

电力设备行业跟踪周报

锂电和大储持续向好、AI 电气潜力可观 增持（维持）

2025年01月05日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064
sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 6748 下跌 6.64%，表现弱于大盘。**（本周，12月30日-1月03日，下同），新能源汽车跌 8.87%，发电设备跌 8.65%，锂电跌 8.61%，核电跌 8.27%，风电跌 6.99%，光伏跌 6.89%，电气设备跌 6.64%。涨幅前五为海得控制、ST 百利、雄韬股份、电光科技、拓日新能；跌幅前五为 ST 聆达、泰豪科技、龙源技术、京运通、露笑科技。

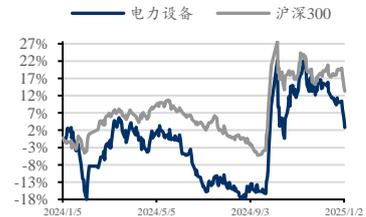
■ **行业层面：储能：**俄罗斯天然气工业股份公司称已中断过境乌克兰输欧天然气供给；德国 12 月大储装机 0.16GWh，环比+15 倍，环比+10%，户储 0.22GWh，环比-33%/31%；沙特：8 家中企入围沙特储能项目；四川发改委、能源局：发布促进新型储能积极健康发展的通知；陕西发改委：陕西第一批独立储能试点项目下发。**电动车：**特斯拉 Q4 电动车销 49.6 万辆，环比+2%/+7%，24 年 178.9 万辆，同比-1%，储能 Q4 销 11GWh，环比+245%/+60%，全年 31.4GWh，同比+113%；12 月比亚迪销 51.5 万辆，环比+51%/+2%；吉利销 11.1 万辆，环比+84%/+9%；理想销 5.9 万辆，环比+16%/+20%；蔚来销 3.1 万辆，环比+73%/+51%；小鹏销 3.7 万辆，环比+82%/+19%；零跑销 4.3 万辆，环比+128%/+6%；问界销 3.7 万辆，环比+53%/+1%；极狐销 2.7 万辆，环比+102%/+1%；“禁止出口限制制出口技术目录”拟新增锂电正极材料制备与提锂相关技术；长安汽车朱华荣：25 年召开欧洲品牌发布会 正式登陆欧洲市场；宁德时代回应减产磷酸铁锂电池：消息不实，需求依旧旺盛；阿维塔科技发布三年计划：2027 年全球销量目标 40 万辆；东风汽车：2025 年挑战 320 万辆，新能源汽车跨越 100 万辆；特斯拉上海储能超级工厂启动生产 开工到竣工仅用 7 个月；市场价格及周环比：钴：长江有色金属 16.90 万元/吨，-1.7%；金川赞比亚 16.99 万元/吨，-1.5%；SMM 电解钴 17.00 万元/吨，-1.4%；百川金属钴 17.05 万元/吨，-0.9%；镍：上海金属网 12.41 万元/吨，-2.8%；碳酸锂：国产（99.5%）7.18 万元/吨，-0.1%；百川工业级 7.20 万元/吨，-1.4%；SMM 工业级 7.17 万元/吨，-0.9%；百川电池级 7.48 万元/吨，-0.9%；SMM 电池级 7.49 万元/吨，-0.9%；国产主流厂商 7.59 万元/吨，-0.7%；金属锂：SMM 62.25 万元/吨，-2.4%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万元/吨，+0.2%；百川 7.58 万元/吨，+0.3%；前驱体：SMM 氯化钴 3.28 万元/吨，-0.2%；SMM 四氧化三钴 11.20 万元/吨，-0.4%；正极：百川钴酸锂 13.79 万元/吨，-0.3%；SMM 钴酸锂 13.75 万元/吨，-0.3%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.34 万元/吨，-0.5%；负极：百川石油焦 0.20 万元/吨，+0.2%；**新能源：**国家发改委：综合整治“内卷式”竞争；甘肃电气装备集团光伏组件采购项目废标，是 24 年底第二个废标/流标项目；25 年 1 月 1 日中国首部能源法正式施行；山东电网光伏装机容量突破 1 亿千瓦；工商业分布式光伏入市，湖南出台交易细则；海天股份拟 5 亿元收购贺利氏光伏银浆事业部；根据 Solarzoom，本周硅料 39 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.40 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.05 元/片，环比持平；双面 Topcon182 电池片 0.28 元/W，环比增加 1.82%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.68/0.71 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/11.75 元/平，环比持平/持平。**风电：**自然资源部发布海上风电用海管理新政，调整项目用海指标、风机用海确权范围，明确“报国务院批准的海上风电项目用海，项目核准前由自然资源部办理用海预审，核准后按程序报自然资源部办理正式用海审查”；本周招标：0.47GW。陆上：0.47GW。海上暂无本周开/中标 0.2GW。陆上：0.2GW；运达股份：贵州 0.2GW 海上暂无。**人形机器人：**12 月 31 日三星宣布以 2670 亿韩元价格收购韩国上市人形机器人企业 Rainbow Robotics 的股份，持股比例从 14.7%增至 35%；**电网：**内蒙古电网锡林郭勒地区新能源装机总量突破 1000 万千瓦。

■ **公司层面：比亚迪：**发布 2024 年 12 月份产销快报，产量为 46.6 万辆，同增 51%，销量为 51.5 万辆，同增 51%，2024 年销量 425 万辆。汇川技术：子公司联合动力 IPO 获深交所受理。公司拟发行不超过 7.1 亿股，占发行后总股本的 10%/25%。**林洋能源：**1) 公司预中标南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目其中 4 个包，合计中标金额约 2.78 亿元；2) 公司 2024 年前三季度利润分配方案：向全体股东每股派发现金红利 0.268 元（含税），合计拟派发 5.5 亿元。**中国西电：**公司 2024 年第三季度利润分配方案：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.26 元（含税），合计拟派发 1.3 亿元。**平高电气：**公司 2024 年第三季度利润分配方案：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），合计拟派发 1.1 亿元。**中国核电：**福建漳州核电站 1 号机组具备商运条件，公司控股在运核电机组数增至 26 台，装机容量由 2375 万千瓦增至 2496.2 万千瓦。**三星医疗：**全资子公司中标瑞典电车直流桩采购项目，合同金额总计约 1.24 亿元。**东方电缆：**公司中标中国华能半岛北海底电缆项目、上勘院三峡阳江青洲七海底电缆 EPC 项目，合计中标金额约 12.75 亿元。**威胜信息：**公司中标南方电网第二批框架招标项目、广西电网第八批服务类招标项目等共五个招标项目，合计中标金额约 3.6 亿元。

■ **投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，因 26 年储能电池关税增加，当前已进入加单抢装期；欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年储能招标 118GWh，同增 72%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光伏平价拉动户储和工商储能增长；**欧美降息，有望带动户储和工商储能好转；**我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50%左右，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：**12 月国内已披露 12 家车企销量合计 99.6 万辆，同比+54%，环比+5%，我们上修 24 年国内销量至 1300 万辆，由于 25 年以旧换新政策延续+购置税退坡抢装，销量预期上修至 25%增长。同时大储需求超预期，24 年储能电池上修 10%至 330GWh+，25 年继续维持 50%增长，全球 25 年锂电需求增速上修至 30%。短期看，1 月排产受春节影响，环比下降 10-15%，淡季不淡，预计春节后排产将迅速回升，且供需关系持续好转，近期各环节低价产品价格开始回暖，年底价格谈判即将落地，价格弹性有铁锂正根>6F>负极>隔膜。同时，固态电池行业研发进度加速，硫化物技术成主流，电解质、材料设备受益。首推宁德时代、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。**光伏：**①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招投标价格开始企稳回升；②行业自律已基本落地，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，25 年预计 10-15%增长。产业链，主链条几乎全行业现金成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑春节后需求修复，将拉动价格上涨，Q2 走出基本面的拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**工控&机器人：**工控 24 年以来需求弱复苏，3C 需求向好，新能源承压显著，传统行业复苏好转，Q4 或是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计特斯拉 Q4 发布 Gen3 机器人，定点也即将临近，25 年量产元年，同时国内华为等入局，宇树机器人火遍全国，国内相关配套企业进展良好，我们看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠及传感器环节，也看好国内人形配套企业。**风电：**10 月下旬江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，预计 25 年海风 13GW+，同比翻倍，陆风 24 年招标 120GW，同比翻倍，预计 25 年陆风 100GW+，同增 25%，**国电投修改招标规则风机价格上涨，**风电 25 年基本面好转明确，继续看好风电，推荐海缆、整机龙头、海塔、铸件龙头等。**电网：**24 年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，电力设备国内外需求大周期共振，25 年确定增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。

■ **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续超预期）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和见底盈利反转）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利能力向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利稳定）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、天赐材料（电解液&六氟磷酸锂、新型锂盐领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能蓄势）、上能电气（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、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）、明阳智能（海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、平高电气（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、

行业走势



相关研究

《特斯拉稳健增长，新势力经营改善，全面加码智能化》

2025-01-02

《锂电和大储需求旺盛、AI 电气和人形热点不断》

2024-12-30

价格底部有望企稳反弹)、晶澳科技(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、中国西电(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、禾望电气(大传动优势明显、内部变革激发活力)、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)、三一重能(成本优势明显、双海战略见成效)、禾迈股份(微逆去库存尾声重回高增长、储能产品开始导入)、容百科技(高镍正极龙头、海外进展超预期)、赣锋锂业(碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高)、锦浪科技(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、聚和材料(银浆龙头、铜浆率先布局)、钧达股份(Topcon电池龙头、扩产上量)、爱旭股份(ABC电池组件龙头、25年大幅放量)、华友钴业(镍钴龙头、前驱体龙头)、中伟股份(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、福斯特(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、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)、东方电缆(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、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)、鸣志电器(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、金盘科技(干变全球龙头、海外订单超预期)、海兴电力(海外渠道深厚、电表及AMI模式高增)、盛弘股份(工商储龙头增长高、充电桩高增长)、固德威(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、星源材质(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、当升科技(三元正极龙头、布局固态电池技术)、恩捷股份(湿法隔膜龙头)、天顺风能(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、泰胜风能(陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、曼恩斯特(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、德方纳米(液相铁锂龙头)、昱能科技、永兴材料、中矿资源、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、中熔电气、天齐锂业、日月股份、TCL中环、振华新材、三一重能、美畅股份、弘元绿能、欣旺达、金风科技。建议关注:科华数据、英维克、厦钨新能、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、良信股份、东威科技、宇邦新材、海力风电、明阳电气、新强联、通灵股份、快可电子、华电科工、中科电气、链升科技、元琛科技、富赛智能、信捷电气、亿晶光电、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、岱勒新材等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	257.63	10.02	11.41	14.02	26	23	18	买入
300124.SZ	汇川技术	55.94	1.76	2.03	2.46	32	28	23	买入
002050.SZ	三花智控	21.97	0.78	0.91	1.08	28	24	20	买入
300274.SZ	阳光电源	69.83	4.55	5.32	6.76	15	13	10	买入
688390.SH	固德威	38.59	3.51	1.74	3.71	11	22	10	买入
002594.SZ	比亚迪	270.73	10.33	13.08	16.55	26	21	16	买入
688223.SH	晶科能源	6.93	0.74	0.13	0.31	9	53	22	买入
002850.SZ	科达利	91.37	4.43	5.11	6.14	21	18	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	43.79	1.98	2.02	2.69	22	22	16	买入
600885.SH	宏发股份	30.59	1.34	1.61	1.90	23	19	16	买入
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.93	1.19	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	14.77	0.89	0.82	1.09	17	18	14	买入
002709.SZ	天赐材料	18.18	0.99	0.29	0.81	18	63	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	55.36	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	85.05	2.78	4.91	6.53	31	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.07	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	50.45	3.56	-1.83	4.43	14	-28	11	买入
300037.SZ	新宙邦	34.67	1.34	1.41	1.91	26	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	32.79	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	买入
603799.SH	华友钴业	27.74	1.97	2.14	2.35	14	13	12	买入
603806.SH	福斯特	14.16	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	15.00	1.42	-0.78	0.44	11	-19	34	买入
600438.SH	通威股份	21.29	3.02	-1.11	0.85	7	-19	25	买入
688032.SH	禾迈股份	104.76	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	18.66	2.54	0.62	0.99	7	30	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	30.14	2.60	0.71	1.09	12	42	28	买入
300568.SZ	星源材质	8.99	0.43	0.43	0.52	21	21	17	买入
688005.SH	容百科技	29.70	1.20	0.46	0.99	25	65	30	买入
688348.SH	昱能科技	45.42	1.41	1.62	2.19	32	28	21	增持

688063.SH	派能科技	38.00	2.11	0.35	0.90	18	109	42	买入
603606.SH	东方电缆	52.52	1.45	1.78	2.93	36	30	18	买入
603218.SH	日月股份	11.89	0.47	0.62	0.75	25	19	16	买入
300919.SZ	中伟股份	34.09	2.08	2.14	2.62	16	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	19.40	0.67	1.03	1.39	29	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	34.90	0.86	0.79	1.03	41	44	34	买入
002979.SZ	雷赛智能	27.89	0.45	0.76	1.04	62	37	27	买入
002460.SZ	赣锋锂业	33.05	2.45	-0.30	0.59	13	-110	56	买入
002466.SZ	天齐锂业	31.63	4.45	-1.77	1.74	7	-18	18	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至1月3日股价

