



2024 年中国新增并网风电装机约 88GW

2025 年 1 月 12 日

核心观点

- 行情回顾：**2025 年 1 月 3 日-1 月 10 日沪深 300 指数-1.13%；创业板指数-2.02%；电新指数-1.13%，行业排名第 10。按照三级子行业拆分来看，燃料电池锂电池/电力电子及自动化/电机涨幅前三，分别为 5.56%/4.18%/3.97%。
- 估值分析：**估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind 数据显示，2025 年 1 月 10 日，电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率 (TTM) 为 24.37 倍，为 10 年历史估值分位点的 19.19%，处于历史底部区域。分子行业看，2025 年 1 月 10 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 22.61 倍/30.65 倍/19.37 倍/24.22 倍/27.47 倍，为 10 年历史估值分位点的 23.63%/51.75%/15.50%/14.24%/74.38%。
- 行业数据：**1) 碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示，截至 2025 年 1 月 10 日，碳酸锂 7.57 万元/吨 (+1.15%)；三元 622 前驱体 6.7 万元/吨 (环比持平)，磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平)；三元 622 正极 11.45 万元/吨 (环比持平)；六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。2) 光伏：产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至 2025 年 1 月 8 日，特级致密硅料 38.0 元/千克 (环比增加)；单晶 182 硅片 1.15 元/片 (环比持平)；单晶 210 硅片 1.70 元/片 (环比持平)；单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W (环比持平)；单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W (环比持平)；单晶 PERC 组件单面 0.69 元/W (环比持平)；镀膜玻璃 3.2mm20.00 元/平方米 (环比持平)；镀膜玻璃 2.2mm12.00 元/平方米 (环比增加)；EVA 胶膜 6.20 元/平方米 (环比持平)。
- 重要新闻：**1) 央企领航！AI+能源电力超 28 款大模型来袭；2) 两部委：到 2027 年电力系统调节能力显著提升，全国新能源利用率不低于 90%；3) 国家发改委披露 2025 重点工作：深化新能源上网电价市场化改革；4) 河北公布 41 个重点建设风电项目清单！总规模约 9.6GW；5) 2024 年中国新增并网风电装机约 88GW；6) 上海集中式陆上风电配储不低于 20%/4h；7) 华电集团 6GWh 储能系统框架发布；8) 出口光伏组件碳足迹 ≤ 415g/W；9) 宁德时代被列入美国防务清单。
- 重要公告：**1) 三星智能、万胜智能、海兴电力、林洋能源发布重大合同的公告；2) 特锐德发布股权激励公告；3) 天能重工、东方电缆、天赐材料、当升科技发布对外投资公告 4) 东方电子发布其他重大事项；5) 天奈科技、天赐材料发布股份回购相关公告；6) 德方纳米、国轩高科发布股份质押相关公告；7) 天赐材料发布业绩预告。
- 最新观点及投资建议：**

电新

推荐 维持

分析师

黄林

☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

段尚昌

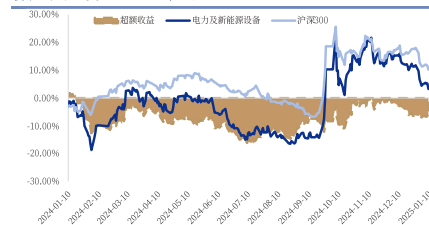
☎：010-8092-7653

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

相对沪深 300 表现

2025-1-10



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河电新】行业周报_自然资源部发布海风项目用海管理通知 250104
- 【银河电新】行业周报_江苏 765 万千瓦海上风电项目开启竞配 241223
- 【银河电新】行业周报_新版分布式光伏管理办法正式发布_241124
- 【银河电新】行业周报_光伏产品出口退税降低 4pct 至 9%_241115

风电：量价齐升，出海助推盈利修复。我们预计 2025 年陆风/海风新增装机达 90-100GW/15-18GW，同比增长 18.8%/83.3%（取中值）。主机厂 25 年盈利有望持续修复，大兆瓦零部件或迎价格微涨。出海整机看新兴市场，零部件看欧洲。

储能：储能维持高景气，环节优选 PCS。2023-2030 年累计装机 CAGR 达 37%，兼具高成长性高确定性。长时储能、构网型储能方兴未艾，在新型电力系统中大有可为。布局优选 PCS，具备四大核心优势，出海率先享有全球红利。

锂电：锂电需求三大支撑，材料盼修复。提振消费成首要目标，政策驱动 25 年新能源车需求持续超预期，同时储能爆发、低空蓄力，三大支撑保证锂电发展向好。产业链内电芯稳中向好，强者恒强；行业反转，材料边际改善空间最大。

光伏：光伏有望在 25H2 迎来触底反弹。需求走向高质量健康发展，在顶层高度重视及指导下，产业自律共识达成，产业链通力协作，持续推动技术创新，供给加速调整确定性强。结合周期，若需求向好则行业有望在 25H2 重迎增长期。

电网：全球电网投资高景气，国内特高压及主网、配网数智化延续增长态势，变压器、智能电表出海有望获得长期发展机遇。

投资建议：把握三条主线：1) 供需改善周期拐点将至，龙头企业业绩及估值双提升，推荐金风科技、东方电缆、国电南瑞、许继电气、中国西电、阳光电源、中信博、晶科能源、晶澳科技、通威股份、宁德时代、亿纬锂能、湖南裕能、贝特瑞、星源材质等；2) 新技术加速产业化，主题投资有望向赛道投资切换，建议关注汇川技术、鸣志电器、宏发股份、协鑫科技等；3) 出海享全球红利，建议关注三一重能、明阳智能、东方电缆、大金重工、天顺风能、思源电气、华明装备、海兴电力、三星医疗、德业股份、通润装备、天合光能等。

- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

目录

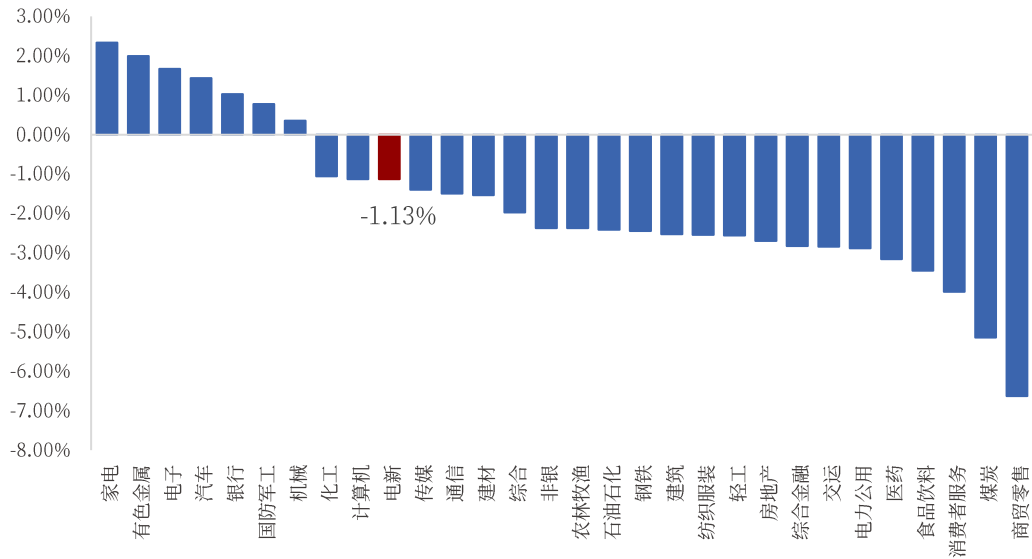
Catalog

一、 行情回顾.....	4
二、 估值分析.....	4
三、 行业数据跟踪.....	5
四、 重点新闻跟踪.....	9
五、 重点公告跟踪.....	15
六、 风险提示.....	17

一、行情回顾

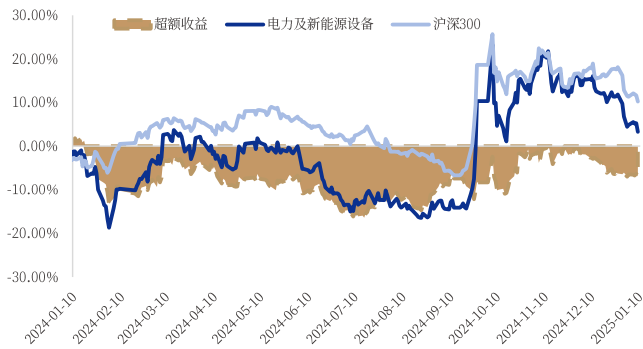
2025年1月3日-1月10日沪深300指数-1.13%；创业板指数-2.02%；电新指数-1.13%，行业排名第10。按照三级子行业拆分来看，燃料电池锂电池/电力电子及自动化/电机涨幅前三，分别为5.56%/4.18%/3.97%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



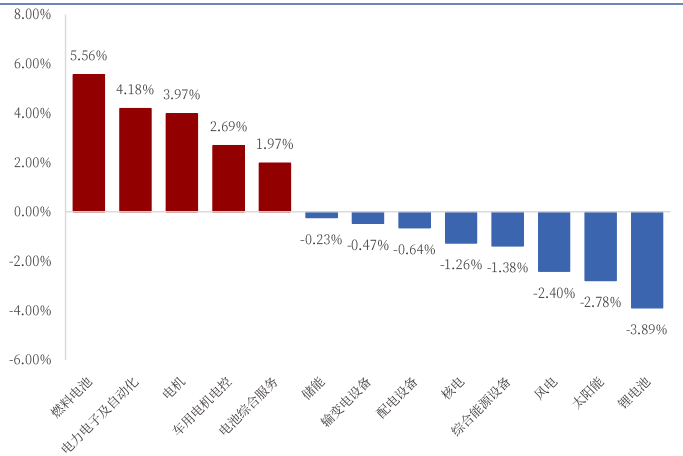
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：电力设备及新能源（CI）指数涨跌幅



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：上周电力设备及新能源子行业（CI）指数涨幅区间



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、估值分析

估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind 数据显示，2025年1月10日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为24.37倍，为10年历史估值分位点的19.19%，处于历史底

部区域。分子行业看，2025年1月10日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为22.61倍/30.65倍/19.37倍/24.22倍/27.47倍，为10年历史估值分位点的23.63%/51.75%/15.50%/14.24%/74.38%。

图4: 截至1月10日电力设备与新能源行业(CI)市盈率情况



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

三、行业数据跟踪

(一) 光伏产业链价格进入景气下行周期

产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至 2025 年 1 月 8 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比增加）；单晶 182 硅片 1.15 元/片（环比持平）；单晶 210 硅片 1.70 元/片（环比持平）；单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC 组件单面 0.69 元/W（环比持平）；镀膜玻璃 3.2mm20.00 元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃 2.2mm12.00 元/平方米（环比增加）；EVA 胶膜 6.20 元/平方米（环比持平）。

表1: 光伏数据跟踪 (1月8日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
一线厂商特级致密料报价	38.00	5.6%	8.6%	-34.5%	5.6%
一线厂商特级致密料成交价	38.00	5.6%	8.6%	-34.5%	5.6%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
单晶硅片182成交价	1.15	0.0%	0.0%	-42.5%	0.0%
单晶硅片210成交价	1.70	0.0%	0.0%	-43.3%	0.0%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	0.0%	0.0%	-25.6%	0.0%
单晶PERC电池片210成交价	0.29	0.0%	0.0%	-23.7%	0.0%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.69	0.0%	0.0%	-22.5%	0.0%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	20.00	0.0%	0.0%	-23.1%	0.0%
镀膜玻璃:2.2mm	12.00	4.3%	4.3%	-27.3%	4.3%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
光伏银浆正银含税价	8088.00	3.4%	-1.8%	28.6%	0.6%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-15.1%	0.0%

