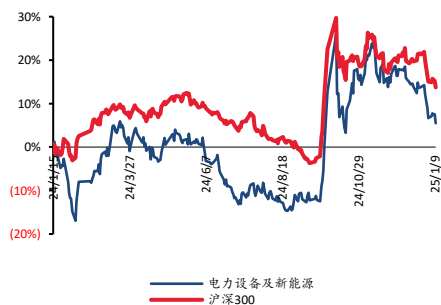


电力设备及新能源

新能源周报（第 119 期 20250106-20250112）：重结构轻总量，优质企业持续在进化

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源周报（第 118 期 20241230-20250105）：重视铁锂高端产能，新势力有望继续超预期>>--2025-01-12

<<【太平洋新能源】储能行业 2025 年度投资策略：市场全面开花，前景星辰大海>>--2025-01-08

<<新能源周报（第 117 期 20241223-20241229）：智能化升级将拉大企业之间差距，重视硅料期货>>--2025-01-01

证券分析师：刘强

电话：

报告摘要

● 行业整体策略：重结构轻总量，优质企业持续在进化

从近期产业链跟踪看，在行业逐步走出大底部的阶段，结构比总量重要；要重视有优质产品创新力的公司，特斯拉人形机器人、小米、小鹏等是代表。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 重视电动车产业链结构性机会。a) 小鹏的业务最近持续超预期。小鹏汽车与大众汽车签署 MOU，将共同打造中国最大的超快充网络；2025 开年首周销量，小鹏首超理想问鼎冠军。b) 特斯拉带来人形机器人从 0 到 1 加速。马斯克表示：特斯拉 2005 年的目标是制造数千台人形机器人；2026 年产量有望增加 10 倍。

2) 总量有支撑，政策在续力。a) 2025 年以旧换新政策近期落地，公交车平均每辆车补贴额由 6 万元提高至 8 万元；扩大汽车报废更新支持范围：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。

3) 材料重视结构性供需紧张、出海、新技术。a) 干法隔膜供需结构较好，近期价格出现上涨趋势（上周上涨 5% 左右）。b) 天赐材料美国产能有望加速落地：近期与 Honeywell 签署《股权购买协议》，推进美国液体六氟磷酸锂项目。

光伏产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 报价上涨动力强，硅片、电池片报价持续上行。硅片环节，受益于硅片去库进度较好以及单月供需紧张，在元旦假期后，众多厂家在头部企业的引领下再次上调报价。电池片环节，受到了上游压力的传导以及单月供需的进展，涨价顺利传导。

2) 政策端持续优化，市场化引领发展。近期，发改委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》的通知；通知提到，不得强制要求经营主体在本地注册公司、产业配套等。

3) 出口有望优化，颗粒硅等受益。近期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。

风电产业链核心观点：布局海风、海外，重视风机的反转。

1) 山东 2025 年重点实施 2.6GW&准备 4.1GW 海风项目。

2) 上海&江苏深远海海上风电项目开展前期准备工作。

3) 上海政府印发新型储能示范引领创新发展工作方案。

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190522080001
证券分析师: 谭甘露
电话:
E-MAIL: tangl@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524110001
证券分析师: 钟欣材
电话:
E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524110004
证券分析师: 万伟
电话:
E-MAIL:
分析师登记编号: S1190524100003

周观点:

（一）新能源汽车：重视结构性弹性机会。

1) 重视电动车产业链结构性机会。a) 小鹏的业务最近持续超预期。小鹏汽车与大众汽车签署 MOU，将共同打造中国最大的超快充网络；2025 开年首周销量，小鹏首超理想问鼎冠军。b) 特斯拉带来人形机器人从 0 到 1 加速。马斯克表示：特斯拉 2005 年的目标是制造数千台人形机器人；2026 年产量有望增加 10 倍。

2) 总量有支撑，政策在续力。a) 2025 年以旧换新政策近期落地，公交车平均每辆车补贴额由 6 万元提高至 8 万元；扩大汽车报废更新支持范围：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。

3) 材料重视结构性供需紧张、出海、新技术。a) 干法隔膜供需结构较好，近期价格出现上涨趋势（上周上涨 5% 左右）。b) 天赐材料美国产能有望加速落地：近期与 Honeywell 签署《股权购买协议》，推进美国液体六氟磷酸锂项目。

（二）光伏：产业链报价上涨，供给侧再出新通知

光伏行业本周我们的观点如下：

报价上涨动力强，硅片、电池片报价持续上行。硅片环节，受益于硅片去库进度较好以及单月供需紧张，在元旦假期后，众多厂家在头部企业的引领下再次上调了报价。电池片环节，受到了上游压力的传导以及单月供需的进展，涨价顺利传导。随着硅料企业挺价意愿的增强，整体产业链报价有望在强支撑下持续修复。

供给侧再出新通知，中长期产能扩张秩序持续加强。1月7日，国家发展改革委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》的通知。通知提到，建设全国统一的能源市场体系。要建立完善适应全国统一电力市场体系要求的规则制度体系，明确交易规则制定权限、适用范围和衔接不同交易规则等原则。进一步规范不当市场竞争和市场干预行为。各地区不得妨碍经营主体依法平等准入、退出和迁移，不得要求经营主体必须在某地登记注册，不得以备案、注册、年检、认定、认证、指定等形式设定或者变相设定准入障碍，或者通过增设审批条件、暂停办理流程、故意拖延办理、违规开展检查等为经营主体跨区域经营或迁移设置障碍。

（三）风电：山东 2025 年重点实施 2.6GW 海风项目，多地开始开展深远海海上风电项目前期工作

风电行业本周我们的观点如下：

山东 2025 年重点实施 2.6GW&准备 4.1GW 海风项目。

1月10日，山东省下达2025年省重大项目名单，重大实施类项目名单包含4个海上风电项目，合计2.61GW，分别为华能山东半岛北K场址海上风电项目（504MW）、华能山东半岛北L场址海上风电项目（504MW）、山东能源渤中海上风电G场址工程（700MW）、山东半岛北N2场址海上风电项目（900MW）。随着这4个海风项目重点实施，2025年山东海上风电建设预计保持较快建设节奏。重大准备类项目名单包含2个海上风电项目，合计4.1GW，分别为三峡青岛一期3000MW海上风电项目、华能山东半岛北N1海上风电项目（1100MW）；其中三峡青岛一期3GW海风项目为深远海项目，离岸距离130km。随着深远海风电项目进入重大准备类项目，将为后期建设奠定重要基础。

上海&江苏深远海海上风电项目开展前期准备工作。

1) 1月9日，上海深远海海上风电一期示范项目环境影响评价标前选择海洋环境现状调查专题合作方招标。上海深远海海上风电一期示范项目总装机4.3GW，离岸距离120km，新建2座525kV海上换流站，通过2回（4根）±525kV海缆送出。

2) 1月7日，江苏深远海海上风电项目Z1、Z10、Z24、Z25、Z26、Z28、场址岩土工程勘察公开询价；Z1场址规划装机1.5GW，离岸距离55km；Z10场址规划装机1GW，离岸距离77km；Z24场址规划装机1.5GW，离岸距离53km；Z25场址规划装机1GW，离岸距离98km；Z26场址规划装机1.5GW，离岸距离120km；Z28场址规划装机0.8GW，离岸距离77km。以上深远海项目合计7.3GW。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：小鹏首超理想问鼎冠军，小米首超零跑跻身前五。

新能源汽车公司层面：亿纬锂能超级工厂二期桩基工程正式启动。

光伏行业层面：硅料、硅片、电池片报价上涨。

光伏公司层面：隆基绿能发布《隆基绿能科技股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新绿色公司债券募集说明书(注册稿)》。

