

► **本周 (20250106-20250110) 板块行情**

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.33%，涨跌幅排名第 11，强于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。工控自动化上涨 4.75%，新能源汽车指数上涨 1.64%，储能指数上涨 0.24%，核电指数下跌 1.26%，风力发电指数下跌 2.38%，太阳能指数下跌 2.78%，锂电池指数下跌 3.89%。

► **新能源车：2024 年 1-11 月全球动力电池装机量增长 26.4%，龙头企业市占率持续攀升**

根据 SNE 数据，2024 年 1-11 月，全球动力电池装车量已达到 785.6GWh，同比增长 26.4%。从装机量来看，宁德时代以 289.3GW 遥遥领先；比亚迪以 134.4GWh 位列第二；中创新航和国轩高科装机量分别为 36.3GWh 和 20.9GWh，分别同比增长 22.2%和 43.3%。从市场份额来看，宁德时代市占率 36.8%，比亚迪市占率 17.1%，两家龙头企业市占率合计同比提升 1.8 个百分点，行业集中度进一步提升。

► **新能源发电：光伏产业链价格上行，供需有望好转**

根据 infolink 以及硅业分会统计，近期硅料、硅片和电池片价格均有所上涨，此前硅料企业已宣布减产计划，随着供给量的收窄，看好库存后续回落至健康水平，产业链供需格局有望迎来改善，价格有望重回上行通道。

► **电力设备及工控：两部门印发专项行动方案，着力优化电力系统调节能力**

近日，发改委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027 年）》，提出将着力针对各地区新能源合理消纳利用要求，科学分析调节能力需求规模和特征，制定各类调节资源合理配置和优化组合方案，优化各类调节资源调用方式。

► **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	246.00	11.79	12.03	14.93	21	20	16	推荐
002850.SZ	科达利	94.54	4.82	5.19	5.99	20	18	16	推荐
300035.SZ	中科电气	13.40	0.06	0.27	0.48	223	50	28	推荐
301358.SZ	湖南裕能	43.53	2.18	1.23	2.62	20	35	17	推荐
603606.SH	东方电缆	54.73	1.45	1.82	2.77	38	30	20	推荐
002531.SZ	天顺风能	7.71	0.44	0.27	0.79	18	29	10	推荐
300274.SZ	阳光电源	71.15	6.36	5.26	6.31	11	14	11	推荐
601179.SH	中国西电	7.02	0.17	0.25	0.39	41	28	18	推荐
000400.SZ	许继电气	24.83	1.00	1.20	1.75	25	21	14	推荐
601615.SH	明阳智能	10.57	0.16	1.01	1.42	66	10	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 1 月 10 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 黎静

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20250105：新势力销量持续增长，川渝 1000 千伏特高压交流工程投运-2025/01/05
2. 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
3. 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
4. 电动车行业 2025 年度投资策略：藏锋敛锐，蓄势待发-2024/12/25
5. 储能行业 2025 年度投资策略：大储放量，构网兴起-2024/12/24

目录

1 新能源车：2024年1-11月全球动力电池装机量增长26.4%，龙头企业市占率持续攀升	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：光伏产业链价格上行，供需有望好转	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	10
2.3 行业公告跟踪	12
3 电力设备及工控：两部门印发专项行动方案，着力优化电力系统调节能力	13
3.1 行业观点概要	13
3.2 行业数据跟踪	15
3.3 行业公告跟踪	16
4 本周板块行情	17
5 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

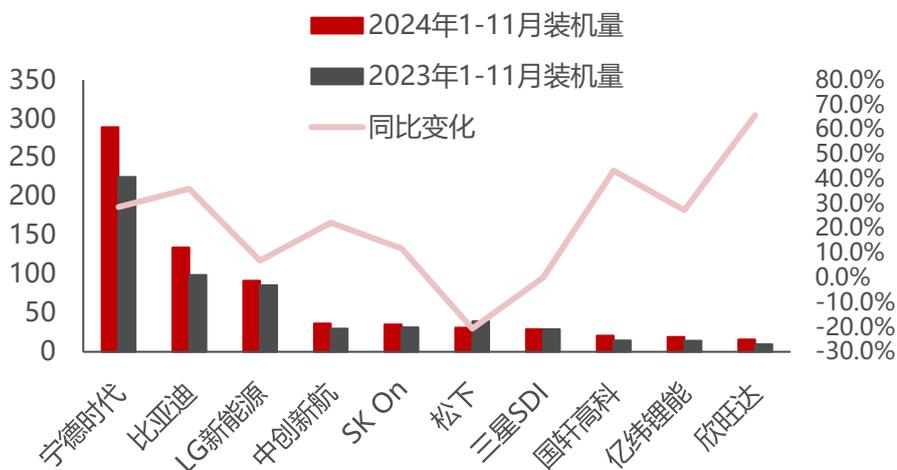
1 新能源车：2024 年 1-11 月全球动力电池装机量增长 26.4%，龙头企业市占率持续攀升

