

电力设备行业跟踪周报

2025年01月13日

Musk 指引 Optimus 连续十倍增长超预期、
锂电回落到底部区间
增持（维持）

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 6659 下跌 1.33%，表现强于大盘。**（本周，1月06日-1月10日，下同），新能源汽车涨1.5%，核电涨1.47%，光伏跌2.78%，风电跌2.4%，发电设备跌2.05%，电气设备跌1.33%，锂电池跌0.41%。涨幅前五为未望电气、弘讯科技、雄韬股份、海得控制、*ST天马；跌幅前五为北京科锐、宝胜股份、明星电缆、ST百利、通达动力。
- **行业层面：储能：**阿特斯储能签订苏格兰 2GWh 储能系统合同；比亚迪中标中标沙特电力公司（SEC）2.5GW/10GWh 储能系统项目合同。**电动车：**2025 年以旧换新政策扩围，新能源汽车最高补贴 2 万元；宁德时代回应被列入美涉军名单；积极与美国国防部沟通，包括采取法律行动；乘联会：12 月批发销量 151 万辆，同环比 36%/5%，24 年合计 1223 万辆，同增 38%；特斯拉上海工厂 2024 年交付量超 91.6 万辆，占全球一半；坦克 500Hi4-Z 正式上市售价 36.38 万元；宁德时代再诉中创新航，涉及专利侵权纠纷；LG 新能源 Q4 营业亏损 2255 亿韩元；吉利汽车公布 2025 年销量目标：乘用车挑战 271 万辆，新能源车 150 万辆；零跑 C16 新增 580 长续航版，售价 17.28 万元起；市场价格及周环比：钴：长江有色金属市场 16.50 万元/吨，-2.4%；SMM 钴粉 16.65 万元/吨，-0.6%；金川赞比亚 16.59 万元/吨，-2.4%；SMM 电解钴 16.60 万元/吨，-2.4%；百川金属钴 16.70 万元/吨，-2.1%；镍：上海金属网 12.73 万元/吨，+2.6%；钴：长江有色金属市场 1.37 万元/吨，-1.3%；碳酸锂：国产（99.5%）7.21 万元/吨，+0.4%；百川工业级 7.30 万元/吨，+1.4%；SMM 工业级 7.25 万元/吨，+1.1%；百川电池级 7.55 万元/吨，+0.9%；SMM 电池级 7.57 万元/吨，+1.1%；国产主流厂商 7.62 万元/吨，+0.4%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万元/吨，+0.5%；百川 7.63 万元/吨，+0.7%；前驱体：SMM 氯化钴 10.65 万元/吨，-0.5%；正极：百川钴酸锂 13.79 万元/吨，+0.1%；SMM 钴酸锂 13.77 万元/吨，+0.1%；SMM 锰酸锂-动力 3.30 万元/吨，-1.5%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.37 万元/吨，+0.8%；负极：百川石油焦 0.21 万元/吨，+2.5%；电池：SMM 方形-三元 523 0.395 元/wh，-2.5%；SMM 软包-三元 523 0.41 元/wh，-2.4%；SMM 方形-铁锂 0.36 元/wh，-1.4%；圆柱 18650-2500mAh 4.18 元/支，-1.6%；碳酸二甲酯：工业级 DMC 碳酸二甲酯 0.36 万元/吨，-2.7%；**新能源：**商务部外贸司公开征求《光伏组件出口产品碳足迹核算（征求意见稿）》行业标准意见；硅业分会：1 月多晶硅排产仍有下调预期，预计降至 9.8 万吨；截至 2024 年底德国太阳能发电总装机突破 100 吉瓦；国家能源集团可再生能源装机占比超 40% 提前一年实现“十四五”目标；爱旭 10GW 高效 BC 组件成功下线；根据 Solarzoom，本周硅料 43 元/kg，环比增加 2.38%；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比增加 6.90%；N 型 182 硅片 1.18 元/片，环比增加 7.27%；双面 Topcon182 电池片 0.30 元/W，环比增加 1.72%；PERC182/双面 Topcon182 组件 0.70/0.71 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/12.00 元/平，环比持平/持平。**风电：**本周中国风能新春茶话会成功召开，24 年我国风电新增并网装机容量约 88GW，累计并网装机容量 5.3 亿千瓦；预计 25 年陆风 95-100GW、海风 10-15GW。本周招标：暂无。**人形机器人：**马斯克表示：如果一切进展顺利 2026 年特斯拉产量将增加 10 倍，至 5-10 万台人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍；**电网：**哈密-重庆特高压直流输电线路工程重庆段全线贯通。
- **公司层面：天赐材料：**1) 预计 2024 年净利润 4.4 亿元-5.2 亿元，同降 72.5%-76.7%。2) Honeywell 将以 0.17 亿美元认购德州天赐 49% 股权，计划建设年产 20 万吨电解液项目，公司将认购 Honeywell 子公司 AEM 49% 股权，计划建设年产 10 万吨液体六氟项目，总投资额预计为 4 亿美元，双方将按持股比例投资。3) 与 Duksan Electera 签署电解液代工协议，25-27 年代工不低于 1 万吨电解液。**天奈科技：**拟通过集中竞价方式回购公司已发行的 A 股股票。回购股份金额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）。本次回购股份的价格不超过人民币 63.47 元/股（含），回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划和（或）股权激励。**星源材质：**与林式公司 RS Technologies 达成《战略合作框架协议》，建立长期战略合作关系。**三星医疗：**子公司印尼三星中标印尼电力局电力供应项目，合同金额总计约 1.23 亿元。**东方电缆：**公司拟与北海市铁山港（临港）工业园区管理委员会签订《投资协议》，分三期投资建设深远海输电装备项目，总投资额约 20 亿元，其中固定资产投资额约 7 亿元。**中通客车：**12 月份产量 1230 辆，本年累计 11643 辆，累计同比增长 45.98%，销量 1247 辆，本年累计 11409 辆，累计同比增长 51.49%。**龙蟠科技：**江苏龙蟠科技股份有限公司控股孙公司锂源（亚太）与 Blue Oval Battery Park, Michigan 签署了《供应协议》，由锂源（亚太）向 Blue Oval 销售磷酸铁锂正极材料，为期五年，具体单价由双方根据本协议条款逐月确定。
- **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储平价拉动户储和工商储能增长；**欧美降息，有望带动户储和光商储好转；**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：**国内 12 月乘用车批发销量 151 万辆，同环比 36%/5%，24 年合计 1223 万辆，同增 38%；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+购置税退税加持，**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，年底价格谈判即落地，盈利看铁锂和 6f 盈利将改善。当前锂电核心标的已跌至 15x 的低估位置，强烈看好，**首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。****工控&机器人：**工控 25 年需求弱复苏，3C 需求向好，新能源影响减少，传统行业需求好，**同时布局机器人第二增长曲线，看好工控龙头；**人形机器人，**Musk 明确表示 25 年量产元年，26 年 10 倍增长至 5-10 万台，27 年再翻倍至 50-100 万台，大超预期，**同时国内华为等入局、国产人形和相关配套企业进展也如火如荼，我们全面看好 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。****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。产业端，主链条几乎全行业亏损成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，当前硅料、硅片、电池价格小涨，组件有待节后价格修复，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。****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）、**三花智控**（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间巨大）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续高速增长）、**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）、**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 and 价格见底盈利反转）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利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）、**雷赛智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、**未望电气**（大传动优势明显、内部变革激发活力）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、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）、**上能电气**（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、**璞泰来**（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高速增长）、**德业股份**（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、**宏发股份**（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、**鸣志电器**（步

行业走势



相关研究

- 《大储扶摇直上，户储多点开花——储能 2025 年策略报告》 2025-01-06
- 《锂电和大储持续向好、AI 电气潜力可观》 2025-01-05

进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**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)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**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、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)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**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)、**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)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**禾迈股份**(微逆去库存声重回高增长、储能产品开始导入)、**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)、**华友钴业**(镍钴龙头、前驱体龙头)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍钴金属布局可观)、**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)、**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)、**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**(湿法隔膜龙头改善)、**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)、**昱能科技**(储能龙头持续高增、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**:**富临精工**、**科华数据**、**厦钨新能**、**英维克**、**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**、**连升科技**、**元琛科技**、**雷赛智能**、**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, 价格竞争超市场预期

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 | 246.00 | 10.02 | 11.41 | 14.02 | 25 | 22 | 18 | 买入 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 59.99 | 1.76 | 2.03 | 2.46 | 34 | 30 | 24 | 买入 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 26.70 | 0.78 | 0.91 | 1.08 | 34 | 29 | 25 | 买入 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 71.15 | 4.55 | 5.32 | 6.76 | 16 | 13 | 11 | 买入 |
| 688390.SH | 固德威 | 38.05 | 3.51 | 1.74 | 3.71 | 11 | 22 | 10 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 266.02 | 10.33 | 13.08 | 16.55 | 26 | 20 | 16 | 买入 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 6.37 | 0.74 | 0.13 | 0.31 | 9 | 49 | 21 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 94.54 | 4.43 | 5.11 | 6.14 | 21 | 19 | 15 | 买入 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 42.90 | 1.98 | 2.02 | 2.69 | 22 | 21 | 16 | 买入 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 31.02 | 1.34 | 1.61 | 1.90 | 23 | 19 | 16 | 买入 |
| 600312.SH | 平高电气 | 17.01 | 0.60 | 0.93 | 1.19 | 28 | 18 | 14 | 买入 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 15.00 | 0.89 | 0.82 | 1.09 | 17 | 18 | 14 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 17.92 | 0.99 | 0.29 | 0.81 | 18 | 62 | 22 | 买入 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 53.69 | 1.95 | 3.02 | 4.15 | 28 | 18 | 13 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 85.91 | 2.78 | 4.91 | 6.53 | 31 | 17 | 13 | 买入 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 12.50 | 2.13 | -0.38 | 0.65 | 6 | -33 | 19 | 买入 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 50.85 | 3.56 | -1.83 | 4.43 | 14 | -28 | 11 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 36.10 | 1.34 | 1.41 | 1.91 | 27 | 26 | 19 | 买入 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 31.71 | -5.84 | -2.54 | 0.75 | -5 | -12 | 42 | 买入 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 27.87 | 1.97 | 2.14 | 2.35 | 14 | 13 | 12 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 13.58 | 0.71 | 0.71 | 0.90 | 19 | 19 | 15 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 14.46 | 1.42 | -0.78 | 0.44 | 10 | -19 | 33 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 20.05 | 3.02 | -1.11 | 0.85 | 7 | -18 | 24 | 买入 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 100.30 | 4.13 | 4.69 | 6.55 | 24 | 21 | 15 | 买入 |
| 688599.SH | 天合光能 | 17.35 | 2.54 | 0.62 | 0.99 | 7 | 28 | 18 | 买入 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 29.17 | 2.60 | 0.71 | 1.09 | 11 | 41 | 27 | 买入 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 9.00 | 0.43 | 0.43 | 0.52 | 21 | 21 | 17 | 买入 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|------|----|------|----|----|
| 688005.SH | 容百科技 | 29.28 | 1.20 | 0.46 | 0.99 | 24 | 64 | 30 | 买入 |
| 688348.SH | 昱能科技 | 44.11 | 1.41 | 1.62 | 2.19 | 31 | 27 | 20 | 增持 |
| 688063.SH | 派能科技 | 36.39 | 2.11 | 0.35 | 0.90 | 17 | 104 | 40 | 买入 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 54.73 | 1.45 | 1.78 | 2.93 | 38 | 31 | 19 | 买入 |
| 603218.SH | 日月股份 | 11.49 | 0.47 | 0.62 | 0.75 | 24 | 19 | 15 | 买入 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 33.21 | 2.08 | 2.14 | 2.62 | 16 | 16 | 13 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 19.21 | 0.67 | 1.03 | 1.39 | 29 | 19 | 14 | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 35.41 | 0.86 | 0.79 | 1.03 | 41 | 45 | 34 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 29.78 | 0.45 | 0.76 | 1.04 | 66 | 39 | 29 | 买入 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 33.14 | 2.45 | -0.30 | 0.59 | 14 | -110 | 56 | 买入 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 31.00 | 4.45 | -1.77 | 1.74 | 7 | -18 | 18 | 买入 |

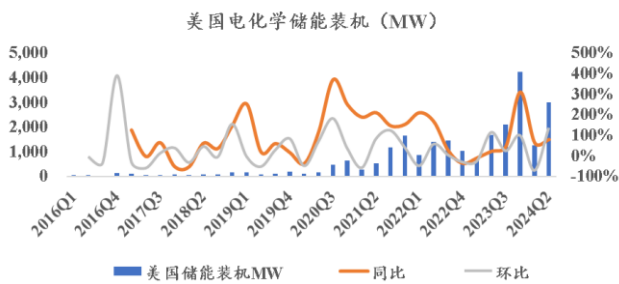
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测，截至1月10日股价

一、储能板块：

■ 美国光储

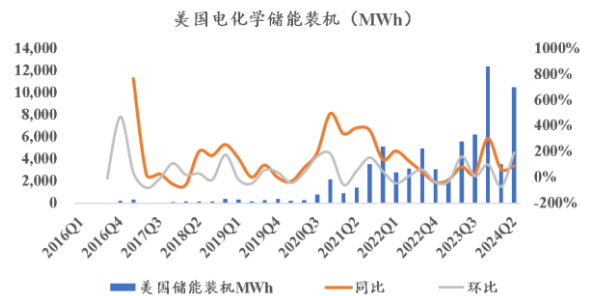
24Q2 美国储能装机新增 3.01GW/10.49GWh，同增 79%/87%，环增 138%/199%。其中大储 2.77GW/9.98GWh，同增 84%/95%，环增 179%/238%；工商储 29MW/87MWh，同减 11%/19%，环增 49%/96%；户储 209MW/423MWh，同增 52%/11%，环减 17%/18%。美国大储 10 月装机 754MW，同环比+317%/-20%，对应 2.2GWh，同环比+218%/-25%，平均配储时长 2.9h。1-10 月美国大储累计装机 7.8GW，同比+74%，对应 22.3GWh，同比+65%，配储时长 2.87h。24 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）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