风电行业层面：江苏2025年重大项目名单包含2.65GW海风项目

风电公司层面：东方电缆拟在广西北海市铁山港投资深远海输电装备项目

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车：重视结构性弹性机会	6
(二) 光伏：产业链报价上涨，供给侧再出新通知	6
(三) 风电：山东 2025 年重点实施 2.6GW 海风项目，多地开始开展深远海海上风电项目前期工作 ..	6
二、 产业链价格	7
(一) 新能源汽车：干法隔膜价格上涨	7
(二) 光伏：硅片、电池片连续两周上涨	12
(三) 风电：本周铸造生铁价格持平，10mm 造船板、废钢、齿轮钢价格下降	16
三、 行业新闻跟踪	17
(一) 新能源汽车：小鹏首超理想问鼎冠军，小米首超零跑跻身前五	17
(二) 光伏：硅料、硅片、电池片报价上涨	19
(三) 风电：江苏 2025 年重大项目名单包含 2.65GW 海风项目	22
四、 公司新闻跟踪	24
(一) 新能源汽车：亿纬锂能超级工厂二期桩基工程正式启动	24
(二) 光伏：隆基绿能发布《隆基绿能科技股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新绿色公司债券募集说明书(注册稿)》	26
(三) 风电：东方电缆拟在广西北海市铁山港投资深远海输电装备项目	26
五、 风险提示	27

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调	10
图表 2: 电解钴价格环比下降	10
图表 3: 三元前驱体、三元正极价格持平	10
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	10
图表 5: 人造石墨价格环比持平	11
图表 6: 干法隔膜价格环比上升，湿法隔膜价格环比下降	11
图表 7: 电解液价格环比持平	11
图表 8: 三元动力电芯价格环比持平	11
图表 9: 镍盐价格环比持平	12
图表 10: 多晶硅致密料价格维稳	16
图表 11: 182、210 硅片报价暂稳	16
图表 12: 182、210 电池片暂稳	16
图表 13: 182、210 组件暂稳	16
图表 14: 10mm 造船板价格本周下降 0.36%	17
图表 15: 废钢价格本周下降 3.31%	17
图表 16: 齿轮钢价格本周下降 0.60%	17
图表 17: 铸造生铁价格本周持平	17

一、行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：重视结构性弹性机会

新能源汽车行业本周我们的观点如下：

1) **重视电动车产业链结构性机会。** a) 小鹏的业务最近持续超预期。小鹏汽车与大众汽车签署 MOU，将共同打造中国最大的超快充网络；2025 开年首周销量，小鹏首超理想问鼎冠军。b) 特斯拉带来人形机器人从 0 到 1 加速。马斯克表示：特斯拉 2005 年的目标是制造数千台人形机器人；2026 年产量有望增加 10 倍。

2) **总量有支撑，政策在续力。** a) 2025 年以旧换新政策近期落地，公交车平均每辆车补贴额由 6 万元提高至 8 万元；扩大汽车报废更新支持范围：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。

3) **材料重视结构性供需紧张、出海、新技术。** a) 干法隔膜供需结构较好，近期价格出现上涨趋势（上周上涨 5% 左右）。b) 天赐材料美国产能有望加速落地：近期与 Honeywell 签署《股权购买协议》，推进美国液体六氟磷酸锂项目。

（二）光伏：产业链报价上涨，供给侧再出新通知

光伏行业本周我们的观点如下：

报价上涨动力强，硅片、电池片报价持续上行。 硅片环节，受益于硅片去库进度较好以及单月供需紧张，在元旦假期后，众多厂家在头部企业的引领下再次上调了报价。电池片环节，受到了上游压力的传导以及单月供需的进展，涨价顺利传导。随着硅料企业挺价意愿的增强，整体产业链报价有望在强支撑下持续修复。

供给侧再出新通知，中长期产能扩张秩序持续加强。 1 月 7 日，国家发展改革委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》的通知。通知提到，建设全国统一的能源市场体系。要建立完善适应全国统一电力市场体系要求的规则制度体系，明确交易规则制定权限、适用范围和衔接不同交易规则等原则。进一步规范不当市场竞争和市场干预行为。各地区不得妨碍经营主体依法平等准入、退出和迁移，不得要求经营主体必须在某地登记注册，不得以备案、注册、年检、认定、认证、指定等形式设定或者变相设定准入障碍，或者通过增设审批条件、暂停办理流程、故意拖延办理、违规开展检查等为经营主体跨区域经营或迁移设置障碍。

（三）风电：山东 2025 年重点实施 2.6GW 海风项目，多地开始开展深远海海上风电项目前期工作

风电行业本周我们的观点如下：

山东 2025 年重点实施 2.6GW&准备 4.1GW 海风项目。

1 月 10 日，山东省下达 2025 年省重大项目名单，重大实施类项目名单包含 4 个海上风电项

目，合计 2.61GW，分别为华能山东半岛北 K 场址海上风电项目（504MW）、华能山东半岛北 L 场址海上风电项目（504MW）、山东能源渤中海上风电 G 场址工程（700MW）、山东半岛北 N2 场址海上风电项目（900MW）。随着这 4 个海风项目重点实施，2025 年山东海上风电建设预计保持较快建设节奏。重大准备类项目名单包含 2 个海上风电项目，合计 4.1GW，分别为三峡青岛一期 3000MW 海上风电项目、华能山东半岛北 N1 海上风电项目（1100MW）；其中三峡青岛一期 3GW 海风项目为深远海项目，离岸距离 130km。随着深远海风电项目进入重大准备类项目，将为后期建设奠定重要基础。

上海&江苏深远海海上风电项目开展前期准备工作。

1) 1月9日，上海深远海海上风电一期示范项目环境影响评价标前选择海洋环境现状调查专题合作方招标。上海深远海海上风电一期示范项目总装机 4.3GW，离岸距离 120km，新建 2 座 525kV 海上换流站，通过 2 回（4 根）±525kV 海缆送出。

2) 1月7日，江苏深远海海上风电项目 Z1、Z10、Z24、Z25、Z26、Z28、场址岩土工程勘察公开询价；Z1 场址规划装机 1.5GW，离岸距离 55km；Z10 场址规划装机 1GW，离岸距离 77km；Z24 场址规划装机 1.5GW，离岸距离 53km；Z25 场址规划装机 1GW，离岸距离 98km；Z26 场址规划装机 1.5GW，离岸距离 120km；Z28 场址规划装机 0.8GW，离岸距离 77km。以上深远海项目合计 7.3GW。

二、 产业链价格

（一）新能源汽车：干法隔膜价格上涨

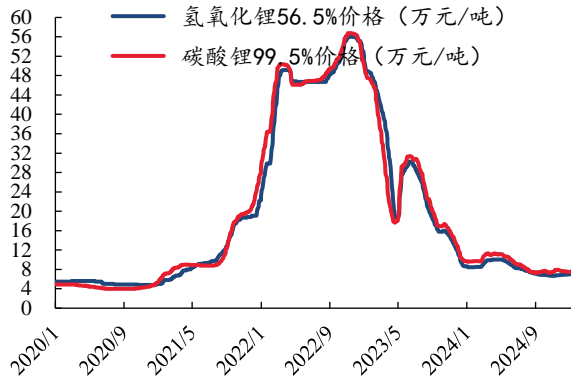
品名	单位	2025/1/10	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	10.150	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	11.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	9.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	9.400	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.100	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.450	0.000	0.00%	0.000	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.365	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	13.450	-0.200	-1.47%	-0.200	-1.47%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	6.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	7.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%