1.1 行业观点概要

据 SNE 披露的数据显示，2024 年 1-11 月，全球动力电池装车量已达到 785.6GWh，同比增长 26.4%。宁德时代和比亚迪两大行业领军企业，占据了全球电池市场的半壁江山，合计市场份额达到 53.9%，持续领跑市场；中创新航、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达装车量快速增长，展现出巨大的增长潜力。

从装机量来看，2024 年 1-11 月，宁德时代以 289.3GWh 遥遥领先，同比增长 28.6%；比亚迪紧随其后，以 134.4GWh 位列第二，同比增长 35.9%；中创新航和国轩高科装机量分别为 36.3GWh 和 20.9GWh，分别同比增长 22.2%和 43.3%，位列第四、八名；亿纬锂能装机量 19GWh，同比增长 27.3%，位列第九；欣旺达装机量 15.9GWh，同比增加 65.7%，跻身进入前十。

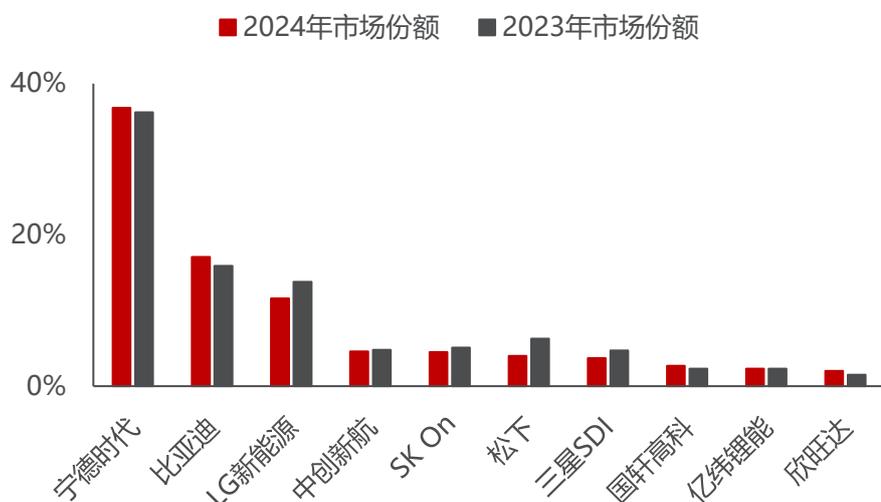
图1：2024 年 1-11 月全球动力电池装机量排行



资料来源：SNE，民生证券研究院

从市场份额来看：龙头企业市占率同比增长，行业集中度进一步提升。2024 年，宁德时代市占率 36.8%，较一年前提升 0.6 个 pcts，依旧是唯一占据 35% 以上份额的电池供应商；比亚迪市占率 17.1%，同比提升 1.2 个 pcts，将对第三名 LG 的领先优势从去年 2.1 个百分点扩大到 5.5 个百分点，行业集中度进一步提升；中创新航和国轩高科的市占率分别为 4.6% 和 2.7%，其中中创新航同比下降了 0.2 个百分点，而国轩高科同比提升了 0.4 个百分点；亿纬锂能的市占率为 2.3%，同比保持不变；欣旺达市占率 2.0%，同比提升 0.5 个 pcts，业绩强势。