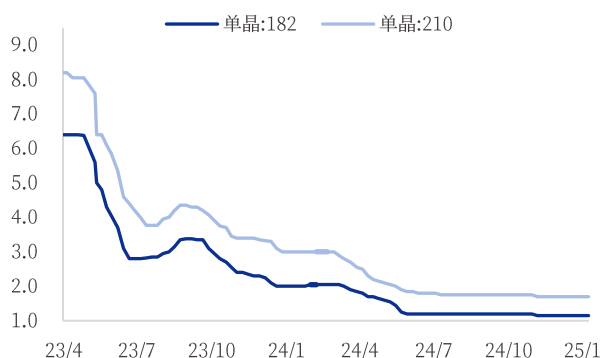
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



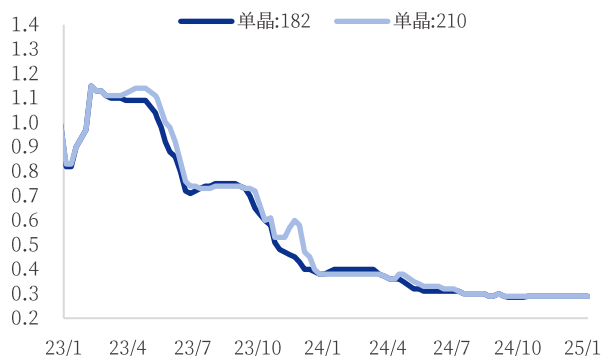
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



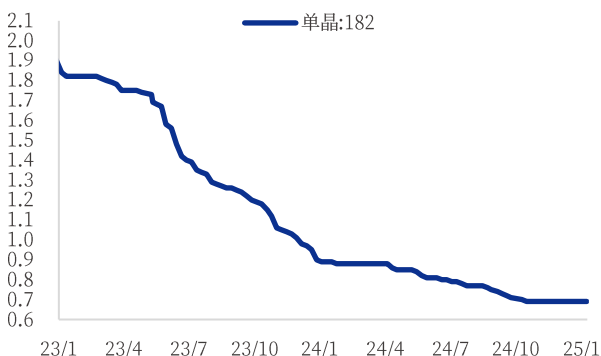
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



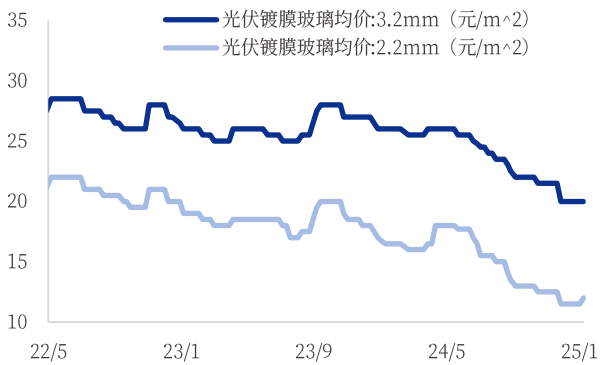
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)



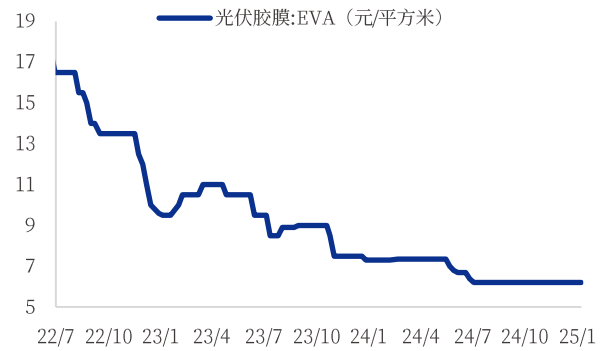
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

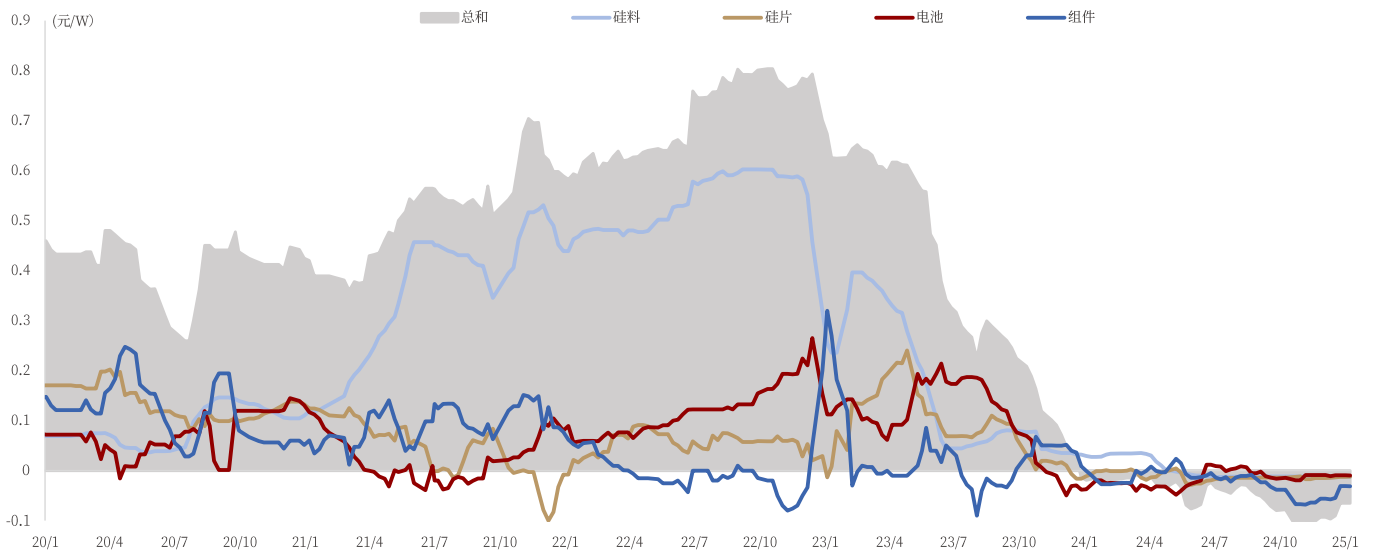
图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

