

# 强于大市

# 电力设备与新能源行业1月第1周周报

低碳氢应用有望提速，磷酸铁锂技术或纳入出口限制

光伏方面，供给侧改革持续推进，中央经济工作会议明确提出：综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为，巩固供给侧改革力度有望加强。多晶硅期货上市广交所，挂牌基准价38600元/吨，对2025年硅料现货涨价具备指导意义；硅片、电池均兑现涨价逻辑；终端组件限价持续进行中，光伏产业链价格有望逐步回升。美国进一步强化供应链限制，美国组件本土制造是其供应的主要思路。重点关注硅料、电池片、组件环节头部企业盈利提升。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，2025年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标开工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，2025年以旧换新政策或将持续，带动全年销量继续提升，产业链需求有望增长。近期受供需影响，部分材料环节出现涨价，有望带动盈利回升，2025年或迎来量利齐升。新技术方面，固态电池产业化加速发展，在相关领域有布局的电池、材料和设备企业有望受益。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的中游材料环节。电力设备领域，国内持续推动电力体制改革，有望推动特高压及主网建设加快，带动相关电网设备需求维持高景气；海外电网改造需求旺盛，建议关注受益于特高压高景气的主网环节相关标的，以及具备出海逻辑的配网环节。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- 本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌6.64%，其中锂电池指数下跌2.8%，光伏板块下跌6.89%，风电板块下跌6.99%，核电板块下跌8.8%，工控自动化下跌9.57%，新能源汽车指数下跌9.67%，发电设备下跌11.55%。
- 本周行业重点信息：**
  - 新能源车：**商务部就调整《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟将磷酸铁锂技术和提锂技术纳入出口限制。各大新能源车企发布2024年销量，其中比亚迪425.04万辆，同比增长41.1%；特斯拉178.92万辆，同比下降1.1%；吉利88.82万辆，同比增长91.9%；理想50.05万辆，同比增长33.1%。现代汽车完成固态电池试生产线建设，预计将于1月开始运营。
  - 光伏风电：**自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，调整海风项目用海指标、风机用海确权范围。1月2日德国隔夜市场出现4小时负电价。
  - 氢能：**工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司三部门发布关于印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》的通知：推动绿氢规模化发展，明确应用范围。
- 本周公司重点信息：**
  - 华友钴业：**拟推1,918.93万股限制性股票激励计划，分三期解锁，2025-2027年各年度业绩考核目标分别为以2023年营收为基数，各年度营收增长率分别不低于5%、10%、15%，或以2023年净利润为基数，各年度净利润增长率分别不低于20%、30%、40%。
  - 天际股份：**拟将“3万吨六氟磷酸锂、6,000吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目”延期至2025年12月。
  - 东方日升：**拟发行不超过5亿欧元（等值外币）的境外债券，期限不超过5年。
  - 比亚迪：**2024年累计销量427.21万辆，同比增长41.26%。
  - 格林美：**计划将印尼年产3万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目的产能由3万吨扩大为5万吨。
  - 孚能科技：**实际控制人或将变更为广州市人民政府。
- 风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

## 相关研究报告

《电力设备与新能源行业12月第4周周报》  
20241230

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察 .....	5
行业动态.....	6
公司动态.....	7
风险提示.....	9