图2：2024年1-11月全球动力电池份额排名（%）



资料来源：SNE，民生证券研究院

投资建议：

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

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

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

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

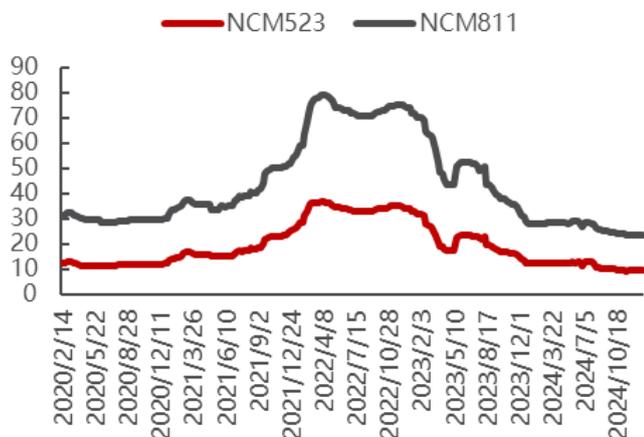
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 11/15	2024/ 11/20	2024/ 11/29	2024/ 12/3	2024/ 12/13	2024/ 12/20	2024/ 12/27	2025/ 1/3	2025/ 1/10	环比 (%)	
三元动力电												
芯	元/Wh	0.43	0.42	0.42	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.4	-2.44%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.1	9.5	9.48	9.48	9.45	9.43	9.43	9.42	9.43	0.11%
	NCM811	万元/吨	14.1	14.02	14.02	14.02	14.02	14.04	14.04	14.04	14.05	0.07%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.4	6.3	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.3	0.16%
	NCM811	万元/吨	7.98	7.91	7.91	7.9	7.9	7.91	7.92	7.92	7.93	0.13%
	硫酸钴	万元/吨	2.705	2.715	2.705	2.7	2.7	2.68	2.67	2.665	2.665	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.1	3.1	3.1	3.05	3.1	3.05	3	3	2.9	-3.33%
	小动力型	万元/吨	3.3	3.45	3.45	3.4	3.4	3.4	3.35	3.35	3.3	-1.49%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.505	7.59	7.5	7.5	7.5	7.23	7.23	7.17	7.25	1.12%
	电池级	万元/吨	7.87	7.91	7.82	7.83	7.8	7.56	7.56	7.49	7.57	1.07%
氢氧化锂	万元/吨	7.29	7.35	7.39	7.4	7.4	7.47	7.5	7.52	7.55	0.40%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.24	3.24	3.24	3.24	3.22	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	5.02	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	5.37	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	2.08	2.1	2.1	2.1	2.1	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00%

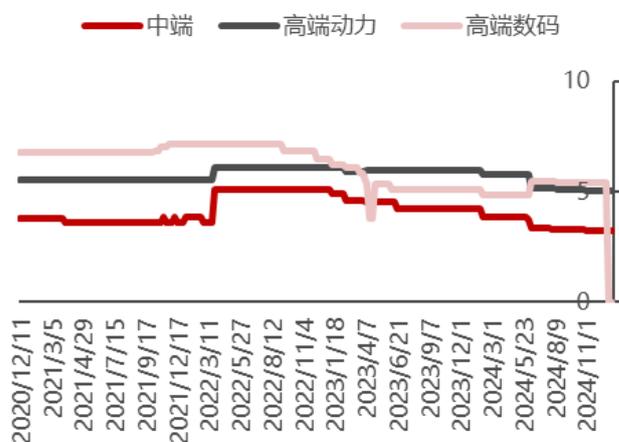
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



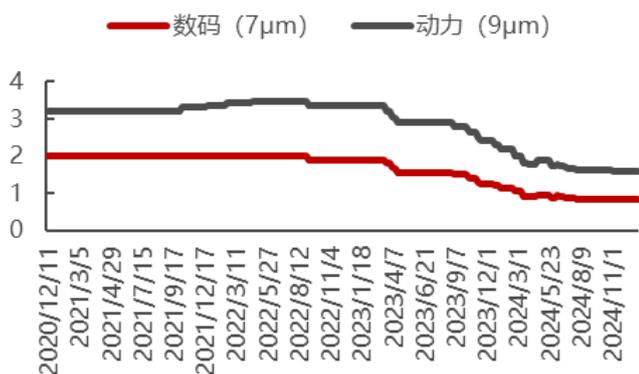
资料来源: 鑫椤锂电, 民生证券研究院

图4: 负极材料价格走势 (万元/吨)



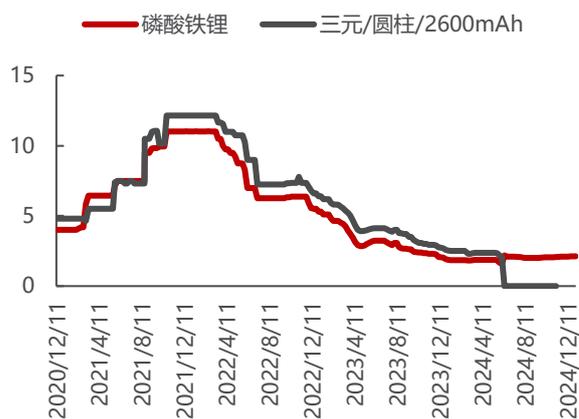
资料来源: 鑫椤锂电, 民生证券研究院

图5: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椤锂电, 民生证券研究院

图6: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤锂电, 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（1/6-1/10）