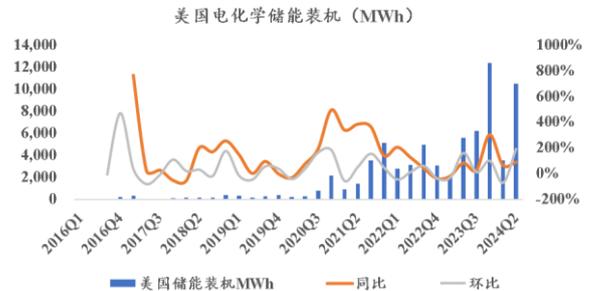
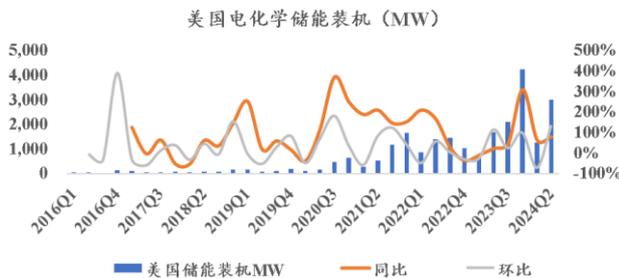
一、储能板块:

■ 美国光储

24Q2 美国储能装机新增 3.01GW/10.49GWh, 同增 79%/87%, 环增 138%/199%。其中大储 2.77GW/9.98GWh, 同增 84%/95%, 环增 179%/238%; 工商储 29MW/87MWh, 同减 11%/19%, 环增 49%/96%; 户储 209MW/423MWh, 同增 52%/11%, 环减 17%/18%。美国大储 10 月装机 754MW, 同环比+317%/-20%, 对应 2.2GWh, 同环比+218%/-25%, 平均配储时长 2.9h。1-10 月美国大储累计装机 7.8GW, 同比+74%, 对应 22.3GWh, 同比+65%, 配储时长 2.87h。24 年 10 月末美国大储备案量 45.4GW, 较 9 月末增 9%, 较 24 年初大增 48%。备案量中, 计划 24 年 11-12 月并网规模为 6.5GW, 考虑 20%+并网延期, 预计 24 年内仍可新增 6GW+新增并网量, 对应 24 全年 13GW/35GWh 装机量, 同比增 90%。产业链看, 美国大储需求旺盛, 叠加 26 年起储能电池明确加征关税至 25%, 25 年抢装电池趋势确定, 预计 25 年美国大储装机增速 40%, 而考虑抢装实际出货增速将大幅提升。

图1: 美国电化学储能装机 (MW)

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)

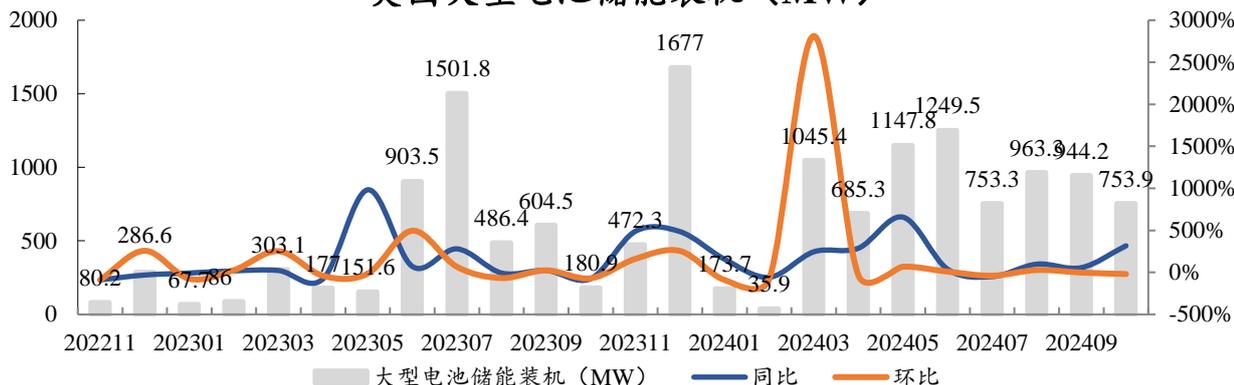


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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)

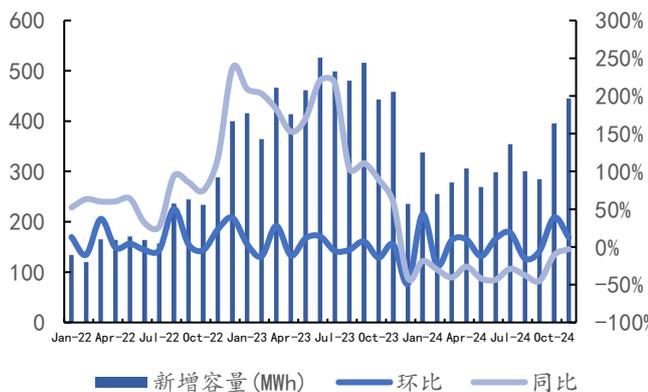
美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

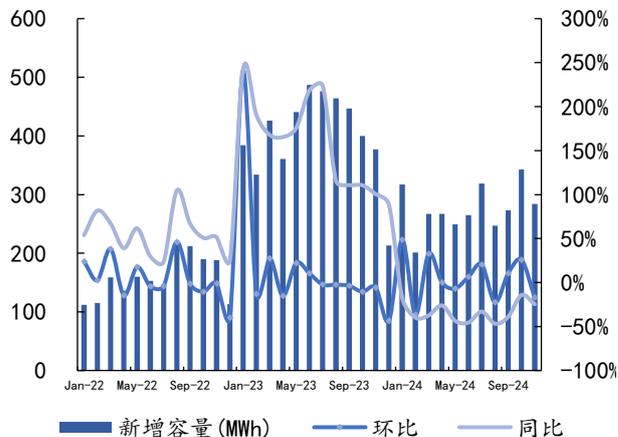
24年11月德国储能新增装机249MW/445MWh, 同比-15.46%/-2.82%, 环比-5.67%/+12.59%。其中户用储能新增装机193MW/284MWh, 同比-24.9%/-24.7%, 环比-16.8%/-17.2%; 工商业新增装机7.16MW/15.2MWh, 同比+2.9%/-1.9%, 环比+0.1%/-9%; 大储新增装机49.2MW/146MWh, 同比+58.7%/+122.6%, 环比+95.2%/+308.9%。

图4: 德国储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周 (2024年12月28日至2025年1月3日, 下同) 共有11个储能项目招标, 其中EPC项目8个, 无储能系统项目。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目1个。其中EPC项目1个, 无储能系统项目, 无液流电池项目。

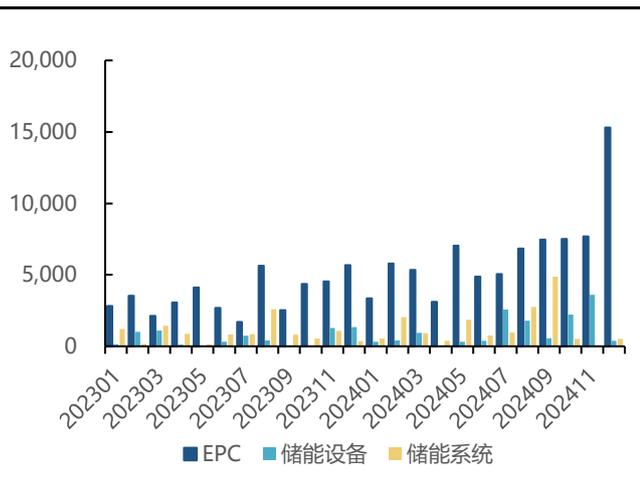
图6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/12/30	燕开 (广饶) 能源科技有限公司	山东东营 700MW/2.8GWh 独立共享储能电站项目 EPC	700	2800	第一: 中国葛洲坝集团三峡建设工程有限公司、中国葛洲坝集团电力有限责任公司联合体	461103.9345	预中标

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

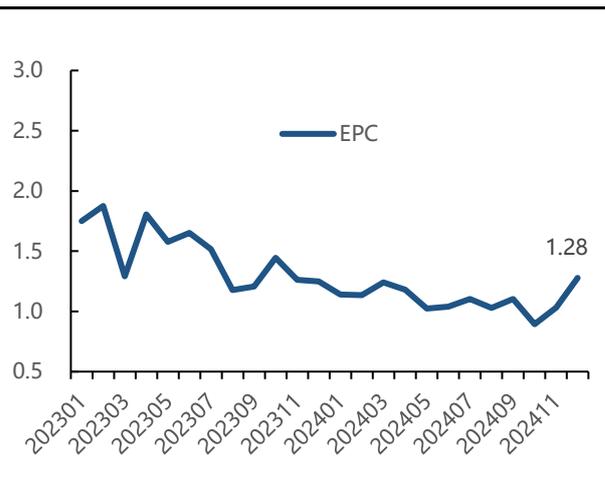
- 据我们不完全统计, 2024 年 11 月储能 EPC 中标规模为 7.68GWh, 环比上升 2.4%, 中标均价为 1.03 元/Wh, 环比上升 15.7%。截至 2024 年 12 月 31 日, 2024 年 12 月储能 EPC 中标规模为 15.306GWh, 中标均价为 1.28 元/Wh。

图7: 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8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



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

二、 电动车板块:

- **25 年全球锂电需求增速上修至 30%，且短期淡季不淡，产业链盈利反转在即。**国内电动车销量超预期，一方面来自汽车消费刺激政策，另一方面来自经济型车型电动化持续提升，持续性可期，预计 24 年销量 1300 万辆，同比增 37%，25 年有望达到 25% 增长。同时全球储能 24 年需求上修 10% 至 330GWh，25 年有望维持 50% 增长至 500GWh。因此 25 年全球锂电需求预计 30%，若考虑补库需求，增速有望进一步上修。短期来看，排产超预期，淡季不淡，11-12 月环比持平，1 月环比仅下滑 10-15%，且 25Q1 预计排产仅仅下滑 10-15%。产业链低点已过，龙头盈利率先回升，反转可期。Q3 各产业链盈利底部企稳，具备竞争力、新产品优势龙头盈利回升明显，包括电池、铁锂正极、负极环节头部公司。各环节新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，25 年反转可期。

- 受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，12月国内销量环比进一步向上，全年销量上修至37%增长。12月国内已披露12家车企销量合计99.6万辆，同比+54%，环比+5%，全年销量预计1300万辆，同比增37%，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。12月比亚迪销51.5万辆，同环比+51%/+2%；吉利销11.1万辆，同环比+84%/-9%。新势力中，12月理想销5.9万辆，同环比+16%/+20%；蔚来销3.1万辆，同环比+73%/+51%；小鹏销3.7万辆，同环比+82%/+19%；零跑销4.3万辆，同环比+128%/+6%；问界销3.7万辆，同环比+53%/+1%；极氪销2.7万辆，同环比+102%/+1%。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企12月交付量跟踪																
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	50.7	51.5	2%	51%	427.0	41%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	10.9	12.2	11.1	-9%	84%	88.9	82%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	2+	-	-	13+	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	4.0	4.2	4.2	4.9	18%	102%	44.3	353%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	3.6	3.7	3.7	1%	53%	39.8	308%
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	5.9	20%	16%	50.1	33%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	3.2	3.6	4.2	17%	42%	32.2	23%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	4.7	11%	2%	41.3	-14%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	3.7	2%	99%	24.4	78%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	2.7	1%	102%	22.2	87%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	4.3	6%	128%	29.4	104%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	3.1	51%	73%	22.2	39%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	3.7	19%	82%	19.0	34%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	1.1	-4%	81%	7.4	194%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	1+	-	-	8.4+	-
主流车企合计	44.9	26.6	52.9	54.0	60.4	65.3	64.2	69.4	79.1	91.5	95.9	99.6	5%	54%	803.8	47%
主流车企占比	66%	60%	65%	69%	67%	66%	68%	66%	64%	67%	67%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	136.9	143.8	-	-	-	-	-

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- 欧洲12月电动车销量平稳，预计25H2新车推出后加速改善。欧洲主流4国合计销量5.4万辆，同环比0%/+14%，其中纯电注册3.8万辆，占比70%。乘用车注册27万辆，同环比7%/10%，电动车渗透率20.1%，同环比-1.4pct/+0.7pct。意大利：12月电动车注册1.0万辆，同环比-16%/-9%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.4万辆，电动车渗透率8.9%，同环比-1.1/+0.5pct。西班牙：12月电动车注册1.6万辆，同环比21%/53%，其中纯电注册1万辆，插混注册0.7万辆，电动车渗透率13.3%，同环比-0.4/+0.5pct。瑞典：12月电动车注册1.6万辆，同环比-11%/7%，其中纯电注册1.1万辆，插混注册0.6万辆，电动车渗透率62.8%，同环比-0.4/+1.1pct。挪威：12月电动车注册1.2万辆，同环比10%/8%，其中纯电注册1.2万辆，插混注册280辆，电动车渗透率87.5%，同环比-1.9/-7.4pct。预计欧洲24年销量近290万辆，同比持平，25年有望恢复15%增长，其中25H2随着新平台推出，增长有望提速。