电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	16.700	-0.450	-2.62%	-0.450	-2.62%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	2.680	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.720	0.180	1.44%	0.180	1.44%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.600	0.000	0.00%	0.000	0.00%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.630	0.000	0.00%	0.000	0.00%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.005	0.000	0.00%	0.000	0.00%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	7.620	0.030	0.40%	0.030	0.40%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	7.205	0.030	0.42%	0.030	0.42%
锂辉石金矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	810.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	11.150	0.000	0.00%	0.000	0.00%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.520	0.000	0.00%	0.000	0.00%
负极材料及原材料						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%
人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
一代硅氧 (单体)	万元/吨	12.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
CVD 硅负极 (单体)	万元/吨	85.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.250	-0.100	-7.41%	-0.100	-7.41%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	-0.087	-10.45%	-0.087	-10.45%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	-0.063	-7.69%	-0.063	-7.69%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.025	5.71%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.025	6.25%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	-0.100	-6.78%	-0.100	-6.78%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	-0.075	-5.17%	-0.075	-5.17%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.000	-0.050	-4.76%	-0.050	-4.76%
电解液						
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	2.010	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.255	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	6.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
LiFSI	万元/吨	10.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 EMC	万元/吨	0.725	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 DMC	万元/吨	0.505	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 EC	万元/吨	0.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.915	0.000	0.00%	0.000	0.00%

电池级 VC	万元/吨	--	--	--	--	--
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	--	--	--	--	--
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0	0.00%	0.000	0.00%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.250	0	0.00%	0.000	0.00%
电解铜（1#）	万元/吨	7.553	0.222	3.03%	0.222	3.03%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.430	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.350	0	0.00%	0.000	0.00%
锂电池						
方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.445	0.000	0.00%	0.000	0.00%
方形三元（电池包）	元/KWh	730.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
大三元铝壳	万元/吨	2.045	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铁锂铝壳	万元/吨	--	--	--	--	--
价格变化曲线						

数据来源：鑫椏锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：氢氧化锂、碳酸锂价格微调



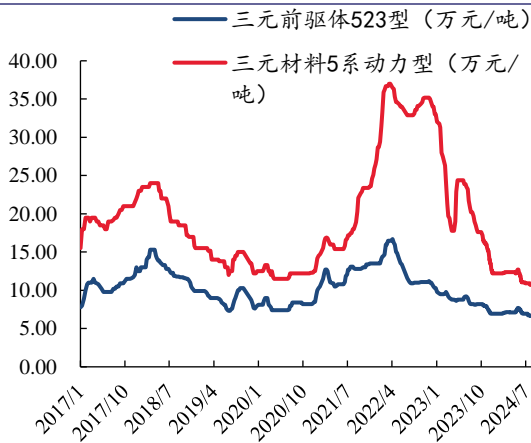
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比下降



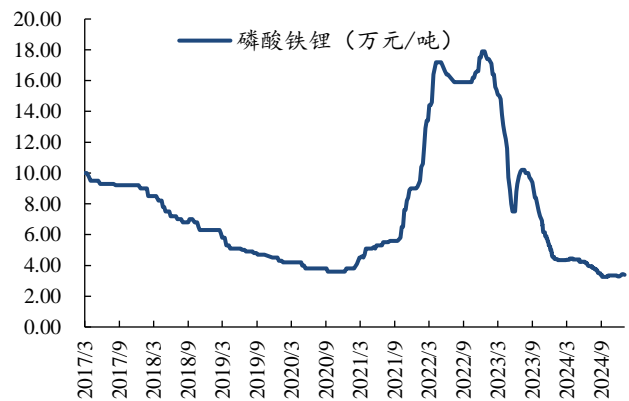
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



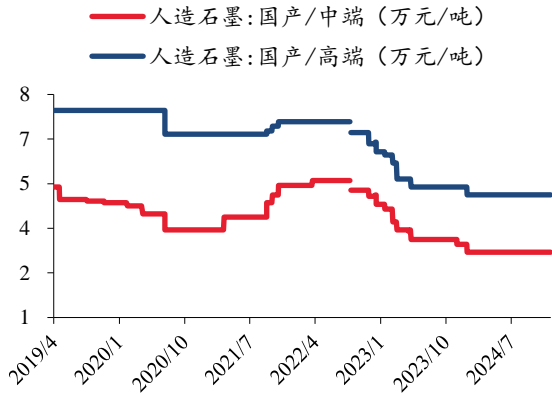
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



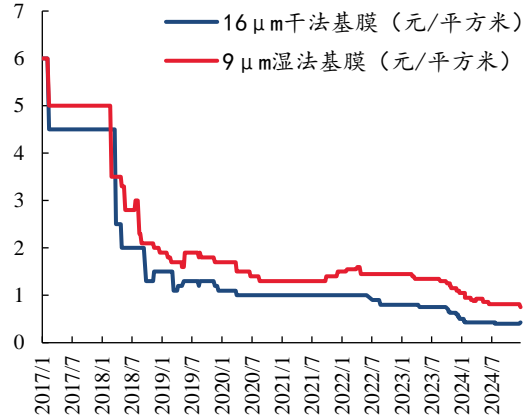
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5: 人造石墨价格环比持平



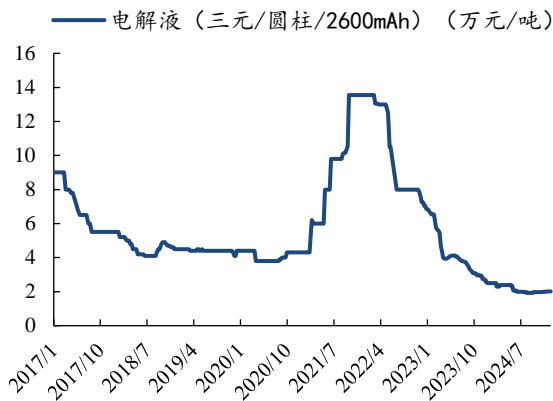
资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表6: 干法隔膜价格环比上升, 湿法隔膜价格环比下降



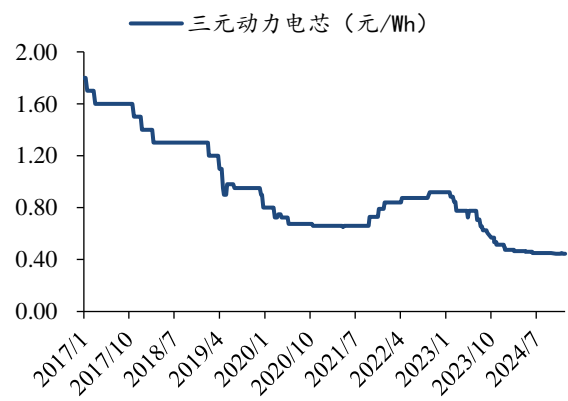
资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表7: 电解液价格环比持平



资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表8: 三元动力电芯价格环比持平



资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

（二）光伏：硅片、电池片连续两周上涨

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，硅片电池连续两周上涨，中下游价格涨跌形成反差。硅料价格稳定，硅片价格上涨，电池片价格上涨，组件价格下跌。

（1）硅料：硅料价格在本周受到厂家策略变化的影响，部分厂家试图将块状料和颗粒硅价格提升至每公斤 45 元人民币和 39 元人民币。然而，也有厂家为了维持库存和排产规律，在市场较差时保持稳定的发货。这种策略差异导致了市场上的价格博弈，使得硅料的现货执行价格在 37-41 元人民币之间呈现僵持状态，国产颗粒硅价格稳定在每公斤 35.5-36 元人民币。预计，随着春节前的关键博弈和产量水平的稳定性，价格走势将持续受到关注。

（2）硅片：硅片价格继续上涨的趋势，这是基于硅片库存快速消化和供需关系紧张的结果。在元旦假期后，众多厂家在头部企业的引领下再次上调了报价。具体来看，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。实际成交价格也反映了这一上涨趋势，但 RN 部分的价格接受度较差，预计下周的价格博弈将对此有所明朗。细分规格方面，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，而 N 型硅片的价格也有所上升。