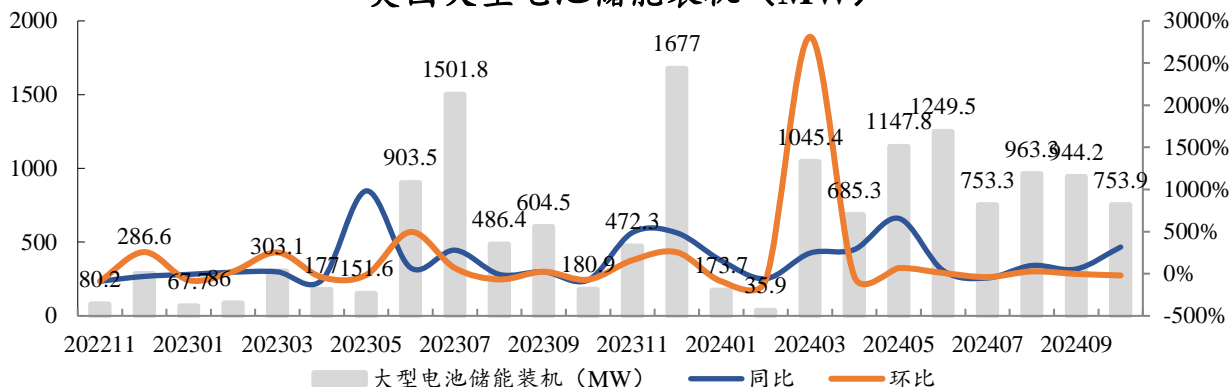
图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3：美国月度大型电池储能装机（MW）

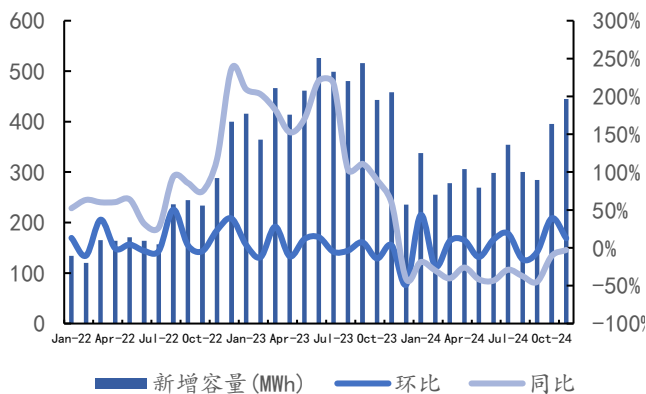
美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

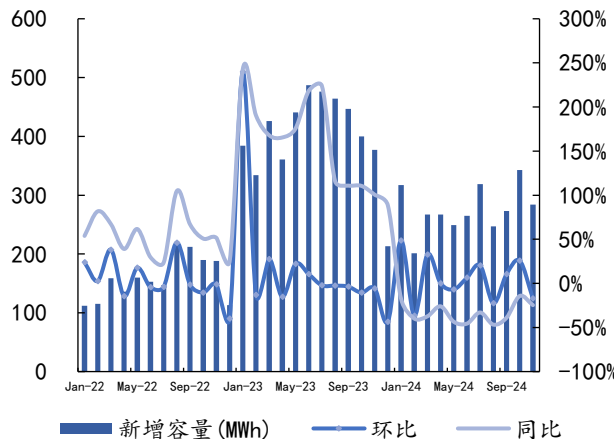
24年11月德国储能新增装机249MW/445MWh, 同比-15.46%/-2.82%, 环比-5.67%/+12.59%。其中户用储能新增装机193MW/284MWh, 同比-24.9%/-24.7%, 环比-16.8%/-17.2%; 工商业新增装机7.16MW/15.2MWh, 同比+2.9%/-1.9%, 环比+0.1%/-9%; 大储新增装机49.2MW/146MWh, 同比+58.7%/+122.6%, 环比+95.2%/+308.9%。

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 (2025年1月4日至2025年1月10日, 下同) 共有8个储能项目招标, 其中EPC项目1个, 储能系统项目3个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目5个。其中EPC项目2个, 储能系统项目2个, 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 |
|----------|--------------------|--------------------------------|---------|----------|---|-------------|-----|
| 2025/1/7 | 国家电力投资集团有限公司 | 国家电投贵州普安100MW/200MWh储能电站 EPC | 100 | 200 | 第一: 山东中电新能源工程有限公司; 第二: 中国电建集团贵州工程有限公司 | 13801.92 | 预中标 |
| 2025/1/7 | 深圳市君易锋新能源有限公司 | 广东深圳250MW/500MWh独立储能电站项目 | 250 | 500 | 第一: 中建六局建设发展有限公司、北京鑫实路桥建设有限公司联合体; 第二: 深圳中埔信科技集团有限公司; 第三: 深圳中瑞建工集团有限公司 | 57244.32575 | 预中标 |
| 2025/1/7 | 白银粤风新能源有限公司 | 甘肃白银风电项目10MW/20MWh储能系统集成采购 | 10 | 20 | 第一: 许昌许继电科储能技术有限公司; 第二: 深圳市科陆电子科技股份有限公司; 第三: 信义电源(苏州)有限公司 | 1341 | 预中标 |
| 2025/1/8 | 国投云顶湄洲湾(莆田)新能源有限公司 | 国投集团福建莆田光伏项目10MW/20MWh储能系统设备采购 | 10 | 20 | 第一: 厦门科华数能科技有限公司; 第二: 浙江南都电源动力股份有限公司; 第三: 中车株洲电 | 1040 | 预中标 |

力机车研究
所有限公司



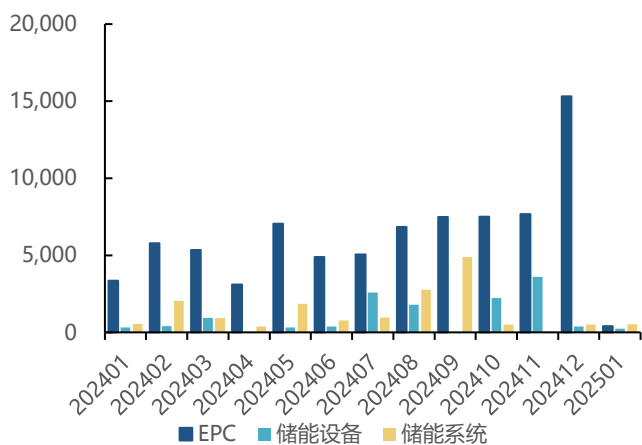
| | | | | | | |
|----------|----------------------------|-------------------------------------|-----|-----|-------|---------|
| 2025/1/8 | 中广核 新能源 (日照)有 限公司 | 中广核山东日照 100MW/200MWh 储能项目 EPC | 100 | 200 | 16300 | 预中 标 |
|----------|----------------------------|-------------------------------------|-----|-----|-------|---------|

第一：中国
华电科工集
团有限公
司、中广核
山河环境工
程有限公司
的联合体；
第二：中国
能源建设集
团安徽省电
力设计院有
限公司；第
三：山东瑞
科电气有限
公司

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

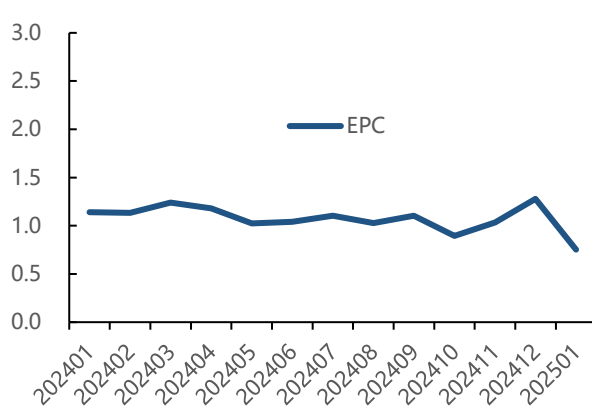
- 据我们不完全统计，2024 年 12 月储能 EPC 中标规模为 15.306GWh，环比上升 99%，中标均价为 1.28 元/Wh，环比上升 24%。截至 2025 年 1 月 10 日，2025 年 1 月储能 EPC 中标规模为 0.4GWh，中标均价为 0.75 元/Wh。

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：

- **锂电核心环节价格谈判已落地，铁锂正极和 6F 盈利明显改善，看好 Q1 业绩改善。**铁锂正极三代以上价格上涨 2k+（不含税），涨价后加工费 1.4 万+（不含税），考虑 Q3 以来成本上涨 1k，对应单吨净利上涨 1k+，符合预期。6f 涨价幅度 5k 左右，加工费 4.1w，加上碳酸锂成本 2w，最终价格定为 6-6.1w，但电解液长协价格需至 Q2 涨价。负极主流客户涨价 1k 至 2k+不等，考虑原材料价格上涨，盈利改善并不明显。
- **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，24 年全年销量上修至同比 37%增长。**乘联会：12 月批发销量 151 万辆，同环比 36%/5%，24 年合计 1223 万辆，同增 38%，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 9 国合计销量 23 万辆，同环比-2%/+14%，其中纯电注册 15.6 万辆，占比 67%。乘用车注册 87 万辆，同环比 1%/6%，电动车渗透率 26.9%，同环比-0.7pct/+1.7pct。德国：12 月电动车注册 5.3 万辆，同环比-27%/-6%，其中纯电注册 3.4 万辆，插混注册 1.9 万辆，电动车渗透率 23.4%，同环比-6.6/0.6pct。法国：12 月电动车注册 5.4 万辆，同环比 0%/56%，其中纯电注册 3.0 万辆，插混注册 2.5 万辆，电动车渗透率 29.6%，同环比-0.5/3.4pct。英国：12 月电动车注册 5.6 万辆，同环比 41%/4%，其中纯电注册 4.4 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 40.0%，同环比 11.6/4.7pct。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。瑞士：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比-21%/36%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 31.1%，同环比-6.1/1.6pct。葡萄牙：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比 14%/14%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 33.2%，同环比-1.4/-3.3pct。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 | | |
| 欧洲九国 | 纯电 | 1,480,960 | 155,845 | 137,752 | 123,636 | 165,310 | |
| | yoy | -6% | -6% | -3% | 1% | -31% | |
| | 插电 | 732,674 | 77,567 | 67,556 | 65,003 | 72,788 | |
| | 电动车 | 2,213,634 | 233,412 | 205,308 | 188,639 | 238,098 | |
| | yoy | -4% | -2% | -3% | 0% | -33% | |
| | 乘用车 | 10,072,428 | 868,357 | 815,814 | 817,021 | 863,551 | |
| | yoy | 1% | 1% | -4% | 0% | -4% | |
| | mom | - | 6% | 0% | -10% | 1% | |
| | 渗透率 | 22.0% | 26.9% | 25.2% | 23.1% | 27.6% | |
| | 主流渗透率 | 22.0% | 26.9% | 25.2% | 23.1% | 27.6% | |
| 德国 | 纯电 | 380,609 | 33,561 | 35,167 | 35,491 | 54,654 | |
| | 插电 | 191,905 | 19,103 | 20,604 | 19,337 | 17,894 | |
| | 电动车 | 572,514 | 52,664 | 55,771 | 54,828 | 72,548 | |
| | yoy | -18% | -27% | -12% | 2% | -58% | |
| | 乘用车 | 2,817,331 | 224,721 | 244,544 | 231,992 | 241,883 | |
| | yoy | -1% | -7% | 0% | 6% | -23% | |
| | mom | - | -8% | 5% | 11% | -2% | |
| | 渗透率 | 20.3% | 23.4% | 22.8% | 23.6% | 30.0% | |
| | 主流渗透率 | 20.3% | 23.4% | 22.8% | 23.6% | 30.0% | |
| | 英国 | 纯电 | 381,970 | 43,656 | 38,581 | 29,802 | 27,841 |
| 插电 | | 167,178 | 12,716 | 15,687 | 13,832 | 12,162 | |
| 电动车 | | 549,148 | 56,372 | 54,268 | 43,634 | 40,003 | |
| yoy | | 20% | 41% | 35% | 14% | -21% | |
| 乘用车 | | 1,952,778 | 140,786 | 153,610 | 144,288 | 141,092 | |
| yoy | | 3% | 0% | -2% | -6% | 10% | |
| mom | | - | -8% | 6% | -4% | -10% | |
| 渗透率 | | 28.1% | 40.0% | 35.3% | 30.2% | 28.4% | |
| 主流渗透率 | | 28.1% | 40.0% | 35.3% | 30.2% | 28.4% | |
| 法国 | | 纯电 | 291,173 | 29,619 | 23,255 | 20,901 | 37,364 |
| | 插电 | 146,392 | 24,717 | 11,683 | 10,894 | 17,059 | |
| | 电动车 | 437,565 | 54,336 | 34,938 | 31,795 | 54,423 | |
| | yoy | -5% | 0% | -23% | -21% | -38% | |
| | 乘用车 | 1,718,421 | 183,662 | 133,320 | 135,529 | 181,011 | |
| | yoy | -3% | 1% | -13% | -11% | 15% | |
| | mom | - | 38% | -2% | -2% | 19% | |
| | 渗透率 | 25.5% | 29.6% | 26.2% | 23.5% | 30.1% | |
| | 主流渗透率 | 25.5% | 29.6% | 26.2% | 23.5% | 30.1% | |
| | 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% | |
| 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% | |
| 主流渗透率 | | 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% | -6% | |
| | 乘用车 | 128,687 | 13,652 | 11,689 | 11,552 | 12,183 | |
| | yoy | 1% | 12% | 13% | 29% | -6% | |
| | mom | - | 17% | 1% | -11% | 18% | |
| | 渗透率 | 91.4% | 87.5% | 94.9% | 95.6% | 89.6% | |
| | 主流渗透率 | 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% | |
| 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% | |
| 主流渗透率 | | 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% | |
| | 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% | |
| | 主流渗透率 | 10.8% | 13.3% | 12.8% | 10.4% | 13.7% | |
| | 瑞士 | 纯电 | 46,141 | 5,624 | 4,151 | 3,564 | 7,240 |
| 插电 | | 20,794 | 2,263 | 1,657 | 1,763 | 2,782 | |
| 电动车 | | 66,935 | 7,887 | 5,808 | 5,327 | 10,022 | |
| yoy | | -12% | -21% | -16% | -19% | 17% | |
| 乘用车 | | 239,535 | 25,354 | 19,698 | 18,753 | 26,948 | |
| yoy | | -5% | -6% | -10% | -8% | 9% | |
| mom | | - | 29% | 5% | -7% | 22% | |
| 渗透率 | | 27.9% | 31.1% | 29.5% | 28.4% | 37.2% | |
| 主流渗透率 | | 27.9% | 31.1% | 29.5% | 28.4% | 37.2% | |
| 葡萄牙 | | 纯电 | 44,080 | 5,398 | 4,243 | 3,665 | 4,210 |
| | 插电 | 28,353 | 2,490 | 2,680 | 2,595 | 2,686 | |
| | 电动车 | 72,433 | 7,888 | 6,923 | 6,260 | 6,896 | |
| | yoy | 10% | 14% | -1% | 18% | 64% | |
| | 乘用车 | 242,018 | 23,759 | 18,960 | 17,821 | 19,940 | |
| | yoy | 7% | 19% | 3% | 9% | 12% | |
| | mom | - | 25% | 6% | 2% | 9% | |
| | 渗透率 | 29.9% | 33.2% | 36.5% | 35.1% | 34.6% | |
| | 主流渗透率 | 29.9% | 33.2% | 36.5% | 35.1% | 34.6% | |