利润空间整体承压。由于价格下降速度过快而降本进程反而减缓，行业盈利空间被严重挤压。其中，硅料环节变化最明显，Solarzoom 数据显示，2025 年 1 月 9 日硅料毛利润为-0.01 元/W，全行业整体毛利润达-0.07 元/W。未来供给过剩将加剧行业竞争，进一步下压企业盈利能力，然后企业顺势放缓产能落地节奏以及削减投资计划，随着需求增速下台阶，行业将进入产能加速出清阶段。

图11: 截至 1 月 9 日光伏各环节毛利情况



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

(二) 产业链价格阶段性反弹

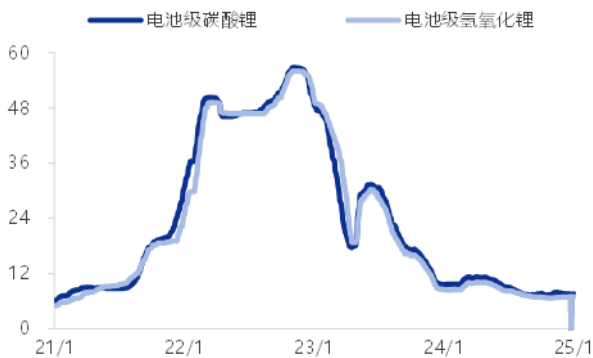
表2: 电池数据跟踪 (1 月 10 日)

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
电解钴	16.70	-2.62%	-6.18%	-25.11%	-2.62%
电解镍	12.72	1.44%	-1.47%	-2.08%	1.44%
电解锰	1.37	-1.58%	-1.59%	-1.65%	-1.58%
碳酸锂:电池级99.5%	7.57	1.15%	-1.32%	-21.85%	0.92%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523前驱体	6.30	0.00%	0.00%	-9.35%	0.00%
三元622前驱体	6.70	0.00%	-1.47%	-14.65%	0.00%
三元811前驱体	7.90	0.00%	-0.63%	-7.06%	0.00%
磷酸铁锂前驱体	1.07	0.00%	0.00%	-2.28%	0.00%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523	10.15	0.00%	-1.93%	-16.80%	0.00%
三元622	11.45	0.00%	-1.72%	-13.91%	0.00%
三元811	14.25	0.00%	-1.38%	-10.66%	0.00%
磷酸铁锂	3.37	0.15%	-0.44%	-23.84%	0.15%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
人造石墨:国产/中端	2.81	0.00%	0.00%	-8.32%	0.00%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
基膜:湿法:9μm	0.75	-7.69%	-7.69%	-31.82%	-7.69%
基膜:干法:14μm	0.43	7.50%	7.50%	-21.82%	7.50%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
六氟磷酸锂	6.25	0.00%	2.46%	-13.19%	0.00%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
6μm铜箔加工费	1.90	0.00%	5.56%	5.56%	0.00%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.18	-1.65%	-2.34%	-13.81%	-1.65%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

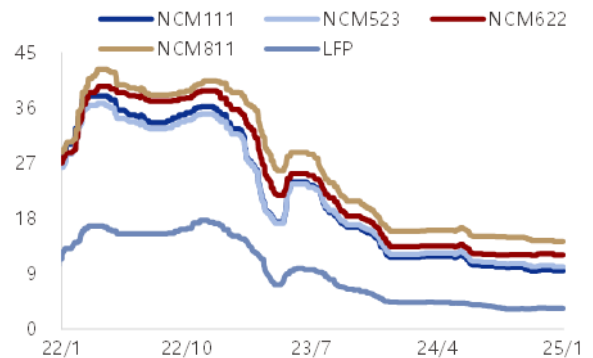
碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示,截至 1 月 10 日,碳酸锂 7.57 万元/吨 (+1.15%);三元 622 前驱体 6.7 万元/吨 (环比持平),磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平);三元 622 正极 11.45 万元/吨 (环比持平);六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。

图12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)



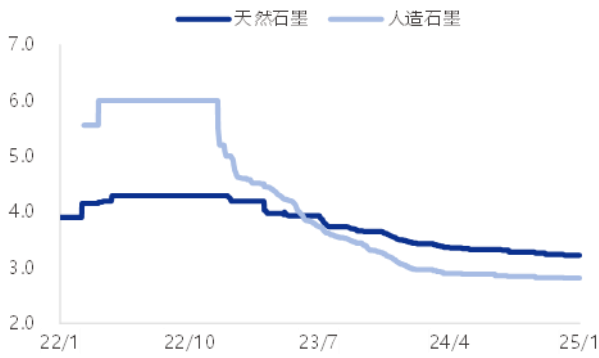
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



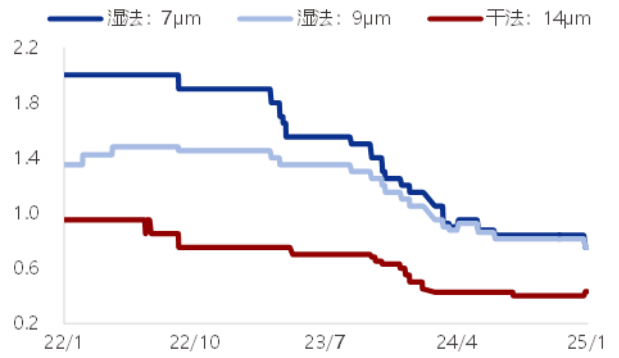
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)



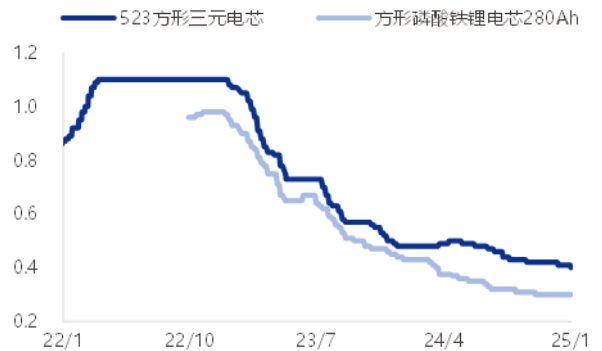
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【电网】

