业板收于 2121.84 点，上涨 54.56 点，涨幅 2.64%，成交 17255.84 亿元；电气设备收于 6985.61 点，上涨 83.02 点，涨幅 1.20%，强于上证指数。

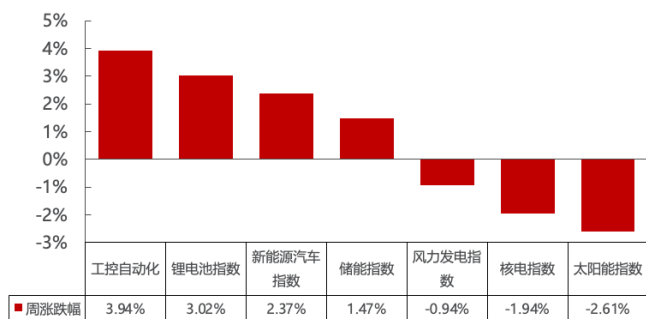
图15：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250120-20250124)



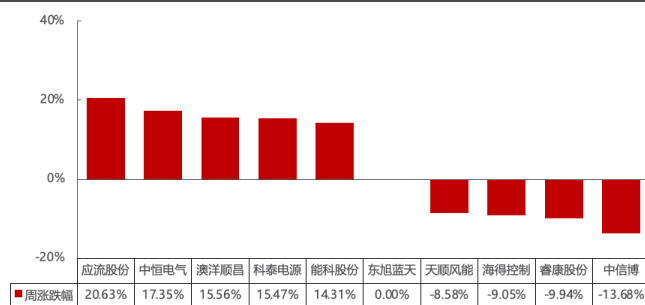
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。工控自动化上涨 3.94%，锂电池指数上涨 3.02%，新能源汽车指数上涨 2.37%，储能指数上涨 1.47%，风力发电指数下跌 0.94%，核电指数下跌 1.94%，太阳能指数下跌 2.61%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为应流股份 20.63%、中恒电气 17.35%、澳洋顺昌 15.56%、科泰电源 15.47%、能科股份 14.31%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、天顺风能 -8.58%、海得控制 -9.05%、睿康股份 -9.94%、中信博 -13.68%。

图16: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250120-20250124)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图17: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250120-20250124)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

插图目录

图 1: 2024 年美国汽车销售概览 (万辆)	3
图 2: 2024 年美国电动汽车销量 (万辆)	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 10: 组件价格走势 (元/W)	13
图 11: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 12: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 13: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 14: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 15: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250120-20250124)	20
图 16: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250120-20250124)	21
图 17: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250120-20250124)	21

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	5
表 2: 分布式光伏上网模式	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (1/20-1/24)	14
表 5: 国家电网有限公司 2025 年度总部集中采购批次安排	15
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/20-1/24)	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048