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，主要在于厂家之间的策略变化，部分厂家在一月开始选择减缓发货、暂停执行合同，希望将国产块料新單報價向上抬升至每公斤 45 元人民币、国产颗粒硅抬升至 39 元人民币的水位；然而部分厂家则更加侧重自身库存以及排产规律，选择在行情较差的时点维持平稳发货，采取缓和减少库存风险的策略。厂家策略之间的差异使得本周硅料厂家之间的氛围也更加微妙，硅料厂家挺价意识明确，加之下游硅片在手备货自十二月下旬开始增量，近期备货也较为充足的情况下，买卖双方正处于关键博弈，使得春节前的执行恐处来回拉扯的阶段。综合上述，硅片厂家直接采购国产块料现货執行價格，本周正处僵持阶段约落在每公斤 37-41 元范围，国产颗粒硅价格价格稳定约落在每公斤 35.5-36 元。2025 年开端仍需要密切注意厂家排产变动性，一月底中国春节假期临近、且处于北方低温区间，预计近两月产量水平整体难以出现大幅波动，有利于库存消化。

硅片：

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。从本周实际成交价格落实来看，183N 与 210N 已双双上行到企业的每片 1.18 与每片 1.55 元人民币报价水平，然而针对 RN 部分，由于部分电池企业仍有前期囤货的硅片库存，加上终端需求萎靡，电池厂家并不急迫成交，买卖双方激烈博弈商谈当中。目前电池厂针对每片 1.35 元人民币接受度较差，双方的博弈预期将在下周明朗，根据 InfoLink 了解，周三已有双方厂家针对每片 1.32-1.35 元人民币价格做出初步共识，不排除后续价格朝向这方面发展。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 硅片主流成交价格快速反应来到每片 1.18 元人民币；至于 G12R 规格本周双方博弈阶段并无大批量成交，成交价格暂时冻结在每片 1.25 元人民币，然而须要注意的是多数企业陆续停止该规格发货；G12N 价格也来到每片 1.55 元人民币的价格。近期，硅片价格在供需牵引下有所上涨，带动整体供应链中电池价格的涨势。然而，作为供应链压力承担环节的组件端，组件价格却仍呈现持稳甚至下行的态势。在这种情况下，上中游供应链的涨价维持难度将加大，进一步考验市场平衡能力。展望后市，须格外关注春节后的市场动态变化。若硅片价格持续上涨，可能促使企业调整排产计划。一旦企业为应对市场变化而提高稼动率，不排除节后价格反转下行的可能性。

电池片：

本周各尺寸电池片皆出现上涨：P 型电池片部分，由于多数厂家已关停 P 型产能，因供应紧缺、订单大量集中，P 型 M10、G12 本周均价皆上升至每瓦 0.3 元人民币，价格区间则分别上调为每瓦 0.29-0.32 元与每瓦 0.28-0.32 元人民币，短期内供需错配可能将会持续，本周 P 型电池报价已出现每瓦 0.32 元人民币的价格。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 元人民币，价格区间同样皆出现上调，分别为每瓦 0.285-0.295 元、每瓦 0.275-0.285 元、每瓦 0.285-0.295 元人民币。因电池片厂家前期陆续减产，目前电池片整体库存约落在

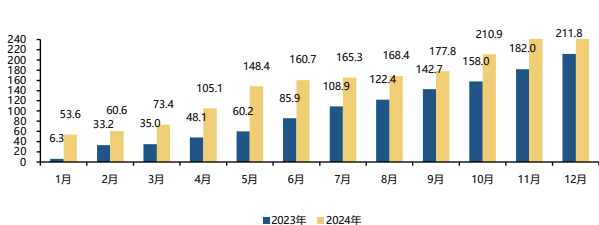
三至五天的健康水平，同时，因 N 型硅片涨价成功落地，电池片环节受硅片压力传导，本周 N 型各尺寸电池片价格均出现上调。值得注意的是，本周硅片端仍在酝酿继续涨价，电池片环节也正积极响应，但相对地，由于组件价格在近期并未回稳，在上下游压力的传导之下，N 型电池片下周后的价格走势，仍须静待各环节的价格博弈结果而定。

组件：

新年开始，厂家报价虽然是向上调整，但实际执行交付价格仍有下落趋势，主要受到市场需求疲弱影响，组件厂家接单状况约四至五成也可以反映需求疲弱的趋势，加之前期的抛货低价区段仍在市面上影响现货市场售价分化，十二月下旬至今现货市场价格持续下落，抛货价格已经开始出现每瓦 0.4-0.5 元人民币的价位，主流瓦数交付价格约在每瓦 0.62-0.67 元人民币不等。因此本周考虑现货市场价格的调整，均价下降至每瓦 0.69 元人民币。与现货市场不同的是集中项目价格仍相对稳定，多数厂家按照协会指导价格执行交付约每瓦 0.68-0.70 元人民币皆有耳稳，低价 0.6-0.65 元的价格区段也逐渐缩减，集中市场价格明显回稳将持续至春节前。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.69-0.85 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.7-0.8 元之间的水平，现货市场价格也同步下降至低于 0.7 元人民币，然而近期交付量体偏少，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 厂家持续在一月下降排产。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.68-0.79 元人民币之间的水平。本周海外价格受到价格下探影响海外区域整体下探，尤其欧洲市场价格下滑较多 TOPCon 总体平均价格落在每瓦 0.088-0.090 美元的水平，HJT 价格每瓦 0.09-0.11 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.065-0.08 美元，然而仍须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 组件抛货价格来到每瓦 0.05-0.07 欧元的水平。TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.09 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.09 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，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，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 0.09-0.10 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货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 0.088-0.09 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.085-0.09 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 0.09-0.095 美元的区间。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，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。

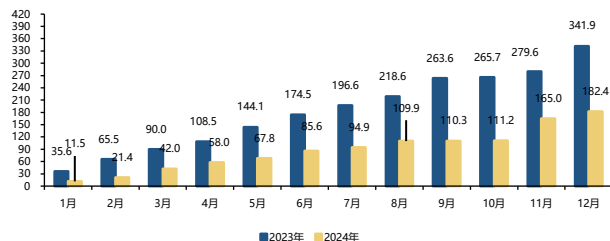
- 据我们不完全统计，共汇总 24 年新增组件招标项 55 个，总计招标规模达 182.42GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 162 个，合计中标规模 266.62GW。中标价格在 0.68 元以上。2024 年价格震荡向下，本周中标价格为 0.705 元/W。中标价格周环比 +2.89%，月环比 -3.64%；近一个月 N 型占比 86%。CPIA 最低价+行业自律+政府监管，推动价格回升。BC、HJT 中标价降到 0.8 元/W 以下。

图11：组件累计中标规模（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

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

风电：

本周招标暂无。

本周开/中标 2.51GW。陆上 2.51GW：1) 金风科技：广西 0.93GW，河北 0.47GW；2) 远景能源：河北 0.25GW；3)

股份：广西 0.58GW，河北 0.05GW，云南 0.13GW

图13：海上暂无。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：（本周氢能数据库无更新内容）

本周新增 2 个新项目：1） 3MW 绿电离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绿电离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 | 19 |
| 2. 分行业跟踪 | 20 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... | 20 |
| 2.2. 新能源行业跟踪..... | 25 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪..... | 25 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪..... | 26 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... | 31 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... | 33 |
| 3. 动态跟踪 | 34 |
| 3.1. 本周行业动态..... | 34 |
| 3.1.1. 储能..... | 34 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... | 35 |
| 3.1.3. 光伏..... | 38 |
| 3.1.4. 风电..... | 39 |
| 3.1.5. 氢能..... | 40 |
| 3.1.6. 电网..... | 41 |
| 3.2. 公司动态..... | 41 |
| 4. 风险提示 | 45 |

图表目录

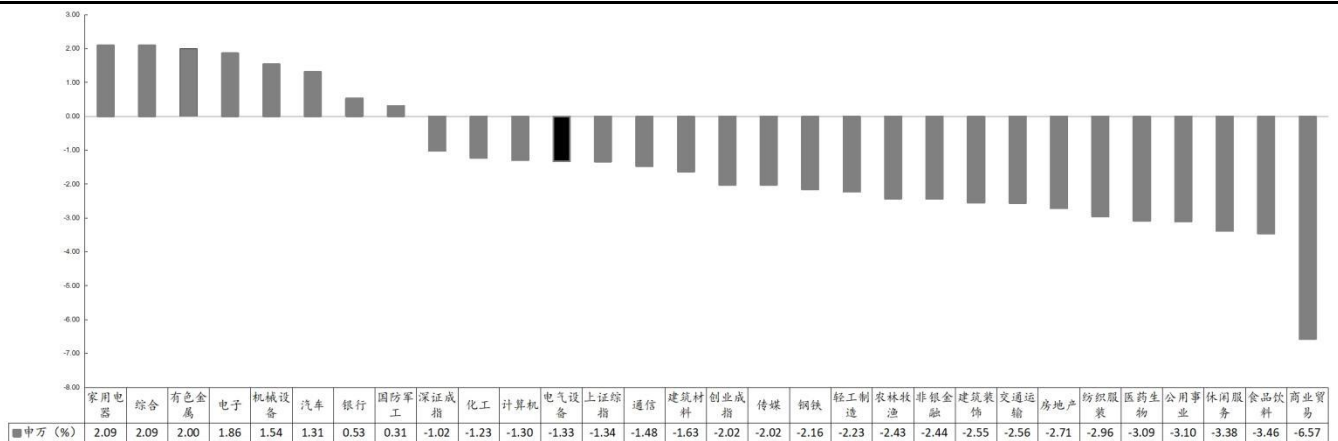
| | |
|--|----|
| 图 1: 美国电化学储能装机 (MW) | 3 |
| 图 2: 美国电化学储能装机 (MWh) | 3 |
| 图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW) | 3 |
| 图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) | 5 |
| 图 7: 储能项目中标 (MWh) | 6 |
| 图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) | 6 |
| 图 9: 主流车企销量情况 (万辆) | 7 |
| 图 10: 欧美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

| | |
|---|----|
| 图 43: 浙江省逆变器出口..... | 30 |
| 图 44: 广东省逆变器出口..... | 30 |
| 图 45: 季度工控市场规模增速 (%) | 31 |
| 图 46: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) | 31 |
| 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-%) | 32 |
| 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-%) | 32 |
| 图 49: PMI 走势 | 32 |
| 图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) | 33 |
| 图 51: 白银价格走势 (美元/盎司) | 33 |
| 图 52: 铜价格走势 (美元/吨) | 33 |
| 图 53: 铝价格走势 (美元/吨) | 33 |
| 图 54: 本周重要公告汇总..... | 41 |
| 图 55: 交易异动..... | 42 |
| 图 56: 大宗交易记录..... | 44 |
| | |
| 表 1: 公司估值..... | 2 |

1. 行情回顾

电气设备 6659 下跌 1.33%，表现强于大盘。沪指 3169 点，下跌 43 点，下跌 1.34%，成交 22891 亿元；深成指 9796 点，下跌 101 点，下跌 1.02%，成交 33493 亿元；创业板 1975 点，下跌 41 点，下跌 2.02%，成交 14377 亿元；电气设备 6659 下跌 1.33%，表现强于大盘。