公司	公告
雄韬股份	关于获得专利证书的公告：深圳市雄韬电源科技股份有限公司及下属子公司收到国家知识产权局颁发的 37 项专利证书，包括“一种高功率氢燃料电池发动机系统”、“电池模组结构、动力电池箱及电动叉车”“电芯安装组件、电芯模块及电池包”等。
中通客车	2024 年 12 月份产销数据自愿性信息披露公告：截至 2024 年 12 月，中通客车累计生产 11643 辆、销售 11409 辆，同比分别增长 45.98%和 51.49%。其中，中型车表现最为亮眼，累计销售 4095 辆，同比增长 76.36%，为全年业绩增长的主要动力。
金龙汽车	2024 年 12 月份产销数据快报：12 月客车产量 6399 辆，同比增长 19.94%，全年累计 49357 辆，同比增长 13.71%；客车销量 7297 辆，同比增长 24.31%，全年累计 51004 辆，同比增长 19.07%。其中，中型客车全年累计销量 10683 辆，同比增长 64.84%，成为增长主力。
特锐德	关于调整 2024 年限制性股票激励计划业绩考核指标的公告：青岛特锐德电气股份有限公司于 2025 年 1 月 6 日召开董事会及监事会，审议通过了《关于调整 2024 年限制性股票激励计划业绩考核指标的议案》。调整内容为：在计算公司业绩考核指标时，不再剔除控股子公司特来电及其下属企业的相关财务数据。
安科瑞	关于公司取得两项发明专利证书的公告：安科瑞电气股份有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份，分别为“一种基于充电桩负载的充电管理系统及其充电控制方法”和“一种 RS485 级联的多用户电能表及其数据传输方式”。
亿纬锂能	关于提前终止第十一期员工持股计划的公告：因综合考虑现存股权激励计划和未来发展战略规划，惠州亿纬锂能股份有限公司决定提前终止尚未实施的第十一期员工持股计划及相关管理办法。此决定综合考虑现有股权激励计划与发展战略规划，符合法规要求，对公司及股东利益无不利影响。
科力远	关于为子公司提供担保的公告：湖南科力远新能源股份有限公司董事会批准为三家子公司提供担保，总金额约 5.23 亿元。其中，湖南科霸提供担保金额为 4.7 亿元，金丰锂业为 2267 万元，深圳欧力为 3000 万元。担保方式均为连带责任保证担保，期限从合同到期后延长 2 至 6 年。担保风险可控，不影响公司及股东利益。截至公告日，公司及控股子公司对外担保总额为 44.43 亿元，占最近经审计归母净资产的 163.95%。公司无逾期担保事项。
ST 曙光	2024 年 12 月产销快报：ST 曙光 12 月整车销量 677 辆，同比增长 196.93%，其中新能源汽车客车销量 44 辆，同比增长 340.00%；汽车零部件销量 118,455 支，同比增长 9.95%，新能源汽车车桥销量 72,567 支，同比增长 133.12%。全年整车销量 2,907 辆，同比增长 66.40%，新能源汽车及零部件业务增长显著，推动业绩提升。
西子洁能	2024 年度订单数据的资源性披露公告：西子洁能 2024 年全年新增订单总额为 58.52 亿元，其中第四季度新增订单 12.66 亿元。截至 2024 年 12 月 31 日，在手订单总额为 61.57 亿元，主要来自余热锅炉（17.84 亿元）、清洁环保能源装备（13.84 亿元）、解决方案（26.66 亿元）和备件及服务（3.23 亿元）。
佳电股份	2025 年度投资计划公告：哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司 2025 年度投资计划总额为 48,710 万元，其中固定资产投资 39,385 万元，涉及低压电机数字化车间、核主泵试验台等项目；股权投资 9,325 万元，注资新能源集团及佳电运维科技。
宇通客车	关于 2024 年第四季度获得政府补助的公告：宇通客车股份有限公司及下属子公司于 2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间收到各项政府补助 8,604.90 万元。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：光伏产业链价格上行，供需有望好转

2.1 行业观点概要

光伏观点：

硅料价格周环比上涨。根据硅业分会 25 年 1 月 8 日报价，**本周多晶硅成交价格小幅上涨。**N 型复投料成交价格区间为 3.80-4.50 万元/吨，成交均价为 4.15 万元/吨，周环比+2.22%；N 型颗粒硅成交价格区间为 3.80-4.00 万元/吨，成交均价为 3.88 万元/吨，周环比+2.11%。P 型多晶硅成交价区间为 3.20-3.60 万元/吨，成交均价为 3.37 万元/吨，周环比+1.81%。

根据硅业分会统计，目前多晶硅企业均有所减产，12 月硅料产量 10.38 万吨，环比-22.10%，预计 1 月多晶硅产量 9.8 万吨，环比继续下行；此外，根据 infolink 公众号，1 月春节假期将近，且北方处于低温区间，近两月产量水平整体难以出现大幅波动，有利于库存消化。此前硅料企业已宣布减产计划，我们认为硅料企业减产在减少自身经营亏损的同时，有望进一步改善行业当前供需过剩的情况，随着供给量的收窄，看好库存后续回落至健康水平，产业链供需格局有望迎来改善，价格有望重回上行通道。

硅片：根据 infolink 统计，接续 2024 年末涨势，基于硅片库存快速消化触底，硅片环节供需关系紧张下，元旦假期后众厂家在头部企业的引领下再次上调报价，本次报价如下：183N 硅片从每片 1.1 元上调至每片 1.18 元人民币；210RN 硅片从每片 1.25 元上调至每片 1.35 元人民币；210N 硅片从每片 1.45 元上调至每片 1.55 元人民币。