（3）电池片：电池片价格在本周也出现了上涨。P 型电池片因供应紧缺和订单集中而价格上升，M10 和 G12 规格的均价分别上升至每瓦 0.3 元人民币。N 型电池片同样出现了价格上涨，M10、G12R 和 G12 电池片的均价分别上涨至每瓦 0.29 元、0.28 元及 0.29 元人民币。这一上涨部分归因于 N 型硅片的成功涨价，电池片环节受到了上游压力的传导。尽管如此，由于组件价

格在近期并未回稳，电池片的下周价格走势仍然需要观察市场的价格博弈结果。

(4) 组件：组件价格表现出与上游不同的趋势。尽管厂家报价上调，但实际执行交付价格却出现下降，这与市场需求的疲弱有关。现货市场价格持续下落，抛货价格已经降至每瓦 0.4-0.5 元人民币。集中项目的价格相对稳定，但现货市场价格已经下调至每瓦 0.69 元人民币。海外价格也受到下行压力，尤其是欧洲市场，TOPCon 组件的总体平均价格降至每瓦 0.088-0.090 美元。尽管在某些市场如美国，新签订的项目报价仍然稳定，但整体来看，组件价格的下行趋势或将持续。

(5) 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。目前光伏玻璃厂家执行订单为主，局部产量仍有下降。综合来看，下周供需关系变动不大，预计市场稳定为主，库存波动不大，场内观望情绪增加。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格不变。下周 EVA 市场或高位整理，市场货源供应偏紧张，对价格存在支撑。下游刚需犹存，下周仍需密切关注下游企业节前备货情况对市场的影响。初步预判，下周 EVA 价格震荡整理，个别稀缺货源价格仍存上扬可能。

品名	单位	2025/1/9	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	39.000	0.000	0.00%
多晶硅 致密料	美元/公斤	21.000	0.000	0.00%
多晶硅 颗粒硅	元/公斤	36.000	0.000	0.00%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.152	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.150	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.219	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.700	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.100	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.139	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.650	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.208	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.180	0.130	12.38%
单晶 N 型硅片 - 182*210mm / 130μm	元/片	1.250	0.130	11.61%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.550	0.150	10.71%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.150	0.100	9.52%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.039	0.001	2.63%
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.300	0.025	9.09%

单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	美元/W	0.039	0.001	2.63%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	元/W	0.300	0.020	7.14%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%
M10 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.290	0.015	5.45%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.290	0.010	3.57%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.290	0.010	3.57%
单晶 HJT 电池片 - 210mm	元/W	0.600	0.000	0.00%
组件				
182mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.080	-0.005	-5.88%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.650	-0.030	-4.41%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.690	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.080	-0.005	-5.88%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.660	-0.030	-4.35%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.710	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	美元/W	0.090	-0.005	-5.26%
182mm 单晶 TOPCon 组件	元/W	0.690	-0.020	-2.82%
182mm TOPCon 双面双玻组件	元/W	0.720	0.000	0.00%
210mm HJT 双面双玻组件	元/W	0.860	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	美元/W	0.105	-0.005	-4.55%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	0.850	-0.020	-2.30%
逆变器（SMM 光伏视界）				
20kw	元/W	0.140	0.000	0.00%
50kw	元/W	0.130	0.000	0.00%
110kw	元/W	0.120	0.000	0.00%
320kw	元/W	0.100	0.000	0.00%
中国-项目				
集中式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.680	0.000	0.00%
分布式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.690	-0.010	-1.43%
各区域组件				

365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.150	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.240	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.078	-0.007	-8.24%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 澳洲	美元/W	0.150	0.000	0.00%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	20.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	22.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.250	2.13%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	13.50	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	11071.00	0.000	0.00%
背板 - PET	元/吨	6204.00	79.000	1.29%
边框 - 铝材	元/吨	19750.00	-50.000	-0.25%
电缆 - 电解铜	元/吨	73699.00	-263.000	-0.36%
支架	元/吨	3431.00	-51.000	-1.46%
银浆 - 白银	元/千克	7652.00	173.000	2.31%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	5.89	0.050	0.86%
组件出口数据 (GW)				
类型	23 年 1-12 月出货量 (GW)	同比	22 年 1-12 月出货量 (GW)	同比
组件	208.00	34.00%	154.80	74.00%
光伏并网				
光伏类型	22 年新增规模 (GW)	22 年新增占比	23 年新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	216.88	148.12%
集中式	36.30	41.53%	96.29	165.25%
分布式	51.11	58.47%	120.01	134.82%
光伏类型	23 年 12 月新增规模 (GW)	同比/环比	23 年 1-12 月新增规模 (GW)	同比
总和	53.00	144.24%/148.59%	216.88	148.00%
光伏类型	24 年 11 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-11 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	25.00	17.26%/22.43%	206.30	25.88%

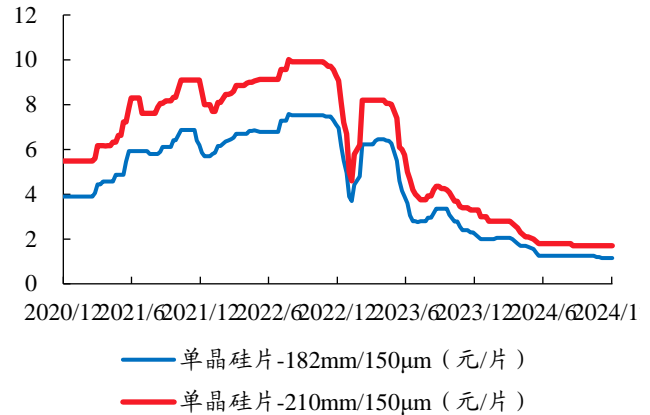
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表10：多晶硅致密料价格维稳



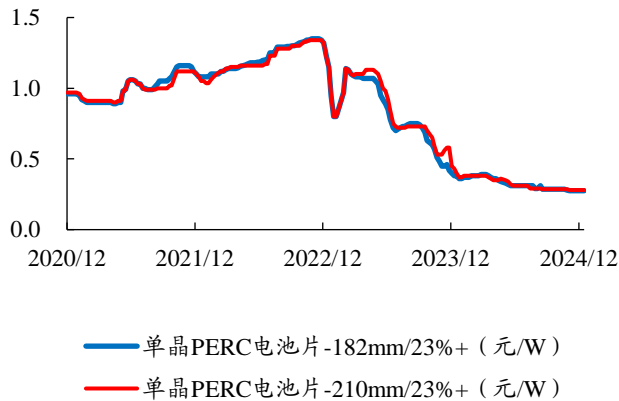
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表11：182、210 硅片报价暂稳



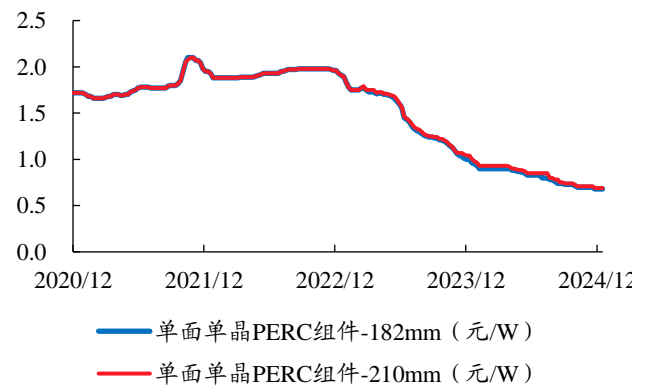
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表12：182、210 电池片暂稳