1、央企领航！AI+能源电力超 28 款大模型来袭！

2024 年, 人工智能相关产业依旧火热前行, 尤其是在电力领域的各个细分场景下开发更加深入, 形成了多项包括语言识别、图像识别、自然语言处理、数据分析等电力人工智能大模型应用。据北极星输配电网不完全统计, 共统计到 11 家能源央企推出了“AI+大模型”, 共统计到 28 款产品 (实际肯定更多), 分别应用在电网、水电、煤电、核电、煤矿、油气等领域, 这些产品有超过一半均为 2024 年推出。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422175.shtml>

2、山东：2030 年前达到新能源全面参与电力市场目标

2025 年 1 月 10 日上午, 山东省政府举办政策例行吹风会, 会上对于山东是首批全国电力现货

市场试点省份，今年 6 月份已经成功转入正式运行，山东电力市场在优化电力资源配置等方面都有哪些好的机制做法的提问，山东省能源局副局长岳建如对此进行了回答。岳建如表示，自 2017 年被国家确立为首批电力现货市场试点省份以来，省能源主管部门、能源监管机构、各市场成员密切配合、协同推进，市场建设历经理论研究、方案规则编制、技术支持系统搭建、模拟实践、结算试运行等阶段，2021 年 12 月开始长周期不间断试运行。2024 年 6 月，根据国家指导意见，在完成第三方评估并履行报告及备案程序后，山东电力现货市场顺利转入正式运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422136.shtml>

3、一个月核准 9 个抽水蓄能电站项目！——2024 年 12 月抽水蓄能项目动态梳理

据北极星电力网统计，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。福建省德化抽水蓄能电站项目获得核准，项目建设 4 台单机容量为 30 万千瓦的混流可逆式水泵水轮发电机组，总装机容量 120 万千瓦。内蒙古太阳沟抽水蓄能电站是国家抽水蓄能“十五五”重点实施项目，位于内蒙古巴彦淖尔市乌拉特后旗，总装机容量 120 万千瓦，总投资 91.07 亿元，该项目于 2024 年 4 月完成可研评审，2024 年 12 月 11 日获得国家能源局调规批复。

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

4、许继电气自主研制的全国产芯阀控实现挂网运行

1 月 7 日，宜都-华新±500 千伏超高压直流输电改造工程正式投入商业运行，标志着宜都换流站控制保护系统改造项目顺利完成。许继电气供货的自主可控全国产芯阀控系统设备零缺陷投运、晶闸管控制单元实现挂网运行。宜都换流站是三峡电力外送配套工程、国家西电东送重要通道——宜华直流工程的送端站，也是三峡水电就地服务湖北电网和远送华东电网的重要枢纽换流站。与以往改造工程相比，宜都换流站控制保护系统改造项目（以下简称“宜都站改造项目”），阀控改造试验多、技术难度大、施工工期短，刷新了目前国内直流控保改造工期记录。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421871.shtml>

5、两部委：到 2027 年电力系统调节能力显著提升，全国新能源利用率不低于 90%！

2025 年 1 月 6 日，国家发改委、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）》。其中提到，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%。方案还提到，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。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250107/1421295.shtml>

6、吉林：加速打造“四横四纵”大电网 提升配电网承载能力

1 月 9 日，吉林省人民政府召开新闻发布会。介绍“以改革赋能发展 高质量构建吉林特色新型能源体系”有关情况。据吉林省能源局局长赵彦峰介绍，十四五”以来，全省能源领域固定资产投

资屡创历史新高，2024年，能源及关联产业项目投资突破1100亿元，是“十三五”末的六倍；发电装机规模连年刷新纪录，全省装机总容量发展到4705.68万千瓦，较“十三五”末增长44%；能源生产结构得到持续优化，水电、风电、光伏发电、生物质和垃圾发电等可再生能源装机2919.62万千瓦，占总发电装机比重达62%，与“十三五”末相比增长94%。吉林省具有“三新一强”特征的新型能源体系正在加速形成。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422047.shtml>

7、国家发改委披露 2025 重点工作：深化新能源上网电价市场化改革

国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁近日发布署名文章指出，不折不扣做好2025年发展改革重点工作，提及：深化新能源上网电价市场化改革。积极稳妥推进碳达峰碳中和。抓好节能降碳十大行动，强化高质量发展用能保障。加快建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制，建立健全地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策机制。深入挖掘重点领域节能降碳潜力，大力推动节能降碳改造和用能设备更新。深入推进“三北”工程等生态保护修复重大工程建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421926.shtml>

【储能】

1、国家发展改革委：支持各类经营主体参与电力市场

1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副主任赵辰昕介绍2024年扎实推进高质量发展有关情况。赵辰昕表示，提到新质生产力，这是非常重要的一个问题。回顾2024年，发展新质生产力的实践是丰富的、生动的，也是卓有成效的。中央经济工作会议强调，要统筹好培育新动能和更新旧动能的关系，因地制宜发展新质生产力。按照这一部署，新质生产力的发展一定会在2024年取得成绩和经验的基础上，有更长足的进步。工作中，我们会注意把握几个重要方面。第一，更加坚持因地制宜。第二，更加坚持融合发展。第三，更加坚持深化改革。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250103/1420848.shtml>

2、上海：集中式陆上风电配储不低于 20%/4h

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）》。文件指出，发挥新型储能“支撑电力顶峰、快速补强电网薄弱环节、促进新能源消纳”作用，利用好既有能源电力设施场地资源和接入条件，合理布局、滚动实施独立储能电站建设（指独立并入公共电网，具备独立计量和发电自动控制功能，充电功率1万千瓦及以上的储能电站），探索符合超大型资源输入城市特点的独立储能发展模式。2025年1月1日起，新开工（含升级改造）集中式陆上风电，按照不低于装机容量的20%、额定充放电时长不低于4小时配置新型储能，新建海上风电按照竞争配置要求配置；采用独立储能电站形式建设，通过自建、合建或容量租赁的模式实现。以投资为纽带，在华东区域布局抽水蓄能，提升电网整体峰谷调节能力和运行水平。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250110/1422069.shtml>

