

本周 (20241230-20250103) 板块行情

电力设备与新能源板块本周下跌 6.64%，涨跌幅排名第 16，弱于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。锂电池指数下跌 2.80%，核电指数下跌 3.87%，风力发电指数下跌 5.80%，太阳能指数下跌 6.89%，工控自动化下跌 8.27%，储能指数下跌 9.25%，新能源汽车指数下跌 9.67%

新能源车：12 月新势力销量公布，理想、小鹏持续增长

2024 年 12 月，多个造车新势力和传统车企交付数据表现强劲，推动新能源汽车市场持续增长。理想汽车凭借 L 系列和 MEGA 的稳定增长，12 月交付 58,513 辆，全年交付 500,508 辆，累计交付超 113 万辆；零跑汽车创历史新高，12 月交付 42,517 辆，全年交付近 30 万辆；蔚来、小鹏、极氪等品牌也均实现显著增长，其中蔚来 12 月交付 31,138 辆；小鹏 12 月交付 36,695 辆；极氪全年交付超 22 万辆，同比增长 87.2%。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，12 月交付 514,809 辆，全年累计交付超 410 万辆。整体来看，各大车企交付量均呈现增长态势，展现出新能源车市场的强劲势头和竞争加剧。

新能源发电：集中式项目并网提速，国内光伏需求稳步向上

2024 年，我国光伏新增装机有望突破 260GW。根据最新数据显示，2023 年 12 月，国内光伏（集中式+分布式）单月新增并网规模达到 53GW，创下历史记录。展望 2024 年，预计 12 月单月新增并网规模将超过 53GW。从主要企业来看，多家龙头企业在 2024 年 12 月的表现尤为突出。从区域分布来看，光伏新增装机的集中化和多样化并存，资源优势明显的地区表现尤为亮眼。

电力设备及工控：川渝 1000 千伏特高压交流工程投运

我国西南地区首个特高压交流工程——川渝 1000 千伏特高压交流工程建成投运，工程总投资 286.31 亿元。工程途经四川甘孜州、雅安市、眉山市等 8 个地市，新建 1000 千伏线路 1316 公里。工程在四川、重庆两地新建甘孜、天府南、成都东、铜梁 4 座 1000 千伏变电站，变电总容量 2400 万千瓦安。

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	257.63	11.79	12.03	14.93	22	21	17	推荐
002850.SZ	科达利	91.37	4.82	5.19	5.99	19	18	15	推荐
300035.SZ	中科电气	13.67	0.06	0.27	0.48	228	51	28	推荐
301358.SZ	湖南裕能	42.61	2.18	1.23	2.62	20	35	16	推荐
603606.SH	东方电缆	52.52	1.45	1.82	2.77	36	29	19	推荐
002531.SZ	天顺风能	7.62	0.44	0.27	0.79	17	28	10	推荐
300274.SZ	阳光电源	69.83	6.36	5.26	6.31	11	13	11	推荐
601179.SH	中国西电	7.03	0.17	0.25	0.39	41	28	18	推荐
000400.SZ	许继电气	25.11	1.00	1.20	1.75	25	21	14	推荐
601615.SH	明阳智能	11.21	0.16	1.01	1.42	70	11	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2025 年 1 月 3 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.EV 观察系列 171：11 月汽车产销稳健增长，新能源车市场同比增速超 45%-2024/12/30

2.电力设备及新能源周报 20241229：固态电池产业化加速推进，硅料头部厂商减产-2024/12/29

目录

1 新能源汽车：12 月新势力销量公布，理想、小鹏持续增长	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	7
1.3 行业公告跟踪	9
2 新能源发电：集中式项目并网提速，国内光伏需求稳步向上	10
2.1 行业观点概要	10
2.2 行业数据跟踪	13
2.3 行业公告跟踪	15
3 电力设备及工控：川渝 1000 千伏特高压交流工程投运	16
3.1 行业观点概要	16
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
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 新能源汽车：12 月新势力销量公布，理想、小鹏持续增长

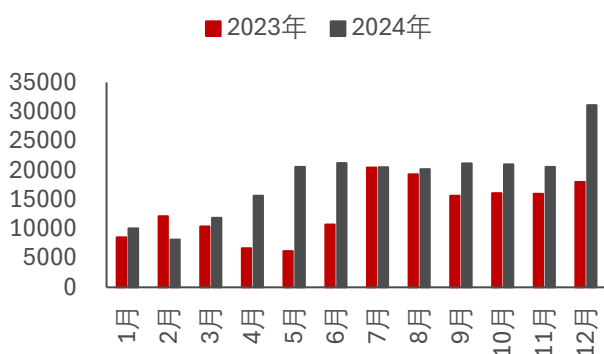
1.1 行业观点概要

1 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 12 月交付数据。理想、零跑、蔚来、小鹏等品牌均在年底交付实现了显著增长；比亚迪延续强大优势，充分展示出新能源汽车市场的强劲势头。

