



## 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元

2025 年 1 月 19 日

### 核心观点

- 行情回顾：**2025 年 1 月 10 日-1 月 17 日沪深 300 指数 2.14%；创业板指数 4.66%；电新指数 3.27%，行业排名第 18。按照三级子行业拆分来看，电机/车用电机电控/太阳能涨幅前三，分别为 7.84%/7.29%/5.43%。
- 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 17 日，电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率 (TTM) 为 25.08 倍，为 10 年历史估值分位点的 21.99%，处于历史底部区域。分子行业看，2025 年 1 月 17 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 23.09 倍/32.05 倍/20.32 倍/24.86 倍/28.27 倍，为 10 年历史估值分位点的 26.95%/58.29%/16.85%/15.28%/79.30%。
- 行业数据：**1) 碳酸锂连涨。Wind 数据显示，截至 1 月 17 日，碳酸锂 7.79 万元/吨 (+2.92%)；三元 622 前驱体 6.75 万元/吨 (+0.75%)，磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平)；三元 622 正极 11.5 万元/吨 (+0.44%)；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 15 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 (环比持平)；EVA 胶膜 6.20 元/平方米 (环比持平)。
- 重要新闻：**1) 南方电网：2025 年固定资产投资安排 1750 亿元；2) 国家电网 2025 年重点抓好十个方面工作：初步建成全国统一电力市场；3) 2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元；4) 广西 2025 年新能源授权合约价绿电 0.375 元、常规 0.36 元；5) 四川促进新型储能发展：配储不低于 10%/2h 倾斜保障利用小时数；6) 10.5GWh 中广核 2025 年度储能框采预中标公告；7) 12GWh 中核集团储能系统集采中标候选人公布；8) 2024 年我国动力电池累计装车量 548.4GWh，同比增长 41.5%。
- 重要公告：**1) 特锐德发布重大合同的公告；2) 晶科能源、大全能源、海优新材、通威股份、嘉元科技、派能科技、东方日升、隆基绿能、赛伍技术、当升科技、中材科技、特锐德、起帆电缆发布业绩预告；3) 炬华科技、许继电气发布其他事项公告；4) 东方电缆发布对外投资公告；5) 宁德时代发布分红相关公告。
- 最新观点及投资建议：**

### 电新

推荐 维持

### 分析师

#### 段尚昌

☎：010-8092-7627

✉：duanshangchang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

#### 黄林

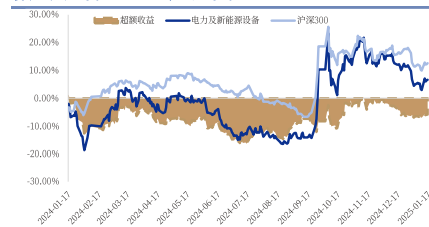
☎：010-8092-7653

✉：huanglin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

### 相对沪深 300 表现图

2025-1-17



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\_新版分布式光伏管理办法正式发布\_241124
- 【银河电新】行业周报 光伏产品出口退税率降低 4pct 至 9%\_241115
- 【银河电新】行业周报：《能源法》2025 年 1 月 1 日施行\_241110
- 【银河电新】行业周报\_多部门发布可再生能源替代行动指导意见\_241103