3、华电集团 6GWh 储能系统框架采

1月3日，华电集团2025年磷酸铁锂电化学储能系统框架采购招标公告发布。预估采购容量

约 6GWh, 包括 0.5C、0.25C 磷酸铁锂电化学储能系统 (包含电池) 的供货及指导安装, 电池单体容量 $\geq 314\text{Ah}$ 。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7baTF1GC2JqQuAF2AFKNNw>

4、德国进入负电价时代

美东时间 1 月 2 日, 由于风能发电量高达 40 吉瓦, 远超当时的需求, 德国隔夜市场再次出现了 4 小时的负电价, 发电商不得不向用户付费以消耗多余电力, 据欧洲电力交易所 (EpeX Spot) 数据显示, 作为欧洲最大的电力市场, 德国 2024 年负电价时长达 468 小时, 同比增加 60%。

https://mp.weixin.qq.com/s/FjXGKtpWK6_WAdE7zCMVzw

5、山西乡镇电动汽车充电桩建设特许经营项目招标

1 月 6 日, 运城市乡镇电动汽车充电桩建设特许经营项目招标, 项目总投资: 46590.07 (万元), 招标人为运城市静态交通运营有限公司, 招标内容包括运城市 13 个区县的 130 个乡镇共建设 222 个充电站, 建设内容包含监控、照明、消防设施、场地硬化、箱变设备及基础、充电桩设备及基础、钢膜结构雨棚/光伏雨棚、储能系统、场地附属用房等附属设施。

https://mp.weixin.qq.com/s/A7NoiTIHWZma_hCnGHYMLg

6、河北 1GW/2GWh 灵活性共享储能项目设备采购

1 月 6 日, 河北石家庄睿特新能源灵寿县 1GW/2GWh 灵活性共享储能项目开启储能设备招标, 招标范围储能系统包括储能电池舱、PCS 一体机、能量管理系统 (EMS) 等设备的设计、制造、现场指导安装、现场调试、涉网试验、参加试验运行和协助交接验收、质保期内储能系统设备运维服务等。

https://mp.weixin.qq.com/s/z-XMkDCPPEn2Y4T_gjB8JQ

【风电】

1、运达股份湛江风电总装百万千瓦智能制造中心正式投运！

1 月 7 日, 运达股份湛江风电总装百万千瓦智能制造中心首台机组下线暨投产仪式顺利举行, 标志着湛江地区首家风电制造企业落地, 为湛江绿色能源发展再添强劲动力。湛江是广东省新能源产业发展的主阵地, 集中式陆上风电并网规模位列全省首位, 电力供应体系已由传统煤电向新能源转变。该中心的建成投产, 将充分发挥运达股份在智能制造领域的领先优势, 实现风电装备的高效生产和质量提升, 促进地区新能源产业生态的进一步完善和壮大, 为湛江构建“四绿一蓝”现代产业体系、打造先进制造业新高地添砖加瓦, 为当地经济社会发展注入全新动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421995.shtml>

2、特朗普：任期内不建风电场！

当地时间 1 月 7 日, 美国当选总统特朗普在佛罗里达州海湖庄园举行的新闻发布会上说, 他将寻求制定一项政策, 在他第二个总统任期内不建设任何风电场。特朗普曾表示要上任第一天就发布针对风电场的行政命令, 特朗普批评这种可再生能源过于昂贵, 对环境和鲸鱼有害。他特别提到了新泽西州近海一个 200 台风机的风电项目, 似乎指的是 EDF Renewables Inc. 和壳牌正在开发的一个项目。另外, 其他美国风电项目也可能受到威胁, 这些公司包括 Avangrid Inc.、Orsted AS

和 Invenergy LLC。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421937.shtml>

3、河北公布 41 个重点建设风电项目清单！总规模约 9.6GW

1月2日，河北省发改委发布关于印发河北省2025年省重点建设项目名单的通知。通知指出，河北省2025年省重点建设项目共计703项，总投资1.5万亿元。其中，重点建设风电项目累计41个，项目规模达9555.4MW，包括4个海上风电项目。其中，新开工项目28个，规模总计7115.4MW；续建项目7个，规模总计940MW；建成投产项目6个，规模总计1500MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250107/1421278.shtml>

4、多个电力项目！2025年江苏省重大项目名单发布

北极星电力网获悉，江苏省发改委近日发布《2025年江苏省重大项目名单》，其中包括连云港田湾核电站扩建、张家港国信沙洲2×100万千瓦机组扩建、国能常州2×100万千瓦机组扩建、连云港国信抽水蓄能电站等多个电力能源项目。其中，16个新能源项目中含6个风电项目：无锡德力佳风电变速箱、江阴恒润风电齿轮箱核心零部件、沛县中船塔筒及齿轮箱、新沂远景智能风机、常州中车大功率风电传动系统、盐城双瑞海上风电叶片；11个新能源发电设施项目中含3个海风项目：盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250109/1421898-1.shtml>

5、2024年中国新增并网风电装机约88GW

中国风能新春茶话会于2025年1月11日在北京召开，会上披露了2024年新增并网风电装机数据：约8800万千瓦，累计并网装机达到5.3亿千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tnky7p8HcrDAIPt-XGxeLA>

【光伏】

1、商务部：对美国、韩国进口多晶硅继续征收反倾销税

2014年1月20日，商务部发布2014年第5号公告，决定自当日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅征收反倾销税，税率为美国公司53.3%—57%，韩国公司2.4%—48.7%，实施期限为5年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IbcaPD8WuXzPNE9WtHcqwA>

2、美企拟建2.5GW异质结电池组件厂

近日，太阳能电池和组件制造公司NuVision Solar宣布正式成立，并计划在美国佛罗里达州西棕榈滩设立一处年产能为2.5GW的异质结(HJT)太阳能电池和组件生产厂。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8wEuzPp0YFwykzTkOvxSwg>