电池片：N 型电池片方面，M10、G12R、G12 电池片本周均价分别上涨至每瓦 0.29 元、0.28 元及 0.29 元，周环比上涨 3.6%、5.7%、1.8%。因电池片厂家前期陆续减产，目前电池片整体库存约落在三至五天的健康水平，同时，因 N 型硅片涨价成功落地，电池片环节受硅片压力传导，本周 N 型各尺寸电池片价格均出现上调。

组件：根据 infolink 统计，多数厂家按照协会指导价格执行交付约每瓦 0.68-0.70 元，低价格区段逐渐缩减，集中市场价格明显回稳。产量方面，根据 SMM 统计，12 月组件产量 44.9GW，环比-11%，1 月排产预计将持续下行。Q1 为光伏需求淡季，组件实际成交价格春节前后恐难以实现上涨，待 Q1 末需求回暖，组件价格在成本需求双支撑下有望迎来上涨。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通

过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

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

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

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

风电

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

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

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

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

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上能电气**】【**永福股份**】【**英维克**】【**青鸟消防**】；

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

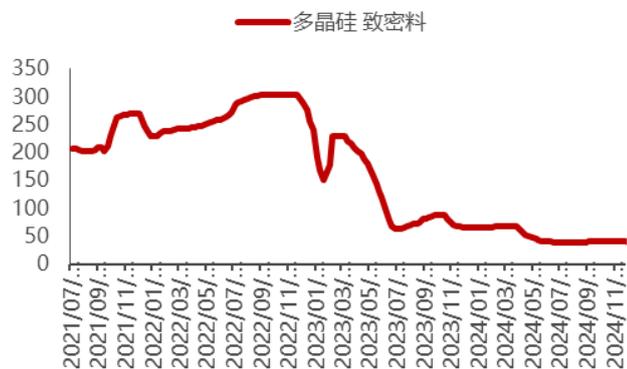
场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

2.2 行业数据跟踪

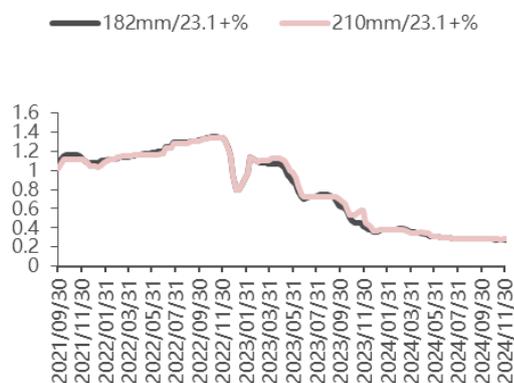
表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 11/6	2024/ 11/13	2024/ 11/20	2024/ 11/27	2024/ 12/4	2024/ 12/11	2024/ 12/18	2024/ 12/25	2025/ 1/8	环比
硅料										
多晶硅致密料/kg	40	40	40	39.5	39	39	39	39	39	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.143	0.143	0.143	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.212	0.212	0.212	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
N 型硅片-182mm 元/片	1	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.05	1.05	1.18	12.38%
N 型硅片-210mm 元/片	1.45	1.45	1.42	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.55	10.71%
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	0.039	2.63%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.3	9.09%
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	0.039	2.63%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.3	7.14%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.038	0.038	0.039	2.63%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.27	0.275	0.28	0.28	0.28	0.275	0.28	0.29	3.57%
组件										
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	-5.88%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65	-4.41%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	-5.88%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.66	-4.35%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.69	-2.82%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.88	0.875	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	-2.30%
辅材										
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	21.25	21.25	21.25	19.5	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	11.5	11.75	11.4	11.75	11.75	12	2.13%

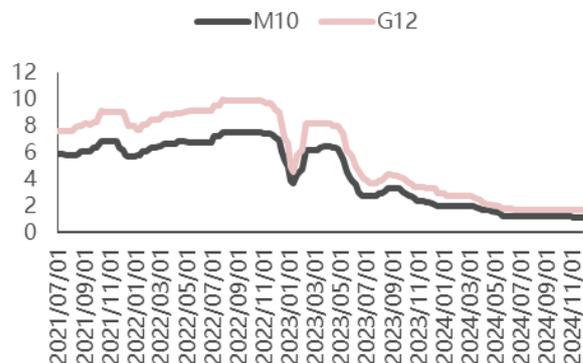
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图7：硅料价格走势（元/kg）