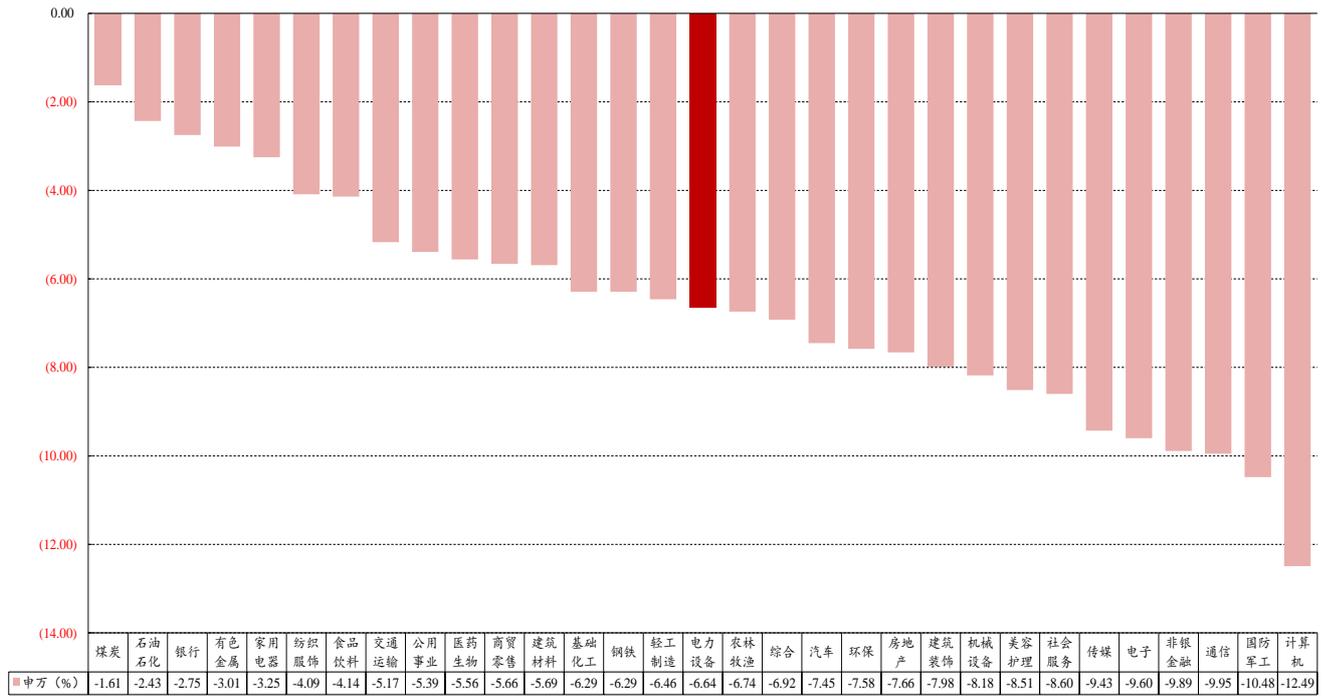
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3. 本周重要行业动态汇总.....	6
图表 4. 本周重要公告汇总.....	7
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	8

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 6.64%，跌幅高于大盘：沪指收于 3211.43 点，下跌 188.71 点，下跌 5.55%，成交 22113.3 亿；深成指收于 9897.12 点，下跌 762.85 点，下跌 7.16%，成交 30749.91 亿；创业板收于 2015.97 点，下跌 188.93 点，下跌 8.57%，成交 13617.78 亿；电气设备收于 6748.31 点，下跌 480.1 点，下跌 6.64%，跌幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数跌幅最小，发电设备跌幅最大：锂电池指数下跌 2.80%，光伏板块下跌 6.89%，风电板块下跌 6.99%，核电板块下跌 8.80%，工控自动化下跌 9.57%，新能源汽车指数下跌 9.67%，发电设备下跌 11.55%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为海得控制 33.15%，电气风电 23.06%，雄韬股份 16.31%，蔚蓝锂芯 5.91%，翔丰华 4.72%；跌幅居前五个股票为聆达股份-30.89%，天正电气-23.99%，京运通-22.47%，奥特迅-20.15%，朗科智能-20.00%。

## 国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2024/11/15	2024/11/22	2024/11/29	2024/12/6	2024/12/13	2024/12/20	2024/12/27	2025/01/03	环比(%)
锂电池	三元动力	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.00
	方形铁锂	-	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523	10.25	10.35	10.35	10.35	10	10.15	9.925	10.15	2.27
	NCM811	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	14.25	14.25	14.25	0.00
磷酸铁锂	动力型	3.425	3.42	3.42	3.385	3.385	3.365	3.365	3.365	0.00
碳酸锂	电池级	7.945	7.985	7.85	7.82	7.74	7.64	7.64	7.59	(0.65)
	工业级	7.475	7.515	7.375	7.345	7.265	7.185	7.185	7.175	(0.14)
负极材料	中端人造	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.00
	基膜(16μm)干法	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元	2.345	2.355	2.375	2.375	2.39	2.39	2.39	2.39	0.00
	磷酸铁锂	1.995	2.005	2.03	2.03	2.045	2.045	2.045	2.045	0.00
	六氟(国产)	5.675	5.725	5.85	6	6.1	6.2	6.25	6.25	0.00