3、距离卸任不到两周，拜登继续加码巩固IRA清洁能源补贴

1月7日，拜登政府发布了一则指导意见，以帮助企业根据《2022年降低通货膨胀法案》获得清洁能源税收抵免，其中敲定了一项将风能和太阳能补贴政策扩展到其他低碳能源的计划。

https://mp.weixin.qq.com/s/oEb_cvjeUSmPrdRTDi0gzg

4、1GW,“盐光互补”!我国最大滩涂光储电站投产

1月7日,山东省在运单体规模最大光伏项目、全国单体最大盐碱滩涂光储一体及盐光互补项目——华电山东莱州土山1000MW大型盐碱滩涂光储一体化项目并网发电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NL6ScSBnnhKzR-yhfQJ2sg>

5、出口光伏组件碳足迹≤415g/W

近日,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。标准规定:出口光伏组件碳足迹不超过415kgCO₂/kWp。该限值是在调研26家企业数据(碳足迹分布在330-815kgCO₂/kWp之间)的基础上,参考有关国家标准确定的,约为调研样本的前40%水平。根据征求意见稿,将采用“摇篮到大门”的方式,跟踪光伏组件产品原材料获取阶段、制造阶段的碳排放。根据有关数据(文件中已列明需要收集的数据)计算出低碳产品的标准,生产1kWp光伏组件,产生的碳排放≤415kg二氧化碳当量,即为低碳产品。2024年6月,生态环境部等15部门联合印发的《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》提出,到2027年制定出台100个左右重点产品碳足迹核算规则标准,到2030年制定出台200个左右重点产品碳足迹核算规则标准。

该标准有助于中国光伏组件企业更好地适应国际市场的低碳要求,提高产品在海外市场的认可度和竞争力,同时避免因碳足迹问题而失去市场,此外,该标准有助于推动技术创新来降低碳排放同时提升生产效率,促进产业升级以及光伏行业的可持续发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/amCwxUKLtNHE54XrxyXrtQ>

【锂电】

1、上汽集团+宁德时代 联合开发动力电池

上汽集团和宁德时代近日签署深化战略合作协议,双方将进一步推动在技术共创、整车及电池后市场、海外业务拓展、车电分离等多个领域的共赢合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nx-BGG8QvA8pe2EXdngesQ>

2、宁德时代被列入美国防部清单

当地时间1月6日,美国国防部通过《联邦公报》发布最新版的“中国涉军企业”清单(Communist Chinese military company,“CMC”,根据美国法律正式规定为“第1260H条名单”),将腾讯控股、宁德时代、长鑫存储、移远通信,以及无人机制造商深圳市道通智能航空技术股份有限公司(Autel Robotics Co.,Ltd.)等中企新增列入该清单。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MRehe8p4zRbfK9rJjcSuTg>

3、宁德时代起诉中创新航、小鹏汽车:侵害电池专利权

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。宁德时代还提出了经济赔偿要求,希望获得因侵权行为导致的经济损失共计 9000 万元人民币,并额外索赔为制止侵权行为所支出的合理费用 100 万元人民币。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1dpb5Yd2rGTDg18qOc6fRA>

4、LG 新能源获 4.4GWh 圆柱电池订单

LG 新能源宣布与美国电动汽车初创公司 Aptera Motors Corp. 签署了一份为期七年的电池供应协议。该协议涉及 LG 新能源、Aptera、以及 CTNS 三方,其中 CTNS 是韩国电池组制造商。LG 新能源将在 2025 年至 2031 年期间向 Aptera 提供总计 4.4 GWh 的圆柱形电池,这些电池将由 CTNS 负责组装成电池组。

https://mp.weixin.qq.com/s/n_NOSJ9vKhGyKvs-bZxU7w

5、贵州 730 亿电池材料项目一期开工

1 月 6 日,贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程开工仪式在贵州织金经济开发区举行。项目一期将建设年产 50 万吨磷酸铁、30 万吨磷酸铁锂、30 万吨磷酸、200 万吨焦化、30 万吨合成氨及 30 万吨双氧水等装置。

<https://mp.weixin.qq.com/s/erO2Np1QF5VyeKUf4OI3RA>

6、欣旺达电池材料项目正式量产!

1 月 6 日,浙江省金华市浦江县首个单体 50 亿元以上省特别重大产业项目——盈旺新能源精密结构件项目正式量产。该项目是欣旺达在 2023 年 3 月宣布投建的,由其控股子公司惠州盈旺精密在浦江县成立项目公司实施。项目计划总投资 52 亿元,主要建设内容为 3C 消费类精密结构件及新能源电池精密结构件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AyZfw2OwrYJC2o6nzKrMtw>

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖对外投资、重大合同、股权激励等多个方面。

表3: 电网、风电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
603606.SH	东方电缆	2025-01-11	宁波东方电缆股份有限公司拟与北海市铁山港(临海)工业区管理委员会签订《投资协议》,拟在北海市铁山港(临海)工业区投资深远海输电装备项目(暂定名)。投资额共约 20 亿元,其中固定资产投资额约 7 亿元,分三期建设,其中一期项目计划投资 3 亿元;二期项目计划投资 7 亿元;三期计划投资 10 亿元。	对外投资
300001.SZ	特锐德	2025-01-08	青岛特锐德电气股份有限公司为了进一步建立、健全公司长效激励机制,吸引和留住优秀人才,有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力,有效地将股东利益、公司利益和核心团队三方利益结合在一起,使各方共同关注公司的长远发展,确保公司发展战略和经营目标的实	股权激励