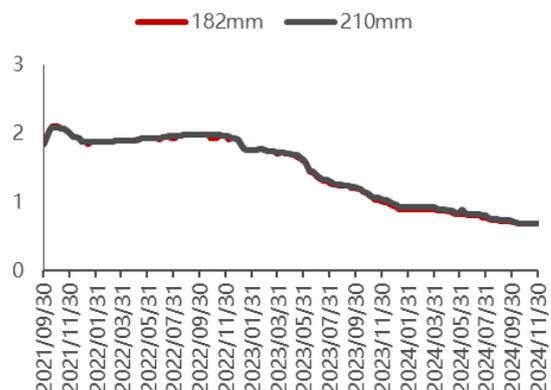
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：组件价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (1/6-1/10)

公司	公告
亿晶光电	关于公司董事长、董事辞职的公告：亿晶光电科技股份有限公司于 2025 年 1 月 6 日收到刘强先生、孙铁砧先生和张婷女士的辞职报告，因工作原因分别辞去董事长、非独立董事及相关委员会职务，三人辞职后将担任公司总经理或副总经理职务，确保核心管理工作的延续。
太阳能	关于调整 2020 年股票期权激励计划行权价格的公告：中节能太阳能股份有限公司于 2025 年 1 月 7 日召开董事会和监事会，审议通过了《关于调整 2020 年股票期权激励计划行权价格的议案》。因实施 2024 年三季度利润分配方案，股票期权行权价格由每股 4.253 元调整为 4.196 元。
太阳能	关于 2024 年度业绩预告的公告：太阳能预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 12 亿至 12.5 亿元，同比下降 20.82%-23.99%；扣除非经常性损益后的净利润为 11.4 亿至 11.9 亿元，同比下降 20.42%-23.77%。基本每股收益预计为 0.3067 元至 0.3195 元。业绩下降主要受市场环境及成本影响。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：两部门印发专项行动方案，着力优化电力系统调节能力

3.1 行业观点概要

电力设备

优化电力系统调节能力，加快推进新型电力系统建设。近日，发改委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》，提出将着力针对各地区新能源合理消纳利用要求，科学分析调节能力需求规模和特征，制定各类调节资源合理配置和优化组合方案，优化各类调节资源调用方式。

《实施方案》针对目前部分调节资源调用方式相对单一的问题，从促进有效发挥设备调节能力的角度，提出的主要任务包括：

1) 科学测算调节能力需求。充分统筹新能源发展规模、技术经济性及电力市场运行等因素，衔接落实国家能源电力发展规划，以保障电力系统安全稳定运行和新能源合理消纳利用为目标，科学确定调节能力需求。

2) 改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站。推动具备条件的存量新能源配建储能实施改造，由电力调度机构统一调度运行，提升调用水平。在统筹安排各类调节资源建设规模基础上，结合系统供电保障和安全稳定运行需要，优化选择适宜新型储能技术，高质量建设一批技术先进、发挥功效的新型储能电站。

3) 大力提升电网资源配置调节能力。充分考虑区域间、省间电力供需互补情况，合理提出区域间、省间调节资源优化配置方案，通过加强网架、优化运行方式、健全跨省跨区市场机制等措施，实现各类调节资源共享调配。加强并网接入管理，按照新型电力系统发展建设要求，加强调节性电源送出工程建设，完善新建电源并网程序，及时、规范做好项目并网接入工作。

4) 深入挖掘负荷侧资源调节潜力。优化省内负荷布局，以市场化方式引导具备条件的可调节负荷参与电力运行调节，明确以虚拟电厂、智能微电网等方式规范化、规模化、常态化、市场化参与系统调节的方案，健全完善负荷侧响应资源的调度运行机制和市场交易机制，实现可观、可测、可调、可控。

目前，部分新能源发展较快的省份消纳压力凸显，而调节能力建设缺乏统筹优化，存量调节资源未得到充分利用，价格、市场机制等有待完善，通过创新丰富新能源、新型储能等调用手段和科学合理的市场机制，有助于进一步加强电力系统调节能力建设，支撑新能源高质量发展，助力构建新型电力系统。

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11: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



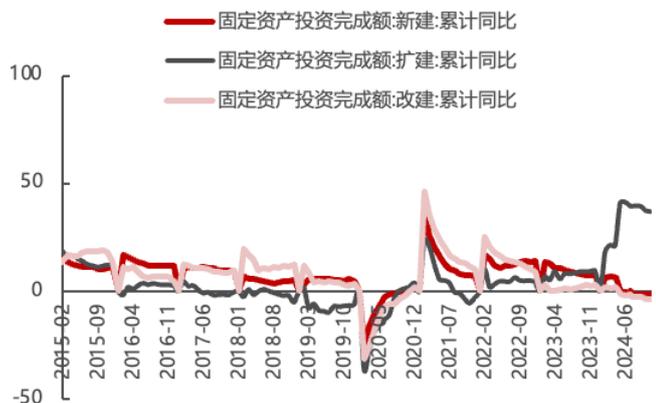
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图13: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（1/6-1/10）