蔚来：蔚来汽车 12 月交付 31138 台，同/环比分别为+72.9%/+51.1%，交付量连续八个月超 2 万。1-12 月，蔚来汽车累计交付 221,970 辆，同比增长 38.71%。自品牌成立以来，蔚来累计新车交付量已达到 595,933 台。

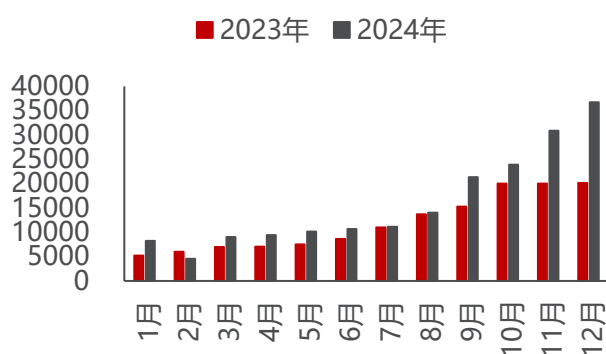
小鹏：小鹏汽车 12 月交付量为 36,695 辆，同/环比分别为+2.53%/+25.94%，交付量连续两个月超 3 万。2024 年 1-12 月，小鹏汽车累计交付新车共 190,068 台，同比增长 34.22%。

图1：蔚来汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）

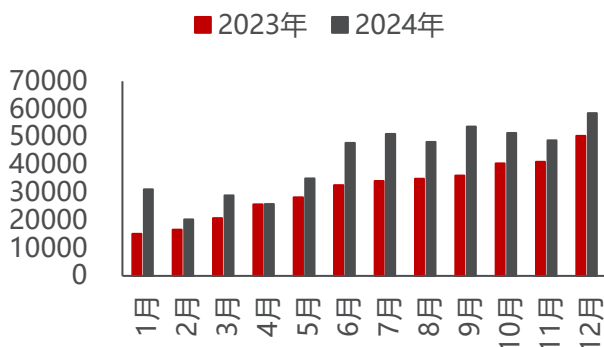


资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车凭借理想 L 系列和理想 MEGA 的稳步增长，24 年 12 月交付 58,513 辆，同/环比分别为+37.83%/+20.05%，交付量持续上涨。24 年 1-12 月，理想汽车累计交付量已经达到 500,508 辆。截至 2024 年 12 月 31 日，理想汽车累计交付量达到 1,133,872 辆。

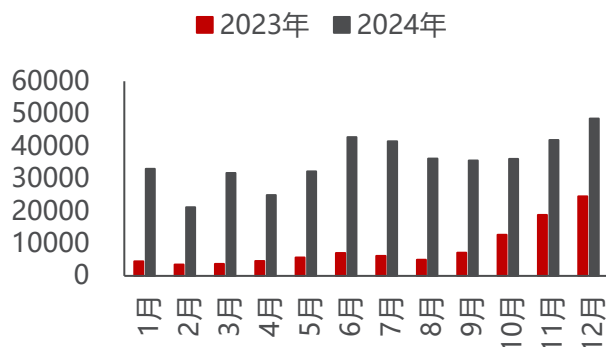
问界：24 年 12 月交付 48,474 辆，同/环比分别为+98.11%/+15.6%。24 年 1-12 月累计交付 425,394，同比增长 335.29%。

图3: 理想汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 理想汽车公众号, 民生证券研究院

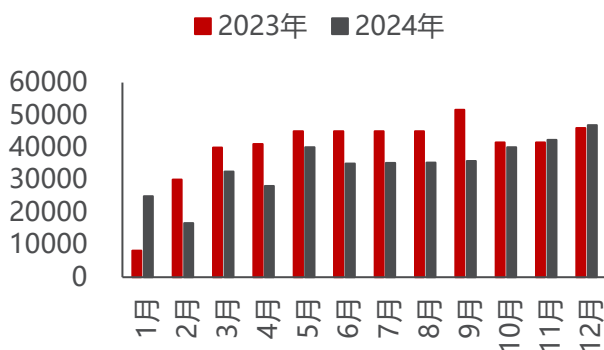
图4: 问界 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 鸿蒙智行公众号, 民生证券研究院