图18：本周（2025年1月10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10日股价）

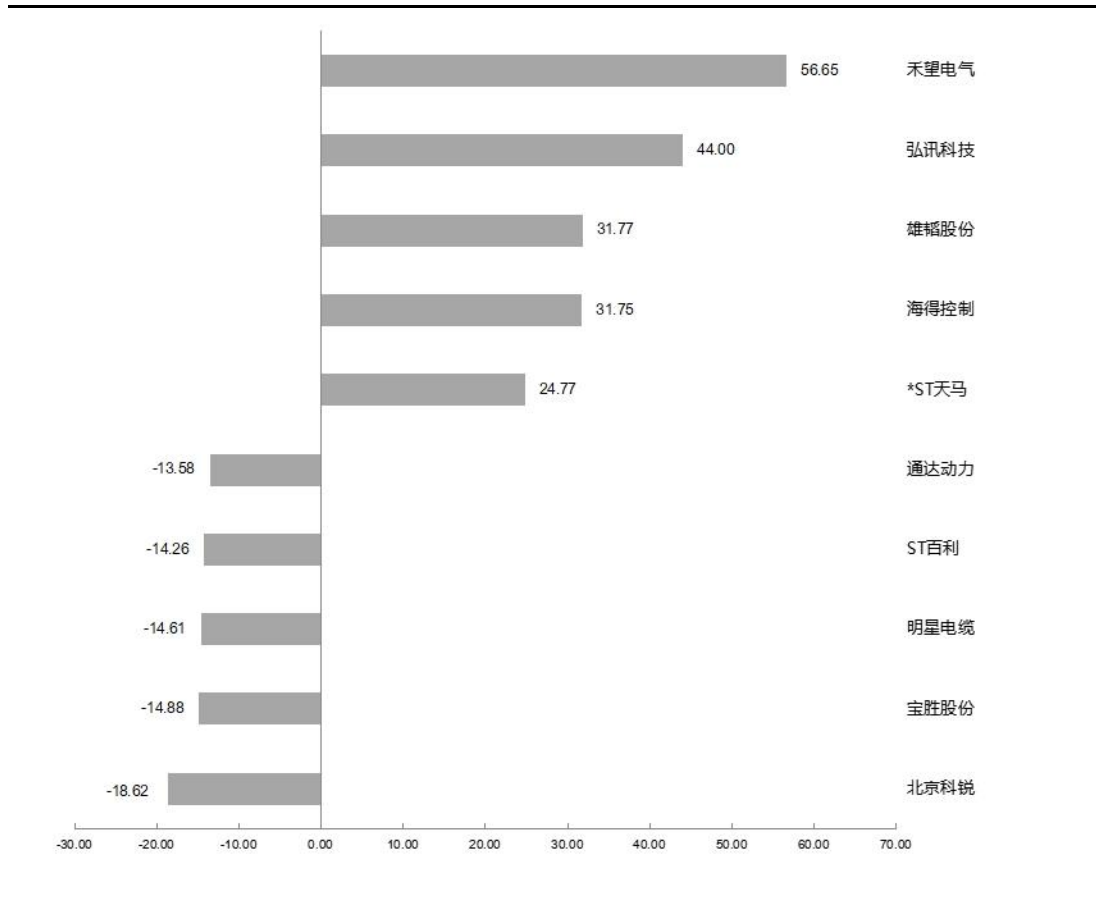
| 板块 | 收盘价 (点) | 至今涨跌幅 (%) | | | | | | | |
|--------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | 本周 | 2024 年初 | 2023年 初 | 2022年 初 | 2021年 初 | 2020年 初 | 2019年 初 | 2018年 初 |
| 新能源汽车 | 3151.10 | 1.50 | 4.19 | -0.26 | -23.18 | 9.64 | 79.04 | 92.17 | 14.09 |
| 核电 | 2282.48 | 1.47 | 15.47 | 21.70 | 0.36 | 60.94 | 95.22 | 160.20 | 66.10 |
| 锂电池 | 5085.90 | -0.41 | -12.35 | -34.13 | -52.95 | -13.16 | 36.08 | 76.14 | 8.52 |
| 深圳成分指数 | 9795.94 | -1.02 | 2.85 | -11.08 | -34.07 | -32.30 | -6.09 | 35.31 | -11.27 |
| 电气设备 | 6658.67 | -1.33 | -3.50 | -28.77 | -46.89 | -21.47 | 52.92 | 90.19 | 23.73 |
| 上证指数 | 3168.52 | -1.34 | 6.51 | 2.57 | -12.95 | -8.77 | 3.88 | 27.05 | -4.19 |
| 创业板指数 | 1975.30 | -2.02 | 4.44 | -15.83 | -40.55 | -33.41 | 9.85 | 57.96 | 12.70 |
| 发电设备 | 8167.93 | -2.05 | 16.38 | -14.58 | -28.97 | 16.32 | 98.27 | 138.97 | 30.78 |
| 风电 | 2417.07 | -2.40 | -11.44 | -34.57 | -50.35 | -27.58 | 1.95 | 31.78 | -26.21 |
| 发电及电网 | 2957.21 | -2.69 | 10.30 | 11.51 | -0.85 | 29.58 | 34.79 | 48.22 | 30.12 |
| 光伏 | 6883.91 | -2.78 | -28.07 | -55.57 | -64.90 | -46.77 | 45.99 | 100.02 | 26.89 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为禾望电气、弘讯科技、雄韬股份、海得控制、*ST 天马；跌幅前五为北京科锐、宝胜股份、明星电缆、ST 百利、通达动力。

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：本周锂离子电池市场整体变化不大。首先，春节期间头部企业的开工率基本维持预期，小企业的开工率相对减少，环比减幅约在 5%到 8%。新一轮以旧换新政策已于昨日出台，尽管市场对新能源领域（如新能源汽车）的预期表现略低于预期，但整体情绪保持稳定。

碳酸锂：本周，碳酸锂市场保持了相对稳定的运行状态。在供应端方面，部分锂盐生产厂家计划在春节前后这段时间内进行设备检修，1月供应有减量预期，碳酸锂总

产量环比减少大概能有 10%左右。此外，锂盐厂家对于 25 年的长协折扣及现货价格态度比较强硬，有明显的挺价意愿。头部厂家不给折扣，而大部分厂家也坚守 98 折的底线，所以现阶段下游材料厂更多是与贸易商进行成交。在需求方面，下游产业的 1 月排产计划也呈现出一定的减量预期。尽管需求侧的表现好于季节性规律，但随着春节的临近，下游厂家的采买节奏预计将会有所放缓。综合来看，当前碳酸锂市场的基本面矛盾并不突出，短期内碳酸锂市场仍将维持震荡，价格波动不会太大。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场仍然充满波动。首先，某龙头厂与供应商之间的价格博弈仍在进行中，截止到前天，价格尚未谈妥。一些依赖该大厂的小型企业基本按部就班地生产和交货，但头部供应商的供应量非常有限。磷酸铁方面，磷酸铁价格则有明显上涨，涨幅大约在 500 到 1000 元之间。高品质产品如湖南雅城的涨幅更高。然而，一些企业为了抢占市场，报出了较低的价格，并一直在进行价格战。值得注意的是，邦普公司采用了新的镍铁工艺和回收法生产磷酸铁，其中回收法的成本明显低于其他方法，约低 2000 元以上，因此其产品价格也非常具有竞争力，吸引了众多企业使用。邦普公司依托宁德时代，计划在 2025 年释放超过 30 万吨的产能，将对市场产生巨大冲击。

三元材料：本周三元材料市场情况显示，1 月份市场预期相对稳定，与月初计划相比并无明显变化。部分企业在 12 月份加大了生产力度，因此 1 月份的生产节奏有所降低，以出货为主，生产量级未有大幅增加。因此，整体市场对原料的需求并未明显增加，硫酸盐价格近期维持震荡运行趋势。前驱体市场表现与三元材料基本同步，1 月份处于偏淡的时间点。然而，海外企业对明年的增量预期较为乐观，预计年后订单预期将保持积极态势。

负极材料：本周负极材料市场表现相对稳定。由于需求端环比下滑，1 月份负极材料市场会出现一定幅度回落，与去年同期相比，同比预计有一定程度的增幅。行业开工水平有所下滑，整体生产节奏较 12 月略显缓慢。价格方面，负极材料价格相较维稳。上游原材料价格呈现上涨趋势，在成本端形成一定的支撑，业内厂商的挺价意愿较强。针状焦方面，本周市场价格保持稳定，主要原因是目前整体生焦产量较大。尽管一些厂家有涨价能力，但由于部分主流企业价格定得过低，导致市场价格上涨乏力。原料价格最近企稳，对针状焦价格形成了一定支撑，但整体仍处于观望状态。如果后续原料价格上涨，针状焦价格可能会有所提升。石油焦方面，本周价格有所上涨。低硫焦本月下游计划需求量仍超出供应量，负极材料备货积极性高，其他行业采购量尚可，低硫焦后市仍有涨价空间。本周石墨化材料市场表现较为稳定。目前产能较大，但需求相对较少，代工企业能够获得订单已经是不错的情况。石墨化代工进入了一个长期的成本控制比拼阶段，成本控制越好的企业越有可能拿到订单，因为其报

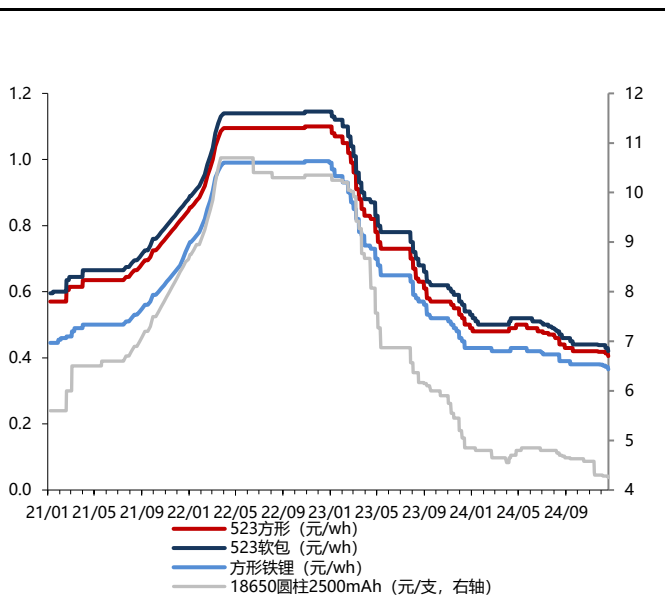
价相对较低。价格和成本方面，尽管上游材料价格有所上涨，但涨幅不大。下游石墨化代工企业整体上没有涨价的意愿，因此价格维持稳定。预计石墨化代工价格将长期在当前范围内波动。

电解液：本周电解液市场需求偏弱，临近年底，车企端装机需求下降，动力电池开工率有所下调，在需求影响下，电解液厂开工率及出货量均有不同程度的下调。价格方面，本周电解液价格稳定，无明显波动，市场较为关心2025年价格走势，预计2025年电解液加工费上涨可能性较小，原料价格上涨可能性较大。原料方面，六氟磷酸锂需求减弱，整体市场开工率小幅下调，目前市场上对价格的讨论较为激烈，大多数人对2025年六氟价格的观点是二季度上涨；本周六氟价格稳定，无明显波动。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月份市场整体降幅5%左右，1月份市场部分厂家降幅较大，部分厂家降幅较小，整体降幅预计在15%-20%左右。

隔膜：本周隔膜市场表现依然活跃。随着下游主流电池厂商对超薄湿法隔膜应用进展的加速，今年预计整体渗透率有望提升到20%以上。尽管这种技术迭代主要集中在头部电池厂商，尚未被一二线电池厂商广泛采用，但其对行业的影响仍然显著。目前，超薄隔膜的市场供应相对紧张，主要原因在于生产制造难度较大，且已获得认证的厂商数量有限。今年的供应压力较大，市场面临一定挑战。

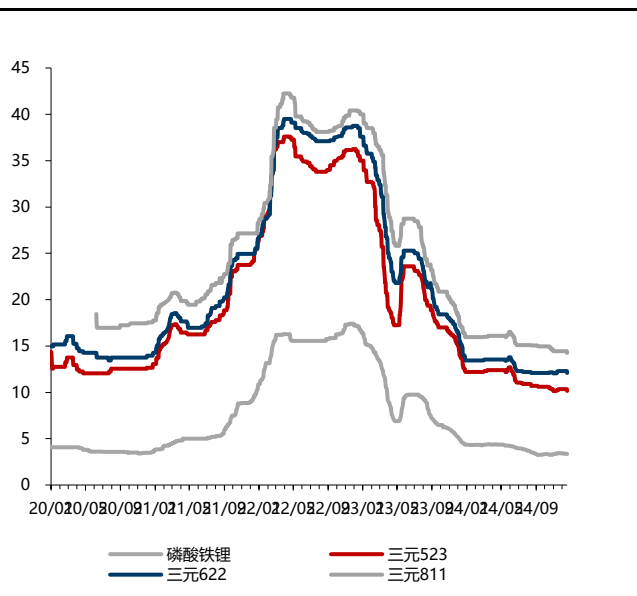
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



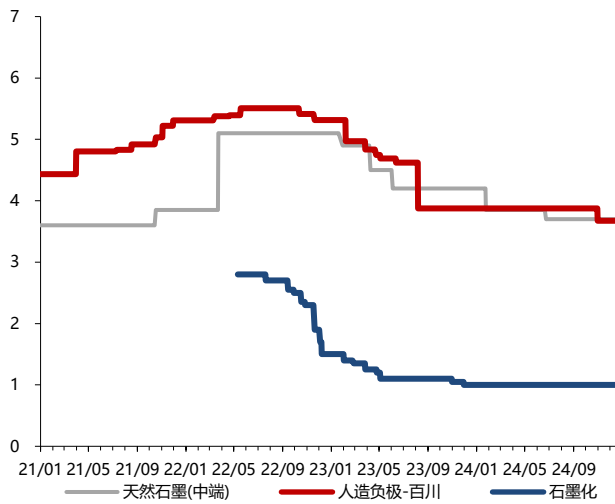
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



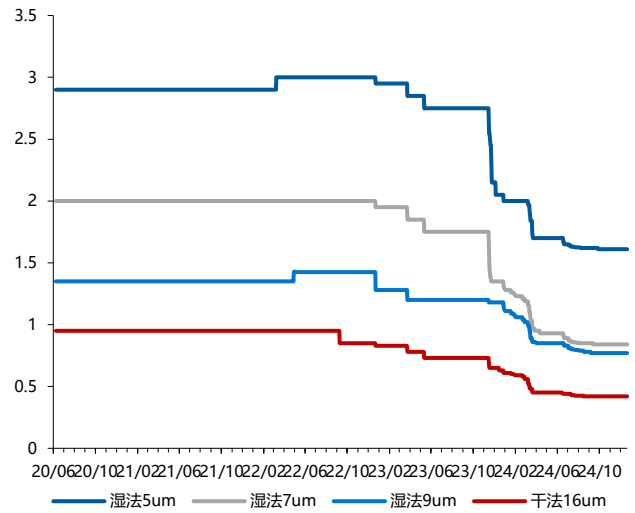
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



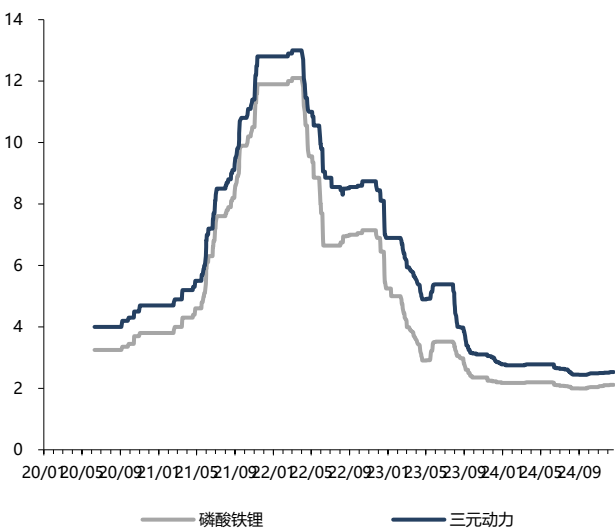
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