图10：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆	24全年	202412	202411	202410	202312	
欧洲四国	纯电	336,987	37,987	32,355	30,213	34,001
	yoy	-1%	12%	-1%	9%	-42%
	插电	178,052	16,278	15,245	16,582	20,205
	电动车	515,039	54,265	47,600	46,795	54,206
	yoy	-5%	0%	-5%	4%	-32%
	mom	-	14%	2%	-8%	8%
	乘用车	3,102,345	270,075	245,682	268,638	252,677
	yoy	3%	7%	-4%	6%	-1%
主流渗透率	16.6%	20.1%	19.4%	17.4%	21.5%	
意大利	纯电	65,982	5,870	6,613	5,067	6,840
	插电	52,637	3,707	3,944	4,363	4,506
	电动车	118,619	9,577	10,557	9,430	11,346
	yoy	-15%	-16%	-23%	-19%	13%
	mom	-	-9%	12%	-11%	-17%
	乘用车	1,577,262	107,645	125,810	128,225	113,425
	yoy	-1%	-5%	-11%	-10%	6%
	mom	-	-14%	-2%	4%	-20%
渗透率	7.5%	8.9%	8.4%	7.4%	10.0%	
挪威	纯电	114,405	11,668	10,940	10,862	8,957
	插电	3,176	280	154	178	1,954
	电动车	117,581	11,948	11,094	11,040	10,911
	yoy	2%	10%	18%	35%	-68%
	mom	-	8%	0%	-13%	16%
	乘用车	128,687	13,652	11,689	11,552	12,183
	yoy	1%	12%	13%	29%	-69%
	mom	-	17%	1%	-11%	18%
渗透率	91.4%	87.5%	94.9%	95.6%	89.6%	
瑞典	纯电	94,365	10,696	9,011	8,780	11,415
	插电	63,046	5,771	6,310	6,789	7,092
	电动车	157,411	16,467	15,321	15,569	18,507
	yoy	-9%	-11%	0%	3%	-30%
	mom	-	7%	-2%	-7%	20%
	乘用车	269,498	26,237	24,844	25,026	29,274
	yoy	-7%	-10%	-2%	0%	-17%
	mom	-	6%	-1%	-3%	15%
渗透率	58.4%	62.8%	61.7%	62.2%	63.2%	
西班牙	纯电	62,235	9,753	5,791	5,504	6,789
	插电	59,193	6,520	4,837	5,252	6,653
	电动车	121,428	16,273	10,628	10,756	13,442
	yoy	4%	21%	-8%	7%	67%
	mom	-	53%	-1%	-2%	16%
	乘用车	1,126,898	122,541	83,339	103,835	97,795
	yoy	13%	25%	6%	33%	32%
	mom	-	47%	-20%	16%	25%
渗透率	10.8%	13.3%	12.8%	10.4%	13.7%	

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 11 月销量增速平稳，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。美国：11 月电动车注册 14.6 万辆，同比 19%，环比 5%，其中纯电注册 11.8 万辆，同比 16%，环比 5%，占比 81%，插混注册 2.7 万辆，同比 35%，环比 5%，占比 19%。乘用车注册 136 万辆，同比 10%，环比 3%，电动车渗透率 10.7%，同环比+0.8/+0.2pct。1-11 月电动车累计销 145 万辆，同增 10%，渗透率 10%。2024 年我们预计销量 10%左右增长至 160 万辆+，但由于电动化率不足 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、比亚迪、亿纬）、结构件（科达利）；并看好具备

盈利弹性的材料龙头，首推（裕能、尚太、天赐），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百、中科、华友、中伟、恩捷、星源、德方等），关注（富临、龙蟠）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、永兴、赣锋）等。

三、风光新能源板块：

硅料：

本周观察市况变化，主要在于硅料期货交易将于本周四（12月26日）正式开展，首批交易基准价为每吨38,600元，预期将会有外部资金涌入，短期期货市场价格恐有较大波动。此外考虑当前库存水位、且行情尚在底部徘徊，近期厂家宣布同步减产来控制供给侧量体，尚须要观察一月排产状况，总体硅料库存从前高位开始有所横盘，缓和修复库存水位。本周多数硅料企业开始签订一月订单，维持平稳发货、缓和下降库存的节奏。上述变动策略影响在本周尚不明显，须静待后续影响发酵。由于期货交易开始展开，近期期限商表现积极，现货少数成交42-43元的高价位，但当前量体仍为少量，尚不足以撼动现货市场均价。而硅片厂家直接采购国产块料现货报价约落在每公斤37-41元范围，国产颗粒硅价格稳定约落在每公斤35.5-36元。2025年不确定性因素较多，行业自律行为所带来的限产规范仍需时间观察执行能力。当前价格已经处于低谷磨底的状态，在横盘的情况下，企业后续策略变动与价格走势将有高度相关性，因此后续仍须要积极跟进买卖双方的策略调整，尤其一月春节期间提前备货或将影响行情走势。

硅片：

本周是2024年的最后一周，观察硅片端的供需情况，整体仍保持平稳。同时，多数硅片企业近期联合提价，针对2025年1月的报价：183N硅片上调至每片1.1元、210RN硅片上调至每片1.25元、210N硅片则上调至每片1.45元人民币，对应涨幅约为3-12%不等。这一价格变动也呼应了CPIA年末大会提出的行业自律议题，显示该议题正逐步发酵并对市场产生影响。从细分规格来看，P型M10和G12规格的成交价格分别为每片1.1-1.15元和1.7元人民币，P型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，仅剩海外订单驱动拉货。而N型硅片部分，这周M10 183N硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格维持每片1.05元人民币，在当前产销水平下，往下议价的空间有限。至于G12R规格的成交价格仍在松动下跌，尺寸逐步往182.3*183.75mm切换，当前成交执行价格约为每片1.12元人民币；G12N则仍然维持每片1.4元人民币的价格。展望25年，尽管近期厂商对下月报价出现上调，硅片价格的走势仍将部分依赖自身供需状况。其中，由于210RN供需疲软，预计该规格的成交价格上行难度较大；相较之下，183N和210N的价格上涨预期实现的可能性更高，尤其是183N，已在年末听闻个别企业因拉货需求而率先达成成交。

电池片：

本周电池片价格：P型M10、G12价格持平，均价分别为每瓦0.275元与0.28元人民币，价格区间则分别为每瓦0.26-0.28元与每瓦0.27-0.285元人民币。N型电池片方面：M10电池片本周均价从上周每瓦0.275元回升至0.28元人民币，高价上调至每瓦0.29元人民币，价格区间为每瓦0.27-0.29元人民币。G12R均价为0.265元人民币，高价上调至每瓦0.275元人民币，本周价格范围为每瓦0.26-0.275元人民币。G12价格依然持稳，均价为每瓦0.285元人民币，价格范围为每瓦0.28-0.29元人民币。展望25年价格走势，因上游N型硅片酝酿上调报价，叠加电池厂家陆续减产，电池环节也正积极调升一月份报价，值得一提的是，本周M10、G12R高价的每瓦0.29、0.275元人民币，便来自接受硅片涨价而调升电池价格的厂家，并且订单已在本周交付。但总体来看，组件环节对于电池报价上调的态度仍不明朗，最终上涨的电池价格能否大规模成交，仍须持续观望。

组件：

本周价格仍持续僵持，上周开始厂家有调整报价的行为，然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至25年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格，现货价格近期仍在快速下探，抛货价格已经开始出现每瓦0.4-0.5元人民币的价位。本周价格仍僵持0.6-0.73元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分0.7元以上的价位少量执行，低价0.6-0.65元的价格仍有存在市场，但考虑到交付时间有机会在年末结束部分低价交付订单。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于0.63-0.73元人民币。其余产品规格售价，182 PERC双玻组件价格区间约每瓦0.63-0.68元人民币。HJT组件价格约在每瓦0.73-0.87元人民币之间，大项目价格偏向中低价位0.73-0.8元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至0.7元人民币。近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分HJT厂家在十二月下降排产。BC方面，N-TBC的部分，目前价格约0.68-0.82元人民币之间的水平。本周海外价格持稳上周。海外市场价格订单执行先期签订，整体均价持

稳，TOPCon 总体平均价格落在每瓦 0.088-0.095 美元的水平，HJT 价格每瓦 0.095-0.115 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.09 美元，然而仍须要注意海外库存积累较高的区域仍在抛售，近期已有听闻欧洲区 TOPCon 组件抛售价格来到每瓦 0.05-0.07 欧元的水平。TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.10 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.095 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差并不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.095-0.105 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛售行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.05-0.07 欧元，期货交付价格仍有 0.09-0.10 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.088-0.095 美元，其中巴西市场价格混乱约 0.07-0.09 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.10 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，25 年一季度报价下探，本地制价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.22 美元之间。

- 据我们不完全统计，共汇总 24 年新增组件招标项 55 个，总计招标规模达 182.42GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 162 个，合计中标规模 266.62GW。中标价格在 0.68 元以上。2024 年价格震荡向下，本周中标价格为 0.705 元/W。中标价格周环比 +2.89%，月环比-3.64%；近一个月 N 型占比 86%。CPIA 最低价+行业自律+政府监管，推动价格回升。BC、HJT 中标价降到 0.8 元/W 以下。

图11: 组件累计中标规模 (GW)

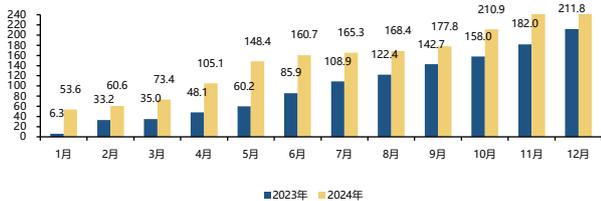
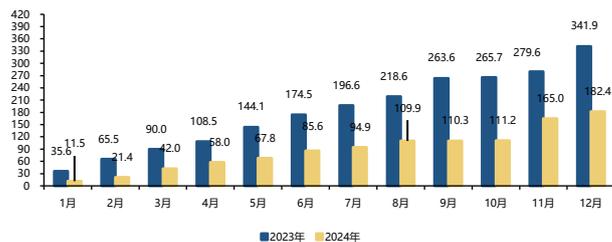


图12: 累计单月招标量 (GW)



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

风电：

本周招标 0.47GW。陆上 0.47GW：1) 云南能投：云南 0.47GW。

海上暂无。

本周开/中标 0.2GW。陆上 0.2GW：1) 运达股份：贵州 0.2GW

海上暂无。

图13: 本周风电招标、开/中标情况汇总

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
永宁风电场（弥勒片区）扩建项目	2024/12/30	230	云南能投	云南	陆上风机
永宁风电场扩建项目（泸西片区）	2024/12/30	235	云南能投	云南	陆上风机
中广核新能源贵州龙里县谷龙100MW一期、龙庆100MW一期陆上风电项目	2025/1/2	200	中广核	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 2 个新项目：1) 3MW 绿电网制绿氢加氢一体化示范项目；2) 山东青岛光伏发电制氢一体化项目签约。

图14：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	用氢场景
3MW绿电网制绿氢加氢一体化示范项目	广东	2024年12月	AEM电解水制氢设备	吕梁经开区科创服务有限公司		电解水制氢
青岛市氢能产业园光伏发电—制氢一体化项目	青岛	2024年12月	分布式光伏发电制氢	泊里镇人民政府	10.0	光伏发电制氢

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

四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 12 月制造业数据环比继续恢复， 12 月制造业 PMI 50.1%，前值 50.3%，环比-0.2pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct；2024 年 1-11 月工业增加值累计同比+5.9%；2024 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。2023 年电网投资 5275 亿元，同比+5%，2024 年 1-10 月电网累计投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **12 月制造业 PMI 50.1%，前值 50.3%，环比-0.2pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct。
- ◆ **2024 年 1-11 月工业增加值累计同比+5.9%：**2024 年 1-11 月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，11 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- ◆ **2024 年 11 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.3%：**2024 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- ◆ **2024 年 11 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 11 月工业机器人产量累计同比+11.1%；10 月金属切削机床产量累计同比+8.1%，11 月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

图15：龙头公司经营跟踪（亿元）

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

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- 2023 年特高压高速推进，2024 年有望开工“5 直 3 交”。23 年国网已开工“4 直 2 交”，12 月已完成“5 直 2 交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大。24 年我们预计国网有望开工“5 直 3 交”，特高压建设持续高景气。
- 特高压直流：24 年 9 月 30 日，首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标，蒙西-京津冀有望在 24Q4 核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在 24Q4 完成核准。
- 特高压交流：24 年 1 月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求 24 年 6 月前力争完成可研，我们预计 24 年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝 1000kV 环网工程有望在 24 年提前投运，建设进度持续加速中。

图16：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17: 国家电网变电设备招标情况 (截至24年第六批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	24-6yoy
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	-24.8%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	-27.1%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	-15.6%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6.7%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	5,857	11.9%	-15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	6.1%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	14.8%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	2,133	13.0%	-6.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	1.3%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	-1.1%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

● 关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿

纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	17
2. 分行业跟踪.....	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	43

图表目录

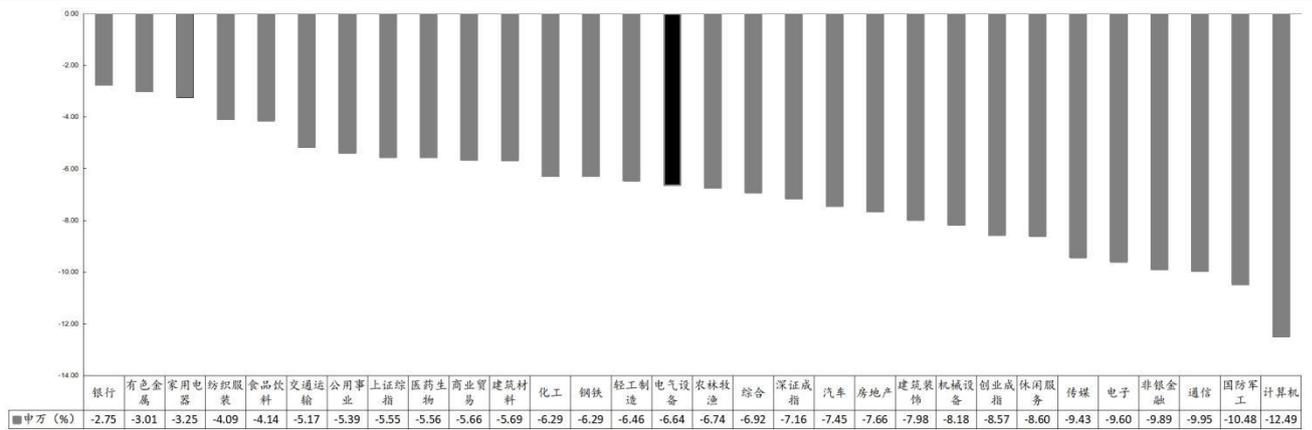
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	3
图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 7: 储能项目中标 (MWh)	5
图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 9: 主流车企销量情况 (万辆)	6
图 10: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 11: 组件累计中标规模 (GW)	9
图 12: 累计单月招标量 (GW)	9
图 13: 本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 14: 本周新增氢能项目	10
图 15: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 16: 特高压线路推进节奏	11
图 17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	12
图 18: 本周 (2025 年 1 月 03 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 19: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 1 月 03 日股价)	17
图 20: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 21: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 22: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 26: 前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 27: 锂价格走势 (万元/吨)	21
图 28: 钴价格走势 (万元/吨)	21
图 29: 锂电材料价格情况	22
图 30: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 31: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 32: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 33: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 34: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 35: 组件价格走势 (元/W)	26
图 36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 37: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 38: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 39: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 41: 月度组件出口金额及同比增速	28
图 42: 月度逆变器出口金额及同比增速	28