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表13：182、210 组件暂稳

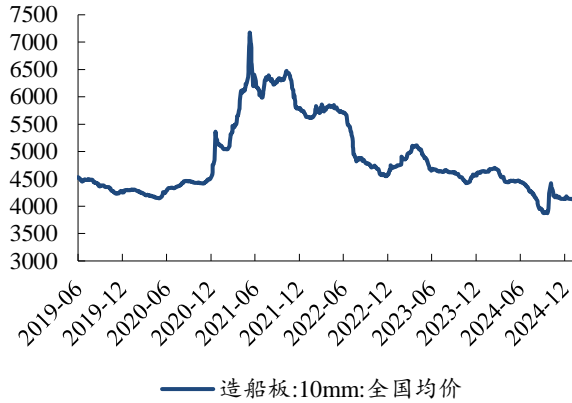


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

（三）风电：本周铸造生铁价格持平，10mm 造船板、废钢、齿轮钢价格下降

2025 年 1 月 10 日风电产业链主要原材料价格较 2025 年 1 月 7 日：10mm 造船板价格下降 0.36%，废钢价格下降 3.31%，齿轮钢价格下降 0.60%，铸造生铁价格持平。

图表14：10mm 造船板价格本周下降 0.36%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表15：废钢价格本周下降 3.31%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表16：齿轮钢价格本周下降 0.60%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表17：铸造生铁价格本周持平



资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、行业新闻跟踪

(一) 新能源汽车：小鹏首超理想问鼎冠军，小米首超零跑跻身前五

【小鹏大众再合作】小鹏汽车与大众汽车共同宣布签署谅解备忘录(MOU)，双方将共同打造中国最大的超快充网络。按照规划，双方将合力为客户打造中国最大的超快充网络，双方相互将开放各自专有的、行业领先的超快充网络，届时国内的充电终端将超过 2 万个，形成一个覆盖中国 420 个城市的超快充网络。(鑫椏锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/b1PXRDUK-DFzKMXGNKRcMw>)

【上海政府印发新型储能示范引领创新发展工作方案】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。（储能头条：<https://mp.weixin.qq.com/s/9YuQBfEUkRISNvv2-n1LYg>）

【12 月新能源乘用车生产数量同比增长 32.2%】12 月新能源乘用车生产达到 145.5 万辆，同比增长 32.2%，环比下降 2.0%。2024 年 1-12 月生产 1,218.5 万辆，同比增长 36.4%。12 月新能源乘用车批发销量达到 151.2 万辆，同比增长 35.6%，环比增长 5.0%。2024 年 1-12 月批发 1,223.0 万辆，同比增长 37.8%。（https://mp.weixin.qq.com/s/rh47Byb2fXnd28K-_tUDFA）

【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】提高新能源城市公交车及动力电池更新补贴标准，平均每辆车补贴额由 6 万元提高至 8 万元。扩大汽车报废更新支持范围。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。汽车置换更新给予补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。（<https://mp.weixin.qq.com/s/gjL9iGIGVGwIJoY1eJsghA>）

【中国锂储量跃居世界第二】自然资源部中国地质调查局 8 日宣布，我国锂矿找矿取得一系列重大突破，锂矿储量从全球占比 6% 升至 16.5%，从世界第六跃至第二，重塑了全球锂资源格局。（新华社：https://mp.weixin.qq.com/s/K6kr9aLldJ_gRKbulnC9Jw）

【小鹏首超理想问鼎冠军，小米首超零跑跻身前五】2025 开年首周，在新势力榜 TOP10 中，八大品牌销量环比大降，理想、零跑、蔚来和深蓝销量环比腰斩，小鹏、小米和问界销量环比下滑超 25%。其中，虽然小鹏周销量环比大降超 30%，但仍然以 7000 辆的周销量，首次超越理想问鼎冠军。昔日的冠军理想周销量环比腰斩，跌至 6700 辆，位居第二。问界销量 6100 辆，超越极氪、小米和零跑，再次进入前三。同时，小米销量 4600 辆，首次超越零跑进入前五。得益于智界 S7 的稳定增长，智界销量环比微降 9%，逼近零跑，超越深蓝位居第七。蔚来周销量环比降幅最大达 53.5%，被智界反超，排名下滑至第九。阿维塔落榜，取而代之的是腾势的再次上榜。（https://mp.weixin.qq.com/s/22cFdvGYUptNVh_w4AxDSg）

【隔膜涂覆的新技术方向】纳米纤维涂覆，芳纶涂覆，氧化物固态电解质涂覆隔膜，冷压 PVDF 涂覆隔膜，超薄陶瓷涂覆是隔膜涂覆的新技术方向。（鑫椏锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/3o0I5pTiCSvSmqGMkhcvlQ>）

【腾讯、宁德时代回应被列入美国国防部名单：是一个错误 会共同解决误会】此次一同被列入 1260H 清单的宁德时代也回应了“这是一个错误，公司并未参与任何军事相关活动。”

(https://www.laoyaoba.com/html/share/news/929280?source=app_android_v127&news_id=929280&fromShare=android&utm_source=utm_source_sharewmxm)

【2024 年磷酸铁锂材料产量 244.49 万吨】 2024 年磷酸铁锂产量录得 244.49 万吨，同比增长 54.1%。在经历了 2022 年和 2023 年的增速下滑后，铁锂材料凭借储能和动力双向发力，回到 5 成以上增长速度，表现抢眼。(https://mp.weixin.qq.com/s/EDN9hQT7iUP7BI4JUrhanoQ)

【中国企业正在快速追赶 BBU 供应】目前 BBU 供应以三星等日韩电池企业为主，但中国企业正在快速追赶。国内亿纬锂能、蔚蓝锂芯等已有布局。其中，蔚蓝锂芯向 AES-KY、顺达、新盛力等 BBU 厂商供应电芯，目前正在向台达、光宝等公司送样，预计 2025 年推出配套下一代 BBU 电芯。(https://mp.weixin.qq.com/s/Y5R9NL6cT5g7uBStYnkCPw)

【2025 年全球新能源汽车销量有望突破 2100 万辆】在中国市场强劲增长带动下，2024 年，全球新能源汽车销量将突破 1750 万辆；GGII 预计 2025 年全球新能源汽车销量有望突破 2100 万辆，全球汽车电动化渗透率将达到 23.2%。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/Uzlg3WlehnVrw_iWZ9XQ）

（二）光伏：硅料、硅片、电池片报价上涨

【涉及工业硅、硅料、硅片项目建设，住建部就强制性国标公开征求意见】日前，住房城乡建设部就三项国家标准《建筑工程容许振动标准（征求意见稿）》《电热设备电力装置设计标准（征求意见稿）》《电化学储能电站施工及验收规范（征求意见稿）》和一项工程建设强制性国家标准《硅材料工程项目规范（征求意见稿）》公开征求意见。其中，工程建设强制性国家标准《硅材料工程项目规范（征求意见稿）》提出，新建、扩建和改建的工业硅、多晶硅、硅片（通称“硅材料”）工程的勘察、设计、施工、验收、运行、维修、养护、拆除等全生命周期管理应执行本规范。征求意见稿要求，硅材料工程的勘察、设计、施工、验收、运行、维修、养护、拆除等全生命周期管理应遵循技术先进、经济合理、安全生产、节约资源和保护环境的原则，并应采用适宜可靠的新技术、新工艺、新材料、新装备。（CPIA：<http://985.so/x9ycj>）

【两部委：优化系统调节能力，支撑年新增 200GW 新能源消纳、不低于 90%】1 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局关于印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027 年）》的通知，着力提升电力系统调节能力和调用水平，有效支撑新能源消纳利用。根据文件，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%。文件指出，要探索沙戈荒大型风电光伏基地和水风光基地一体化调用。结合市场、价格等机制，试点探索沙戈荒基地和水风光基地一体

化协同调用机制，优化基地整体涉网性能，提升稳定支撑能力。文件要求，着力提升火电调节能力。按照 2027 年实现存量煤电机组“应改尽改”原则制定灵活性改造推进方案。改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站。推动具备条件的存量新能源配建储能实施改造，由电力调度机构统一调度运行，提升调用水平。（光伏們：<http://985.so/x9yci>）