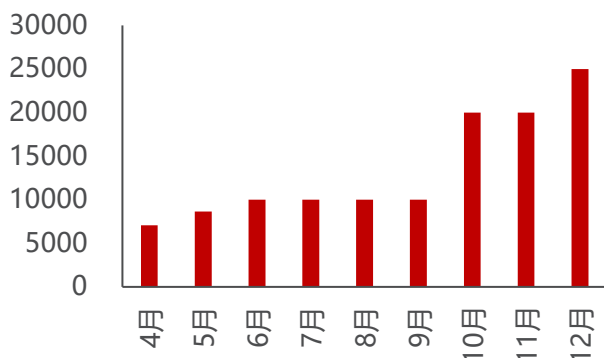
广汽埃安: 24 年 12 月交付 46,851 辆, 同/环比分别为+1.97%/+10.76%, 2024 年累计销量 412,943 辆, 同比下降 13.97%。值得注意的是, 在经历 24 年 2 月到 8 月已经连续 7 月单月同比负增长后, 埃安 9 月交付量上升, 10 月到 12 月连续三个月突破四万交付量。

图5: 广汽埃安 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 埃安汽车公众号, 民生证券研究院

小米: 24 年 12 月 SU7 交付量 25,000 台, 目前已连续 3 个月达成破两万交付量。截至 2024 年 12 月 31 日, 小米汽车累计交付量达到 120,688 辆。

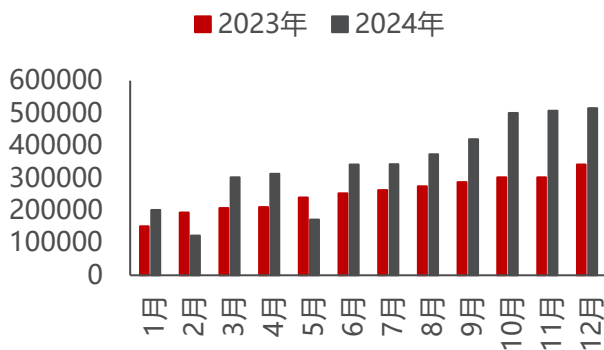
图6：小米 4-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：小米汽车公众号，民生证券研究院

零跑: 24 年 12 月交付量为 42,517 辆, 同/环比分别为 +128.37%/+5.85%, 创历史新高。24 年 1-12 月, 零跑汽车累计交付 293,724 辆。

极氪: 24 年 12 月交付 27,190 台, 同/环比分别为 +101.77%/+0.66%。2024 年 1-12 月共交付 222,123 台, 同比增长 87.15%。极氪品牌累计交付突破 41 万台。

比亚迪: 24 年 12 月单月交付 514,809 辆, 同/环比分别为 +50.95%/+1.58%, 继续保持强势。24 年 1-12 月, 比亚迪累计交付 4,110,248 辆。

图7：比亚迪 1-12 月累计销量情况（单位：辆）


资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道, 24 年国内维持 1150 万辆电动车销量预期, 增速超 20%, 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: 低空经济【万丰奥威】、【卧龙电驱】; 固态电池【三祥新材】、【元力股份】等。

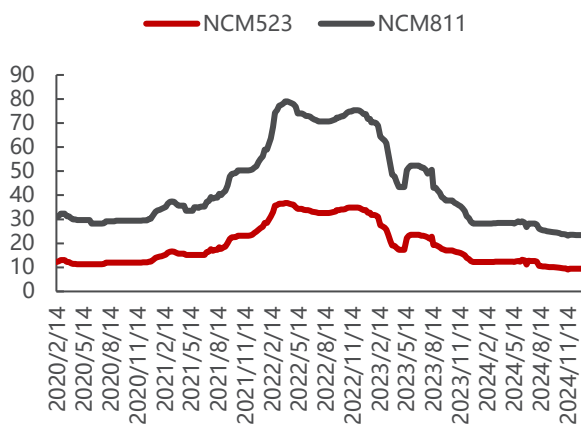
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/11/8	2024/1/15	2024/1/20	2024/1/29	2024/1/2/3	2024/1/2/13	2024/1/2/20	2024/1/2/27	2025/1/3	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.42	0.43	0.42	0.42	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.58	9.1	9.5	9.48	9.48	9.45	9.43	9.43	9.42	-0.11%
	NCM811	万元/吨	14.17	14.1	14.02	14.02	14.02	14.02	14.04	14.04	14.04	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.37	6.4	6.3	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	0.00%
	NCM811	万元/吨	8.05	7.98	7.91	7.91	7.9	7.9	7.91	7.92	7.92	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	2.705	2.705	2.715	2.705	2.7	2.7	2.68	2.67	2.665	-0.19%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.08	3.1	3.1	3.1	3.05	3.1	3.05	3	3	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.25	3.3	3.45	3.45	3.4	3.4	3.4	3.35	3.35	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.08	7.505	7.59	7.5	7.5	7.5	7.23	7.23	7.17	-0.83%
	电池级	万元/吨	7.5	7.87	7.91	7.82	7.83	7.8	7.56	7.56	7.49	-0.93%
氢氧化锂	万元/吨	7.26	7.29	7.35	7.39	7.4	7.4	7.47	7.5	7.52	0.27%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.24	3.24	3.24	3.24	3.24	3.22	3.22	3.22	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.02	5.02	5.02	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.38	5.38	5.38	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	2.07	2.08	2.1	2.1	2.1	2.1	2.12	2.12	2.12	0.00%