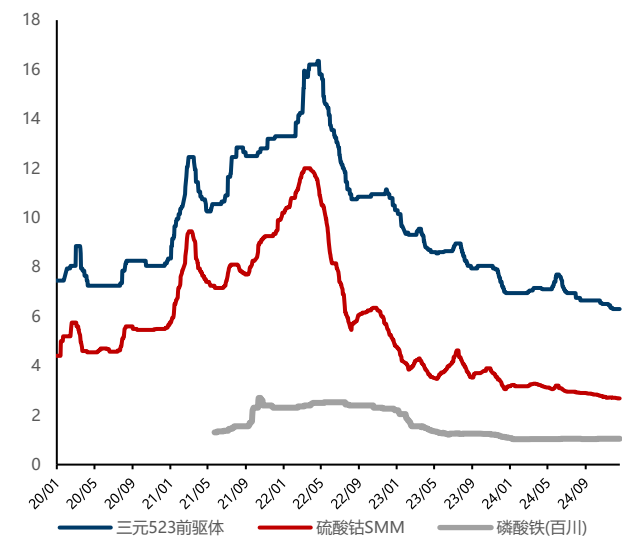
图25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

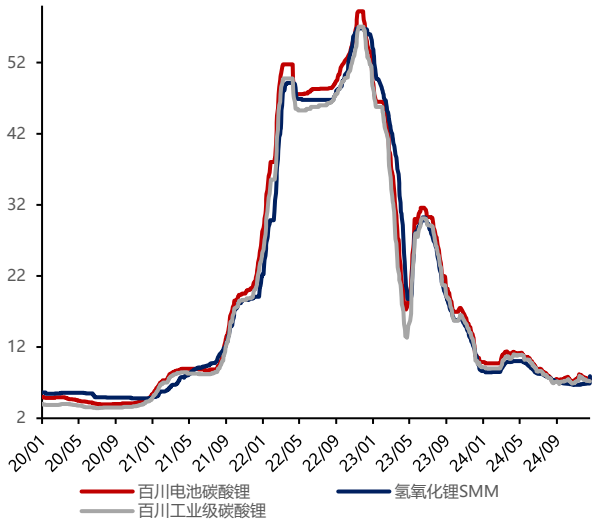
图27: 锂价格走势 (万元/吨)

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)

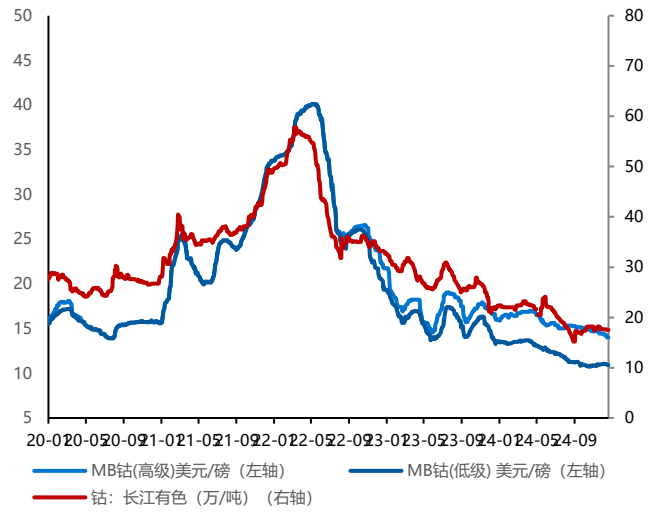


数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/1/10)

| | 2025/1/6 | 2025/1/7 | 2025/1/8 | 2025/1/9 | 2025/1/10 | 日环比% | 周环比% | 月初环比% | 年初环比% |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-------|-------|--------|--------|
| 钴: 长江有色市场 (万/吨) | 16.80 | 16.80 | 16.50 | 16.50 | 16.50 | 0.0% | -2.4% | 8.6% | -26.3% |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM | 16.75 | 16.70 | 16.65 | 16.65 | 16.65 | 0.0% | -0.6% | -11.2% | -19.0% |
| 钴: 金川赞比亚 (万/吨) | 16.75 | 16.59 | 16.59 | 16.59 | 16.59 | 0.0% | -2.4% | -3.8% | -25.5% |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM | 16.75 | 16.60 | 16.60 | 16.60 | 16.60 | 0.0% | -2.4% | -3.8% | -25.4% |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川 | 17.05 | 16.70 | 16.70 | 16.70 | 16.70 | 0.0% | -2.1% | -2.1% | -25.8% |
| 镍: 上海金属网 (万/吨) | 12.51 | 12.45 | 12.69 | 12.68 | 12.73 | 0.4% | 2.6% | -0.5% | -1.0% |
| 锰: 长江有色市场 (万/吨) | 1.39 | 1.39 | 1.37 | 1.37 | 1.37 | 0.0% | -1.3% | 3.5% | -1.4% |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨) | 7.23 | 7.22 | 7.21 | 7.21 | 7.21 | 0.0% | 0.4% | 1.3% | -15.2% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川 | 7.25 | 7.25 | 7.25 | 7.25 | 7.30 | 0.7% | 1.4% | 1.4% | -20.7% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM | 7.24 | 7.23 | 7.23 | 7.23 | 7.25 | 0.2% | 1.1% | 2.8% | -17.7% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 7.55 | 0.7% | 0.9% | 0.7% | -23.7% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM | 7.56 | 7.55 | 7.55 | 7.55 | 7.57 | 0.3% | 1.1% | 1.4% | -21.9% |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨) | 7.64 | 7.63 | 7.62 | 7.62 | 7.62 | 0.0% | 0.4% | 0.1% | -24.6% |
| 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 | 62.25 | 62.25 | 62.25 | 62.25 | 62.25 | 0.0% | 0.0% | -11.1% | -21.7% |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川 | 7.58 | 7.58 | 7.58 | 7.58 | 7.63 | 0.7% | 0.7% | -1.6% | -21.8% |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 0.2% | 0.5% | -2.3% | -18.8% |
| 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 | 0.36 | 0.36 | 0.36 | 0.36 | 0.0% | -2.7% | -14.3% | -5.3% |
| 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 | 10.65 | 10.65 | 10.65 | 10.65 | 0.0% | -0.5% | -9.0% | -16.8% |
| 前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM | 11.20 | 11.20 | 11.20 | 11.20 | 11.20 | 0.0% | 0.0% | -6.7% | -11.5% |
| 前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM | 3.28 | 3.28 | 3.28 | 3.28 | 3.28 | 0.0% | 0.0% | -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% | 0.1% | -7.6% | -20.9% |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM | 13.76 | 13.76 | 13.76 | 13.76 | 13.77 | 0.1% | 0.1% | -7.6% | -20.9% |
| 正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.30 | -1.5% | -1.5% | 1.5% | -18.5% |
| 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 | 3.36 | 3.35 | 3.36 | 3.36 | 3.37 | 0.03% | 0.8% | 0.4% | -22.6% |
| 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 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.9% | 2.5% | 21.1% | 17.7% |
| 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 | 0.395 | -2.5% | -2.5% | -8.1% | -19.4% |
| 电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.41 | -2.4% | -2.4% | -10.9% | -22.6% |
| 电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM | 0.365 | 0.365 | 0.365 | 0.365 | 0.36 | -1.4% | -1.4% | -7.7% | -16.3% |
| 电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支) | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.18 | -1.6% | -1.6% | -10.1% | -13.8% |
| 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

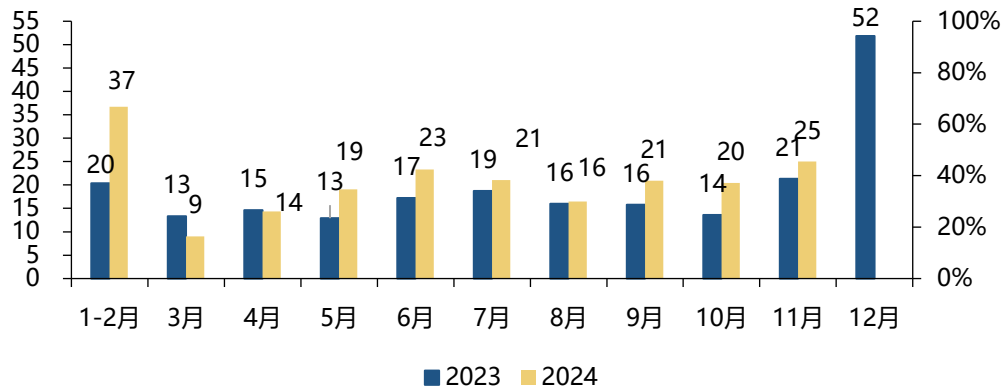
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

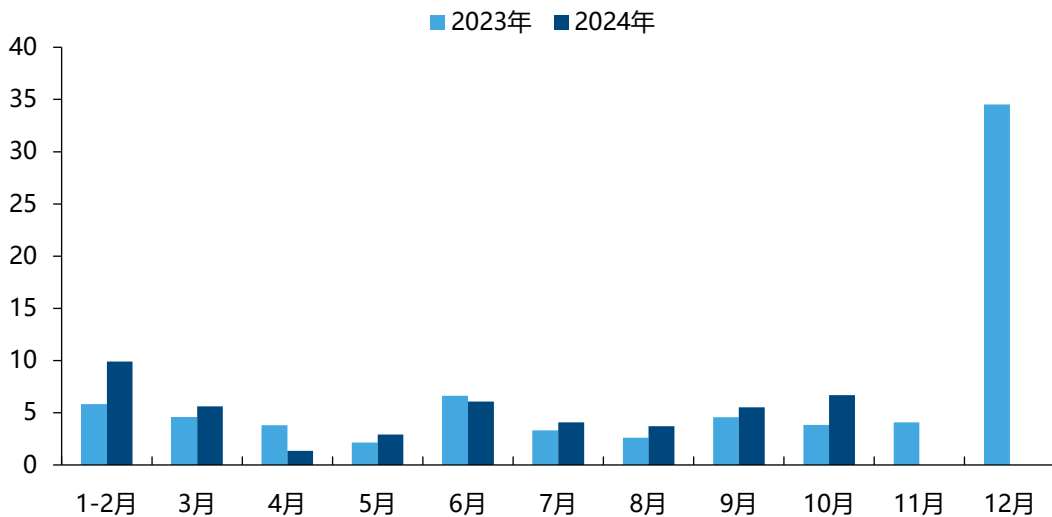
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

本周国内硅料价格整体小幅抬升，头部企业N型用料报价坚挺在45元/公斤，二

三线企业在上月加紧低价出货后库存压力缓解，N型用料价格也是随市上调至40元/公斤以上，报价区间来至40-42元/公斤；颗粒硅方面，市场报价也是小幅上涨至37-38元/公斤区间。实际成交方面，临近年关下游采购企业对涨价仍以观望为主，主要下游采购企业经过前期的采购，现有的备货存货较为充足；此外硅料价格上涨中也尚未稳定，硅料企业坚挺价格意愿明显，但下游采购主流诉求价格仍未提高至40元/公斤以上，因此上下游的博弈仍在，本周块料硅料成交不多。颗粒硅方面，报价虽已上调2元/公斤左右，颗粒硅成交情况也是好于块料硅。库存方面，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，而本月的实际采购需求环比上月不增反减，本月硅料库存仍将有增加的可能；而实际价格能否顺利普涨至高位价格仍需观望，同时仍不排除节后硅料成交价格才能更加明确落地。

硅片：

各尺寸价格在头部企业坚挺报涨的带动下，本周硅片价格在上周价格的基础上继续推涨，一方面硅片库存消化明显，部分规格硅片供需得到明显改善，甚至供给略显紧张；另一方面上游硅料价格的上涨也是推涨硅片价格。N型183硅片价格上涨势头最为强劲，本周价格已来至1.15元/片左右，高位价格甚至达到1.18元/片。N型210硅片价格也是进一步上涨至1.55元/片。主产规格N型210R硅片价格虽需求不如其他两种规格硅片，但报价上也是同步上涨至1.35元/片，不同于其他两种规格硅片涨价已陆续被下游接受，当前涨价后的210R硅片受下游对应尺寸电池减产，需求下滑等因素影响暂未被下游接受，但实际成交相比前几周也已经有了上涨，上周高位价格1.25元/片已陆续有成交，低位价格也相应有所抬升。HJT硅片方面，当前下游HJT电池需求较为有限，成交不多，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。

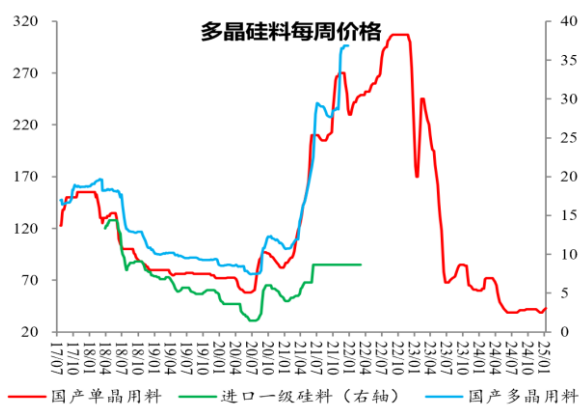
电池片：

本周上游硅料，硅片价格进一步推涨，电池端库存水平不高，因此电池厂商也是积极跟涨各尺寸电池价格，其中与硅片环节一样183、210尺寸的Topcon电池价格上涨幅度明显，下游接受度尚可；而同样受下游需求减弱的影响，虽210R电池价格上涨不及其他尺寸电池，但相比前期的价格仍有上扬。本周Topcon183/210电池价格高位价格上涨至0.295元/W，成交均同步站上0.29元/W以上。Topcon210R电池价格相比其他尺寸价格略低，市场价格0.27-0.28元/W，在下游需求情况一般的情况下本月市场上210R产线减产预计将进一步增多。但值得注意的是，当前下游组件端价格尚未有上涨动作，因此电池端价格能否继续顺涨成交也有待进一步观察。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：