【欧洲负电价现象愈演愈烈，德国电价跌至 0 以下】随着风力和太阳能发电装机容量的快速增长，欧洲电力市场近年来频繁出现负电价现象。负电价意味着电力市场上电力供应过剩，以至于发电商不得不向用户付费以消耗多余的电力。这一现象在多个欧洲国家均有出现，其中德国、法国和西班牙尤为突出。德国作为欧洲最大的电力市场，2024 年负电价时长高达 468 小时，同比增加 60%；法国负电价时长翻倍至 356 小时；西班牙则首次出现负电价现象，全年累计 247 小时。可再生能源供应过剩是欧洲电价下降的主要原因。随着风能和太阳能等可再生能源的快速发展，电力供应不断增加，而电力需求却未能同步增长，导致电力市场上出现供过于求的情况。从而引发负电价。频繁的负电价现象也引发了政治争议。一些政治家呼吁削减可再生能源发电的补贴政策，认为在电力供应过剩的情况下，政府仍然需要向发电商支付最低补贴是不合理的。这种补贴政策不仅增加了政府的财政负担，还可能抑制电力市场的健康发展。（索比光伏网：<https://301.im/Uz>）

【12 月玻璃窑炉冷修不及预期，行业产量微减】SMM 统计，12 月国内光伏玻璃产量环比 10 月减少 0.51%，月度产量较 11 月减少 1.04 万吨。SMM 了解到产量减少的主要原因为 11 月冷修的窑炉带来的减量较多，同时 12 月国内仍有部分玻璃企业窑炉堵口带来一定的供应减量，虽生产天数增加一天，但整体产量较 11 月稍有下降。1 月国内玻璃排产预计再度下降，预计下降幅度约为 6.21%，相比去年同期减少 18.28%。目前看来，1 月玻璃产量仍表现下滑，据 SMM 统计，1 月国内共有 4000 吨/天窑炉存在冷修计划，其中将有 1800 吨/天窑炉近期即将冷修，排产量预计将下降至 40GW 左右。（SMM 光伏视界：<https://301.im/V2>）

【3.32 元/W，越秀开展 15 省户用光伏招标】1 月 7 日，越秀新能源公布了第五十四批分布式光伏项目设备及运维框架协议招标的中标结果。项目为利用现有居民楼屋顶、庭院等场地开发分布式光伏项目，分两个标段，其中：标段一：设备材料采购包括光伏组件、逆变器、支架、电缆、配电设备 采购、设备安装、调试及试运行及相关服务（相关服务包含但不限于中标人 负责收集项目信息并报招标人审核确定、协助招标人与终端客户签订租赁协 议、项目落地后设备的生产、运输、保管、装卸、安装调试、验收及为保证 具体项目能正常投运发电所必须的其他相关的一切服务等）等。标段二：标段一的项目建成投运后，由标段二中标人负责标段一的项目 发电运行及运行中的维修、保养、设备更换等与项目运行维护相关的一切工作。根据中标候选人公示文件，浙

江晴电建设为两个标段的第一候选人。其中，标段一的报价为 3.32 元/W，标段二的报价为 4.5 分/Wp/年。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/bNxW>）

【11 月中国出口组件环比下降 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 15.2 GW 的光伏组件，相比十月的 17.34 GW 环比下降 12%，与 2023 年 11 月的 17.71 GW 相比下降 14%。2024 年 1-11 月，中国累计出口约 219.31 GW 的光伏组件，对比 2023 年同期 191.81 GW 上升 14%。2024 年 11 月，中国出口光伏组件至单一国家排名依序为巴西、荷兰、巴基斯坦、沙特与西班牙，前五大加总单月进口量约占全球市场 41%。区域市场方面，除亚太与美洲市场，分别因巴基斯坦和巴西增加拉货而出现增长外，欧洲、中东与非洲均出现不同程度下跌。（InfoLink Consulting：<https://t.hk.uy/bNxX>）

【国家发改委：不得强制要求经营主体在本地注册公司、产业配套】1 月 7 日，国家发展改革委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》的通知。通知提到，建设全国统一的能源市场体系。要建立完善适应全国统一电力市场体系要求的规则制度体系，明确交易规则制定权限、适用范围和衔接不同交易规则等原则。进一步规范不当市场竞争和市场干预行为。各地区不得妨碍经营主体依法平等准入、退出和迁移，不得要求经营主体必须在某地登记注册，不得以备案、注册、年检、认定、认证、指定等形式设定或者变相设定准入障碍，或者通过增设审批条件、暂停办理流程、故意拖延办理、违规开展检查等为经营主体跨区域经营或迁移设置障碍。各地区不得强制要求经营主体在本地登记注册、设立子公司、分公司、分支机构等，或者以在本地设立法人机构、进行产业配套、投资额纳入统计等作为申请相关扶持政策、开展相关业务、享受相关补贴的前提条件，不得在土地出让时违规设置竞买条件搞定向出让。各地区、各部门不得在招标投标和政府采购中违法限定或者指定特定的专利、商标、品牌、零部件、原产地、供应商，违法设定与招标采购项目具体特点和实际需要不匹配的资格、技术、商务条件，违法限定投标人所在地、组织形式、所有制形式，或者设定其他不合理的条件以排斥、限制经营者参与招标采购活动。（CPIA：<https://t.hk.uy/bN2d>）

【硅料、硅片、电池片：价格全线上涨】1 月 8 日，硅业分会公布的最新硅料价格显示：各类多晶硅的成交价格，均出现小幅上涨。有分析认为：12 月，随着国内年底抢装完成，下游减产导致硅料需求不振；另一方面，云南和四川电价上涨推高硅料成本；同时，受行业协会牵头的自律公约的影响，龙头硅料企业开始控制产出，12 月份硅料产出大幅下降，环比下降约 11%。1 月份，叠加春节等因素的影响，预期硅料产出将进一步跌至 10 万吨以内。部分停产的硅料企业已经遣散人员，预计复产有一定难度。随着硅料期货市场的运行，锁定了一部分硅料库存，预期近期硅料价格将持续上行。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/bN2e>）

【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】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。（CPIA: <https://t.hk.uy/bN4A>）

【78 个项目近 200 亿元投资 四川宜宾以应用场景建设赋能高质量发展】关山初度尘未洗，策马扬鞭奋蹄。继开年的市委经济工作会、市“两会”等大会之后，1 月 10 日，宜宾召主题为“新应用·新场景·新宜宾”的应用场景机会清单发布会，充分释放出新年伊始，宜宾争分夺秒拼经济抓发展的强烈信号。这场发布会汇聚了相关行业主管部门和科技、能源、数字经济领域企业以及基金管理机构代表等共 600 余人，旨在通过打造政府、企业、科研机构等多方共同参与的应用场景，促进创新成果在科技、能源、数字经济等领域落地转化，为新技术、新产品的创造性应用提供场景机会，推动创新资源优化整合，赋能宜宾高质量发展。本次发布的应用场景机会清单包括人工智能、数字经济、数字社会、数字政府、新型储能、可再生能源替代、绿色低碳转型应用等 7 大类型共 78 个应用场景，总投资超 195 亿元。数字经济和科技领域场景共 40 个、总投资 42.92 亿元，包括人工智能场景、数字经济场景、数字社会场景、数字政府场景四大类。其中：人工智能场景 9 个、总投资 18.75 亿元；数字经济场景 12 个、总投资 2.15 亿元；数字社会场景 5 个、总投资 2.24 亿元；数字政府场景 14 个、总投资 19.79 亿元。（CPIA: <http://985.so/xkeny>）

【商务部：对美国、韩国进口太阳能级多晶硅调查】1 月 10 日，商务部下发 2025 年 6 号、7 号公告，分别对美国的进口太阳能级多晶硅开展反补贴措施进行期终复审调查，对美国和韩国的进口太阳能级多晶硅开展反倾销措施进行期终复审调查！本次调查自 2025 年 1 月 14 日开始，应于 2026 年 1 月 14 日前（不含本日）结束。商务部公告 2025 年第 6 号：对原产于美国的进口太阳能级多晶硅所适用的反补贴措施发起期终复审调查商务部公告 2025 年第 7 号：对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施发起期终复审调查根据商务部建议，国务院关税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅继续按照商务部 2014 年第 5 号公告、2017 年第 78 号公告和 2020 年第 1 和 21 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。（智汇光伏：<http://985.so/xke3x>）