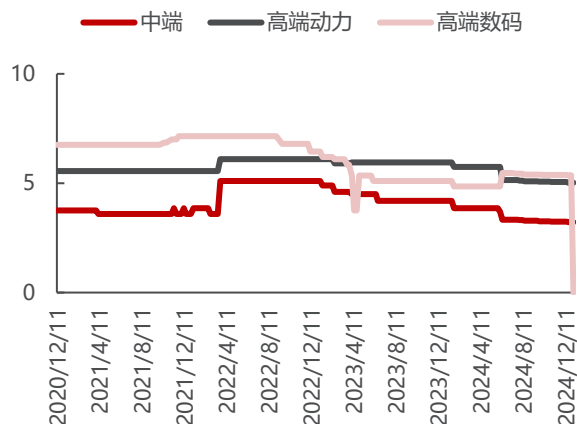
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



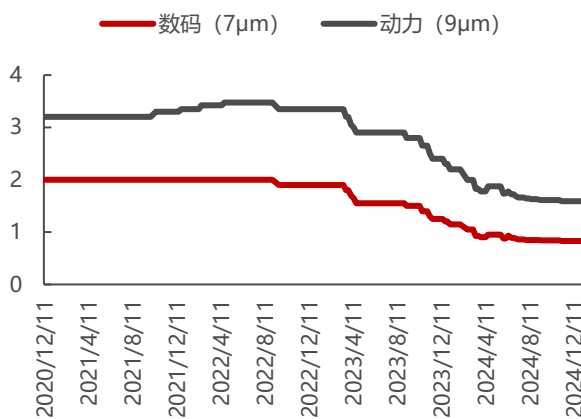
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图9: 负极材料价格走势 (万元/吨)



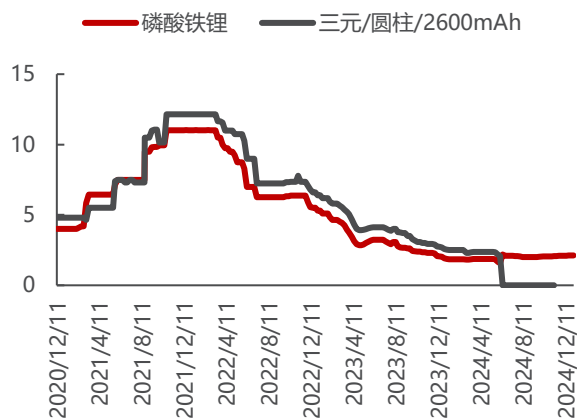
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图10: 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11: 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

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (12/30-1/3)

公司	公告
经纬辉开	关于公司及子公司申请综合授信及提供担保的公告：公司于 2024 年 12 月 30 日召开了第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于 2025 年度公司及子公司申请综合授信及提供担保事宜的议案》，同意 2025 年度公司及子公司拟向银行及非银行等金融机构申请综合授信额度累计不超过 241,700 万元人民币，并为不超过 222,700 万元的综合授信额度提供担保，在此额度内由公司及子公司根据实际资金需求进行审批授权。
旭升集团	关于获得高新技术企业重新认定的公告：根据宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组于近日发布的《关于公布宁波市 2024 年度第一批高新技术企业名单的通知》（甬高企认领[2024]2 号），公司被认定为宁波市 2024 年度第一批高新技术企业，高新技术企业证书编号为 GR2024331014773。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