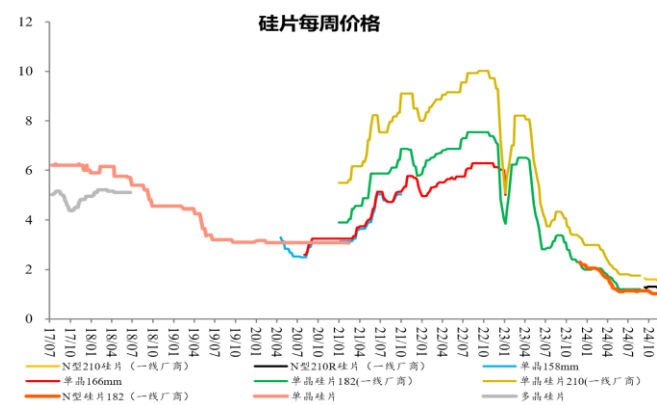
近期上游各环节价格的上涨动作明显，但临近过年，国内外终端需求告一段落，更多新的订单预计将在春节后才能明确落地，因此组件价格上也未有明显波动，前期报涨后的组件价格在实际成交中也暂未有太多落地。本周国内组件价格弱稳，国内市场 Topcon 主流功率组件价格落在 0.65-0.73 元/W，高功率组件市场价格较为坚挺，其他功率组件价格市场仍略显混乱，部分超低价(低于 0.6 元/W)的组件仍在市场流通。同时随着年关将近，国内外需求转弱的迹象下，组件端排产预计将出现下调。HJT 组件方面，当前 HJT 组件的终端需求集中在 720W 以上的高功率组件上，720W 以下的 HJT 普效组件需求整体一般，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）



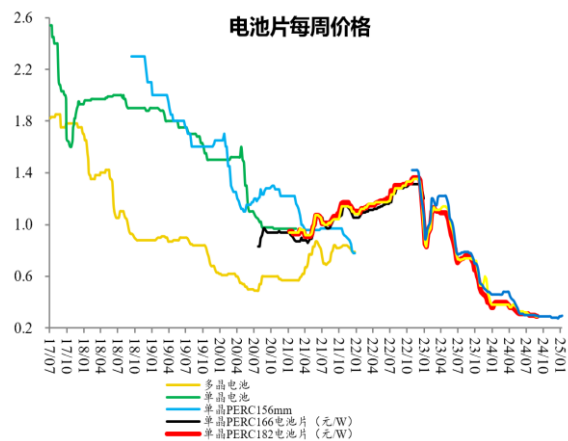
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



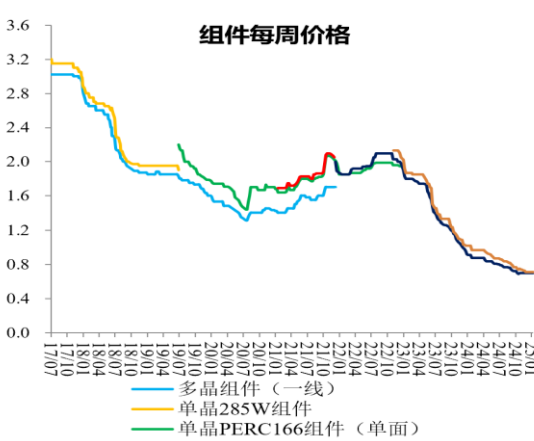
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）



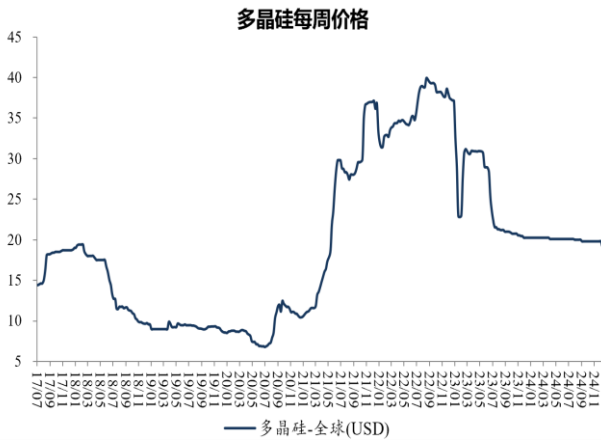
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35：组件价格走势（元/W）



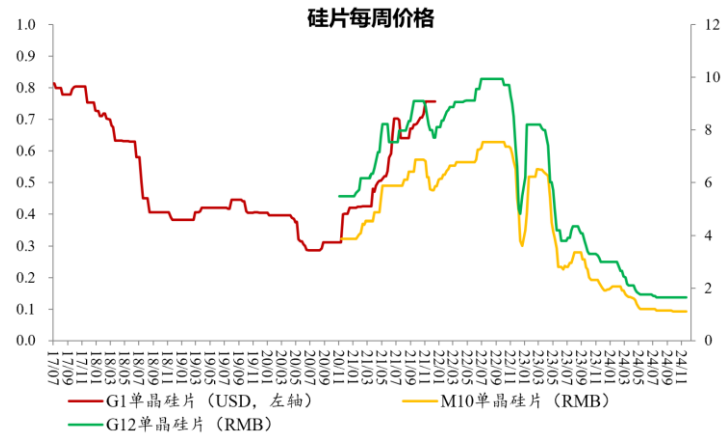
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



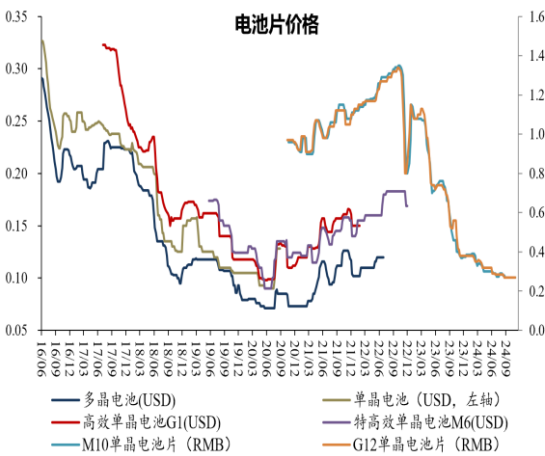
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 硅片价格走势 (美元/片)



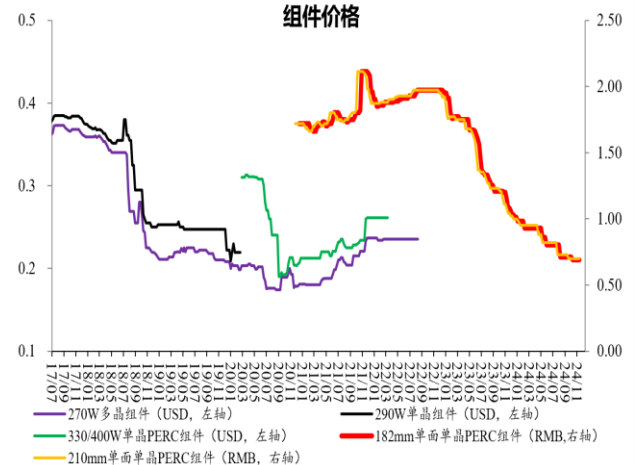
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

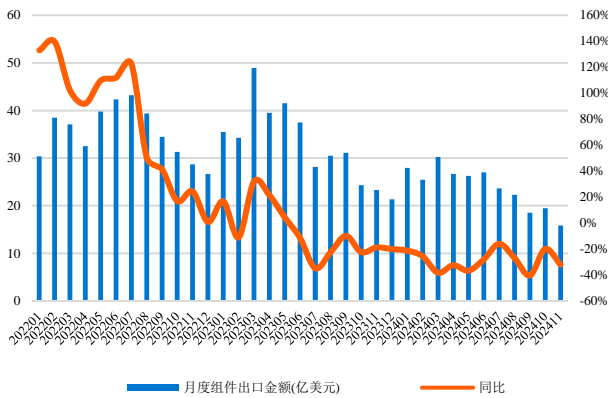
图40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【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 | 43.00 | 2.38% | 10.26% | 2.38% | 2.38% | -28.33% | -76.11% |
| N型210硅片 | 1.35 | 8.00% | 18.42% | 9.76% | 3.85% | -32.50% | -66.25% |
| N型210硅片 | 1.55 | 6.90% | 10.71% | 6.90% | -3.13% | -48.33% | -71.82% |
| Topcon182电池片（双面） | 0.29 | 1.72% | 5.36% | 1.72% | 1.72% | -35.87% | -66.85% |
| 单晶PERC182组件（单面） | 0.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -23.91% | -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% | 0.00% | 0.00% | -2.50% | -40.00% | -79.47% |
| 单晶182硅片 | 1.15 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -8.00% | -42.50% | -70.51% |
| 单晶210硅片 | 1.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -43.33% | -66.00% |
| 单晶PERC22.5%+182（RMB） | 0.30 | 9.09% | 9.09% | 9.09% | 7.14% | -16.67% | -62.50% |
| 单晶PERC22.2%+210（RMB） | 0.30 | 7.14% | 7.14% | 7.14% | 5.26% | -18.92% | -62.50% |
| 双面Topcon电池片（>24.3%） | 0.29 | 3.57% | 3.57% | 7.41% | 7.41% | - | -67.42% |
| 双面Topcon组件182mm | 0.69 | -2.82% | -2.82% | -2.82% | - | - | - |
| 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 | 12.00 | 2.13% | 2.13% | -4.00% | -4.00% | -31.43% | -38.46% |

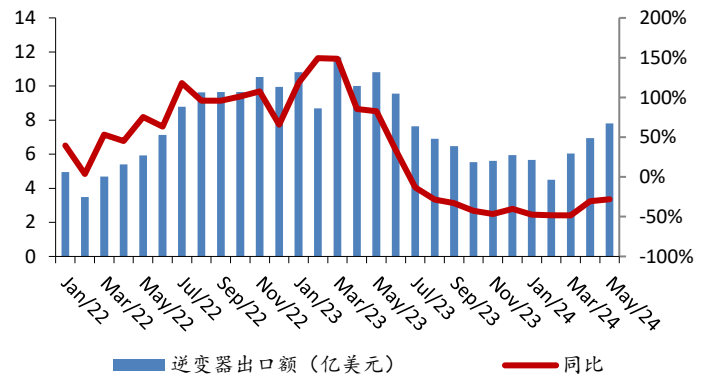
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

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43：浙江省逆变器出口

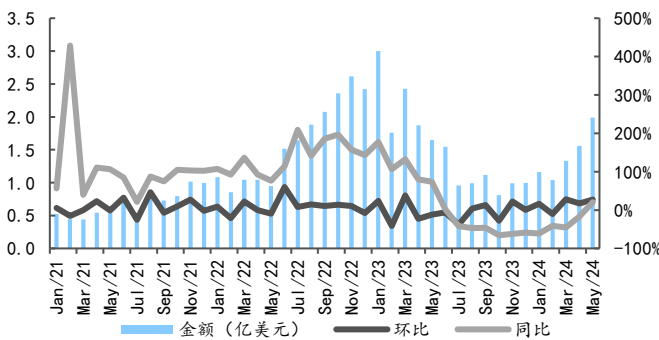
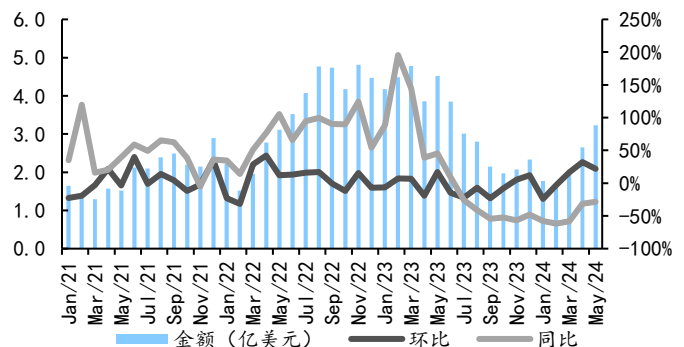


图44：广东省逆变器出口



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% |
| 纸巾 | 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 | 20.0% | 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% |

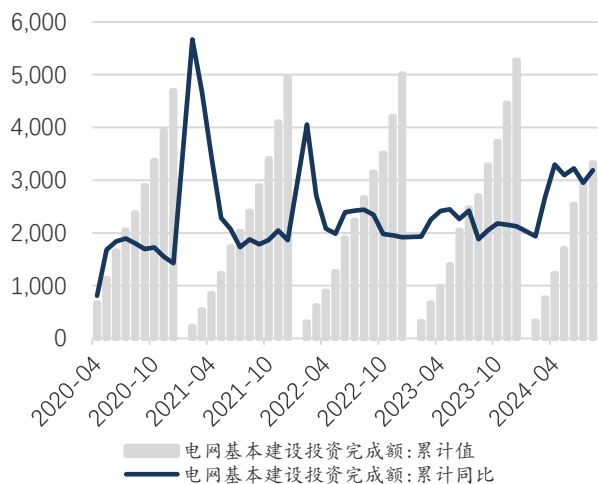
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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——

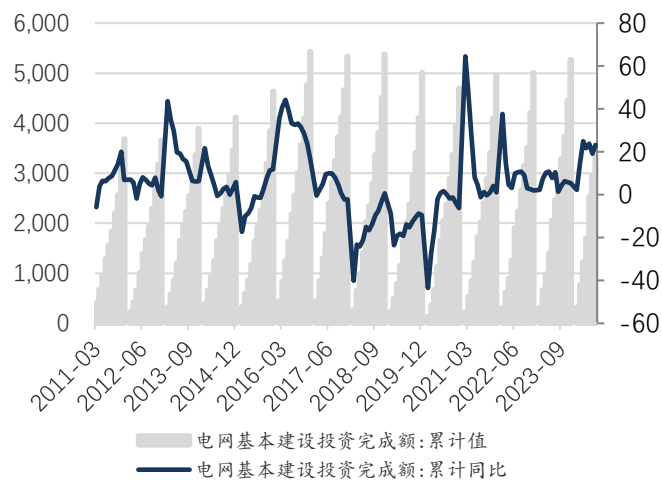
- **2024年1-11月工业增加值累计同比+5.9%**：2024年1-11月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，11月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- **2024年11月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%**：2024年1-11月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- **2024年11月机器人、机床产量数据向好**：2024年1-11月工业机器人产量累计同比+11.1%；1-10月金属切削机床产量累计同比+8.1%，1-11月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