图 43: 浙江省逆变器出口.....	28
图 44: 广东省逆变器出口.....	28
图 45: 季度工控市场规模增速 (%)	29
图 46: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	29
图 47: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	30
图 48: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	30
图 49: PMI 走势	31
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 52: 铜价格走势 (美元/吨)	32
图 53: 铝价格走势 (美元/吨)	32
图 54: 本周重要公告汇总.....	40
图 55: 交易异动.....	41
图 56: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 6748 下跌 6.64%，表现弱于大盘。沪指 3211 点，下跌 189 点，下跌 5.55%，成交 22113 亿元；深成指 9897 点，下跌 763 点，下跌 7.16%，成交 30750 亿元；创业板 2016 点，下跌 189 点，下跌 8.57%，成交 13618 亿元；电气设备 6748 下跌 6.64%，表现弱于大盘。

图18：本周（2025年1月03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19：细分子行业涨跌幅（%，截至1月03日股价）

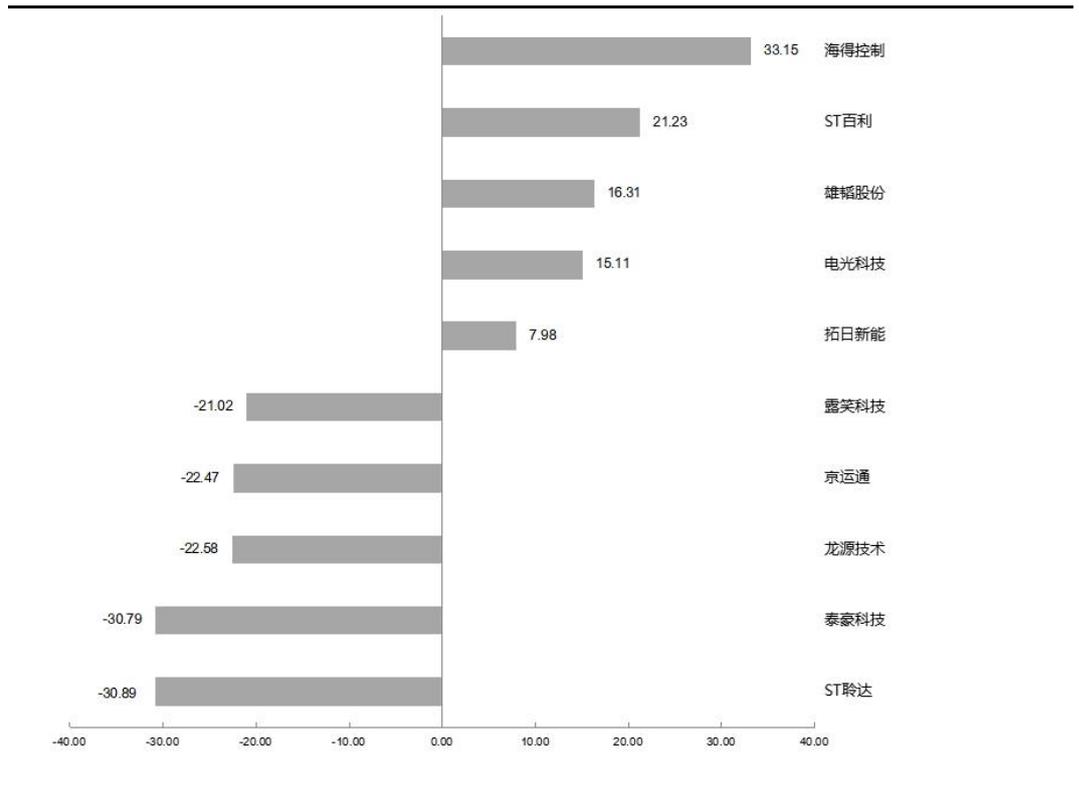
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
发电及电网	3038.82	-4.70	13.34	14.59	1.89	33.15	38.51	52.31	33.71
上证指数	3211.43	-5.55	7.95	3.95	-11.77	-7.53	5.29	28.77	-2.89
电气设备	6748.31	-6.64	-2.20	-27.81	-46.17	-20.41	54.98	92.75	25.39
光伏	7080.74	-6.89	-26.01	-54.30	-63.90	-45.25	50.17	105.74	30.51
风电	2476.54	-6.99	-9.26	-32.96	-49.13	-25.80	4.46	35.03	-24.40
深圳成分指数	9897.12	-7.16	3.91	-10.16	-33.39	-31.61	-5.12	36.70	-10.36
核电	2249.50	-8.27	13.80	19.94	-1.09	58.62	92.40	156.44	63.69
创业板指数	2015.97	-8.57	6.59	-14.10	-39.33	-32.04	12.12	61.21	15.02
锂电池	5106.65	-8.61	-11.99	-33.86	-52.76	-12.80	36.63	76.86	8.97
发电设备	8338.95	-8.65	18.82	-12.79	-27.48	18.75	102.42	143.97	33.52
新能源汽车	3104.53	-8.87	2.65	-1.73	-24.31	8.02	76.39	89.33	12.40

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为海得控制、ST 百利、雄韬股份、电光科技、拓日新能；跌幅前五为 ST 聆达、泰豪科技、龙源技术、京运通、露笑科技。

图20：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：本周锂电池市场整体表现相对乐观。首先，1月份头部企业的开工率预期下降不超过5%，主要受到动力电池订单的强劲支撑。虽然国家商务部的以旧换新接续政策尚未出台，但各省的补贴力度预计将延续，这使得市场需求保持强劲，未出现明显的热情降温情况。储能方面，年初通常是招投标的淡季，总体开工量可能会有所下滑。同时，数码消费也进入了淡季。综合来看，1月份电池供给减弱较为明显，但幅度不及预期。除了政策因素外，一季度新车型的备货需求也较为稳定，支撑了市场需求。价格方面，波动不大，但市场对于铁锂、负极及铜箔等材料的涨价预期较强，电

芯成本可能存在上涨空间。不过，实际价格传导仍需视具体需求和企业战略而定。

碳酸锂：本周，碳酸锂市场的价格呈现出弱稳运行的态势。目前上游锂盐厂商挺价的意愿依然十分强烈。从供应端来看，锂辉石和锂云母的生产线开工率持续保持高位，整体来看，碳酸锂市场的供应保持高位运行，随着产量的不断攀升，市场已经结束了此前的去库存周期，开始出现库存累积的情况。在需求方面，尽管碳酸锂价格已经逐渐回归低位，但正极厂商对高价锂盐的采购意愿不强，预计碳酸锂价格窄幅波动。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场出现了一些新的动态。首先1月份磷酸铁锂需求有所下滑，大约下降了10%。比亚迪本周二的招标情况显示，部分供应商的价格已基本谈定，但主要由于这些供应商的产品集中供应给比亚迪，没有其他客户，且大部分产品为三代或以下，溢价能力较差。涨幅大约在1500到2000元之间。相比之下，头部企业因为产品性能较好，预计涨价幅度可能更高，但具体价格尚不明确。此外，受原材料价格上涨及供需格局改善的影响，1月份磷酸铁价格上涨了几百元每吨。总体来看，1月份需求没有想象中那么差，价格整体上升趋势明显。

三元材料：本周三元材料市场情况显示，1月份三元材料市场预期环比下降。这主要是因为四季度整体量级已呈走低趋势，环比下降幅度预计在5%到10%之间。个别企业的减量幅度将取决于其供应链需求表现，尤其是动力项目备货需求较强的企业，开工下滑可能较少。因此，总体来看，1月份动力三元材料需求仍然较为稳定，而数码消费类三元材料需求可能同步走弱。价格方面，年末企业库存管理需求较强，但原料采购未见大幅增加。镍钴盐等原料成本支撑较为明显，价格整体下降幅度不大，预计将维持震荡运行区间。

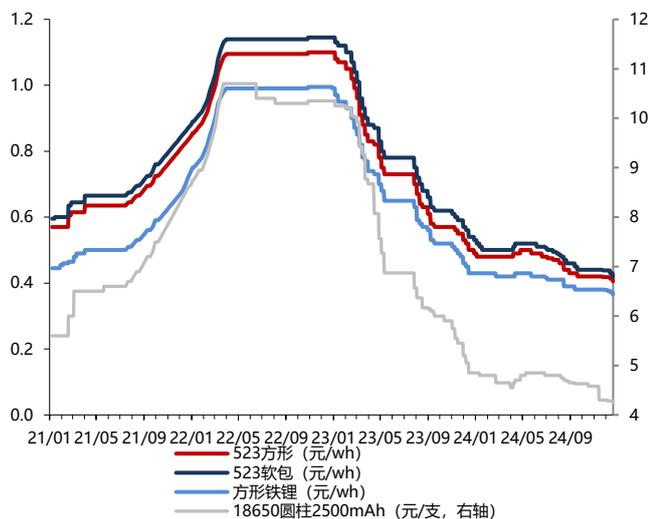
负极材料：本周负极材料市场表现较为平稳。预计1月份负极材料市场会有一些的环比下滑，幅度在10%到20%之间，部分企业根据下游订单情况适当调整生产计划。价格方面，上游石油焦持续涨价，对负极材料的成本端形成较强支撑。整体来看，负极材料市场情况相对稳定。本周负极焦类材料市场表现相对稳定。首先，本月整体出货情况较好，1月份市场需求依然存在，但供应量较大。原料价格呈现上涨趋势，各厂商挺价意愿较强。石油焦方面，下游需求较好，但负极材料的采购有所放缓，可能是由于前期备货较足，后续按需补货。其他行业对低硫焦的需求依然强劲，因此本月低硫焦市场看涨。此外，进口低硫焦的补充量较少，市场供应不足，预计低硫焦整体向好。本周石墨化材料市场表现较为稳定。12月份，下游需求受负极材料市场带动，订单需求量有所增加。部分零散订单被分配给了代工企业，尤其是内蒙和西南地区的一些成本控制较好的中小型代工企业，在年前重新开始了石墨化生产。价格和成本方面，上游石油焦之前涨价频繁，导致保温料和电阻料的成本有所增加。不过，由于石墨化整体供需关系中需求方占主导地位，石墨化代工价格暂时维持原状，没有上涨。

电解液：本周电解液市场需求稳中偏弱，整体市场开工率及出货量小幅微调，大厂如火如荼的招标进行时，小部分电池厂将电解液价格压得极低，部分电池厂预感到**2025年原料价格会有上升，逐渐接受电解液涨价的现实**。本周电解液价格平稳，无明显波动。原料方面，六氟磷酸锂市场需求稳定，整体市场开工率无明显变化，价格基本稳定，大厂招标想持续压价，但是**2025年六氟**将处于紧平衡状态，锂盐价格上涨势不可挡。本周六氟价格基本稳定，一二月份或将小幅调整，预计三四月份六氟价格开始小幅上涨。溶剂市场产能充足，整体市场开工率偏低，价格基本稳定。添加剂市场供应充足，价格无明显变化。短期来看，12月份市场小幅微降，1月份市场表现仍相对良好，市场环比降幅较小。

隔膜：1月整体头部隔膜厂商排产维持较高水平，一方面下游头部电池大厂维持较高排产水平，另外头部隔膜厂商也积极为一季度行业备库，春节假期对于行业的供应影响有限。本周初进口隔膜关税上涨，由于目前隔膜国内市占率仅仅2%，且仅仅用于数码领域，目前整体国产隔膜市占率较高，对应市场的影响非常有限，而相反随着海外电池厂加速导入国内隔膜供应商且国内隔膜厂商加速海外建厂，中资隔膜全球市占率进一步提升。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

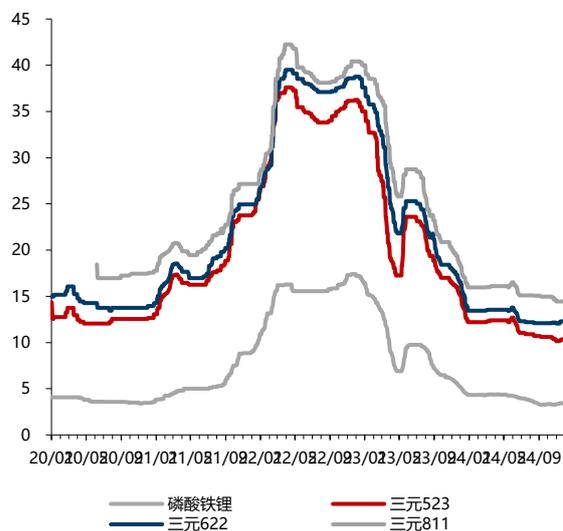
图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