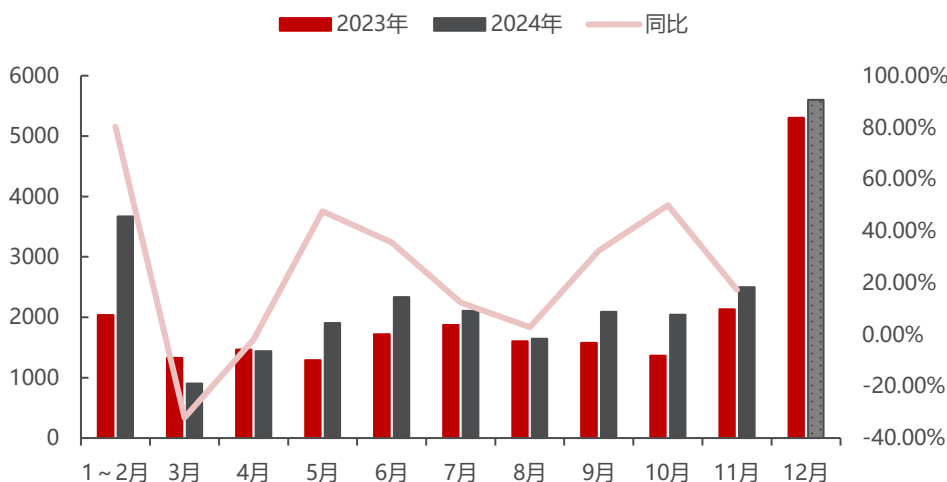
2 新能源发电：集中式项目并网提速，国内光伏需求稳步向上

2.1 行业观点概要

光伏观点：

2024年，我国光伏新增装机有望突破260GW。根据最新数据显示，2023年12月，国内光伏（集中式+分布式）单月新增并网规模达到53GW，创下历史记录。展望2024年，预计12月单月新增并网规模将超过53GW。根据国家能源局数据，2024年1月至11月累计新增并网规模已达206GW，预计全年新增光伏装机（交流侧）将突破260GW，展现出我国光伏产业的强劲发展动能。

图12：近两年各月太阳能新增装机规模（万千瓦）



资料来源：智汇光伏公众号，民生证券研究院

从主要企业来看，多家龙头企业在2024年12月的表现尤为突出。蒙能集团和中国绿发分别实现单月新增并网规模5.5GW和5GW，位居行业前列。同时，华能集团、国家能源集团、中广核、国家电投、华电集团、中核集团及三峡集团等企业均在单月新增并网规模上突破1GW。这些企业在推动行业规模化发展中发挥了重要作用，为全年新增装机目标的实现提供了强有力的支持。

表3：2024年12月主要企业集中式光伏新增并网规模

序号	投资集团	12月单月新增并网规模 (MW)
1	蒙能集团	5500
2	中国绿发	4920
3	华能集团	2610
4	国家能源集团	1700
5	中广核	1700
6	国家电投	1629.8
7	华电集团	1588
8	中核集团	1247.7

9	三峡集团	1215
10	华润电力	850

资料来源：智汇光伏公众号，民生证券研究院

从区域分布来看，光伏新增装机的集中化和多样化并存，资源优势明显的地区表现尤为亮眼。新疆以 12 月单月 7470MW 的新增并网规模领跑全国，并在全年实现风电、光伏新增并网 40.37GW，其中仅 12 月就达 17.6GW；内蒙古以 7060MW 紧随其后。同时，青海、山东、河北等地新增并网规模分别达到 2600MW、2065MW 和 1790MW，表现不俗。其他省份如云南、广东、辽宁等也展现了良好的发展态势。这种区域分布既体现了资源优势的集中开发，也展示了全国范围内光伏项目建设的持续推进，为我国实现碳中和目标奠定了坚实基础。

表4：2024 年 12 月主要省份集中式光伏新增并网规模

序号	省份	12 月单月新增并网规模 (MW)
1	新疆	7470
2	内蒙古	7060
3	青海	2600
4	山东	2065
5	河北	1790
6	云南	877.7
7	广东	550
8	辽宁	500
9	广西	400
10	贵州	340

资料来源：智汇光伏公众号，民生证券研究院

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盈修复，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5：本周光伏产业链价格走势

产 品		2024 /10/ 30	2024/1 1/6	2024/1 1/13	2024/1 1/20	2024// 11/27	2024/1 2/4	2024/1 2/11	2024/1 2/18	2024/1 2/25	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	40	40	40	40	39.5	39	39	39	39	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.149	0.143	0.143	0.143	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.2	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	0.212	0.212	0.212	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	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.05	0.00%
	N型硅片-210mm 元/片	1.45	1.45	1.45	1.42	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	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	0.038	0.038	0.038	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	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	0.038	0.038	0.038	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.038	0.038	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.27	0.27	0.275	0.28	0.28	0.28	0.275	0.28	1.82%
	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00%
组件	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.88	0.88	0.875	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	21.25	21.25	21.25	21.25	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	12.5	12.5	12.5	12.5	11.5	11.75	11.4	11.75	11.75	0.00%