（三）风电：江苏 2025 年重大项目名单包含 2.65GW 海风项目

【NKT 已与荷兰-德国输电系统运营商 TenneT 签署近 75 亿元海上风电大单】丹麦 NKT 已与荷兰-德国输电系统运营商 TenneT 签署两份交钥匙合同，为 TenneT 2GW 计划中的两个项目提供高压直流（HVDC）陆地和海上电力电缆系统。这两份总合同价值约 10 亿欧元（折合人民币约 74.97 亿元）。

【河北再核准海上风电项目】近日，河北省秦皇岛市行政审批局发布《关于河北建投秦皇岛国管海域 50 万千瓦海上风电项目核准的批复》，同意建设该项目。该项目拟建海上风电场总装机容量 50 万千瓦，场址中心离岸距离约为 85km。

【2GW 海上风电项目启动竞配】1 月 6 日，辽宁省大连市发展和改革委员会发布关于公布《大连市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知，通知显示，本方案竞争配置范围为国家能源局批复的《辽宁省海上风电场工程规划报告》场址中大连市省管海域 DL2(40 万千瓦)、DL3(30 万千瓦)、DL4(60 万千瓦)、DL5(20 万千瓦)、DL6(50 万千瓦)场址，规划总装机容量 200 万千瓦。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/4xp6Sps9kv_MVYthbp8_Q）

【中国能建中标海上风电 EPC 项目】近日，中国能建中电工程山西院成功中标越南南部 500 兆瓦海上风电 EPC 项目，实现越南市场海上风电 EPC 项目的滚动发展。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/rYC_VQwl7gg2hEejWh-eTg）

【河北山海关和乐亭海上风电场 805MW 招标】1 月 7 日，招采进宝电子招标投标平台发布《山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目海上主体工程施工竞争性谈判公告》。山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目位于河北省秦皇岛市山海关区南侧海域，建设规模 501.5MW。1 月 7 日，国家能源招标网发布《国电电力国电申能唐山新能源开发有限公司唐山乐亭月坨岛海上风电场一期 304MW 风机基础及风机安装工程公开招标项目招标公告》。唐山乐亭月坨岛海上风电场一期项目位于河北省乐亭县东南部的渤海海域，装机容量为 304MW。（风能专委会 CWEA：<https://mp.weixin.qq.com/s/-pgYYTsV9lmlsfTd1E6uWQ>）

【东方风电向川投新能源出售其子公司 51% 股权】1 月 7 日，东方电气股份有限公司发布《关于子公司转让股权的公告》。东方电气控股子公司东方电气风电股份有限公司（简称东方风电）向四川川投新能源有限公司出售其子公司木垒东新新能源有限公司 51% 股权，交易对价为人民币为 9.29 亿元，川投新能源以现金方式支付。木垒东新新能源有限公司成立于 2022 年 7 月 1 日，注册资本 88000 万元，由东方电气 100% 持股，经营范围包括：建设工程施工；建设工程设计；风力发电技术服务；工程管理服务；太阳能发电技术服务；风电场相关系统研发等。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/pLLAGZIXVgtfCFiDdQ_w6w）

【上海海上风电按竞争配置要求配置】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）》。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。（风电头条：<https://mp.weixin.qq.com/s/o8DbpZgKL-dKI201rG1cRQ>）

【江苏 2025 年重大项目名单公布】1 月 8 日，江苏省发改委公布《2025 年江苏省重大项目名单、2025 年江苏省民间投资重点产业项目名单》。实施项目中涉及 11 个新能源发电设施项目，其中包括盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/klwBW7QtgamypvYICjog1A>）

【国家能源局下发 2025 年能源监管工作要点】1 月 10 日，国家能源局下发《2025 年能源监管工作要点》。《要点》提出，围绕低碳转型，加强能源绿色发展监管。强化新能源并网消纳监管，加强对“沙戈荒”新能源基地建设进展情况监管，推动项目按期并网。健全基础规则制度，研究建立全国统一电力市场评价体系，推动各地电力市场建设统一规范、公正透明。（风芒能源：https://mp.weixin.qq.com/s/iwFwPWlruH3-5-L_1myE0g）

【电气风电中标中广核 252MW 海上风电项目】上海电气风电集团股份有限公司成功中标中广核新能源浙江嵊泗 7#252MW 海上风电项目风力发电机组采购项目。中广核嵊泗 7#海上风电场位于浙江省舟山市嵊泗县小洋山岛北部海域，场址中心距离小洋山岛约 8km，距离嵊泗县约 30km，距离上海大陆岸线约 25km，东西长约 4.7km，南北宽约 3.3km，面积约 15.5km²，水深约 11~13m，规划装机容量 252MW，拟采购单机容量 12MW 以上风机。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/G7TKnX1D0BpZviVT-JaoLg>）

【福建 300MW 海上风电项目开工】1 月 9 日，中国船舶黄埔文冲下属广州文船重工有限公司舟山基地首个项目——中铁大桥局集团有限公司宁德霞浦海上风电场 B 区导管架项目正式开工。宁德霞浦海上风电场 B 区项目位于宁德市霞浦县四礂列岛南部的的外海区域，水深 19~23 米，场址海域面积约 43.2km²，场址中心距海岸线约 20km。项目规划装机容量为 300MW，拟采用单机容量≥8 MW 的海上风力发电机组，配套一座 220kV 海上升压站和一座 220kV 陆上集控中心。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/LrQ9ly9zspwIsvzUxIjRRQ>）

四、 公司新闻跟踪

（一）新能源汽车：亿纬锂能超级工厂二期桩基工程正式启动

天赐材料	1) 公司与 Honeywell 签署《股权购买协议》，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。2) 公司发布 2024 年业绩预告，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%；3) 公司全资子公司 Tinci Materials Texas LLC（以下简称“德州天赐”）与 Duksan Electera America, Inc.（以下简称“Duksan Electera”）签订了《Master Contract for OEM Manufacturing》（以下简称“《委托加工协议》”）。协议约定由 Duksan Electera 为德州天赐加工生产锂离子电池电解液产品。
斯莱克	公司拟在美国子公司新增电池结构件业务，公司子公司 OKL 在美国长期从事制罐设备以及相关部件和整机的制造业务，公司拟在 OKL 基础上先进行业务拓展，后续计划根据客户需求和市场发展情况，引进合作方设立新的控股子公司，投资建设相关产线，利用 OKL 旗下 SPE Battery 注册商标、商业名称专项开展方形和圆柱形电池壳生产计划。
国轩高科	2025 年，国轩高科发展或进入新阶段，这一点从其近期采购动作可见一二。在第 14 届供应商大会暨 2025 战略发布会上，国轩高科就与 81 家供应商达成了 2025 年度战略合作，涉及隔膜、铜箔等多个领域。
马自达	马自达在固态电池技术方面也取得了显著进展。公司正在建设一个“非常先进的研究基地”，专注于固态电池的研发与应用。 (https://mp.weixin.qq.com/s/UT4YwpCfdGHGKFaG8NP8Lg)
小鹏汇天	小鹏汇天飞行汽车海外首秀！预定已超 3000 台小鹏汇天在 CES 2025 上展示“陆地航母”飞行汽车。这是陆地航母第一次在海外亮相，官方为此特别定制了全新的车身颜色。发布会现场了解到，目前陆地航母已经