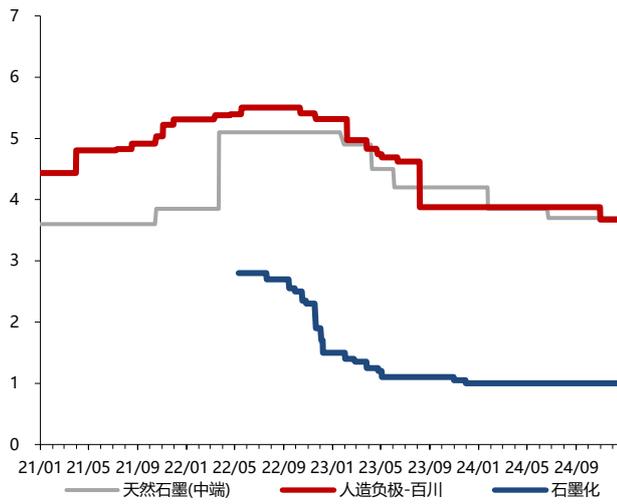
图23：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



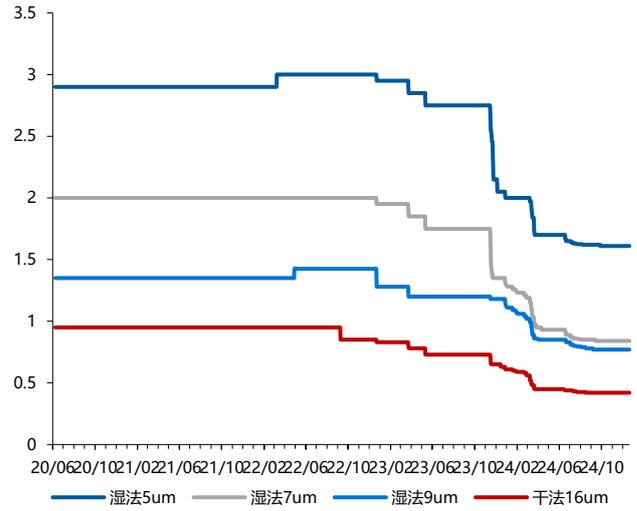
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24：部分隔膜价格走势（元/平方米）



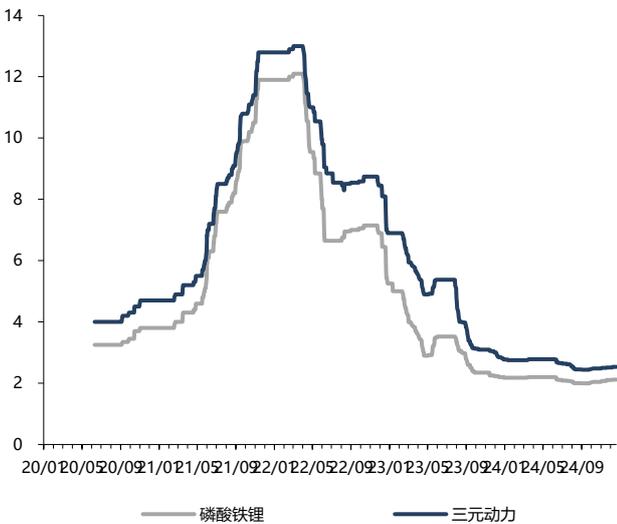
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图25：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



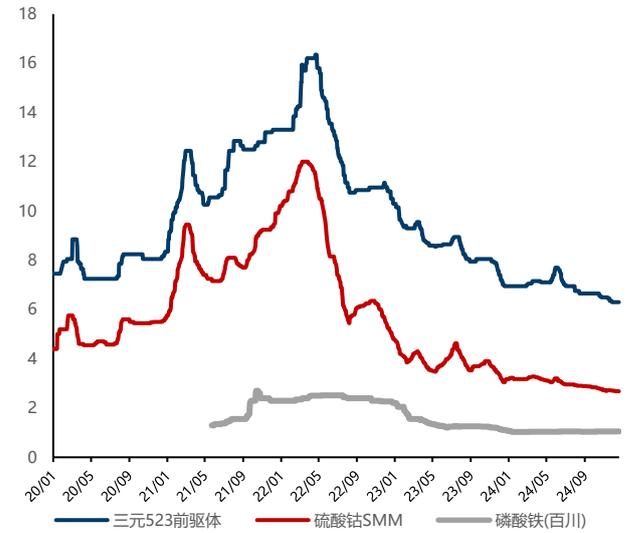
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：前驱体价格走势（万元/吨）



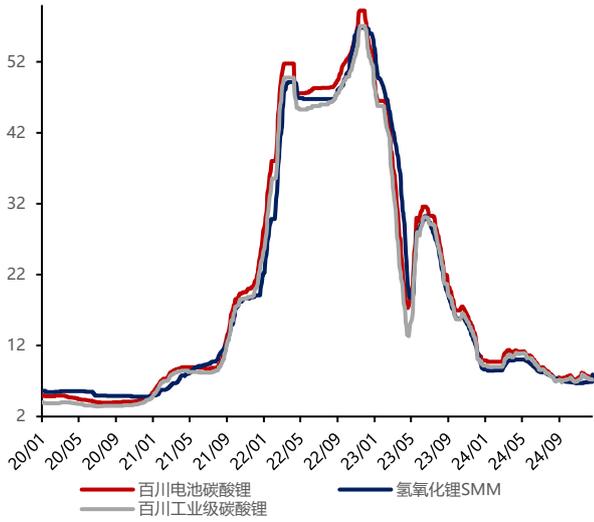
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图28：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图29：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/1/3)

	2024/12/30	2024/12/31	2025/1/1	2025/1/2	2025/1/3	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	17.20	17.00	17.00	16.90	16.90	0.0%	-1.7%	11.2%	-24.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	16.75	16.75	16.75	16.75	16.75	0.0%	0.0%	-10.7%	-18.5%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.15	17.04	17.04	17.04	16.99	-0.3%	-1.5%	-1.5%	-23.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.15	17.05	17.05	17.05	17.00	-0.3%	-1.4%	-1.4%	-23.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.20	17.05	17.05	17.05	17.05	0.0%	-0.9%	0.0%	-24.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.61	12.54	12.54	12.64	12.41	-1.8%	-2.8%	-3.0%	-3.5%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	0.0%	0.0%	4.8%	-0.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.18	7.18	7.18	7.18	7.18	0.0%	-0.1%	0.9%	-15.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.30	7.30	7.30	7.30	7.20	-1.4%	-1.4%	0.0%	-21.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.18	7.18	7.18	7.19	7.17	-0.3%	-0.9%	1.7%	-18.6%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.58	7.55	7.55	7.58	7.48	-1.3%	-0.9%	-0.3%	-24.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.51	7.51	7.51	7.51	7.49	-0.3%	-0.9%	0.3%	-22.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.59	7.59	7.59	7.59	7.59	0.0%	-0.7%	-0.3%	-24.9%
金属锂: (万/吨) 百川	69.00	69.00	69.00	69.00	69.00	0.0%	0.0%	-5.5%	-23.3%
金属锂: (万/吨) SMM	63.75	63.75	63.75	63.75	62.25	-2.4%	-2.4%	-11.1%	-21.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.55	7.58	7.58	7.58	7.58	0.0%	0.3%	-2.3%	-22.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%	0.2%	-2.9%	-19.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	0.0%	0.0%	-3.5%	-18.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	0.0%	0.0%	6.0%	-7.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.0%	0.0%	6.1%	-2.6%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.53	2.53	2.53	2.53	2.53	0.0%	0.0%	3.8%	-8.7%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	0.0%	16.8%	-6.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	0.0%	15.7%	-5.3%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.0%	0.0%	-11.9%	-2.6%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	3.1%	-2.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.0%	1.0%	-1.9%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	0.0%	-5.3%	-9.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	0.0%	0.0%	-8.5%	-16.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.25	11.25	11.25	11.25	11.20	-0.4%	-0.4%	-6.7%	-11.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	-0.2%	-0.2%	-8.3%	-15.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	0.0%	0.0%	-6.2%	0.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.79	13.79	13.79	13.79	13.79	0.0%	-0.3%	-7.8%	-21.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.77	13.77	13.77	13.77	13.75	-0.15%	-0.3%	-7.8%	-21.0%
正极: 锰酸锂-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)	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	0.0%	0.0%	-5.9%	-18.5%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	0.0%	0.0%	-5.1%	-16.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0.0%	0.0%	-5.3%	-10.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.34	3.34	3.34	3.35	3.34	0.03%	-0.5%	-0.4%	-23.2%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
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: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
负极: 天然石墨中端 (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	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.0%	0.2%	18.1%	14.7%
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	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	0.0%	0.0%	-0.6%	-19.5%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.0%	0.0%	-1.2%	-34.4%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.0%	0.0%	-1.3%	-30.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-31.1%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.0%	0.0%	-5.8%	-17.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	-8.7%	-20.8%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.365	0.365	0.365	0.365	0.365	0.0%	0.0%	-6.4%	-15.1%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%	-8.6%	-12.4%
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	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%	-13.6%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	-4.9%	-38.7%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

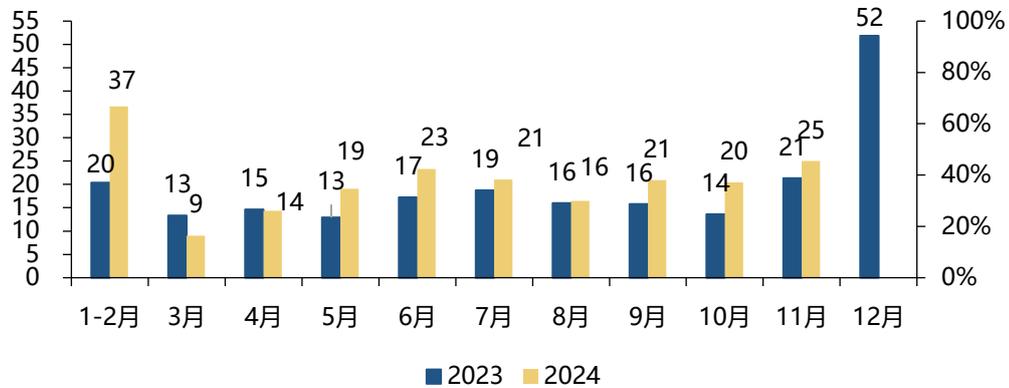
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年11月新增25GW, 同比+17%, 环比

+22%；1-11月累计206.3GW，同比+26%。

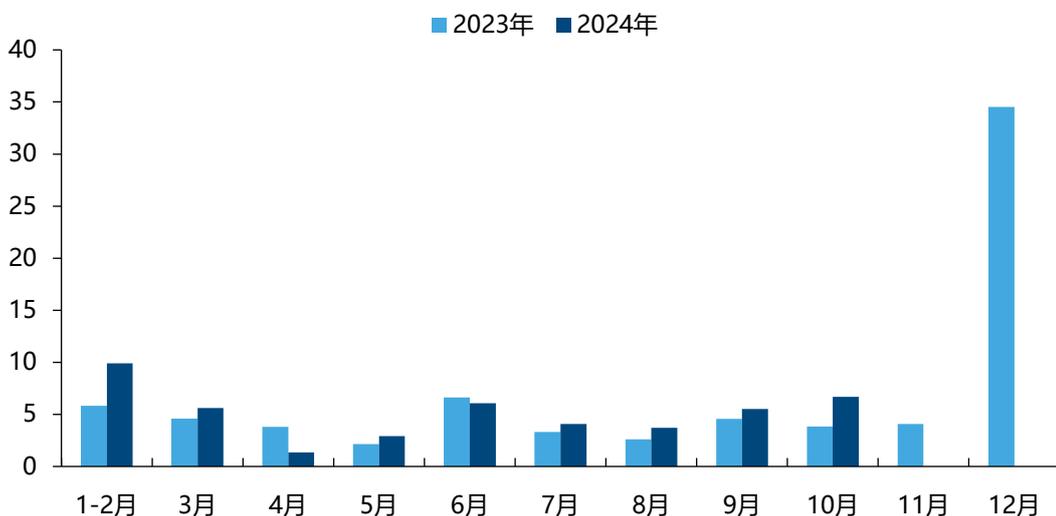
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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10月风电新增装机6.68GW，同比+74%，环比+21%；1-10月累计45.8GW，同比+23%。

图31：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

新年伊始国内硅料成交鲜少，价格坚挺僵持。硅料期货的上线，以及头部硅料企

业官宣的减产加持下，国内硅料企业挺价意愿明显，同时市场上前期的低位价格也是随之抬升，N型用料高位价格来至43-45元/公斤，除贸易商有高位接单外，其他下游的采购企业接受度依然有限，叠加上月采购企业已对硅料进行了备货，目前下游企业客户对硅料的需求放缓，与硅料企业的博弈加剧，高位价格的具体成交还有待市场进一步观察。上月落地成交的硅料价格主要集中在35-39元/公斤，颗粒硅签单价格在35-36元/公斤左右。

供需方面，本月国内市场部分硅料企业将有所提产，结合市场上新增的减产量，预计本月整体硅料产量环比上月产出变化幅度有限。库存方面，硅料在经历上月的向下转移后本月如成交不尽如意，硅料库存仍将有增加的可能；而价格上预计短期也难见分晓，不排除节后硅料价格走势才能更加明确。

硅片：

本周国内硅片价格继续延续上周趋势，市场拉涨硅片价格意愿较强，部分尺寸硅片价格已顺利上涨成交；一方面上游硅料价格的上涨从成本上推动了硅片价格的上涨，另一方面硅片自身环节库存的消耗也使得硅片企业推涨意愿明显。

其中N型183硅片价格上涨最为顺畅，随着N型M10L硅片供给的趋紧，N型M10L硅片上周开始报涨至1.1元/片，而来至本周此价格已开始被下游接受成交。N型G12硅片在下游高功率需求提升的带动下，本周成交价格稳中走强，市场价格基本维稳在1.45元/片左右。

N型210R硅片方面，硅片企业虽有同步上涨此尺寸硅片价格的意愿，上周开始报价来至1.25元/片，但在N型210R硅片尚有库存，且需求一般，因此高位成交不多，主流价格仍落在1.12-1.25元/片区间，市场上价差明显，但硅片大厂坚挺价格意愿较强。