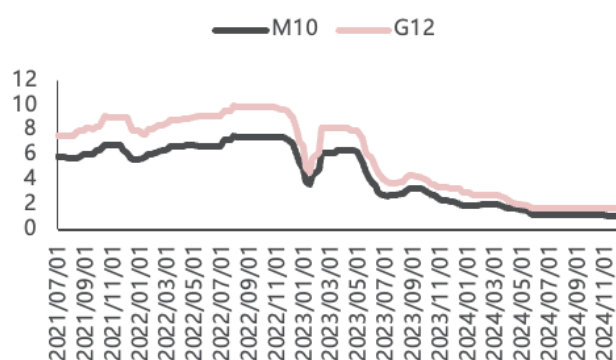
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图13: 硅料价格走势 (元/kg)



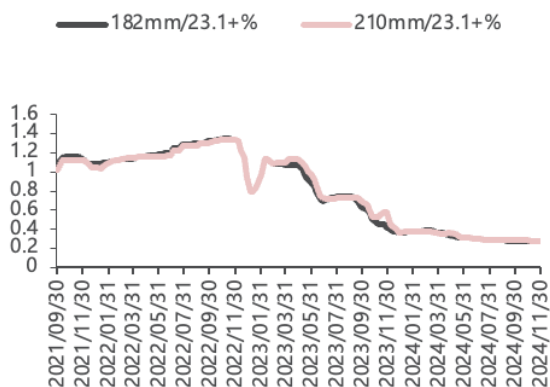
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 单晶硅片价格走势 (元/片)



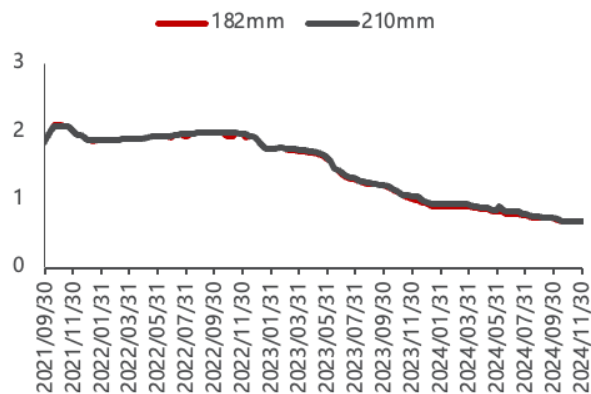
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 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6：新能源发电行业个股公告跟踪（12/30-1/4）

公司	公告
长城电工	关于全资子公司土地收储的公告：公司的全资子公司长城电工天水物流有限公司拟将其位于天水经济技术开发区社工业园区 46312 平方米(约合 69.48 亩)闲置工业用地（含地上建筑物）由天水经济技术开发区自然资源局收储，经评估确认的收储价格为 1216.638 万元
上海电气	关于公司高级管理人员变动的公告：公司于 2024 年 12 月 30 日召开了公司董事会五届一百零四次会议，会议审议同意如下事项：因年龄原因，同意顾治强先生不再担任公司总经济师职务

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：川渝 1000 千伏特高压交流工程投运

3.1 行业观点概要

电力设备

我国西南地区首个特高压交流工程——川渝 1000 千伏特高压交流工程建成投运。工程总投资 286.31 亿元。工程途经四川甘孜州、雅安市、眉山市等 8 个地市，新建 1000 千伏线路 1316 公里。工程在四川、重庆两地新建甘孜、天府南、成都东、铜梁 4 座 1000 千伏变电站，变电总容量 2400 万千伏安。

随着项目的投入运营，我国西南地区的主电网电压等级已由 500 千伏升级至 1000 千伏。此举使得每年能够从川西等地区向四川、重庆等负荷中心输送最高达 350 亿千瓦时的清洁能源，这相当于大约 1000 万户家庭一年的用电总量，对于确保西南地区电力的安全稳定供应、强化川西区域的电力外送能力、加速构建新型能源系统、促进高海拔地区特高压输电技术的创新与发展、以及推动相关产业链的发展和地方经济的高质量增长均具有深远的意义。

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），建议关注：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】；变压器电磁线【金杯电工】；取向硅钢【望变电气】；电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；电力通信芯片与模组【威胜信息】；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。