	<p>收获了超过 3,000 台订单，并计划于 2026 年开始交付。 (https://mp.weixin.qq.com/s/Jt_37QBv5mCXoKd7d9qwhw)</p>
蜂巢能源	<p>在蜂巢能源第五届电池日发布会上，蜂巢能源董事长杨红新做出了四项预测：1、新能源越野销量将呈爆发式增长；2、EV 续航已满足主要出行场景，超快充将快速普及；3、商乘燃油 HEV 化将成为新趋势；4、提升快充和寿命成为商用车的迫切诉求。 (https://mp.weixin.qq.com/s/sG--tcUYUmdyZfruxLerRQ)</p>
特斯拉	<p>埃隆·马斯克表示，特斯拉今年的目标是制造数千台擎天柱人形机器人。“如果一切进展顺利，明年(2026 年)我们的产量将增加 10 倍，因此我们的目标是明年生产 50,000 到 100,000 个人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍。”</p>
辉能科技	<p>在 CES 2025 展会上，辉能科技推出了第四代锂陶瓷电池 (LCB) 系统，采用全无机电解质，完全消除了有机成分，并将无机固态电解质成分的比例提高至 100%。据悉，辉能科技第三代锂陶瓷电池能量密度达到 359Wh/kg 和 811Wh/L，且具备快速充电能力，5 分钟内从 5% 充至 60%，8.5 分钟充至 80%。第四代 LCB 实现了 380Wh/kg 和 860 - 900Wh/L，提高了续航里程，降低了成本，并实现了更轻、更高效的设计。 (https://mp.weixin.qq.com/s/689YX0-PNksSg7LaiWP-Q)</p>
天赐材料	<p>特拉华天赐与 Honeywell 协商一致，待本次合作涉及的审批等交割条件满足后，特拉华天赐将认购 AEM 增发的股份，交易对价将根据 AEM 的初始投入情况另行协商确定，认购后 Honeywell 持股 51%，天赐特拉华持股 49%。AEM 将专注于液体六氟磷酸锂产品的生产经营和销售，拟投资建设“年产 10 万吨/年液体六氟磷酸锂项目”，预计总投资规模为 4 亿美元，双方根据项目建设情况按照持股比例投资，最终投资额将以项目实际建设情况为准。</p>
亿纬锂能	<p>由于此前投产的一期 (60A) 项目生产线设计产能 17GWh，那么，二期 (60B) 的设计产能极可能为 43GWh。 (https://mp.weixin.qq.com/s/qwDy24LDIbB6xXKywU60nQ)</p>
亿纬锂能	<p>超级工厂二期 (60B) 桩基工程正式启动。这是继 2024 年 12 月 10 日亿纬超级工厂一期 (60A) 项目投产后，亿纬锂能的又一重要扩产部署。据悉，二期 (60B) 工厂量产产品为亿纬锂能全新一代储能电池 MB56。(高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/Tb4Hmip14hBhJe0rUdxguw)</p>
宁德时代	<p>1 月 2 日，福州市政府与宁德时代新能源科技股份有限公司签署《“零碳城市”战略合作框架协议》。同日，《宁德时代罗源新能源基地项目投资合同》签约仪式举行。根据战略合作框架协议，福州市政府与宁德时代将围绕探索建设“零碳城市”目标，在产业、能源、交通及其他相关领域开展多层次、多模式、全方位的战略合作，实现互惠互利和共同发展。(鑫椏锂电：</p>

https://mp.weixin.qq.com/s/LLpUIGZ0g_Z1C4SMxtWSbw

理想	理想汽车计划在 2025 年推出纯电 SUV 系列（i 系列），包括 i7、i8 和 i9 三款车型。这些车型预计将在 2025 年陆续上市，进一步丰富理想汽车的产品线。（ https://mp.weixin.qq.com/s/sEnUVKMHvulEk2t73HrHNA ）
吉利	李东辉说，吉利控股集团未来三年战略目标，是 2027 年集团整体销量将超过 500 万台以上，成为电动化、智能化变革高质量发展的引领者，逐步形成差异化的绿色智能通信生态竞争力。李东辉介绍，吉利控股围绕落实《台州宣言》，发布了集团 2030 愿景，并且发布了“一三三”战略思路指引。业务方面，总结为三大板块：整车业务、核心零部件和生态业务。在谈到《台州宣言》的战略聚焦时，李东辉再次表示，在聚焦主业的同时，将从战略价值、经营质量、财务表现等维度评估相关生态业务的发展规划，对于和主业不符，协同作用不大的业务逐步剥离。（ https://mp.weixin.qq.com/s/nNe0Grn-bivpwnPVpK88bg ）
宁德时代	2024 年以来，宁德时代在四川、福建、河南等地累计规划新增产能超 80GWh，投资近 250 亿元。 （高工锂电： https://mp.weixin.qq.com/s/nmhoD01kp0R5g3xcFEKDGw ）

（二）光伏：隆基绿能发布《隆基绿能科技股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新绿色公司债券募集说明书（注册稿）》

隆基绿能	公司公布《隆基绿能科技股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新绿色公司债券募集说明书（注册稿）》。本次债券发行总额不超过人民币 48 亿元（含 48 亿元），拟分期发行。本次债券期限不超过 7 年（含 7 年）。
威腾电气	公司公布《威腾电气集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票上市公告书》。公司召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于调整公司向特定对象发行股票发行数量上限的议案》，将原定发行数量上限“本次发行股票的股票数量不超过 39,126,620 股（含本数）”调整为“本次发行股票的股票数量不超过 30,000,000 股（含本数）”。
宝馨科技	公司拟与浦江县国引业新股权投资合伙企业（有限合伙）、傅志伟先生签署《股权投资协议》，共同出资设立合资公司（合资公司名称以市场监督管理部门最终核定名称为准）（以下简称“合资公司”）。
弘元绿能	公司拟将所持嘉兴仲平国瑞股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“仲平国瑞”）49.9950%的财产份额（对应认缴出资额人民币 50,000.00 万元，以下简称“标的份额”）以 50,000.00 万元的价格全部转让给江苏锐昂思科技有限公司（本次交易的受让方，以下简称“锐昂思”）。本次交易完成后，公司将不再持有仲平国瑞财产份额。

（三）风电：东方电缆拟在广西北海市铁山港投资深远海输电装备项目

安科瑞

安科瑞电气股份有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份。(1)“一种基于充电站负载的充电管理系统及其充电控制方法”通过构建电力数据仓库和模型训练保证采集数据的准确性，对分散在各地的充电站日常状态及充电过程进行远程集中监控，监测变压器运行状态，对充电机的充电功率实施分配与控制。(2)“一种 RS485 级联的多用户电能表及其数据传输方式”涉及低压开关和控制设备技术领域。

崇德科技

湖南崇德科技股份有限公司 2024 年特别分红方案已获 2025 年 1 月 8 日召开的 2025 年第一次临时股东大会审议通过，方案具体内容如下：公司 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，截至 2024 年 9 月 30 日，公司累计未分配利润为 3.14 亿元，母公司累计可供股东分配的利润为 2.46 亿元。以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，每 10 股派发现金股利 2.80 元人民币（含税），预计派发现金股利 0.24 亿元（含税）。本次利润分配不进行资本公积转增股本，不送红股。若本次特别分红方案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间公司总股本或可参与分配的股本发生变动的，则以实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，公司将按照“现金分红分配比例固定不变”的原则对现金分红总额进行调整。

东方电缆

宁波东方电缆股份有限公司拟与广西北海市铁山港（临海）工业区管理委员会签订《投资协议》，就公司在北海市铁山港（临海）工业区投资深远海输电装备项目达成合作意向。该项目计划总投资约 20 亿元，其中固定资产投资额约 7 亿元，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（最终投资金额以后续项目建设可行性研究报告及实际投入额为准），分三期建设。公司于 2025 年 1 月 10 日召开第六届董事会第 19 次会议审议通过了《关于拟签订对外投资协议的议案》。

五、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。