供需方面，近期国内硅片价格开始上涨，整体硅片库存下降，部分硅片企业复产提产意愿增强。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格维稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维持在0.685-0.7元/片区间。

电池片：

近期上游各环节价格的上涨也推动着电池价格“跃跃欲试”，当前整体电池环节价格企稳上涨，但各尺寸电池受各自下游需求不同影响上涨幅度不同。TopconM10L电池方面，供给更为紧俏的情况下上涨更为明显，本周TopconM10L电池价格继续上涨，来至0.285-0.29元/W。Topcon210电池本月需求有所增强，价格在0.285-0.29元/W区间。而Topcon210R电池价格上周也有上调，但来至本周主流价格仍在0.27元/W附近，相比前期价格未有明显上调幅度。

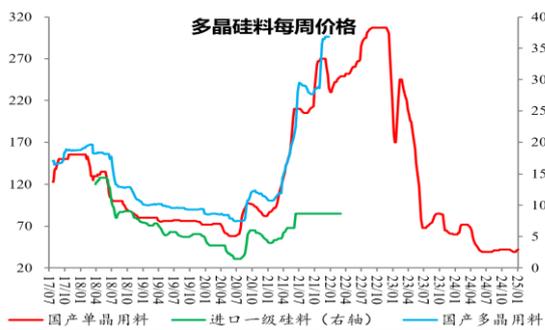
HJT电池方面，当前下游组件端对HJT高效率电池需求较为明显，部分HJT电池企

业的产线开工已增加或计划增加，但 HJT 电池价格暂未有明显调整，普效主流 HJT OBB 电池价格维持在 0.36-0.39 元/W 区间，高效率（可做 720W 组件）的 HJT 电池价格在 0.42-0.43 元/W，随着上游价格上涨以及其他品种电池价格的上涨，HJT 电池价格能否顺涨还有待观察。

组件：

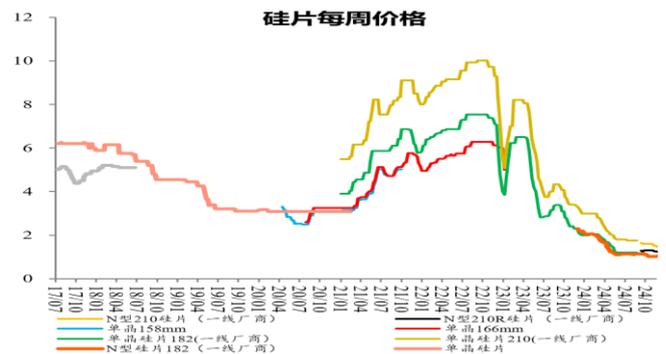
近期国内组件价格较为平稳，暂无明显波动，上游各环节的上涨对市场主流功率组件价格起到了一定支撑作用，本周国内市场 Topcon 主流功率组件价格落在 0.65-0.73 元/W，高功率组件市场价格较为坚挺，其他功率组件价格市场仍略显混乱，部分超低价（低于 0.6 元/W）的组件仍在市场流通。临近年关，国内外需求整体有转弱迹象，组件端排产预计将出现下调。HJT 组件方面，当前 HJT 组件的终端需求集中在 720W 以上的高功率组件上，720W 以下的 HJT 普效组件需求整体一般，目前国内市场上执行的 HJT 组件价格维稳在 0.75 元/W 左右。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）

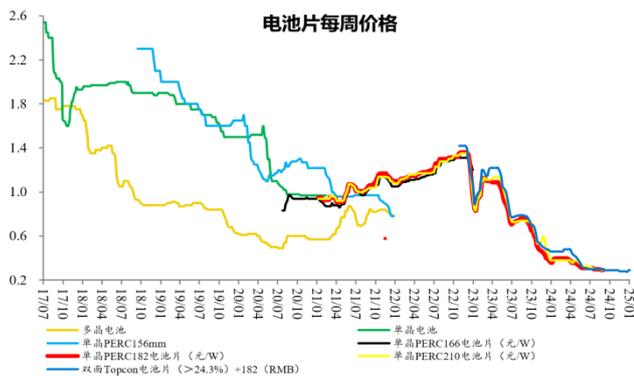
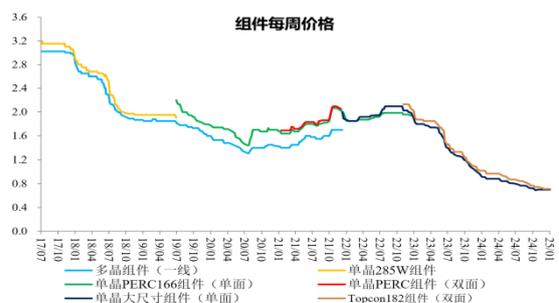


图35：组件价格走势（元/W）

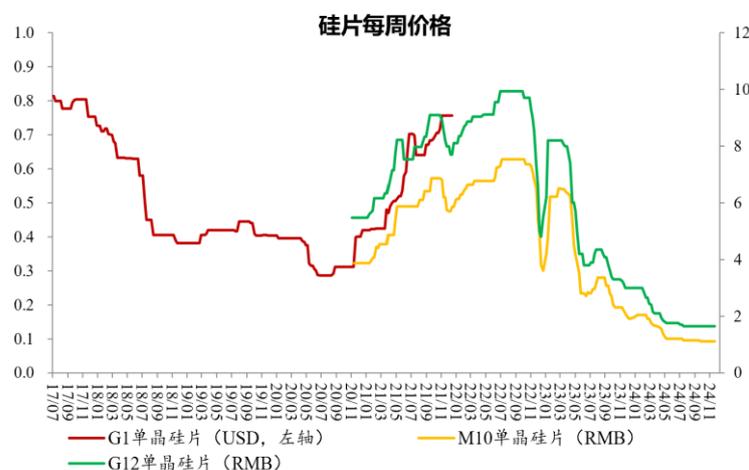
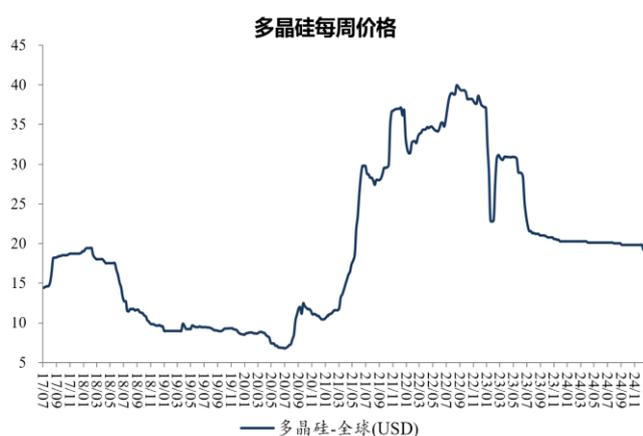


数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图37: 硅片价格走势 (美元/片)

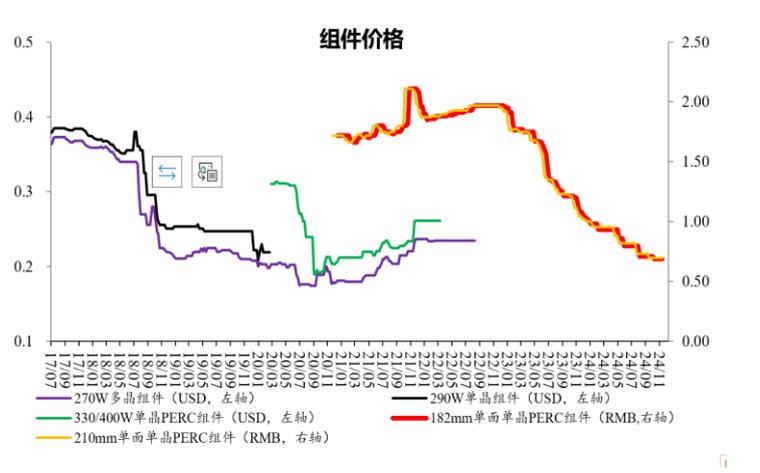


数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)

图39: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

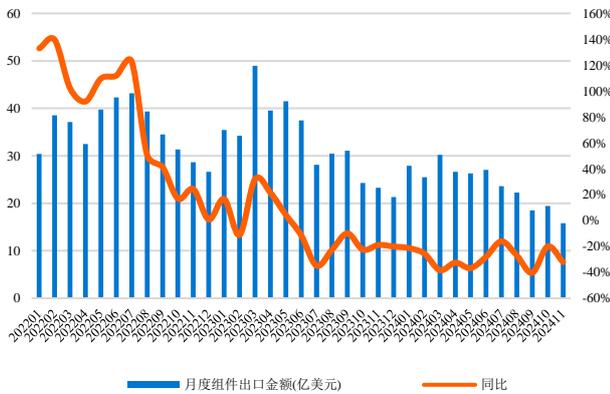
数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40：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（20241221-20241227）							
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	42.00	2.44%	7.69%	0.00%	0.00%	-30.00%	-76.67%
N型210R硅片	1.25	0.00%	7.76%	0.00%	-3.85%	-38.12%	-68.75%
N型210硅片	1.45	0.00%	3.57%	-3.33%	-9.38%	-53.23%	-73.64%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	3.57%	0.00%	0.00%	-38.30%	-67.42%
单晶PERC182组件（单面）	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	-2.78%	-27.08%	-61.75%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	39.00	0.00%	-1.27%	-2.50%	-2.50%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	-8.00%	-45.24%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-48.48%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182（RMB）	0.28	0.00%	0.00%	-1.79%	-1.79%	-27.63%	-65.63%
单晶PERC22.2%+210（RMB）	0.28	0.00%	0.00%	-1.75%	-1.75%	-34.88%	-65.00%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.28	1.82%	0.00%	3.70%	3.70%	-	-68.54%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	19.50	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	-26.42%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	11.75	0.00%	2.17%	-6.00%	-6.00%	-32.86%	-39.74%
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

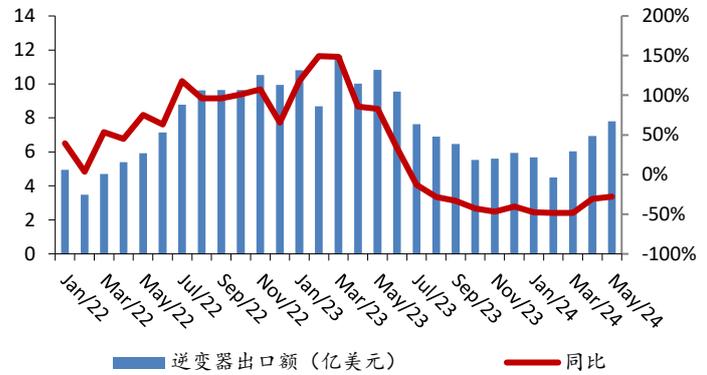
图41：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

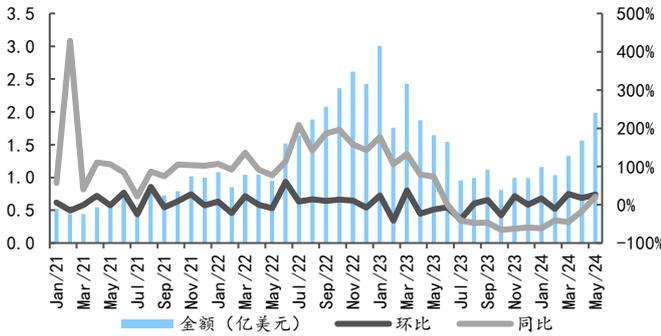
图43：浙江省逆变器出口

图42：月度逆变器出口金额及同比增速

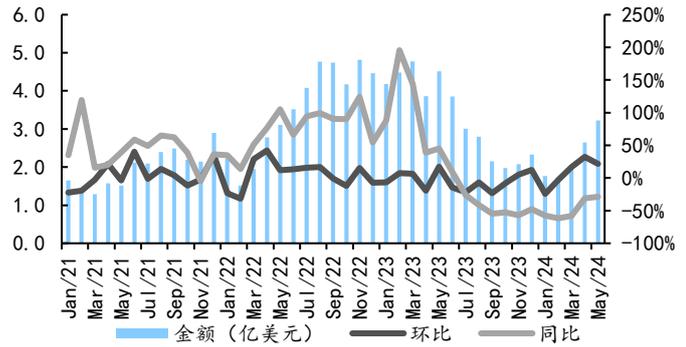


数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图44：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 Q3 整体增速-1.3%。1) 分市场看，2024Q3 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-4.3%/+0.1%（2024Q2 增速分别-6.4%/-2.4%）。

图45：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	695.3	722.5
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-3.9%	-1.3%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-6.4%	-4.3%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图46：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

百万元	2023								2024					
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

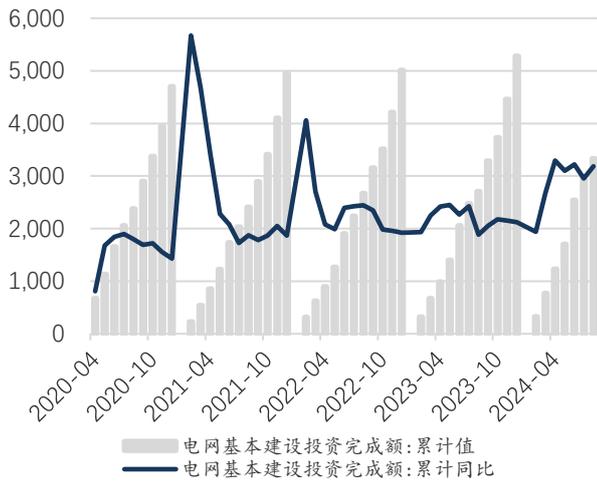
24年12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-11月工业增加值累计同比+5.9%；2024年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