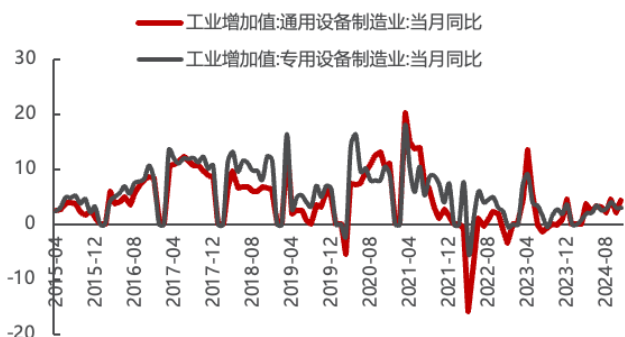
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【**鸣志电器**】【**三花智控**】【**拓普集团**】，以及供应 Tier1 的间接供应商【**绿的谐波**】【**五洲新春**】【**斯菱股份**】；

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17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



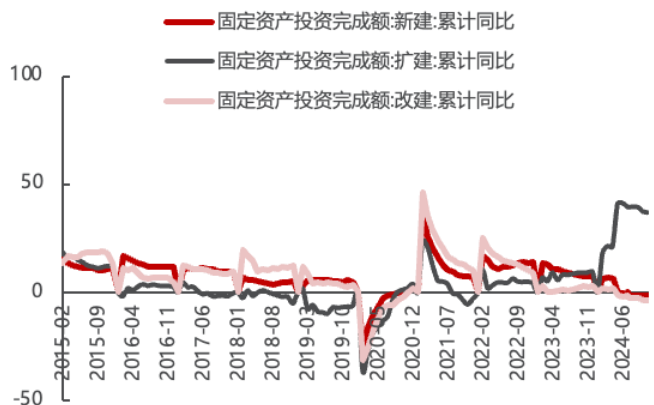
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 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20: 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7：电力设备与工控行业个股公告跟踪（12/30-1/3）

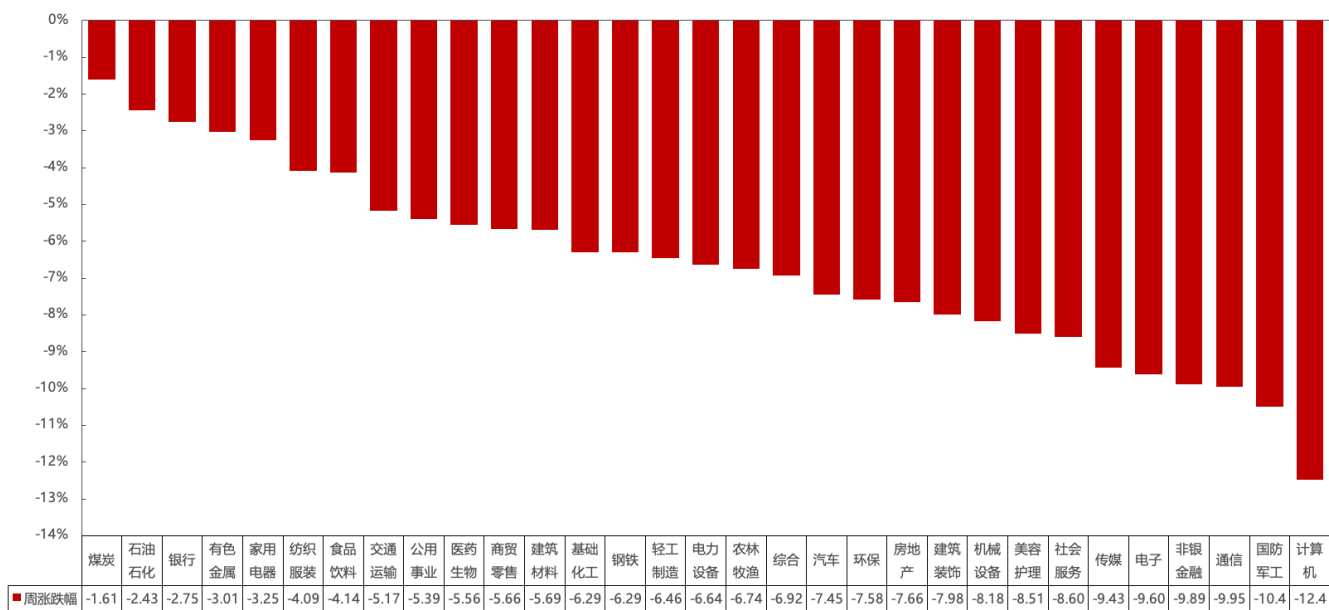
公司	公告
三星医疗	关于经营合同预中标的提示性公告：公司于近日在南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额约为 34,390.79 万元。
动力源	关于董事、监事辞职的公告：公司董事会于近日收到公司董事长何振亚先生，董事王新生先生，独立董事张雪梅女士书面辞职报告，董事长何振亚先生因到龄退休，辞去公司董事长、董事及在董事会下设专门委员会中的一切职务，根据《公司法》《公司章程》规定，何振亚先生辞去公司董事长职务时，视为同时辞去法定代表人；因个人原因，董事王新生先生辞去在公司担任的董事及董事会下设专门委员会中的一切职务；因个人原因，独立董事张雪梅女士辞去在公司担任的独立董事及董事会下设专门委员会中的一切职务。同日，公司监事会收到非职工监事吴永利先生的辞职报告，因即将到龄退休，辞去公司监事一职。