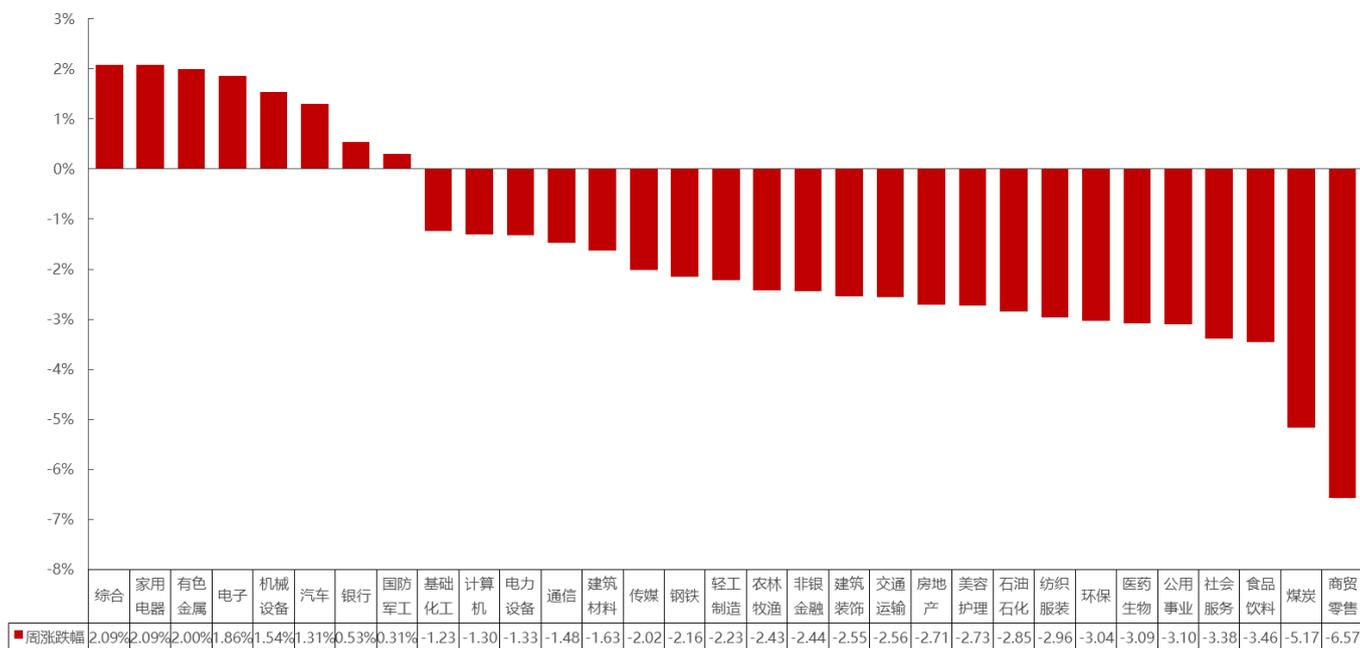
公司	公告
长高电信	关于控股子公司清算并注销的公告：长高电新控股子公司湖南长高新材料股份有限公司因持续亏损及无后续经营计划，将进行清算注销。2023年12月31日（经审计），公司净资产为3872.19万元，净利润为-1972.83万元；截至2024年9月30日（未经审计），净资产降至2255.46万元，净利润为-1304.75万元。本次清算旨在降低运营成本、提升管理效率，对母公司正常经营无重大影响。
旭升集团	关于董事、监事辞职的公告：公司董事会于近日收到公司董事长何振亚先生，董事王新生先生，独立董事张雪梅女士书面辞职报告，董事长何振亚先生因到龄退休，辞去公司董事长、董事及在董事会下设专门委员会中的一切职务，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。
大豪科技	关于子公司再获高新技术企业认定公告：大豪科技子公司兴义网际股份有限公司通过2024年北京市高新技术企业认定，并取得高新技术企业证书（编号：GS202411000086），有效期三年。根据政策，兴义网际可享受按15%税率缴纳企业所得税的优惠政策，此次认定对公司2024年财务状况无重大影响，但有助于进一步提升子公司竞争力和经营稳定性。
旭光电子	关于控股子公司向下属全资子公司增资的公告：旭光电子控股子公司成都旭瓷新材料有限公司决定向全资子公司宁夏北瓷新材料有限公司增资人民币3,500万元。增资完成后，宁夏北瓷注册资本将由1,500万元增加至5,000万元，公司持有其100%股权。本次增资旨在强化宁夏北瓷的经营实力，促进业务拓展和竞争力提升，对公司财务状况和股东利益无不利影响，风险可控。增资事项符合公司整体发展战略，尚需工商登记变更审批。
西子洁能	2024年度业绩预告：西子洁能预计2024年度归属于上市公司股东的净利润为4亿至5亿元，同比增长633%至816%；扣非净利润为1.4亿至2.1亿元，同比增长1,404%至2,056%。业绩大幅增长的主要原因包括单质晶产品盈利能力提升、毛利率改善、费用控制得当、资产减值损失减少，以及投资收益增加。基本每股收益预计为0.54元至0.68元。
佳电股份	2025年度投资计划公告：哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司2025年度投资计划总额为48,710万元，其中固定资产投资39,385万元，涉及低压电机数字化车间、核主泵试验台等项目；股权投资9,325万元，投资新能源集团及佳电运维科技。
佳电股份	关于子公司实施新型多功能高温高压核主泵全流量试验台建设项目的公告：哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司拟投资38,077万元，由动装公司建设新型多功能高温高压核主泵全流量试验台项目，建设周期为24个月。项目旨在提升核主泵试验能力，优化产品性能和竞争力，满足核电市场需求并推动行业发展。
佳电股份	关于2019年限制性股票激励计划预留授予第三个解除限售期解除限售条件成就的公告：哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司宣布其2019年限制性股票激励计划的第三个解除限售期解除限售条件已经成就，共有21名激励对象符合解除限售条件，涉及23.15万股限制性股票，占预留授予股份总数的19.69%。
东方电缆	2025年度对外捐赠额度预计公告：宁波东方电缆股份有限公司2025年度对外捐赠总额度不超过1,500万元，用于慈善公益、社会救助、基础建设等各类社会公益事业。捐赠资金来源于公司自有资金，对公司财务状况无重大影响。
东方电缆	关于拟签订对外投资协议的提示性公告：宁波东方电缆股份有限公司拟与北海市铁山港工业区管理委员会签订《投资协议》，投资约20亿元建设深远海输电装备项目，分三期完成，其中固定资产投资约7亿元。
三星医疗	关于拟回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的第四期及第五期限制性股票激励计划限制性股票的公告：宁波三星医疗电气股份有限公司审议通过了拟对因离职而不再符合激励条件的10名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销的方案，涉及79,300股，回购价格根据分红调整后分别为6.48元/股（第四期首次授予）、5.64元/股（第四期预留授予）、6.24元/股（第五期首次授予）及5.64元/股（第五期预留授予），总金额492,288元，资金来源为公司自有资金。