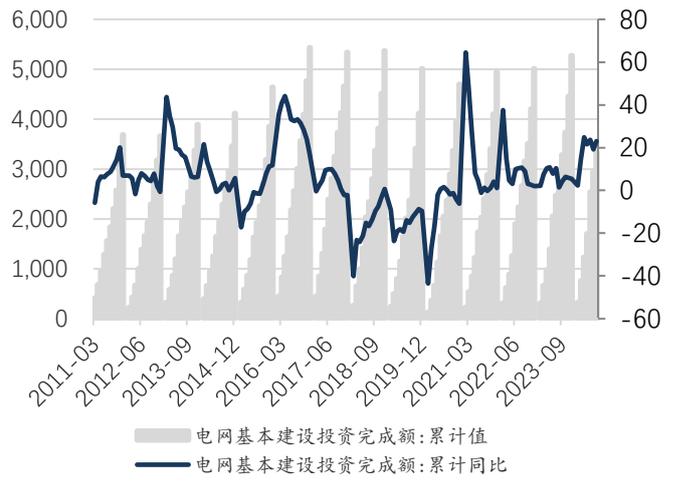
- **2024年1-11月工业增加值累计同比+5.9%**：2024年1-11月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，11月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- **2024年11月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%**：2024年1-11月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- **2024年11月机器人、机床产量数据向好**：2024年1-11月工业机器人产量累计同比+11.1%；1-10月金属切削机床产量累计同比+8.1%，1-11月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

图47：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-%）

图48：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比-%）

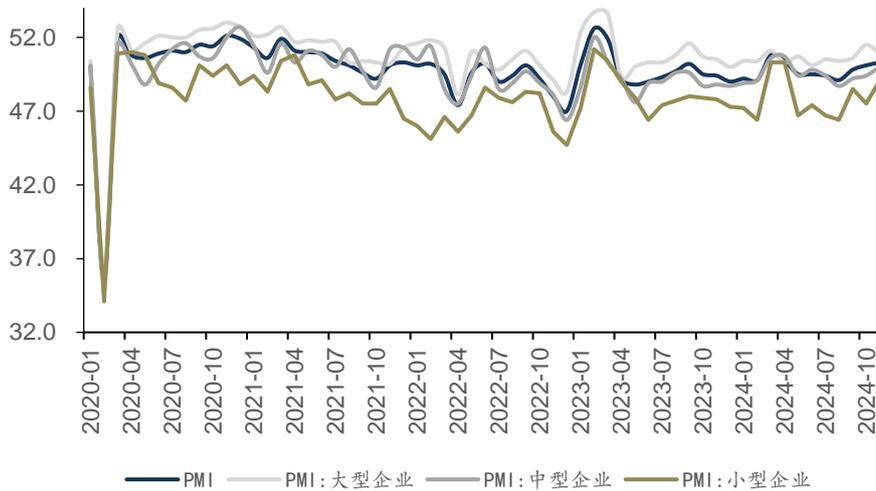


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: PMI 走势



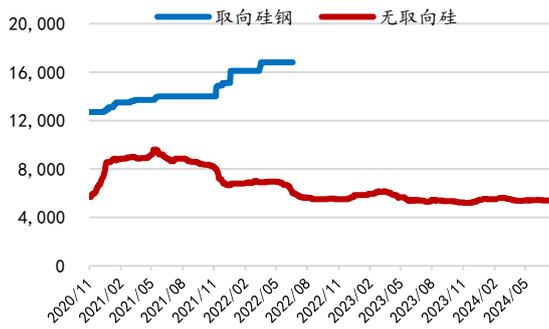
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铝、铜价格均下跌。Comex 白银本周收于 29.99 美元/盎司，环比下跌 0.81%；LME 三个月期铜本周收于 8801.00 美元/吨，环比下跌 1.85%；LME 三个月期铝收于 2529.00 美元/吨，环比下跌 1.06%。

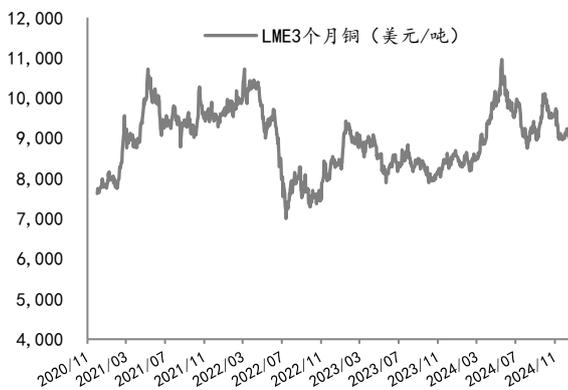
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

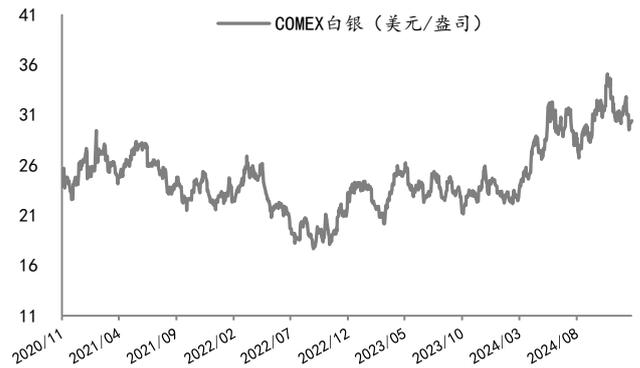


数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)

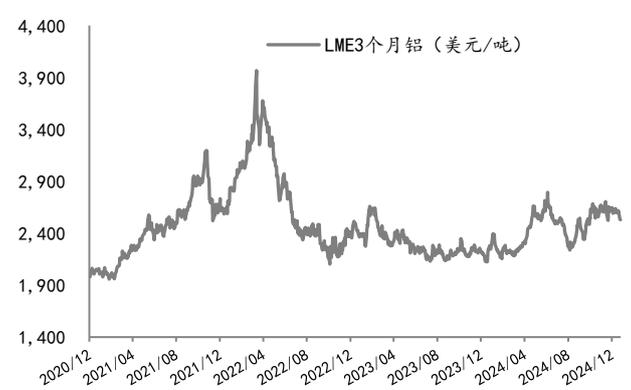


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 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

四川发改委、能源局: 发布促进新型储能积极健康发展的通知。12月30日, 四川发改委、能源局发布促进新型储能积极健康发展的通知, 通知从项目规划、项目管理、政策支持、落实等多方面做出指示. 在推动新型储能规模化发展方面, 积极发展电网侧储能、稳步推进电源侧储能、灵活发展用户侧储能, 力争到2027年底, 全省新型储能装机规模达500万千瓦, 其中成都新型储能装机规模不低于200万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8X6YGtbTy73PfzoG7U-GpA>

国家能源局: 批准电池储能相关行业标准。12月27日, 国家能源局公告2024年

第4号。国家能源局批准《电池储能系统储能协调控制器技术规范》等276项能源行业标准、《Code for Design of Hydroenergy for Tidal Power Stations》等37项能源行业标准外文版、《核电厂建设工程核岛建筑安装工程费用定额》能源行业标准修改通知单。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-84ptyx4JoX05DwfnLz4KA>

沙特：8家中企入围沙特储能项目。近日，沙特电力采购公司(SPPC)宣布了入围首批电池储能系统项目的合格投标人名单，总开发容量约为2000MW/8000MWh。入围技术和管理类的合格开发商名单共计21家，其中包括6家中国公司，分别为中能建海外投资有限公司、中国能建中电工程国际公司、南方电网国际(香港)有限公司、远景能源、晶科电力(香港)有限公司以及国家电投黄河上游水电开发有限公司。入围管理类的合格开发商名单共计12家，其中包括2家中国公司，分别为中国电建和协鑫智慧能源(苏州)有限公司。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HCDwVCvaQih7-rA0nPQAHA>

陕西发改委：陕西第一批独立储能试点项目下发。12月30日，陕西省发展和改革委员会发布关于陕西省第一批独立储能试点项目遴选结果的公示，该批次项目总计9个，储能总规模为2.398GW/9.344GWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Tlnw1FJyIiY3J9oqb3P06A>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

长安汽车朱华荣：25年召开欧洲品牌发布会 正式登陆欧洲市场。2025长安汽车全球伙伴大会在重庆召开。长安汽车董事长朱华荣表示：25年将召开欧洲品牌发布会，正式登陆欧洲市场。朱华荣指出，25年公司将在海外做五件大事：一是东南亚罗勇工厂投产，长安全球化策略正式进入2.0阶段；二是召开欧洲品牌发布会，正式登陆欧洲市场；三是独联体区域（如哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等）KD项目正式投产；四是中南美完成巴西子公司设立；五是中东非完成CHANGAN、DEEPAL、AVATR三大品牌全面导入

<https://news.qq.com/rain/a/20241230A04CQ800>

宁德时代回应减产磷酸铁锂电池：消息不实 需求依旧旺盛。宁德时代近日对网上

关于其计划减少磷酸铁锂产量的传言进行了辟谣，称这些传闻不属实。公司表示，目前新能源市场需求旺盛，宁德时代与供应商保持着良好的合作关系，共同推动行业发展。此外，公司还致力于与供应商伙伴一起推进技术进步和创新，共享行业发展的红利。根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，24年1-11月，我国动力电池累计装车量为473.0GWh，同比增长39.2%。其中磷酸铁锂电池累计装车量为348.0GWh，占总装车量的73.6%，同比增长51.5%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258701>

阿维塔科技发布三年计划：2027年全球销量目标40万辆。阿维塔科技在2025年合作伙伴大会上公布了其“三年计划”，旨在系统化提升研产销运全链路业务经营能力，并设定了2027年跻身国内高端汽车品牌第一梯队，实现全球销量40万辆的目标。此外，阿维塔计划在2025年实现渠道覆盖1000家，2027年完成1200家渠道触点布局，并在2027年冲刺全球40万辆的销量目标，其中海外市场年销量不少于6万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/258734>

东风汽车：2025年挑战320万辆，新能源汽车跨越100万辆。东风汽车公布了2025年经营目标，提出2025年销量挑战320万辆，其中新能源汽车跨越100万辆，海外出口50万辆。据东风汽车此前公布数据显示，24年前11个月，东风汽车集团有限公司共计销售新车223.61万辆，同比增长约2.4%。其中自主品牌汽车销售123万辆，同比增长37.2%；自主新能源汽车销售73万辆，同比增长1.5倍。就主要自主品牌新能源汽车品牌来看，岚图汽车前11个月累计销量为73,561辆，其中11月交付10,856辆，连续三个月销量破万。2024年，岚图汽车相继推出了岚图FREE318、全新岚图梦想家和岚图知音等多款新车，持续完善产品矩阵。其中全新梦想家，上市后43天内大定突破3万辆，月均销量稳定在5000辆以上。12月31日上午，岚图汽车宣布，全新岚图梦想家单月销量成功突破10000辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258901>

特斯拉上海储能超级工厂开启试生产 开工到竣工仅用7个月。特斯拉表示，其位于上海的储能超级工厂项目已于24年12月27日顺利通过竣工验收，从5月份开工到完成建设仅用了7个月时间。该工厂目前已进入试生产阶段，预计将在25年初正式开始量产。这座储能超级工厂于24年5月在上海临港新区破土动工。在开工典礼上，特斯拉与临港集团签署了协议，完成了中国首批超大型电化学商用储能系统Megapack的

签约。根据官方资料，特斯拉上海储能超级工厂预计将在 2025 年第一季度正式投产，届时将具备年产 1 万台超大型电化学商用储能系统 Megapack 的能力，储能总规模接近 40 吉瓦时。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258903>

2024 年最后一周新势力销量榜：理想蝉联销冠 小鹏强势崛起。理想汽车发布了 2024 年最后一周的新势力品牌销量榜。榜单显示，理想汽车单周销量 1.34 万辆，已连续 36 周获中国市场新势力品牌销量第一。根据理想汽车 24 年 12 月发布的 4 次单周销量榜来看，理想汽车 12 月 2 日-12 月 29 日累计销量已达 5.4 万辆。小鹏汽车 2024 年最后一周的单周销量达到 1.01 万台，一举超越零跑、问界等品牌，位居榜单第二。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258896>

特斯拉 Model Y 有望蝉联 2024 年全球销冠。特斯拉发文称，Model Y 有望在 2024 年再次成为全球销量最高的车型，这意味着这款车继 2023 年取得销量佳绩后，连续两年蝉联这一桂冠。特斯拉表示，目前该品牌全球保有量已超过 700 万辆，其中 Model Y 占据了相当大的比例。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259009>

2024 年理想汽车累计交付量突破 50 万辆。理想汽车官方宣布，2024 年理想汽车累计交付量突破 50 万辆，成为首个达成年交付 50 万辆的新势力品牌，也是首个达成这一里程碑的中国豪华品牌。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258938>

2024 年蔚来公司共交付新车 221970 台。蔚来品牌交付新车 201209 台，同比增长 25.7%；乐道品牌交付新车 20761 台。截至目前，蔚来品牌累计交付新车 650803 台；乐道品牌累计交付新车 20761 台；蔚来公司已累计交付新车 671564 台。

<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1303231.html>

中国新能源汽车年产破千万。中国智能电动车市场迎来爆发式增长，新能源汽车的市场渗透率超过了 50%。与此同时，新能源汽车的年产量也首次突破了 1000 万辆。这些数据意味着中国新能源汽车“弯道超车”的构想已经初步实现，智能电动车已经

成为消费市场的主力军。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259107>

特斯拉 25 年将在国内建设 V4 超充站。在美国和欧洲多个国家建设之后，特斯拉也将开始在国内市场建设配备 V4 超级充电桩的充电站。特斯拉官方微博在周三就披露，2025 年特斯拉中国首批 V4 超级充电站即将落地。特斯拉在官方微博上提到，更好用的 V4 超级充电桩，搭配更强悍的 V4 超充机柜，搭载最新一代的特斯拉充电技术，大幅优化充电体验。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259113>