			现，公司拟实施 2024 年限制性股票激励计划。本激励计划考核年度为 2025-2027 年三个会计年度，并从公司层面业绩和个人层面绩效两个方面进行考核。	
700803.QDS	天能重工	2025-01-08	青岛天能重工股份有限公司基于未来风电行业发展趋势以及珠海市大力发展海洋经济的历史机遇，为纵深推进公司“两海战略”的实施，拟在珠海成立全资子公司，注册资本 50,000 万元人民币。	对外投资
000682.SZ	东方电子	2025-01-08	东方电子股份有限公司为践行中央政治局会议提出的“要活跃资本市场、提振投资者信心”的会议精神及国务院常务会议指出的“要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”的指导思想，制订了“质量回报双提升”行动方案。具体内容：一、坚持专业专注聚焦主业，创新驱动发展，打造高质量发展的核心竞争力；二、夯实治理，提升规范运作水平；三、加强信息披露，强化投资者关系管理；四、重视股东回报，稳定分红共享经营发展成果。	其他重大事项
601567.SH	三星医疗	2025-01-08	宁波三星医疗电气股份有限公司下属控股子公司 PT CITRA SANXING INDONESIA 中标印尼电力局电力供应项目，其中单相预付费电表合同金额为 2,535.70 亿印尼盾，三相智能电表合同金额为 237.84 亿印尼盾，合同总计 2,773.54 亿印尼盾，约合 1.23 亿人民币。	重大合同
300882.SZ	万胜智能	2025-01-06	浙江万胜智能科技股份有限公司已于 2024 年 12 月 30 日披露了《关于南方电网项目预中标的提示性公告》。近日，公司收到中国南方电网有限责任公司招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发来的《中标通知书》，确定公司为南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目中标单位。本次中标总金额为 22,315.05 万元，约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 19.94%。	重大合同
603556.SH	海兴电力	2025-01-04	杭州海兴电力科技股份有限公司于近日收到中国南方电网有限责任公司招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书，通知公司为“南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目”中标单位。公司中标该项目中单相智能电能表、三相智能电能表、宽带双模通信模块和负荷管理终端，合计中标金额约为 22,940.62 万元。	重大合同
601222.SH	林洋能源	2025-01-04	江苏林洋能源股份有限公司参与了“南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目（招标编号：CG2700022001891634）”，南方电网公司于 2024 年 12 月 27 日在中国南方电网供应链统一服务平台公告了“南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目中标公示”。公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书，公司成为上述项目的中标人之一，共中 4 个包，中标金额约 27,813.07 万元。	重大合同

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表4：光伏、储能及锂电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
688116.SH	天奈科技	2025-01-11	江苏天奈科技股份有限公司拟通过集中竞价方式回购公司已发行的人民币普通股（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。	股份回购
300769.SZ	德方纳米	2025-01-09	深圳市德方纳米科技股份有限公司近日接到公司持股 5%以上股东吉学文先生的通知，获悉吉学文先生将其所持有的公司部分股份办理了质押手续。	股份质押
300014.SZ	亿纬锂能	2025-01-09	惠州亿纬锂能股份有限公司于 2025 年 1 月 8 日召开第六届董事会第四十六次会议，审议通过了《关于提前终止第十一期员工持股计划的议案》，公司董事会同意提前终止公司第十一期员工持股计划，与之配套的公司《第十一期员工持股计划管理办法》等相关文件一并终止。	员工持股计划提前终止
002709.SZ	天赐材料	2025-01-08	2025 年 1 月 6 日，广州天赐高新材料股份有限公司召开了第六届董事会第二十七次会议、第六届监事会第二十二次会议审议通过了《关于与 Honeywell 签署<股权购买协议>暨对外投资的议案》，同意公司及公司子公司 Tinci Delaware LLC 与 Honeywell International Inc. 及其子公司 Advanced Energy Materials LLC 进行两份《EQUITY PURCHASE	对外投资

			AGREEMENT》(以下统称“股权购买协议”)的签订。双方拟通过股权购买和认购共同组建合资公司, 合资公司旨在从事液体六氟磷酸锂、电解液等产品的生产经营和销售。	
002709.SZ	天赐材料	2025-01-08	预计公司 2024 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 44,000 万元至 52,000 万元,较去年同期减少幅度区间为 76.73%至 72.50%, 主要因为近年来由于下游需求增速放缓, 新能源汽车产业链供需关系格局发生变化, 报告期内锂电池材料产业链在行业底部区间持续运行。	业绩预告
300073.SZ	当升科技	2025-01-08	北京当升材料科技股份有限公司 2025 年 1 月 6 日第六届董事会第九次会议审议通过了《关于 2021 年度向特定对象发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金用于投入新项目的议案》, 同意将公司 2021 年度向特定对象发行股票募集资金投资项目结项, 并将节余募集资金用于投入“当升科技(攀枝花)新材料产业基地首期项目”及“欧洲新材料产业基地一期项目”。	项目投资
002074.SZ	国轩高科	2025-01-07	国轩高科股份有限公司于近日收到公司控股股东之一南京国轩控股集团有限公司的通知, 国轩控股向财通证券资产管理有限公司(以下简称“财通资管”)申请办理部分公司股份解除质押。	股份解除质押
002709.SZ	天赐材料	2025-01-06	公司拟在回购股份价格不超过人民币 25 元/股的前提下, 按回购金额上限人民币 2 亿元/下限 1 亿元测算, 预计回购股份数量不超过 800/不低于 400 万股, 约占公司目前已发行总股本的 0.4169%/0.2085%, 其将用于维护公司价值及股东权益所必需, 并将按照有关回购规则和监管指引要求在规定期限内出售。	股份回购

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、行业政策不及预期的风险;
- 2、新能源车销量不及预期的风险;
- 3、原材料价格暴涨、企业经营困难的风险;
- 4、新技术进展不及预期的风险;
- 5、竞争加剧导致产品价格持续下行的风险;
- 6、海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

图表目录

图 1: 电力设备及新能源 (CI) 指数上周涨跌幅排名	4
图 2: 电力设备及新能源 (CI) 指数涨跌幅.....	4
图 3: 上周电力设备及新能源子行业 (CI) 指数涨幅区间	4
图 4: 截至 1 月 10 日电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率情况	5
图 5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)	6
图 6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)	6
图 7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)	6
图 8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)	6
图 9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)	7
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	7
图 11: 截至 1 月 9 日光伏各环节毛利情况	7
图 12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	9
表 1: 光伏数据跟踪 (1 月 8 日)	6
表 2: 电池数据跟踪 (1 月 10 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	15
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	16

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券，主要覆盖光伏、锂电及储能等板块。曾任职于网易有道、字节跳动等头部互联网企业。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn