

**本周 (20250113-20250117) 板块行情**

**电力设备与新能源板块：**本周上涨 3.66%，涨跌幅排名第 15，强于上证指数。本周新能源汽车指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 5.57%，太阳能指数上涨 5.43%，储能指数上涨 4.77%，工控自动化上涨 3.12%，锂电池指数上涨 2.61%，风力发电指数上涨 2.21%，核电指数上涨 0.11%。

**固态电池：技术突破与产业合作加速，产业化进程逐步推进**

固态电池产业加速商业化进程，关键合作和技术突破推动产业化迈向新阶段。**合作方面**，恩捷股份与北京卫蓝新能源签署采购协议，推动固态电池产业链完善；湖北聚源动力与荆州市签署年产 15GWh 固态电池包项目协议，加速产能建设和产业链整合。**技术突破方面**，辉能科技发布第四代锂电陶瓷全固态电池，显著提升能量密度和快充性能；国轩高科全力开发硫化物和卤化物电解质的全固态电池，金石电池已通过 200°C 热箱测试。

**新能源发电：2024 年组件定标超 300GW，产业链价格持续回升**

2024 年光伏行业继续面临新型技术创新与价格竞争的双重挑战。中国光伏行业协会已设定光伏组件指导价为 0.692 元/瓦，但市场上仍有低价抢单现象。2024 年光伏组件公开定标总规模超过 300GW，定标规模超过 1GW 的招标方达到 29 个，M 型技术组件的市场占比大幅提升至 90%，组件功率需求逐步提高，2025 年预计主流功率将进一步增加。产业链方面，硅片、电池片价格维持涨势，看好后续供需改善后价格重回上行通道。

**电力设备及工控：预计 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元**

近日，根据国家电网的采访，国网去年建成投运了 3 项特高压工程，至此已建成 38 项特高压工程，今年将继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过 6500 亿元。

**本周关注：**宁德时代、科达利、中科电气、湖南裕能、东方电缆、天顺风能、阳光电源、中国西电、许继电气、明阳智能等。

**风险提示：**政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	251.50	11.79	12.03	14.93	21	21	17	推荐
002850.SZ	科达利	101.4	4.82	5.19	5.99	21	20	17	推荐
300035.SZ	中科电气	14.79	0.06	0.27	0.48	247	55	31	推荐
301358.SZ	湖南裕能	44.32	2.18	1.23	2.62	20	36	17	推荐
603606.SH	东方电缆	54.12	1.45	1.82	2.77	37	30	20	推荐
002531.SZ	天顺风能	8.04	0.44	0.27	0.79	18	30	10	推荐
300274.SZ	阳光电源	75.05	6.36	5.26	6.31	12	14	12	推荐
601179.SH	中国西电	7.27	0.17	0.25	0.39	43	29	19	推荐
000400.SZ	许继电气	26.35	1.00	1.20	1.75	26	22	15	推荐
601615.SH	明阳智能	10.95	0.16	1.01	1.42	68	11	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 1 月 17 日收盘价)

**推荐**
**维持评级**

**分析师 邓永康**

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

**分析师 王一如**

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru\_yj@mszq.com

**分析师 李佳**

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

**分析师 朱碧野**

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

**分析师 李孝鹏**

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

**分析师 赵丹**

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

**分析师 林誉韬**

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

**分析师 席子屹**

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

**研究助理 黎静**

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

**研究助理 许浚哲**

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

**研究助理 郝元斌**

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

**相关研究**

1. 电力设备及新能源周报 20250112：动力电池龙头市占率持续攀升，两部门印发专项行动方案-2025/01/12
2. 电力设备及新能源周报 20250105：新势力销量持续增长，川渝 1000 千伏特高压交流工程投运-2025/01/05
3. EV 观察系列 171：11 月汽车产销稳健增长，新能源车市场同比增速超 45%-2024/12/30
4. 电力设备及新能源周报 20241229：固态电池产业化加速推进，硅料头部厂商减产-2024/12/29
5. 电动车行业 2025 年度投资策略：藏锋敛锐，蓄势待发-2024/12/25

# 目录

<b>1 固态电池：技术突破与产业合作加速，产业化进程逐步推进</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
<b>2 新能源发电：2024 年组件定标超 300GW，N 型渗透加速</b>	<b>8</b>
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	13
2.3 行业公告跟踪	15
<b>3 电力设备及工控：预计 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元</b>	<b>16</b>
3.1 行业观点概要	16
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
<b>4 本周板块行情</b>	<b>21</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>23</b>
<b>插图目录</b>	<b>24</b>
<b>表格目录</b>	<b>24</b>

# 1 固态电池：技术突破与产业合作加速，产业化进程逐步推进

## 1.1 行业观点概要

**固态电池产业发展加速，关键合作和技术突破推进产业化进程。**2024年1月，固态电池产业迎来多项重要进展，标志着这一新兴技术正在加速向商业化迈进。固态电池的产业化进程虽然面临技术和产能瓶颈，但随着各大企业的持续创新与合作，预计将在2027年迎来突破，逐步进入主流应用阶段。

**恩捷股份：**1月14日，恩捷股份公告与北京卫蓝新能源签署《采购框架协议》，自2025年起，卫蓝新能源将采购3亿平方米电解质隔膜及不低于100吨全固态电池电解质。此协议标志着恩捷在固态电池领域的进一步布局，助力双方技术进步和产能提升。预计固态电池将在2027年进入示范应用阶段，2030年后实现主流化，恩捷将从中受益，推动未来业绩增长。

**国轩高科：**1月6日，国轩高科宣布全力开发硫化物和卤化物电解质的全固态电池，金石电池已通过200°C热箱测试，具备高能量密度和长循环寿命，公司计划在2027年实现小规模商用，并加速国际化布局。

**辉能科技：**1月7日，辉能科技发布第四代锂陶瓷全固态电池（LCB），能量密度为380Wh/kg，支持快充。与第三代相比，能量密度提升21Wh/kg，预计2026年能突破450Wh/kg。公司在陶瓷电池技术领域领先，并与阿科玛、OCSiAl等合作推进技术创新。尽管产能扩张受限，辉能专注于提升电池性能和安全性，未来陶瓷固态电解质技术有望普及，带动相关材料厂商受益。

**德尔股份：**1月13日，德尔股份回应称，公司与江西江铃集团的固态电池战略合作正在推进中，现已完成试制线设备安装，并进入样品试制阶段。待样品通过性能考核后，将进入中试阶段，随后逐步开展规模化量产。公司表示，未来将根据固态电池产品的进展，拓展至新能源汽车、无人机、人形机器人、电动工具等多个应用领域。

**湖北聚源动力：**1月10日，湖北聚源动力签署35亿元固态电池包项目协议，计划分两期建设，总产能达15GWh。项目将重点研发固态电解质和正极材料，服务新能源车、无人机等多个领域，预计2025年下半年实现量产。

图1：固态电池公司发展情况

公司	主要产品	研发进展	重要合作与协议	市场应用领域	量产时间	技术创新
恩捷股份	固态电池电解质、隔膜	38项专利，已授权22项，专注于硫化物电池	与北京卫蓝新能源签订采购框架协议，2025~2030年采购不少于100吨电解质	电动汽车、消费电子、储能	2025年后逐步量产	高能量密度、稳定性能、跨技术路线发展

北京卫蓝新能源	半固态电池、全固态电池	在氧化物固态电池领域取得较大进展，量产尚未达成	与恩捷股份签订框架协议，计划采购电解质隔膜和电解质	电动汽车、无人机等	预计 2027 年后小规模量产	专注氧化物固态电池技术路线
国轩高科	金石全固态电池	高能量密度、长寿命、200 度热箱测试通过	研发硫化物固态电池，计划与亿航智能等头部企业合作	电动汽车、低空经济	预计 2027 年小规模上车	微纳化固体电解质、硅基负极技术
辉能科技	锂陶瓷电池、次世代锂陶瓷电池	高能量密度、支持快充、4 分钟充至 60%	与阿科玛、OCSiAl 合作，技术突破	电动汽车、消费电子、无人机	2026 年后电池搭载锂金属	陶瓷隔膜、无隔膜技术、快充
湖北聚源动力	固态电池包	计划在 2025 年下半年实现量产	固态电池包项目签约，分两期建设	电动汽车、无人机、电池交换站等	2025 年下半年量产	高安全性、高性能固态电池
德尔股份	固态电池	正在进行试制与样品测试	与江铃集团合作，计划进行量产	新能源汽车、无人机、机器人等	中试阶段，待规模化量产	固态电池多领域应用

资料来源：起点锂电，民生证券研究院

### 投资建议：

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

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

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

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

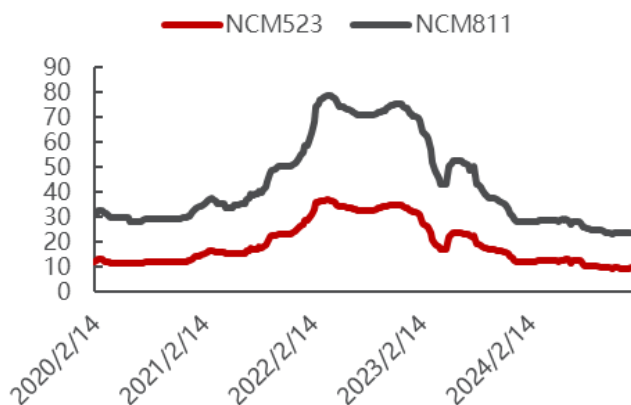
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 11/20	2024/ 11/29	2024/ 12/3	2024/ 12/13	2024/ 12/20	2024/ 12/27	2025/ 1/3	2025/ 1/10	2025/ 1/17	环比 (%)	
三元动力电												
芯	元/Wh	0.42	0.42	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.4	0.4	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.5	9.48	9.48	9.45	9.43	9.43	9.42	9.43	9.48	0.53%
	NCM811	万元/吨	14.02	14.02	14.02	14.02	14.04	14.04	14.04	14.05	14.08	0.21%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.3	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.3	6.33	0.48%
	NCM811	万元/吨	7.91	7.91	7.9	7.9	7.91	7.92	7.92	7.93	7.97	0.50%
	硫酸钴	万元/吨	2.715	2.705	2.7	2.7	2.68	2.67	2.665	2.665	2.665	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.1	3.1	3.05	3.1	3.05	3	3	2.9	2.9	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.45	3.45	3.4	3.4	3.4	3.35	3.35	3.3	3.3	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.59	7.5	7.5	7.5	7.23	7.23	7.17	7.25	7.47	3.03%
	电池级	万元/吨	7.91	7.82	7.83	7.8	7.56	7.56	7.49	7.57	7.79	2.91%
氢氧化锂	万元/吨	7.35	7.39	7.4	7.4	7.47	7.5	7.52	7.55	7.6	0.66%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.24	3.24	3.24	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.05	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.38	5.38	5.38	5.38	5.37	5.37	/	/	/	/
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%
	动力(9μm)	元/平方米	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.1	2.1	2.1	2.1	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00%

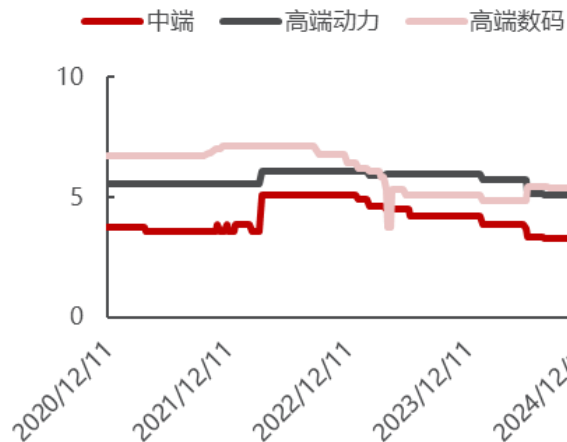
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图2：三元正极材料价格走势（万元/吨）



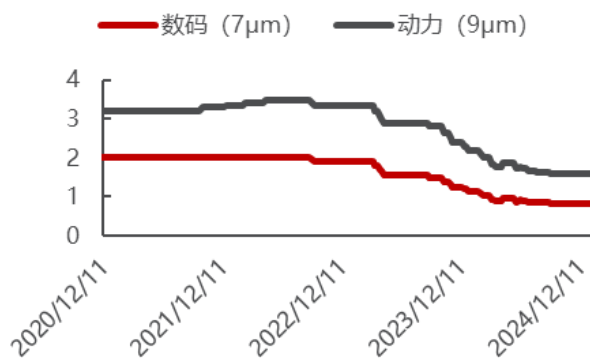
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图3：负极材料价格走势（万元/吨）



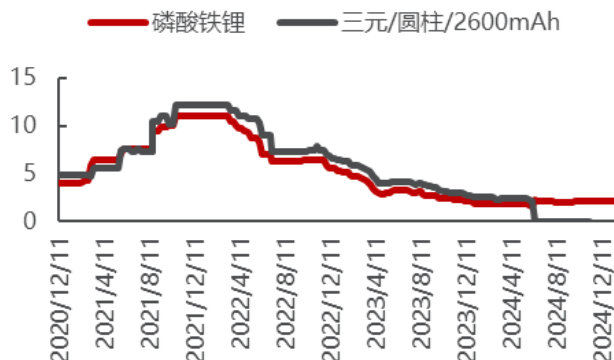
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图4：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图5：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院



## 1.3 行业公告跟踪

**表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (1/13-1/17)**

公司	公告
恩捷股份	关于控股子公司与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》的公告：云南恩捷新材料股份有限公司的控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与北京卫蓝新能源科技股份有限公司签订《采购框架协议》。协议约定，自 2025 年至 2030 年，北京卫蓝新能源将其 80% 的相关材料采购份额定点于上海恩捷及其关联公司，包括至少 3 亿平方米的电解质隔膜及 100 吨电解质。
长城汽车	2024 年年度业绩预告（更正后）：长城汽车股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 1,240,000 万元至 1,300,000 万元，同比增长 76.60%至 85.14%。扣除非经常性损益的净利润为 940,000 万元至 1,000,000 万元，同比增长 94.47%至 106.88%。业绩增长主要归因于公司高质量发展战略的推进，国内产品结构优化以及海外市场扩展。同时，政府补助的增加也对非经常性损益产生了积极影响。
ST 曙光	2024 年度业绩预告：ST 曙光股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1 亿元至-1.5 亿元，上年同期净利润为 2000 万元，同比转亏。业绩变动的主要原因包括汽车行业市场需求疲软，公司产销规模下降以及生产经营成本上升。
中材科技	2024 年度业绩预告：中材科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20 亿元至 21 亿元，同比增长 25%-30%。公司业绩增长主要来源于风电叶片、锂电隔膜等核心业务的持续拓展，以及市场需求的增长和成本优化措施的实施。
好利科技	2024 年度业绩预告：好利科技股份有限公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 3000 万元至 4500 万元，与上年同期相比下降 15.8%至 34.2%。主要原因是报告期内原材料价格波动及供应链紧张，导致公司成本上升。同时，公司在研发投入方面持续增加，也对短期利润水平产生一定影响。
嘉元科技	2024 年度业绩预告：广东嘉元科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,000 万元至 10,000 万元，同比增长 30%-35%。公司业绩增长主要得益于锂电池材料需求的激增及新产品的投入市场。
中通客车	关于公司董事长、总经理及高管人员变动的公告：中通客车股份有限公司董事会宣布，胡海华因工作变动辞去公司董事长及董事会相关职务。经董事会审议，王兴富接任董事长并成为公司法定代表人。同时，李鹏程被任命为公司总经理，彭锋因工作变动辞去副总经理职务，张峰接任董事会秘书。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：2024 年组件定标超 300GW，N 型渗透加速

### 2.1 行业观点概要

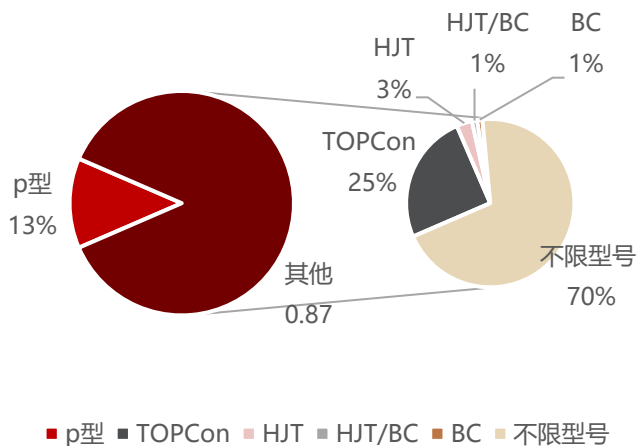
#### 光伏观点：

根据索比光伏网统计，2024 年光伏行业继续面临新型技术创新与价格竞争的双重挑战。中国光伏行业协会已设定光伏组件指导价为 0.692 元/瓦，但市场上仍有低价抢单现象。n 型技术组件的市场占比大幅提升至 90%，TOPCon 和 HJT/BC 技术的组件招标占比分别为 25%和 5%。组件功率需求逐步提高，2025 年预计主流功率将进一步增加。2024 年 12 月，n 型组件的中标均价为 0.672 元/W，较年初下降约 25%，p 型组件降幅为 30%。15 家企业的组件中标规模超过 GW，其中晶科能源、天合光能等企业表现突出。

**招标方面：**2024 年光伏组件公开定标总规模超过 300GW，定标规模超过 1GW 的招标方达到 29 个。中国电建以 44.23GW 位居首位，其 2024 年组件定标规模远超其他企业，并计划继续扩展。华电和华能分别定标 28.5GW 和 25.45GW，均表现出强劲的市场需求。多个装备企业和地方能源公司，如中国电气装备集团、北京京能等，也纷纷参与招标，推动光伏产业的扩张。

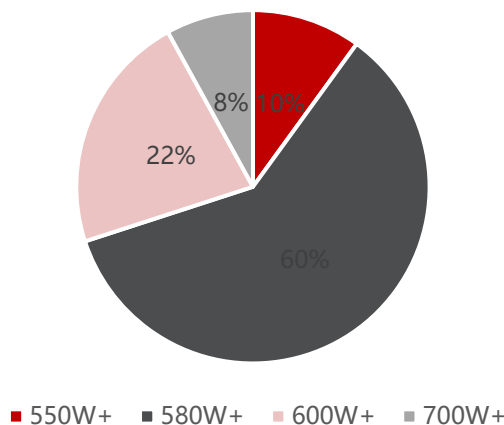
**产品方面：**2024 年光伏组件定标中，近 90%的需求为 n 型，其中 25%明确为 TOPCon 技术，约 5%为 HJT/BC 技术，显示出新型技术的逐步渗透。TOPCon 技术的需求主要集中在华电、大唐、国家电投等企业，而 HJT 组件的需求则来自中核、中国能建、中国电建等。随着电池效率提升和矩形技术应用，高功率组件逐渐成为市场主流，央国企的招标需求已提升至 580W、600W 以上，预计 2025 年主流功率将进一步增长。

图6：2024 年光伏组件定标详情（技术类型）



资料来源：索比光伏网，民生证券研究院

图7：2024 年光伏组件定标详情（功率段）



资料来源：索比光伏网，民生证券研究院



**中标方面：**2024 年，TOP5 中标企业晶科能源、天合光能、隆基乐叶、通威太阳能、晶澳太阳能的组件中标规模均超过 10GW，协鑫集成、正泰新能、一道新能等企业也表现出色。天合、晶澳、通威、晶科、东方日升的中标频率均超过 30 个标段，显示出其强大的市场竞争力和与央国企的紧密合作。

**表3：2024 年各企业光伏组件中标详情（单位：MW）**

序号	企业	中标规模
1	晶科能源	16250
2	天合光能	14243
3	隆基乐叶	13783
4	通威太阳能	12498
5	晶澳太阳能	10631.77
6	协鑫集成	9008
7	正泰新能	7323
8	一道新能	6735
9	东方日升	3604
10	华耀光电	3152

资料来源：索比光伏网，民生证券研究院整理

**价格方面：**2024 年 12 月，光伏组件中标单价创下新低，n 型组件的均价为 0.672 元/W，较年初下降 25%；p 型组件均价为 0.661 元/W，降幅达 30%。尽管市场普遍低于行业协会的成本指导价，长期的低价竞争导致多数企业亏损并加速产能退出，推动供需关系向新平衡发展。预计 2025 年光伏组件价格将继续缓慢下降，竞争格局也将愈加激烈，头部企业与央国企的合作将更加深入。

#### 产业链价格：

**硅料：**本周硅料市场呈现出微妙的变化，主要源于各厂家策略的不同。一些厂家选择减缓发货或暂停执行合同，试图将国产块料价格推升至每公斤 45 元人民币，国产颗粒硅价格目标为 39 元人民币。而另一些厂家则更侧重于控制库存和排产，保持平稳发货，减少库存积压。这种策略的差异使得硅料市场形成了僵持局面，尤其是在下游硅片厂商已开始备货的情况下，买卖双方进入了关键博弈阶段。目前，国产块料的现货价格约在每公斤 37-41 元之间，而国产颗粒硅价格保持在每公斤 35.5-36 元。随着春节假期临近，且北方低温天气可能影响生产，预计接下来的两个月产量水平不会大幅波动，有助于库存的消化。因此，硅料市场在短期内可能维持稳定，但厂家之间的价格博弈仍将持续。总体来看，硅料价格的波动将受到厂家生产策略和市场需求变化的影响，尤其是在春节前的关键时点，市场或将经历更多的不确定性。

**硅片：**近期，硅片价格略有上涨，183N 硅片从每片 1.1 元上调至 1.18 元，210N 硅片从 1.45 元上涨至 1.55 元，实际成交价格也已达达到这些新水平。然而，由于电池企业仍持有一定库存，尤其是在 RN 硅片领域，买卖双方在价格上存在激烈博弈，成交价格未能迅速上涨，预计未来几天价格可能会稳定在 1.32-1.35 元/片区间。硅片库存维持较低水平，部分型号出现发货紧张，预计 2 月硅片产量将

有所增加，头部企业普遍提高自供比例。P 型 M10 和 G12 规格硅片的成交价格分别为 1.1-1.15 元和 1.7 元，国内需求大幅萎缩，主要由海外订单驱动。N 型硅片价格上涨，183N 硅片的成交价格已达到 1.18 元，G12N 价格为 1.55 元。尽管硅片价格上涨推动了电池价格的上行，但组件价格仍保持稳定或略有下行，这增加了上游价格涨幅的压力。展望春节后，若硅片价格持续上涨，可能促使企业调整排产，短期内价格有可能回调。

**电池片：**当前，PERC210 电池已无交易量，部分一体化厂家电池基地开始放假，而多数专业化电池厂家维持开工率。头部电池厂家库存处于低位，且由于减产计划的实施，本月库存预计仍会有所下降。本周，电池片价格普遍上涨。P 型电池片由于多数厂家已关停 P 型产能，供应紧张且订单集中，M10 和 G12 的均价均上升至每瓦 0.3 元人民币，价格区间分别为 0.29-0.32 元和 0.28-0.32 元人民币。短期内，P 型电池片的供需错配可能会持续，报价最高已达到每瓦 0.32 元人民币。N 型电池片方面，M10、G12R 和 G12 的均价分别上涨至每瓦 0.29 元、0.28 元和 0.29 元人民币，价格区间也有所上调。由于前期减产，电池片的整体库存保持在健康水平（三至五天）。随着 N 型硅片价格的上涨，电池片价格也受到影响，上调幅度明显。然而，由于组件价格仍未回稳，N 型电池片的价格走势仍需关注后续各环节的博弈结果。

**组件：**目前，组件市场的主流成交价格保持稳定，但由于需求淡季，订单量显著减少，部分企业已开始下调价格以刺激提货。近期，有企业选择下降开工率或关停产线，预计 1 月实际产量将低于预期，2 月产量将继续维持，订单交付量积压至 3 月。本周电池厂库存有所增加，下半月出货量降低。尽管厂家报价有上调，但由于市场需求疲弱，实际执行价格仍有所下滑。现货市场价格持续下跌，主流瓦数交付价格约为每瓦 0.62-0.67 元人民币，均价降至 0.69 元人民币。集中项目市场价格则相对稳定，按照行业指导价格执行，价格维持在 0.68-0.70 元人民币。在不同产品规格方面，182 PERC 双玻组件价格区间为每瓦 0.6-0.68 元人民币，HJT 组件价格在每瓦 0.69-0.85 元人民币之间，现货市场价格也有所下降，交付量偏少。海外市场也受到价格下行影响，欧洲市场价格显著下滑，TOPCon 和 HJT 价格分别为每瓦 0.088-0.090 美元和 0.09-0.11 美元。美国市场受政策波动影响，组件价格下探至 0.18-0.22 美元区间。

**投资建议：****光伏**

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

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

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

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

**风电**

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

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

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

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

**储能**

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上**

能电气】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】；

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

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

## 2.2 行业数据跟踪

表4：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 11/13	2024/ 11/20	2024// 11/27	2024/ 12/4	2024/ 12/11	2024/ 12/18	2024/ 12/25	2025/ 1/8	2025/ 1/16	环比	
硅料	多晶硅致密料元/kg	40	40	39.5	39	39	39	39	39	39	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.143	0.143	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.16	5.26%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.212	0.212	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
	N 型硅片-182mm 元/片	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.05	1.05	1.18	1.18	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.45	1.42	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.041	5.13%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.3	0.33	10.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.037	-5.13%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.3	0.28	-6.67%
	TOPCon 电池片-182mm 美 元/W	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.038	0.038	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元 /W	0.27	0.275	0.28	0.28	0.28	0.275	0.28	0.29	0.29	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65	0.65	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.66	0.66	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.69	0.69	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.875	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	0.85	0.00%
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m <sup>2</sup>	21.25	21.25	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m <sup>2</sup>		12.5	12.5	11.5	11.75	11.4	11.75	11.75	12	12	0.00%

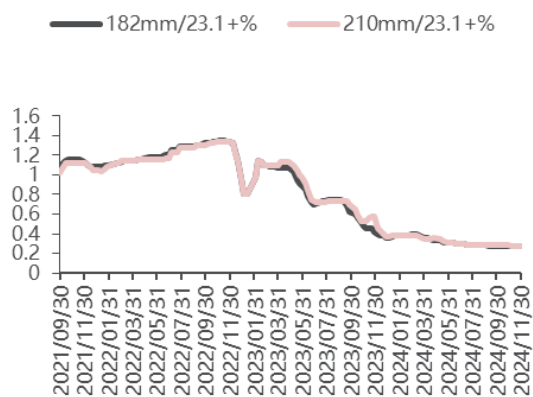
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

**图8: 硅料价格走势 (元/kg)**



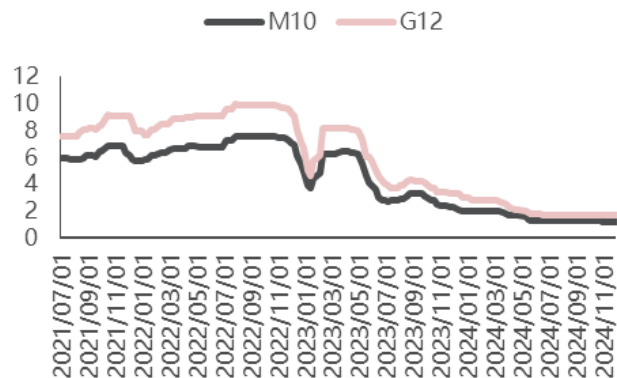
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图10: 电池片价格走势 (元/W)**



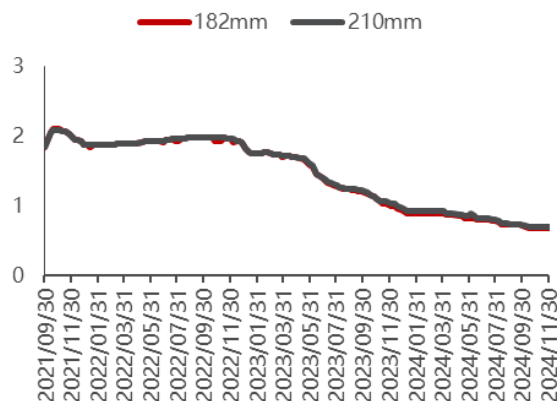
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)**



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图11: 组件价格走势 (元/W)**



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院



## 2.3 行业公告跟踪

**表5：新能源发电行业个股公告跟踪 (1/13-1/17)**

公司	公告
金风科技	关于全资子公司为金风哈萨克斯坦提供担保的公告：新疆金风科技股份有限公司宣布，其全资子公司金风国际控股（香港）有限公司为其全资子公司金风哈萨克斯坦提供不超过人民币 5,565.13 万元的连带责任担保。此担保用于支持金风哈萨克斯坦与哈萨克斯坦矿业公司签署的长期运维服务协议的履约义务。
亿晶光电	2024 年年度业绩预亏公告：亿晶光电科技股份有限公司预计 2024 年度归母净利润亏损 2 亿元至 2.5 亿元。主要原因包括：光伏市场需求下滑导致产品价格下降，行业竞争加剧以及原材料价格波动增加成本压力。公司已采取措施调整经营策略以应对市场挑战。
隆基绿能	2024 年度业绩预告：隆基绿能科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 280 亿元至 320 亿元，同比下降约 12%至 23%。报告期内，公司全球光伏市场需求有所放缓，同时组件价格竞争加剧，导致整体毛利率下降。
吉鑫科技	2024 年度业绩预告：吉鑫风能科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6,000 万元至 6,500 万元，同比增长 20%-25%。公司业绩增长主要得益于风能行业的快速发展和公司的市场份额提升。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：预计 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元

### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备

**预计 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元。**近日，根据国家电网的采访，今年国家将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，去年国家电网建成投运 3 项特高压工程，至此已建成 38 项特高压工程，今年继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过 6500 亿元。

**2025 年南方电网公司固定资产投资安排 1750 亿元，再创历史新高。**为推进重点工程项目的建设，南方电网公司将增强其在南方五省区的骨干电网建设能力，目前，总投资达 57 亿元人民币的海南 500 千伏主网架工程项目进展顺利，首条 500 千伏线路已全线贯通，预计将于 2025 年全面竣工。此外，即将启动的藏粤特高压直流输电工程将成为国内首例跨网络融合的特高压直流输电项目，旨在促进西部清洁能源向粤港澳大湾区及海南自由贸易港等高负荷区域的大规模输送。

同时，基于已完成的首批 35 个新型电力系统示范区的建设，南网计划在 2025 年启动第二批共计 48 个示范区和示范项目的建设，目标是至 2030 年支持南方五省区新能源装机容量达到 3.5 亿千瓦以上；至 2025 年将基本完成本质安全型企业的建设，解决 5 个超大特大城市中城中村的供电问题，基本消除配电网过载和低电压现象。

**2024 年国网特高压设备 6 批中标金额高达 82.26 亿元。**近日，国家电网公示 2024 年特高压设备第 6 批推荐中标候选人，总金额高达 82.26 亿元，设备招标需求来自大同-天津南 1000kV 交流工程和甘肃-浙江±800kV 直流工程；其中，换流变总金额 29.60 亿元，中标总金额第一，1000kV 组合电器总金额 26.70 亿元，1000kV 变压器 8.62 亿元，1000kV 电抗器 6.77 亿元；分公司来看，特变电工中标金额 13.14 亿元，保变电气中标金额 12.28 亿，位列第二。

#### 投资建议：

#### 电力设备

**主线一：**电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），推荐变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】

【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；推荐电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

**主线二：**配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

**主线三：**特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

### 工控及机器人

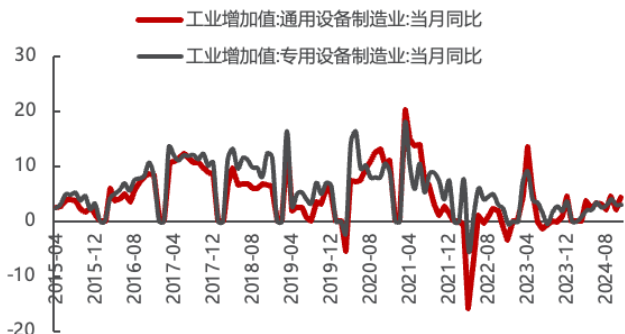
人形机器人时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

**思路一：**确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

**思路二：**考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

**思路三：**国内领先的内资工控企业有望受益，推荐【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

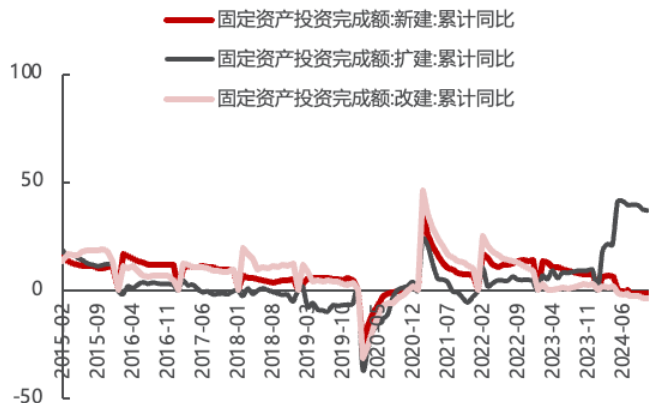
### 3.2 行业数据跟踪

**图12：通用和专用设备工业增加值同比 (%)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图13：工业增加值累计同比 (%)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图14：固定资产投资完成额累计同比正增 (%)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图15：长江有色市场铜价(元/吨)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3.3 行业公告跟踪

表6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/13-1/17)

公司	公告
科陆电子	关于向 2024 年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告: 深圳市科陆电子科技股份有限公司于 2025 年 1 月 14 日向 123 名激励对象首次授予 4150 万份股票期权, 行权价格为 4.47 元/份。本次激励计划拟提升员工积极性和公司竞争力, 涉及核心管理及技术人员。相关费用将根据行权比例摊销, 对公司经营业绩影响有限。
东方精工	关于部分限制性股票回购注销完成的公告: 广东东方精工科技股份有限公司完成对部分股权激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票回购注销。共计回购注销 1,280,000 股, 占公司总股本的 0.10%, 涉及激励对象 5 人, 回购价款为 1 元/股, 总额 1,280,000 元。本次回购注销的具体原因包括公司业绩考核未达标及个别激励对象离职, 符合相关法律法规及公司激励计划规定。本次回购注销完成后, 公司总股本由 1,219,046,340 股变更为 1,217,766,340 股。
中科电气	关于“质量回报双提升”行动方案的公告: 湖南中科电气股份有限公司发布了《“质量回报双提升”行动方案的公告》, 旨在通过质量管理体系的优化升级、产品质量提升、客户满意度改进及品牌价值塑造, 全面提升质量竞争力和市场地位。公司将持续完善质量管理机制, 强化质量管控能力, 实现质量与经营绩效的双提升。
中科电气	2025 年度控股子公司与石棉县集能新材料有限公司日常关联交易预计的公告: 湖南中科电气股份有限公司控股子公司预计 2025 年度与石棉县集能新材料有限公司进行日常关联交易, 总金额约为**万元 (具体金额依据公告内容更新)。此次关联交易旨在促进公司业务发展, 符合公司整体利益, 相关交易已通过公司董事会审议并履行必要审批程序。
大洋电机	关于首次回购公司股份的公告: 中山大洋电机股份有限公司发布公告称, 根据此前公布的股份回购计划, 公司已于年月日首次通过集中竞价方式回购股份, 回购金额为万元, 回购股份数量为**股。本次回购将用于公司股权激励计划及员工持股计划, 进一步完善公司激励机制, 增强员工归属感。
天融信	2024 年度业绩预告: 天融信科技集团股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.8 亿元至 4.2 亿元, 同比增长 10%-20%。业绩增长主要得益于网络安全业务的市场需求持续提升, 以及公司在技术研发和市场拓展方面的持续投入。
中科电气	2024 年度业绩预告: 湖南中科电气股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元至 3 亿元, 同比增长 15%-25%。公司业绩增长得益于锂电负极材料市场需求的增加, 以及生产效率的提高和成本控制的有效实施。
威胜信息	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告: 威胜信息技术股份有限公司首次通过集中竞价交易方式回购公司股份, 共回购股份 100 万股, 占公司总股本的 0.5%, 回购最高价格为 20 元/股, 最低价格为 18 元/股, 支付总金额为 1950 万元。本次回购符合相关法律法规及公司回购股份方案的要求, 公司将根据回购计划继续实施股份回购。
良信股份	关于取得专利证书的公告: 良信电器股份有限公司近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项专利证书, 包括“智能断路器的过载保护装置”和“低压电力线路检测设备”。其中, “智能断路器的过载保护装置”专利实现了对断路器故障的精准检测和快速响应, 提升了设备的安全性; “低压电力线路检测设备”专利显著提升了电力系统的检测效率和稳定性。
和顺电气	2024 年度业绩预告: 苏州工业园区和顺电气股份有限公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 800 万元至 1200 万元, 与上年同期相比增长 40.99%至 81.49%。报告期内, 公司通过加强市场拓展、提升产品盈利能力以及优化管理结构, 实现了业绩的稳定增长。
北京科锐	关于 2025 年度担保计划的公告: 北京科锐配电自动化股份有限公司拟对 2025 年度公司及其控股子公司提供总额不超过人民币 15 亿元的担保, 其中包括对控股子公司提供不超过 10 亿元担保额度、对参股公司提供不超过 5 亿元担保额度。公司已召开董事会批准该担保计划, 将在股东大会审议通过后实施。
神力股份	2024 年年度业绩预亏公告: 常州神力电机股份有限公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 -4700 万元至 -2400 万元, 与上年同期相比出现亏损; 扣除非经常性损益的净利润预计为 -5500 万元至 -3200 万元。本期亏损的主要原因是业绩承诺方砺剑防务技术集团有限公司未按合同约定期限支付股权回购款, 公司计提坏账准备金约 7600 万元。

长城电工	2024 年年度业绩预亏公告：兰州长城电工股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-2.17 亿元，扣除非经常性损益后的净利润约为-2.50 亿元，与上年同期亏损情况相比进一步扩大。亏损的主要原因是报告期内原材料价格高位运行导致毛利率下降，同时订单减少导致收入下降幅度大于成本下降幅度，影响公司经营业绩。
八方股份	2024 年度业绩预告：八方股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,500 万元至 5,000 万元，同比增长约 10%-20%。公司业绩增长主要来源于持续优化的产品结构、稳步提升的市场需求及有效的成本控制措施。
宝胜股份	2024 年度业绩预告：宝胜股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7,500 万元至 8,500 万元，同比增长约 15%-20%。公司业绩增长主要得益于增强的生产效率以及公司主营业务的稳步增长。
动力源	2024 年度业绩预亏公告：动力源公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-3,000 万元至-2,500 万元，亏损幅度较 2023 年有所扩大。业绩预亏的主要原因是市场需求疲软及产品结构调整所致。
航天机电	2024 年度业绩预亏公告：航天机电预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-4,500 万元至-3,500 万元，亏损幅度较 2023 年有所增加。业绩预亏的主要原因是部分产品的销售不达预期及原材料成本上涨。
泰豪科技	2024 年度业绩预告：泰豪科技预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,200 万元至 3,500 万元，同比增长 25%-30%。公司业绩增长主要得益于智慧能源和电力装备业务的稳定增长。
万里股份	2024 年度业绩预亏公告：万里股份预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6,000 万元至-5,000 万元，亏损幅度较 2023 年有所扩大。业绩预亏的主要原因是原材料价格上涨及市场竞争加剧。
亿嘉和	2024 年度业绩预告：亿嘉和科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-19,500 万元左右，公司预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-18,800 万元左右。
长园集团	2024 年度业绩预告：长园科技集团股份有限公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为-90,000 万元到-60,000 万元，预计扣除非经常性损益的净利润为-95,000 万元到-65,000 万元。预计亏损主要受到市场环境、主营业务下滑及资产减值等因素影响。
中电电机	2024 年年度业绩预告：中电电机股份有限公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,170 万元，同比减少约 127%。扣除非经常性损益的净利润预计为 1,469 万元，同比减少约 40%。公司业绩预减的主要原因包括市场需求减弱、市场竞争加剧以及港股股票的公允价值变动损失。
振江股份	2024 年度业绩预告：八方股份有限公司根据目前的经营状况和市场环境，预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润将在 4,500 万元至 5,000 万元之间，同比增长约 10%至 20%。

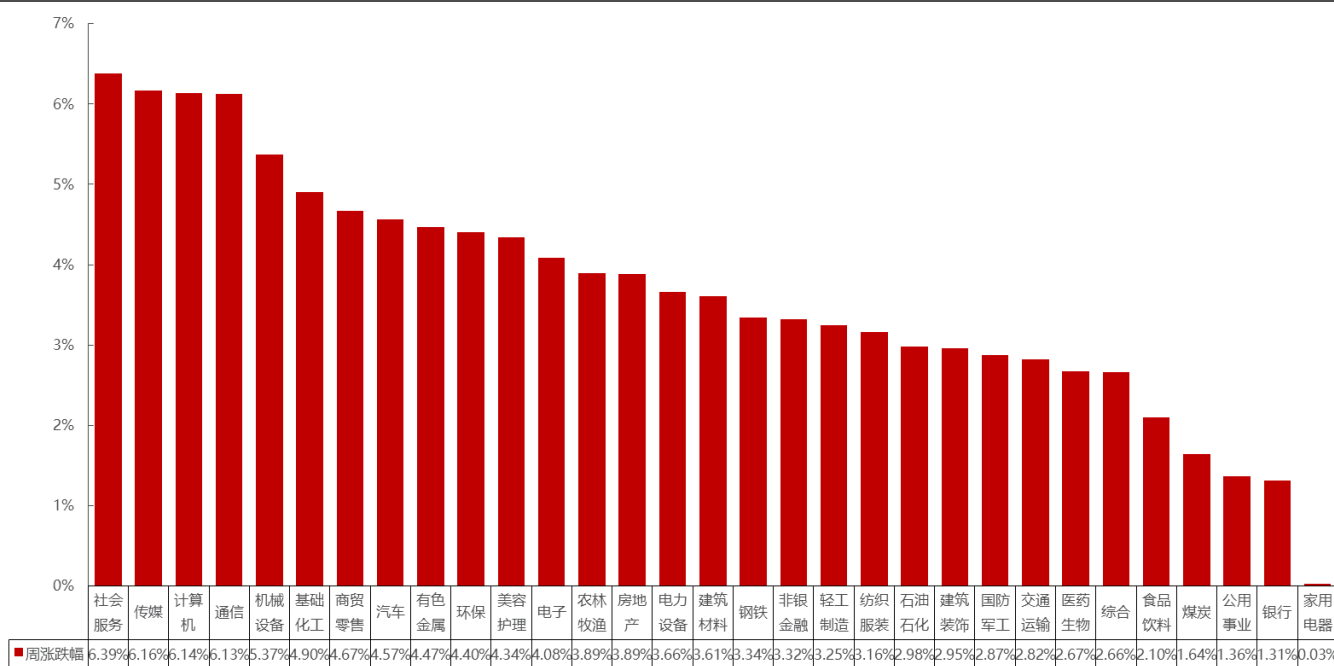
资料来源：iFind，民生证券研究院



## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 3.66%，涨跌幅排名第 15，强于上证指数。** 沪指收于 3241.82 点，上涨 73.3 点，涨幅 2.31%，成交 23725.83 亿元；深成指收于 10161.32 点，上涨 365.38 点，涨幅 3.73%，成交 35426.62 亿元；创业板收于 2067.27 点，上涨 91.97 点，涨幅 4.66%，成交 16259.14 亿元；电气设备收于 6902.59 点，上涨 243.92 点，涨幅 3.66%，强于上证指数。

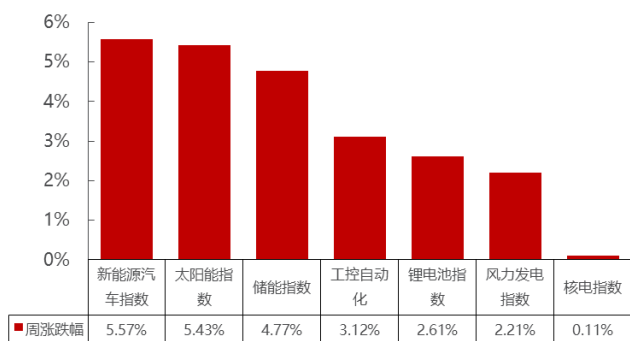
图16：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250113-20250117）



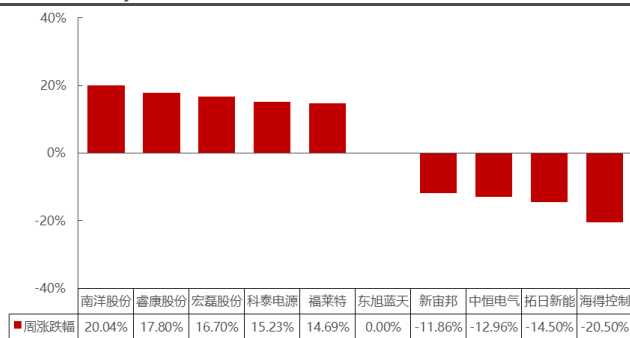
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周新能源汽车指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 5.57%，太阳能指数上涨 5.43%，储能指数上涨 4.77%，工控自动化上涨 3.12%，锂电池指数上涨 2.61%，风力发电指数上涨 2.21%，核电指数上涨 0.11%。

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为南洋股份 20.04%、睿康股份 17.80%、宏磊股份 16.70%、科泰电源 15.23%、福莱特 14.69%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、新宙邦 -11.86%、中恒电气 -12.96%、拓日新能 -14.50%、海得控制 -20.50%。

**图17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250113-20250117)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250113-20250117)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5 风险提示

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

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

## 插图目录

图 1: 固态电池公司发展情况 .....	3
图 2: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 3: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 4: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	6
图 5: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 6: 2024 年光伏组件定标详情 (技术类型) .....	8
图 7: 2024 年光伏组件定标详情 (功率段) .....	8
图 8: 硅料价格走势 (元/kg) .....	14
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	14
图 10: 电池片价格走势 (元/W) .....	14
图 11: 组件价格走势 (元/W) .....	14
图 12: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	18
图 13: 工业增加值累计同比 (%) .....	18
图 14: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	18
图 15: 长江有色金属市场铜价(元/吨) .....	18
图 16: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250113-20250117) .....	21
图 17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250113-20250117) .....	22
图 18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250113-20250117) .....	22

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势 .....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (1/13-1/17) .....	7
表 3: 2024 年各企业光伏组件中标详情 (单位: MW) .....	9
表 4: 本周光伏产业链价格走势 .....	13
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (1/13-1/17) .....	15
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/13-1/17) .....	19

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

## 民生证券研究院：

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

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

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