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：本周下跌 6.64%，涨跌幅排名第 16，弱于上证指数。 沪指收于 3211.43 点，下跌 188.71 点，跌幅 5.55%，成交 22113.3 亿元；深成指收于 9897.12 点，下跌 762.85 点，跌幅 7.16%，成交 30749.91 亿元；创业板收于 2015.97 点，下跌 188.93 点，跌幅 8.57%，成交 13617.78 亿元；电气设备收于 6748.31 点，下跌 480.1 点，跌幅 6.64%，弱于上证指数。

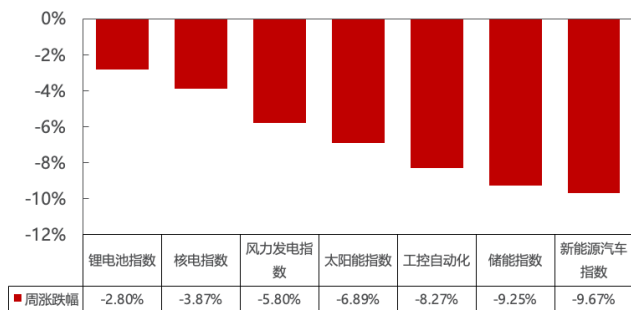
图21：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20241230-20250103）



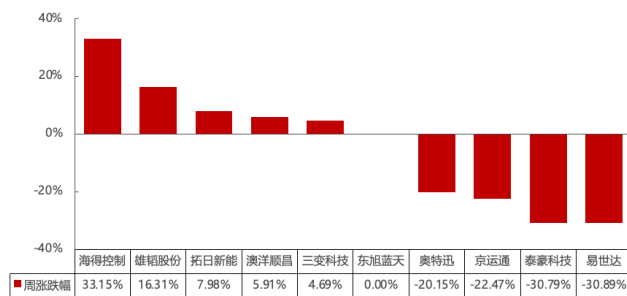
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。锂电池指数下跌 2.80%，核电指数下跌 3.87%，风力发电指数下跌 5.80%，太阳能指数下跌 6.89%，工控自动化下跌 8.27%，储能指数下跌 9.25%，新能源汽车指数下跌 9.67%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为海得控制 33.15%、雄韬股份 16.31%、拓日新能 7.98%、澳洋顺昌 5.91%、三变科技 4.69%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、奥特迅 -20.15%、京运通 -22.47%、泰豪科技 -30.79%、易世达 -30.89%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241230-20250103)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20241230-20250103)


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: 蔚来汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 小鹏汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 理想汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 4: 问界 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 5: 广汽埃安 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 小米 4-12 月交付量情况 (单位: 辆)	5
图 7: 比亚迪 1-12 月累计销量情况 (单位: 辆)	5
图 8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 9: 负极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 10: 隔膜价格走势 (元/平方米)	8
图 11: 电解液价格走势 (万元/吨)	8
图 12: 近两年各月太阳能新增装机规模 (万千瓦)	10
图 13: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 15: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 16: 组件价格走势 (元/W)	14
图 17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 18: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 19: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 20: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	18
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20241230-20250103)	20
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241230-20250103)	21
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20241230-20250103)	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	7
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (12/30-1/3)	9
表 3: 2024 年 12 月主要企业集中式光伏新增并网规模	10
表 4: 2024 年 12 月主要省份集中式光伏新增并网规模	11
表 5: 本周光伏产业链价格走势	13
表 6: 新能源发电行业个股公告跟踪 (12/30-1/4)	15
表 7: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (12/30-1/3)	19

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。本报告清晰准确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。

特别声明

本公司其他部门或附属机构持有中国平安（601318）股份。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

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。	公司评级	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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