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-%）



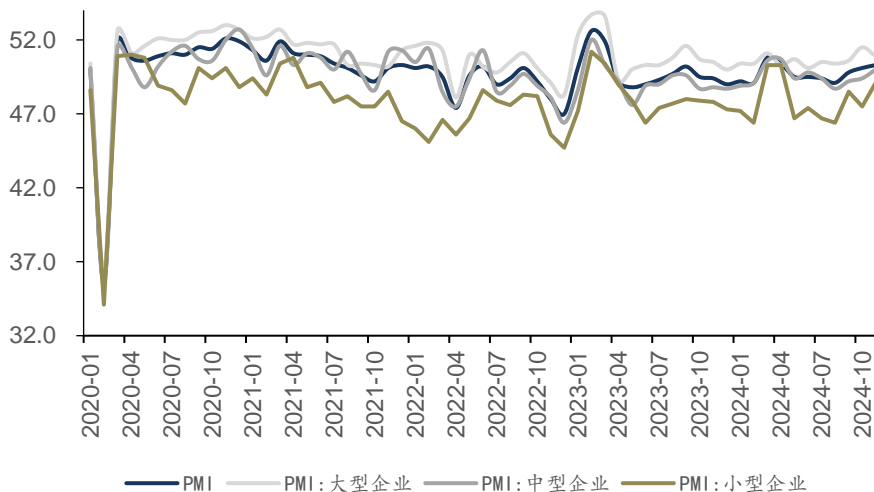
数据来源：wind、东吴证券研究所

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-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：PMI 走势

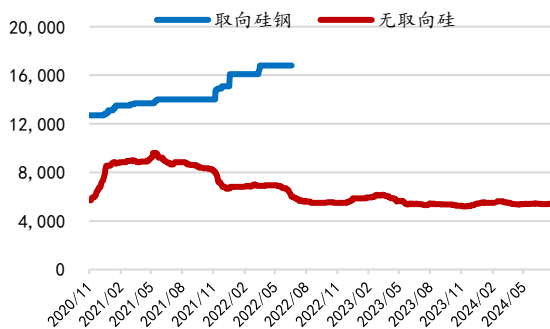


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铝、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.31 美元/盎司，环比上涨 4.15%；LME 三个月期铜本周收于 9073.50 美元/吨，环比上涨 2.02%；LME 三个月期铝收于 2575.00 美元/吨，环比上涨 2.81%。

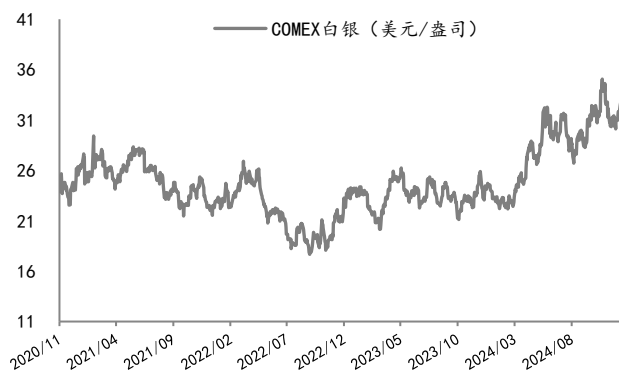
图50：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

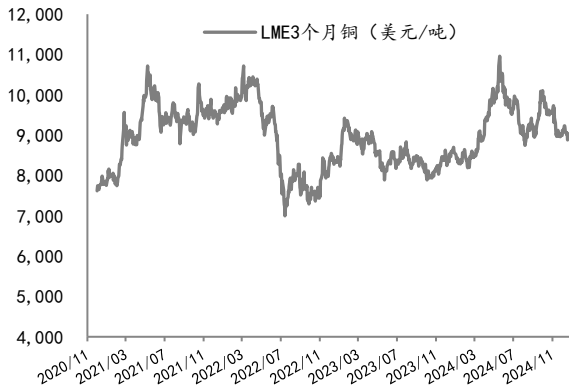
图52：铜价格走势（美元/吨）

图51：白银价格走势（美元/盎司）

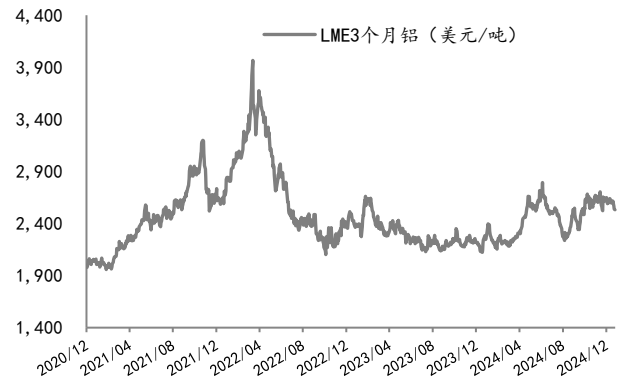


数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：铝价格走势（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

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家能源局：推动源网荷储参与能源保供，强化新能源并网消纳监管。1月10日，国家能源局发布关于印发《2025年能源监管工作要点》的通知，从能源安全保供监管、能源绿色发展监管、能源自然垄断环节监管、电力市场建设与监管、电力安全监管、民生领域用能监管等多方面做出指示。其中多次提到源网荷储在能源监管过程中的要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hwht-93Kp54903jzrNzMHg>

上海市人民政府：集中式陆上风电配储不低于20%/4h，2030年储能应用规模超2GW。1月9日，上海市人民政府印发《上海市新型储能示范引领创新发展工作方案（2025—2030年）》。文件提出，到2026年，建立新型储能核心技术装备产业链，打造2个新型储能产业园，培育10家以上具有产业带动效应的优质企业，力争应用规模80万千瓦以上，储能削峰初见成效，带动产业规模近千亿级。到2030年，引育结合形成千亿级规模领军企业，力争应用规模超过200万千瓦，实现尖峰负荷全削减，带动产业规模再翻番。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9YuQBfEUKRISNvv2-n1LYg>

吉林省吉林市人民政府：鼓励企业建设用户侧新型储能设施，合理利用分时电价政策，选择适宜基本电费缴纳方式。1月6日，吉林省吉林市人民政府印发吉林市支持碳纤维产业发展若干举措（试行）的通知。文件提出，支持采取自带负荷（风火打

捆)、中小企业自发自用分布式光伏等方式配建新能源项目,鼓励企业建设用户侧新型储能设施,合理利用分时电价政策,选择适宜基本电费缴纳方式,促进企业降本增效。

https://mp.weixin.qq.com/s/av2FPKmw_zxCmITCYpbzKA

国家发展改革委、国家能源局:鼓励煤电企业配置调频储能,在新能源消纳困难时段优先调度新型储能。1月6日,国家发展改革委 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)》的通知。文件提出,到2027年,电力系统调节能力显著提升,各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善,各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化,支撑2025—2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用,全国新能源利用率不低于90%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PUMIxGZsUq0pX355BxpoHg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

小鹏与大众共建中国超快充网。大众汽车集团(中国)和小鹏汽车股份有限公司宣布,双方在国内超快充网络领域达成战略合作并签署谅解备忘录(MOU)。大众汽车集团(中国)和小鹏汽车将相互开放其专有的超快充网络,将合力为客户打造中国最大的超快充网络。通过本次战略合作,双方将为客户提供一个拥有20000多充电终端、覆盖中国420个城市的超快充网络。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259471>

宁德时代回应被列入美涉军名单:积极与美国国防部沟通 包括采取法律行动。宁德时代就美国国防部将其列入协助中国军方的公司清单回应称,宁德时代从未参与过任何涉及军事的业务或活动,美国国防部的这项决定实属错误。宁德时代称,该清单并不限制公司与美国国防部以外的其他主体展开合作,对公司业务基本没有影响。

<https://finance.sina.com.cn/stock/reInews/cn/2025-01-07/doc-ineecrwz8096357.shtml>

特斯拉上海工厂2024年交付量超91.6万辆 占全球一半。2024年,上海超级工厂下线了第300万辆整车,向海外市场出口了第100万辆车,全年交付量超过91.6万辆,占特斯拉全球交付量的一半。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259521>

比亚迪夏上市，售 24.98 万元起。比亚迪夏正式上市，新车共计推出 4 款车型，售价 24.98-30.98 万元。新车定位为一款中大型 MPV，插混车型，7 座布局，尺寸比腾势 D9 稍小一点，秉承腾势 D9 的设计基因，同样是一款采用侧滑门，二排拥有豪华独立座椅，有着“冰箱、彩电、大沙发”的 MPV 车型，配备第五代 DM 技术，诞生于新一代插混整车平台，全系标配“天神之眼”高阶智驾。

<https://www.autohome.com.cn/news/202501/1303404.html>

2025 年以旧换新政策扩围，新能源汽车最高补贴 2 万元。国家发展改革委和财政部联合发布了《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。《通知》提出，将扩大汽车报废更新支持范围。在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，相应报废的机动车须为本通知公布之日前登记在本人名下的机动车。

<https://news.qq.com/rain/a/20250108A084GW00>

坦克 500Hi4-Z 正式上市 售价 36.38 万元。坦克 500Hi4-Z 在保定·长城汽车技术中心上市，新车售价 36.38 万元。坦克 500Hi4-Z 拥有全球首个专为越野车开发的三元锂电池方案，电芯能量密度达到 234Wh/kg，WLTC 工况下的纯电续航可达 201km。在 2024 年，长城汽车在中国越野市场市占率达 65%。其中，坦克品牌全年销售 23 万辆。

<https://www.qlwb.com.cn/detail/25414762.html>

宁德时代再诉中创新航，涉及专利侵权纠纷。天眼查司法案件信息显示，宁德时代新能源科技股份有限公司新增一条开庭公告，被告为中创新航科技集团股份有限公司、小鹏汽车销售有限公司旗下泉州智鹏汽车销售服务有限公司。案由为侵害实用新

型专利权纠纷，该案将于1月24日在福建省泉州市中级人民法院开庭审理。值得注意的是，今年1月6日时，宁德时代向杭州市中级人民法院提交诉讼，针对二次电池的顶盖组件及相关发明专利，对中创新航及杭州鹏行汽车销售服务有限公司提起了知识产权侵权索赔。在诉讼中，宁德时代明确要求中创新航立即停止一切侵害涉诉专利的行为，包括但不限于停止制造、销售和承诺销售相关产品，旨在维护自身的知识产权权益。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259769>

宁德时代最强外国对手韩国电池制造商 LG 新能源 Q4 营业亏损 2255 亿韩元。韩国电池制造商 LG 新能源宣布，受电动汽车销量减缓影响，第四季度营业亏损为 2255 亿韩元（1.55 亿美元）。预计第四季度销售额将从去年同期的 8 万亿韩元下降 19% 至 6.45 万亿韩元。分析师指出，美国电动车厂商减少订单是业绩下滑的主要原因。在全球动力电池市场上，宁德时代与比亚迪是 LG 新能源的主要竞争对手。据 SNE 最新统计数据显示，2024 年 1-11 月，全球电动汽车电池装车量达 785.6GWh，同比增长 26.4%。宁德时代以 289.3GWh 的装机量居全球首位，比亚迪以 134.4GWh 的稳居第二，LG 新能源以 91.4GWh 的装机量位居全球第三；市占率方面，宁德时代市占率高达 36.8%，位居全球第一；比亚迪市场占有率为 17.1%，排名第二；LG 新能源的市占率为 11.6%，排名第三。需要进一步指出的是，上述市占率水平，宁德时代、比亚迪都较 2023 年略有提升，LG 新能源则是从 2023 年的 13.8% 下降至 11.6%。

<https://xueqiu.com/8887480483/319970854>

上汽集团：换电伙伴，首选宁德时代。上汽集团与宁德时代于福建宁德签署深化战略合作协议，上汽集团党委书记、董事长王晓秋，宁德时代董事长、总经理曾毓群等领导共同见证，上汽集团副总裁卫勇与宁德时代市场体系联席总裁韩伟代表双方签约。

<https://mp.weixin.qq.com/s/st68qvnusbKuWHsL7YxLhQ>

吉利汽车公布 2025 年销量目标：乘用车挑战 271 万辆，新能源 150 万辆。吉利乘用车板块产销目标为 271 万辆，其中新能源 150 万辆；极氪科技集团旗下领克和极氪两大品牌 2025 年的目标是突破 71 万辆。吉利汽车集团 2025 年销量目标 200 万辆（含吉利中国星，吉利银河），其中吉利银河挑战 2025 年销量目标 100 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259379>

零跑 C16 新增 580 长续航版：售价 17.28 万元起。零跑汽车官宣，零跑 C16 580 长续航版正式上市，共提供 2 款版型选择，售价 17.28 万元起。新车搭载 74.9kWh 大电池，CLTC 纯电续航达到 580km。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/259384>

3.1.3. 光伏

截至 2024 年底德国太阳能发电总装机突破 100 吉瓦。德国联邦太阳能行业联合会发布公报称，截至 2024 年年底，德国太阳能发电总装机容量首次突破 100 吉瓦。2024 年德国 14% 的用电量由太阳能系统提供，与 2023 年的 12% 相比有所增长。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250107/1421417.shtml>

全国最大滩涂光储电站投产。全国最大滩涂光伏储能电站、山东省单体规模最大的光伏发电项目——华电莱州 1000 兆瓦大型盐碱滩涂光储一体化项目并网发电。华电莱州大型盐碱滩涂光储一体化项目位于山东省烟台莱州市土山镇，是国家第三批大型风电光伏基地建设项目，建设用地为大片盐碱滩涂，占地面积 1.8 万亩，装机容量 1000 兆瓦，配套建设 200 兆瓦/400 兆瓦时电化学储能项目，因地制宜采用“盐光互补”建设模式，打造了新能源产业与传统产业转型升级协同共进的新样板。首批 300 兆瓦于 2024 年 6 月 30 日并网发电，是山东省新能源装机突破 1 亿千瓦的重要标志