3.1.3. 光伏

2025 年全球光伏新增装机达 596GW。全球光伏装机从 2019 年的 113GW 快速增长至 2023 年的 462GW，年均复合增长率达 42.3%，在经历了前 5 年的高增速后，预计 2025 年起，全球光伏新增装机增速将大幅回落，进入到调整阶段，2025 年全球光伏新增装机达 596 GW，同比+6.0%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241230/1420060.shtml>

国家发改委：综合整治“内卷式”竞争；国家发展改革委副秘书长袁达在国务院新闻办公室周五举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上表示，2025 年，要综合整治“内卷式”竞争，积极化解一些行业供大于求的阶段性矛盾，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，大力培育壮大未来产业、新兴产业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hh0SQgkTYmbazitmxcpsgA>

甘肃电气装备集团光伏组件采购项目废标，是 24 年底第二个废标/流标项目；12 月 30 日，甘肃经济信息网发布了《甘肃电气装备集团工业工程有限公司光伏发电光伏组件采购项目废标公告》。公告显示，因参与项目有效投标供应商不足 3 家，该项目集采按废标处理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IniqgHqanhDqyzWPF3YA>

25 年 1 月 1 日中国首部能源法正式施行；11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十

二次会议表决通过能源法。该法自 2025 年 1 月 1 日起施行。能源是国民经济的命脉，事关国计民生和国家安全。我国是世界上最大的能源生产国和消费国，但长期以来我国能源领域缺少一部基础性、统领性的法律，亟需填补这一立法空白。制定能源法，对于进一步夯实能源行业法治根基，保障国家能源安全和推动绿色低碳转型，具有十分重大和深远的意义。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lzs9TxBDpxSRPwrA50TVCCQ>

工商业分布式光伏入市，湖南出台交易细则；12 月 30 日，湖南电力交易中心发布《湖南工商业分布式光伏参与市场交易 024 实施细则（试行）》，引导湖南工商业分布式光伏经营主体自愿入市注册参与市场交易。文件指出，现阶段，工商业分布式光伏对照政府有关部门发布的准入条件，按照“一承诺、一注册、一审核、三备案”的流程自愿注册成为合格的经营主体。扶贫等保障性分布式光伏及户用分布式光伏暂不参与电力市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hk47U6C1CnJ90iK24orJ7Q>

海天股份拟 5 亿元收购贺利氏光伏银浆事业部；海天股份 12 月 31 日晚间公告，公司筹划通过新设的全资子公司以支付现金方式购买贺利氏光伏银浆事业部相关资产。本次交易的基础价格为人民币 5.02 亿元，最终的购买对价将根据交易协议约定的价格调整机制确定。

https://mp.weixin.qq.com/s/PLi9iXkstZyNJjjQXc_vZQ

山东电网风电光伏装机容量突破 1 亿千瓦。滨州滨港华能集中式光伏项目顺利并入电网，山东电网风电与光伏装机容量历史性突破 1 亿千瓦大关，达到 1.002 亿千瓦，成为全国首个风光装机过亿的省级电网。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241230/1419949.shtml>

国家光伏、储能实证实验平台（大庆基地）三期 150MW 项目并网。由黄河公司建设管理的国家光伏、储能实证实验平台（大庆基地）三期 15 万千瓦项目成功并网，标志着大庆基地圆满完成前三期项目建设，总装机容量增加至 50 万千瓦，实证实验方案达到 380 种，服务中国乃至全球光伏、储能产业健康高质量发展的作用进一步增强。至此，黄河公司光伏发电总装机也达到 1282.79 万千瓦，电力总装机容量提升至 3391.59 万千瓦，清洁能源装机占比 92.28%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241231/1420360.shtml>

内蒙古 800MW 光伏治沙 EPC 中标结果公布。内蒙古华电阿拉善盟高新区防沙治沙和风电光伏一体化工程 80 万千瓦光伏项目 EPC 总承包批次评标结果公布，标段 1 中标企业为中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司，标段 2 中标企业为中国华电科工集团有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241231/1420277.shtml>

24 年 12 月超 26GW 光伏项目并网。24 年 12 月光伏新增并网规模超 26GW，比 23 年同期增长 18%。从投资业主来看，仅仅一个月，共计八家企业并网规模 19GW，占并网总规模的 73%，其中中国绿发并网规模 5GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241231/1420362.shtml>

10.5GW！青海省第一批大型风电光伏基地项目建成投产。青海省第一批大基地风电、光伏项目已全部建成投产，总装机规模 1050 万千瓦(光伏 800 万千瓦、风电 250 万千瓦)。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250102/1420449.shtml>

中科云网签署 GW 级光伏组件大单。2024 年 12 月 30 日，公司与江苏省电力设计院签署了《合作意向书》，就盐城光伏项目 1GW 组件招采事宜进行意向合作。根据《合作意向书》内容，中科云网在江苏盐城地区通过配套产业落地获得了当地政府的大力支持，将会获得 1GW 光伏项目备案，并在 2025 年度实施该项目。经中科云网、江苏省电力设计院双方友好协商，双方按照“诚信合作、依法合规、互利共赢、共谋发展”的原则，建立良好的合作关系，中科云网将会同等条件下优先选择江苏省电力设计院作为该项目总包方参与项目实施。双方约定，江苏省电力设计院若承接该项目的 EPC 总承包业务，在合法合规、市场同等、技术性能得到保证条件下，优先招采中科云网组件产品。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250102/1420400.shtml>

全国规模最大的光氢储一体化海上光伏示范项目并网。全国规模最大的光氢储一体化海上光伏示范项目——国华投资江苏分公司如东“光氢储一体化”项目成功并网

发电，标志着国内首个集光伏发电、制氢加氢和储能电站于一体的综合能源利用+滨海生态治理项目投运。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250103/1420861.shtml>

3.1.4. 风电

中国电建签约国际 1100MW 风电项目。中国电建与苏伊士风电能源公司签订了埃及 1100 兆瓦苏伊士湾风电项目 EPC 合同，标志着中国电建海外最大、埃及境内最大、非洲大陆第二大岸上风电项目顺利落地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250103/1420897.shtml>

东方电气 26MW 级海上风力发电机组入选央企十大国之重器。国务院国资委新闻中心正式发布 2024 年度央企十大国之重器，由东方电气研制的“全球最大海上风力发电机组”成功入选，继“全新一代 18 兆瓦海上直驱风电机组”后东方电气海上风电产品再次入选央企十大国之重器。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250103/1420802.shtml>

国内单体容量最大山地风场百万千瓦项目并网。国内单体容量最大的山地风场——东方电气木垒 100 万千瓦风电项目成功并网，为美好新疆建设和东方电气风电产业高质量发展注入磅礴的绿色动力。东方电气木垒 100 万千瓦风电项目不仅是国内单体容量最大百万千瓦级山地风电项目，更是响应国家“双碳”战略、推动能源结构优化的重要实践。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250102/1420534.shtml>

总投资 40 亿！国电电力 600MW 分散式风电项目启动。国电电力在连投资系列项目启动仪式在大连国际会议中心举行。国电电力五运制盐分散式风电项目、国电电力普兰店热电厂“上大压小”新建工程（2×350 兆瓦）项目、长兴岛碳中和产业集群及源网荷储一体化项目成功启动，总投资约 160 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241230/1420079.shtml>

3.1.5. 氢能

中石化签约正泰新能源风光绿氢制 25 万吨/年绿色甲醇项目。中石化宁波工程公司成功签约正泰新能源风光绿氢制 25 万吨/年绿色甲醇及 2 万吨/年绿色航空煤油一体化项目。宁波工程公司负责该项目的生物质发电及碳捕集、二氧化碳加氢制甲醇、电解制氢、氢储运等装置及配套设施的工程设计。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241224/1418799.shtml>

隆基氢能将与 HydrogenPro 签订合作协议，携手开拓欧洲绿氢市场！HydrogenPro 是绿氢技术及系统领域的领军企业，隆基氢能将与 HydrogenPro 现有股东安德里茨集团（ANDRITZ AG）以及三菱重工业株式会社（Mitsubishi Heavy Industries, Ltd）一起，向 HydrogenPro 投资约 1.4 亿挪威克朗。双方还签署了一项合作协议，通过该协议，双方将达成合作伙伴关系，携手实现在欧洲绿氢市场的电解槽制造、工程设计及售后服务业务的规模增长。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241225/1418949.shtml>

3.1.6. 电网

内蒙古电网锡林郭勒地区新能源装机总量突破 1000 万千瓦。锡林郭勒盟蒙能 250 万千瓦保障性新能源项目 220 千伏接网工程成功投运。自此，内蒙古电网锡林郭勒地区新能源装机总量突破 1000 万千瓦。本次接网工程总投资 8556 万元，扩建 220kV 出线间隔 1 回，架设 220kV 输电线路 49 公里，组立铁塔 145 基。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20241231/658450.shtml>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

中国西电	公司 2024 年第三季度利润分配方案：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.26 元（含税），合计拟派发 1.3 亿元。
平高电气	公司 2024 年第三季度利润分配方案：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），合计拟派发 1.1 亿元。
宝光股份	公司 2024 年第三季度利润分配方案：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2101 元（含税），合计拟派发 694 万元。
中国核电	福建漳州核电站 1 号机组具备商运条件，公司控股在运核电机组数增至 26 台，装机容量由 2375 万千瓦增至 2496.2 万千瓦。
长城汽车	公司发布 2024 年 12 月份产销快报，产量为 14.0 万辆，同比上涨 41.99%，销量为 13.5 万辆，

同比上涨 20.25%。

上汽集团 公司发布 2024 年 12 月份产销快报，产量为 45.7 万辆，同比下降 24.79%，销量为 48.3 万辆，同比下降 24.17%。

威胜信息 公司中标南方电网第二批框架招标项目、广西电网第八批服务类招标项目等共五个招标项目，合计中标金额约 3.6 亿元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

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
600580.SH	卧龙电驱	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-31	2024-12-31	1	378,880.4500	-10.00
601616.SH	广电电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-30	2024-12-30	1	16,387.9339	10.07
601616.SH	广电电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-27	2024-12-30	2	28,214.4086	21.11
002706.SZ	良信股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-30	2024-12-30	1	67,668.4713	9.99
603016.SH	新宏泰	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-03	2025-01-03	1	15,045.4712	10.01
600973.SH	宝胜股份	振幅值达 15%	2024-12-30	2024-12-30	1	178,541.5968	-5.25
600973.SH	宝胜股份	换手率达 20%	2024-12-31	2024-12-31	1	232,576.0529	5.70
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-12-31	2024-12-31	1	94,433.4215	20.00
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2025-01-03	2025-01-03	1	132,477.3758	17.14
688660.SH	电气风电	连续 3 个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-12-31	2025-01-03	3	293,084.3384	26.67
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2025-01-02	2025-01-02	1	14,886.7378	-16.11
002617.SZ	露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-31	2024-12-31	1	267,171.0198	-10.00
002184.SZ	海得控制	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-31	2025-01-02	2	73,816.6474	21.00

002184.SZ	海得控制	换手率达 20%	2025-01-03	2025-01-03	1	128,362.0521	10.04
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-30	2024-12-30	1	122,879.0942	-10.03
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2024-12-30	2024-12-30	1	122,879.0942	-10.03
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-01-02	2025-01-02	1	90,913.7927	10.03
002730.SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-31	2025-01-02	2	218,621.1089	16.33
002730.SZ	电光科技	连续 10 个交易日 4 次出现同正向异常波动的证券	2024-12-20	2025-01-02	9	642,748.9946	85.56
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-03	2025-01-03	1	182,895.8976	9.98
600577.SH	精达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-31	2024-12-31	1	205,604.6194	-10.00
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-30	2024-12-30	1	92,976.1973	-10.01
600590.SH	泰豪科技	振幅值达 15%	2024-12-30	2024-12-30	1	92,976.1973	-10.01
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-30	2025-01-02	3	181,262.9235	-25.71

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)
688116.SH	天奈科技	2025-01-03	34.90	34.90	47.83
301358.SZ	湖南裕能	2025-01-03	42.61	42.61	177.24
600577.SH	精达股份	2025-01-03	6.71	6.71	60.00
002176.SZ	江特电机	2025-01-03	7.03	7.03	28.70
600406.SH	国电南瑞	2025-01-02	24.22	24.22	183.90
002594.SZ	比亚迪	2025-01-02	271.10	271.10	31.82
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2025-01-02	11.76	11.76	23.00
300014.SZ	亿纬锂能	2025-01-02	44.90	44.90	62.00
300750.SZ	宁德时代	2025-01-02	258.78	258.78	23.00
300750.SZ	宁德时代	2025-01-02	258.78	258.78	26.12
002460.SZ	赣锋锂业	2025-01-02	34.07	34.07	57.46
002709.SZ	天赐材料	2025-01-02	18.85	18.85	88.88

002897.SZ	意华股份	2025-01-02	40.77	40.77	79.84
688223.SH	晶科能源	2025-01-02	7.01	7.01	369.40
601012.SH	隆基绿能	2025-01-02	15.43	15.43	66.86
600131.SH	国网信通	2025-01-02	18.48	18.48	40.00
002407.SZ	多氟多	2024-12-31	12.67	12.00	26.91
601985.SH	中国核电	2024-12-31	9.24	10.43	6,800.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-30	20.83	21.04	300.00
688223.SH	晶科能源	2024-12-30	7.20	7.31	203.00
688819.SH	天能股份	2024-12-30	26.42	27.85	12.01
688223.SH	晶科能源	2024-12-30	7.20	7.31	690.00
002126.SZ	银轮股份	2024-12-30	19.08	19.08	10.60
603988.SH	中电电机	2024-12-30	23.39	26.15	20.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-30	20.83	21.04	300.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>