资料来源：鑫椴锂电，中银证券

## 行业动态

图表 3.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>商务部就调整《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟将磷酸铁锂技术和提锂技术纳入出口限制。 <a href="https://t.10jqka.com.cn/pid_414162620.shtml">https://t.10jqka.com.cn/pid_414162620.shtml</a></p> <p>各大新能源车企发布 2024 年销量，其中比亚迪 425.04 万辆，同比增长 41.1%；特斯拉 178.92 万辆，同比下降 1.1%；吉利 88.82 万辆，同比增长 91.9%；理想 50.05 万辆，同比增长 33.1%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/K-A3q0FPAZtfGhtlg_acMg">https://mp.weixin.qq.com/s/K-A3q0FPAZtfGhtlg_acMg</a></p> <p>现代汽车完成固态电池试生产线建设，预计将于 1 月开始运营。 <a href="https://www.12365auto.com/news/20250104/540626.shtml">https://www.12365auto.com/news/20250104/540626.shtml</a></p>
光伏风电	<p>自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，调整海风项目用海指标、风机用海确权范围。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/FMNsjDZp2qHBMS-cdVb4sQ">https://mp.weixin.qq.com/s/FMNsjDZp2qHBMS-cdVb4sQ</a></p> <p>1 月 2 日德国隔夜市场出现 4 小时负电价。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1820240416501714170&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1820240416501714170&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
氢能	<p>工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司三部门发布关于印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》的通知：推动绿氢规模化发展，明确应用范围。 <a href="https://www.sohu.com/a/844006553_703050">https://www.sohu.com/a/844006553_703050</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

图表 4.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天赐材料	拟推 2024 年员工持股计划，合计不超 602.79 万股，分三期解锁。业绩考核触发值为 2025 年营收不低于 132 亿元；2026 年营收不低于 167 亿元且 2025-2026 年累计营收不低于 299 亿元；2027 年营收不低于 204 亿元且 2025-2027 年累计营收不低于 503 亿元。
容百科技	2024 年三季度公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减回购专用账户中股份及拟回购注销的限制性股份为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.9 股，不送红股。
天宜上佳	“碳碳材料制品产线自动化及装备升级项目”和“高性能碳陶制动盘产业化建设项目”达到预定可使用状态的时间调整至 2025 年 12 月 31 日。
华友钴业	拟推 1918.93 万股限制性股票激励计划，分三期解锁，2025-2027 年各年度业绩考核目标分别为以 2023 年营收为基数，各年度营收增长率分别不低于 5%、10%、15%，或以 2023 年净利润为基数，各年度净利润增长率分别不低于 20%、30%、40%。
科力远	控股孙公司取得宜春市自然资源局换发的新采矿许可证，生产规模由 5 万吨/年变更为 40 万吨/年。
天际股份	拟将“3 万吨六氟磷酸锂、6000 吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目”延期至 2025 年 12 月。
海兴电力	预中标 2.29 亿元南方电网项目。
炬华科技	预中标 2.76 亿元南方电网项目。
林洋能源	预中标约 2.78 亿元南方电网采购项目。
东方日升	拟发行不超过 5 亿欧元（等值外币）的境外债券，期限不超过 5 年。募集资金拟定用途包括但不限于一般公司用途、债务置换、补充流动资金等。
海陆重工	全资子公司拟 4 亿元投资建设“第四代核电装备项目”。
比亚迪	12 月销量 51.48 万辆，同比增长 50.95%，2024 年累计销量 427.21 万辆，同比增长 41.26%。
格林美	计划将印尼年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目的产能由 3 万吨扩大为 5 万吨。
孚能科技	实际控制人或将变更为广州市人民政府。
海兴电力	中标 2.29 亿元南方电网项目。
林洋能源	中标约 2.78 亿元南方电网项目。
双杰电气	7336.96 万股限售股将于 1 月 8 日上市流通。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 5.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2023A	2024E	2023A	2024E	
603799.SH	华友钴业	增持	27.74	470.81	1.97	1.85	14.05	14.99	20.15
002340.SZ	格林美	增持	6.23	319.37	0.18	0.35	34.18	17.80	3.75
002759.SZ	天际股份	未有评级	7.90	39.61	0.07	-	108.10	-	8.69
300118.SZ	东方日升	未有评级	11.07	126.20	1.20	0.37	9.26	29.92	11.66
002594.SZ	比亚迪	未有评级	270.73	7,521.95	10.33	13.20	26.22	20.51	53.44
688567.SH	孚能科技	未有评级	11.60	141.76	(1.53)	(0.07)	-	-	8.26

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2025 年 1 月 3 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

## 风险提示

**价格竞争超预期：**光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

**国际贸易摩擦风险：**对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

**投资增速下滑：**电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

**政策不达预期：**新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

**原材料价格波动：**电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

**技术迭代风险：**锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话:(8621)68604866  
传真:(8621)58883554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065  
新加坡客户请拨打: 8008523392  
传真:(852)21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
传真:(852)21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编:100032  
电话:(8610)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话:(65)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371