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250108/1421500.shtml>

11 月中国出口光伏组件环比下降 12%。仅亚太与美洲市场出现增长。InfoLink 海关数据显示，2024 年 11 月中国共出口约 15.2GW 的光伏组件，相比十月的 17.34GW 环比下降 12%，与 2023 年 11 月的 17.71GW 相比下降 14%。2024 年 1-11 月，中国累计出口约 219.31GW 的光伏组件，对比 2023 年同期 191.81GW 上升 14%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250108/1421526.shtml>

国家能源集团可再生能源装机占比超 40%，提前一年实现“十四五”目标。国家能源集团可再生能源总装机量突破 1.4 亿千瓦，占电力总装机比重超过 40%，提前一年实现“十四五”可再生能源发展目标。当前，我国正在积极发展清洁能源，推进新型电力系统建设。国家多部委联合印发《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见

见》，切实加快推进可再生能源替代。“十四五”以来，国家能源集团对标对表“双碳”目标，坚持先立后破，在不断加强支撑性、调节性电源建设的同时，以多元快速创新保可再生能源规模质量发展，持续提升可再生能源占比，装机规模从2020年的6634万千瓦增长到2024年的1.4亿千瓦。其中，风电装机规模增长2026万千瓦，持续保持世界第一；光伏装机增长5447万千瓦，实现了跨越式递增，有力推动电力产业高质量发展和绿色低碳转型。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250108/1421612.shtml>

商务部外贸司公开征求《光伏组件出口产品低碳评价要求（征求意见稿）》行业标准意见。商务部外贸司就《光伏组件出口产品低碳评价要求（征求意见稿）》行业标准公开征求意见，该文件规定了光伏组件碳足迹评价的功能单位、系统边界、取舍准则、数据和数据质量、计算方法、数据质量评估、低碳评价要求、产品碳足迹研究报告的一般原则和方法。文件适用于光伏组件出口产品的低碳评价。

<https://new-energy.smm.cn/content/9014/103125317>

10GW 高效 BC 组件成功下线。爱旭济南一期10GW高效晶硅太阳能电池组件项目首块组件成功下线，标志着具备业内领先生产工艺的爱旭济南基地开始正式生产高效N型ABC组件，并作为爱旭第三座N型ABC生产基地，为BC产能落地与地方产业发展注入新动能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250109/1421821.shtml>

1月多晶硅排产仍有下调预期。中国有色金属工业协会硅业分会发布2024年12月份硅产业供需分析。据安泰科统计，2024年12月份工业硅继续累库，供应大于需求3万吨，其中，12月份供应量（包含97硅和再生硅）为41万吨左右，需求量（包含出口预测）为38万吨左右。2024年12月多晶硅当月累计供需平衡增量约0.16万吨。其中，多晶硅供应量（含进口预测）约为10.66万吨，多晶硅需求量（含出口预测）约为10.50万吨。硅片实际供应量有45.91GW。12月电池产量46GW，环比减少4.17%。12月硅片出口量约3GW，硅片的表观需求量有49.46GW左右。根据供需平衡计算，12月消纳库存约3.55GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250110/1422190.shtml>

3.1.4. 风电

加强电力市场建设与监管！国家能源局印发《2025年能源监管工作要点》。要点指出，要加快建立有利于促进绿色能源生产消费的市场体系和长效机制，推动绿色电力交易融入电力中长期交易。建立健全与京津冀、长三角、粤港澳大湾区等国家重大战略相适应的区域电力市场交易机制，推动南方区域现货市场长周期连续试运行，进一步扩大长三角电力市场交易规模，研究建立西北、华中等区域电力互济交易机制。持续推进各省现货市场建设，2025年底前实现省级现货市场基本全覆盖。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422216.shtml>

一个月核准9个抽水蓄能电站项目！2024年12月共有43座抽水蓄能电站项目取得重要进展，其中9个抽水蓄能项目核准、4个抽水蓄能电站开工、4个抽水蓄能电站投产发电。5个投资超百亿的抽水蓄能项目核准、2个央企控股的抽水蓄能项目核准、另外，福建、内蒙古各有一个项目核准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421948.shtml>

华东电网总装机容量突破6亿千瓦。截至2024年底，华东电网总装机容量突破6亿千瓦，达到60035万千瓦，其中新能源装机已超21000万千瓦。2024年，网内新能源出力12次创新高，最高出力超过10000万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422151.shtml>

57家报价低于0.5元/Wh！66家企业竞标中核12GWh储能系统集采！近日，中核汇能及新华发电2025-2026年度储能集中采购开标，储能系统采购总容量为12GWh，共有66家企业参与竞标，投标报价在0.42-0.53元/Wh之间，平均报价0.466元/Wh，57家企业报价低于0.5元/Wh。根据招标文件，本次储能系统(包含配套储能与共享储能)集中招标总容量为12GWh，不区分风冷/液冷，适用于共享/配套储能，包括2h(0.5°C倍率)及4h(0.25C倍率)。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422063.shtml>

3.1.5. 氢能

明阳氢能与厦钨新能签署战略合作协议！1月6日上午，北京明阳氢能科技有限公司（简称“明阳氢能”）与厦门厦钨新能源材料股份有限公司（代码：688778.SH、简称“厦钨新能”）全资子公司厦钨氢能在厦门举行了隆重的战略合作协议签约仪式，双方携手开启共赢发展新征程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421946.shtml>

山西风光氢储一体化项目签约!

1月7日,山西绛县风光氢储一体化项目战略合作签约仪式举行。仪式上,上海智楚云氢能科技有限公司董事长熊云与浙江亿能能源服务有限公司总经理刘令飞签署了项目战略合作协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421823.shtml>

总投资超10亿!雄韬山南氢能应用示范产业园开工!

1月5日,雄韬山南氢能应用示范产业园在西藏山南市乃东区开工建设。该项目由湖北省第十批援藏工作队、武汉市第十批援藏工作队引进,将填补西藏在氢能领域的产业短板。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250106/1421058.shtml>

3.1.6. 电网

哈密—重庆特高压直流输电线路工程重庆段全线贯通。随着牵引机最后两根子导线到达R6386号终端塔,“疆电入渝”工程哈密—重庆±800千伏特高压直流输电线路工程(重庆段)最后一场导线展放完毕,自此该工程重庆段全线贯通。哈密—重庆±800千伏特高压直流输电线路工程是重庆落地的第一条直流特高压工程,其在重庆境内途经合川、北碚、渝北三个行政区,新建128基铁塔,线路总长62.7千米,其中有56%的山区地形。“疆电入渝”工程特高压直流输电线路起于新疆哈密市,终于重庆渝北区,投资达286亿元,线路全长约2290千米,计划2025年6月双极低端投运,2025年12月双极高端投运。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250108/658624.shtml>

3.2. 公司动态

图54: 本周重要公告汇总

| | |
|------|--|
| 天赐材料 | 公司发布业绩预告,预计2024年净利润4.4亿元-5.2亿元,同比减少72.50%--76.73%。 |
| 天奈科技 | 公司拟通过集中竞价方式回购公司已发行的A股股票。回购股份金额不低于人民币5,000万元(含),不超过人民币10,000万元(含)。本次回购股份的价格不超过人民币63.47元/股(含)。回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划和(或)股权激励。 |
| 星源材质 | 公司作为新能源材料行业的全球领军企业,为进一步发挥公司在材料领域研发、生产和销售的优势,与株式会社RS Technologies达成《战略合作框架协议》,建立长期战略合作关系。 |
| 雷赛智能 | 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于后续实施员工持股计划或者股权激励。 |

励。本次用于回购资金总额不低于人民币 6,000 万元(含)且不超过人民币 12,000 万元(含), 回购价格不超过人民币 25.00 元/股(含)。

威腾电气 公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市流通, 发行数量为 3 千万股, 发行价格 19.27 元/股, 本次发行新增股份在其限售期满的次一交易日在上交所科创板上市流通。

宇通客车 公司 2024 年第四季度获得各项政府补助共计 8604.9 万元, 其中产业奖补资金 7632.5 万元。

西典新能 公司首次公开发行部分限售股及战略配售限售股上市流通, 上市股数 1763.3 万股, 上市流通日期为 2025 年 1 月 13 日。

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 |
|-----------|------|-----------------------|------------|------------|------|--------------|--------|
| 603016.SH | 新宏泰 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-02 | 2025-01-06 | 3 | 53,756.1546 | 18.55 |
| 603016.SH | 新宏泰 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-07 | 2025-01-07 | 1 | 19,955.1636 | -10.00 |
| 002692.SZ | 远程股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-09 | 2 | 22,202.7807 | 21.24 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-07 | 2025-01-07 | 1 | 345,166.0383 | 9.99 |
| 603015.SH | 弘讯科技 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-07 | 2025-01-08 | 2 | 35,336.0200 | 20.98 |
| 603015.SH | 弘讯科技 | 换手率达 20% | 2025-01-10 | 2025-01-10 | 1 | 138,634.2776 | 10.01 |
| 603015.SH | 弘讯科技 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-09 | 2025-01-10 | 2 | 150,065.1395 | 21.01 |
| 603330.SH | 天洋新材 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-07 | 2025-01-09 | 3 | 46,268.4618 | 21.07 |
| 603667.SH | 五洲新春 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-09 | 2025-01-10 | 2 | 249,579.8295 | 21.01 |
| 603063.SH | 禾望电气 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-06 | 2025-01-07 | 2 | 120,886.7450 | 20.99 |

| | | | | | | | |
|------------|------|--------------------------------|------------|------------|---|--------------|--------|
| 603063. SH | 禾望电气 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-09 | 2 | 381,978.4595 | 20.99 |
| 603063. SH | 禾望电气 | 换手率达 20% | 2025-01-10 | 2025-01-10 | 1 | 371,849.8991 | 7.01 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-06 | 2025-01-06 | 1 | 150,633.6713 | 9.97 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 振幅值达 15% | 2025-01-06 | 2025-01-06 | 1 | 150,633.6713 | 9.97 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 换手率达 20% | 2025-01-06 | 2025-01-06 | 1 | 150,633.6713 | 9.97 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-03 | 2025-01-06 | 2 | 278,995.7234 | 21.01 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 换手率达 20% | 2025-01-07 | 2025-01-07 | 1 | 161,915.3895 | 10.03 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 振幅值达 15% | 2025-01-08 | 2025-01-08 | 1 | 197,850.4190 | 9.99 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 换手率达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-08 | 1 | 197,850.4190 | 9.99 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-09 | 2025-01-09 | 1 | 271,244.2580 | 9.99 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 换手率达 20% | 2025-01-09 | 2025-01-09 | 1 | 271,244.2580 | 9.99 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-09 | 2 | 469,094.6770 | 20.98 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 连续 10 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达 100%的证券 | 2024-12-31 | 2025-01-09 | 7 | 983,822.4373 | 94.92 |
| 002184. SZ | 海得控制 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-10 | 2025-01-10 | 1 | 151,199.9271 | -10.00 |
| 002730. SZ | 电光科技 | 振幅值达 15% | 2025-01-06 | 2025-01-06 | 1 | 176,622.6487 | -9.07 |
| 002730. SZ | 电光科技 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-09 | 2 | 296,086.8202 | 20.99 |
| 002730. SZ | 电光科技 | 振幅值达 15% | 2025-01-10 | 2025-01-10 | 1 | 169,611.3293 | -9.26 |
| 600590. SH | 泰豪科技 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-07 | 2025-01-07 | 1 | 10,569.2427 | 10.07 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|----------------------------|------------|------------|---|----------------|-------|
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-02 | 2025-01-06 | 3 | 694,199.1178 | 15.62 |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-07 | 2025-01-07 | 1 | 346,267.6921 | 10.03 |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-08 | 2025-01-08 | 1 | 343,943.9099 | -8.24 |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-10 | 2025-01-10 | 1 | 201,768.3954 | -9.99 |
| 300953.SZ | 震裕科技 | 连续 3 个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30% | 2025-01-09 | 2025-01-10 | 2 | 138,916.8592 | 30.47 |
| 603305.SH | 旭升集团 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-10 | 3 | 215,671.7740 | 19.06 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2025-01-09 | 2025-01-09 | 1 | 317,194.8401 | 10.00 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2025-01-08 | 2025-01-10 | 3 | 1,326,113.1628 | 18.35 |

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) |
|-----------|------|------------|--------|--------|----------|
| 002623.SZ | 亚玛顿 | 2025-01-10 | 13.36 | 14.37 | 24.00 |
| 002897.SZ | 意华股份 | 2025-01-10 | 36.02 | 39.95 | 98.00 |
| 688611.SH | 杭州柯林 | 2025-01-09 | 32.35 | 33.15 | 23.50 |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 2025-01-09 | 11.00 | 12.75 | 164.00 |
| 002630.SZ | 华西能源 | 2025-01-09 | 3.63 | 3.63 | 56.00 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 2025-01-08 | 105.61 | 105.61 | 2.05 |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 2025-01-08 | 10.90 | 12.14 | 45.00 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-08 | 6.03 | 6.86 | 34.00 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-08 | 6.03 | 6.86 | 49.76 |
| 300477.SZ | 合纵科技 | 2025-01-07 | 2.59 | 2.87 | 428.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2025-01-07 | 249.45 | 249.45 | 3.00 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-07 | 5.87 | 6.93 | 40.00 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-07 | 5.87 | 6.93 | 100.00 |
| 688567.SH | 孚能科技 | 2025-01-07 | 11.65 | 11.18 | 2,016.83 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-07 | 6.08 | 6.93 | 38.48 |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-07 | 6.08 | 6.93 | 45.55 |

| | | | | | |
|-----------|------|------------|-------|-------|--------|
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 2025-01-07 | 5.87 | 6.93 | 30.00 |
| 688567.SH | 孚能科技 | 2025-01-07 | 11.65 | 11.18 | 427.38 |
| 002240.SZ | 盛新锂能 | 2025-01-06 | 13.15 | 13.15 | 15.40 |

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>