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 1.33%，涨跌幅排名第 11，强于上证指数。 沪指收于 3168.52 点，下跌 42.91 点，跌幅 1.34%，成交 22891.1 亿元；深成指收于 9795.94 点，下跌 101.18 点，跌幅 1.02%，成交 33493.29 亿元；创业板收于 1975.3 点，下跌 40.66 点，跌幅 2.02%，成交 14377.38 亿元；电气设备收于 6658.67 点，下跌 89.64 点，跌幅 1.33%，强于上证指数。

图15：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)



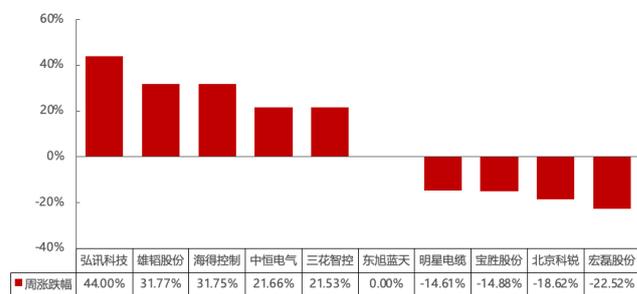
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。工控自动化上涨 4.75%，新能源汽车指数上涨 1.64%，储能指数上涨 0.24%，核电指数下跌 1.26%，风力发电指数下跌 2.38%，太阳能指数下跌 2.78%，锂电池指数下跌 3.89%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为弘讯科技 44.00%、雄韬股份 31.77%、海得控制 31.75%、中恒电气 21.66%、三花智控 21.53%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、明星电缆 -14.61%、宝胜股份 -14.88%、北京科锐 -18.62%、宏磊股份 -22.52%。

图16: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图17: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250106-20250110)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5 风险提示

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

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

插图目录

图 1: 2024 年 1-11 月全球动力电池装机量排行.....	3
图 2: 2024 年 1-11 月全球动力电池份额排名 (%)	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 硅料价格走势 (元/kg)	11
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	11
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	11
图 10: 组件价格走势 (元/W)	11
图 11: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	15
图 12: 工业增加值累计同比 (%)	15
图 13: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	15
图 14: 长江有色金属铜价(元/吨).....	15
图 15: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)	17
图 16: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)	18
图 17: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250106-20250110)	18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势.....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (1/6-1/10)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势.....	10
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (1/6-1/10)	12
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/6-1/10)	16

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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