**风电：**量价齐升，出海助推盈利修复。我们预计 2025 年陆风/海风装机达 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

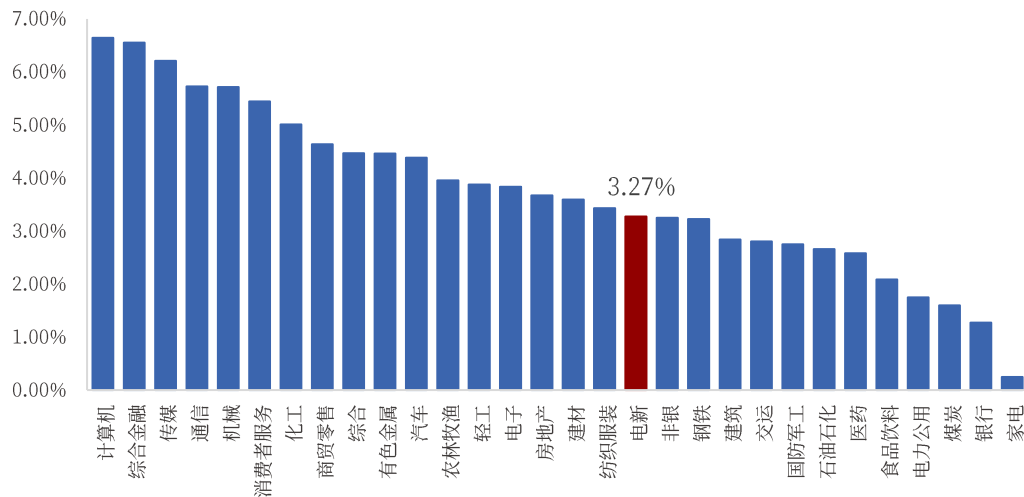
### Catalog

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.....	18

## 一、行情回顾

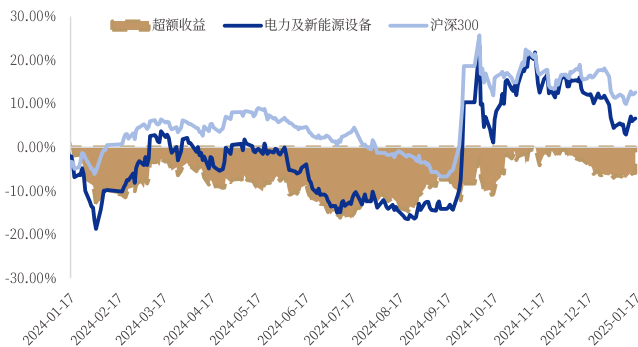
2025年1月10日-1月17日沪深300指数2.14%；创业板指数4.66%；电新指数3.27%，行业排名第18。按照三级子行业拆分来看，电机/车用电机电控/太阳能涨幅前三，分别为7.84%/7.29%/5.43%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



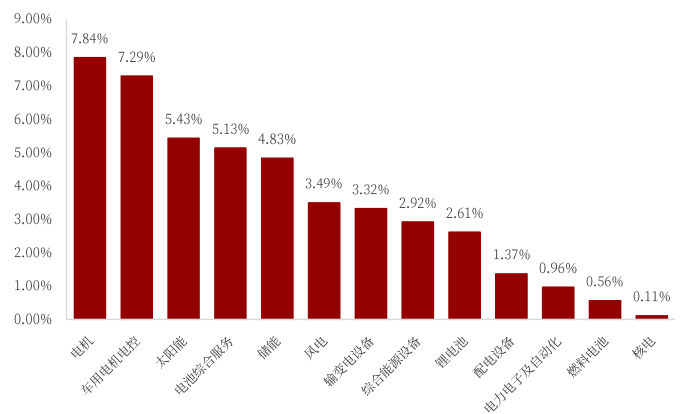
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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17日，电力设备

与新能源行业 (CI) 市盈率 (TTM) 为 25.08 倍, 为 10 年历史估值分位点的 21.99%, 处于历史底部区域。分子行业看, 2025 年 1 月 17 日, 电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 23.09 倍 /32.05 倍 /20.32 倍 /24.86 倍 /28.27 倍, 为 10 年历史估值分位点的 26.95%/58.29%/16.85%/15.28%/79.30%。

图4: 截至 1 月 17 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 15 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 (环比持平); EVA 胶膜 6.20 元/平方米 (环比持平)。

表1: 光伏数据跟踪 (1月15日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	38.00	0.0%	8.6%	-34.5%	5.6%
一线厂商特级致密料成交价	38.00	0.0%	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	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	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	0.0%	0.0%	-27.5%	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	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	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	0.0%	4.3%	-27.3%	4.3%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	8088.00	0.0%	0.6%	28.6%	0.6%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-15.1%	0.0%

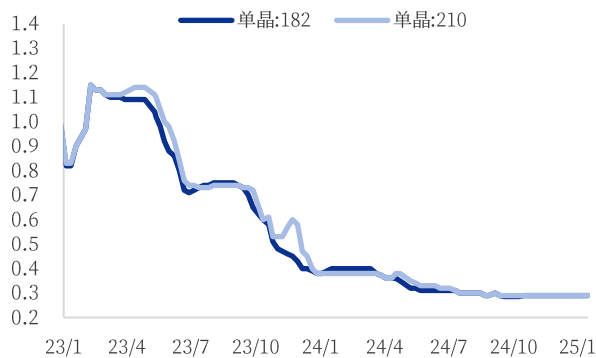
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



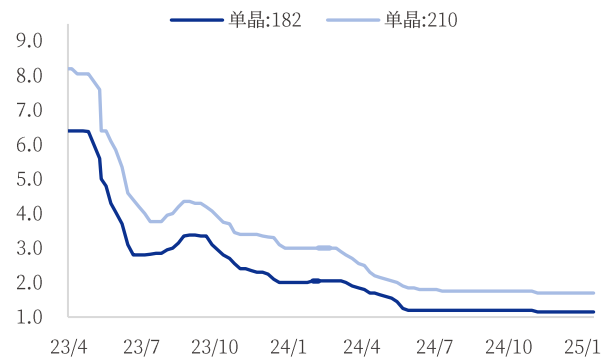
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



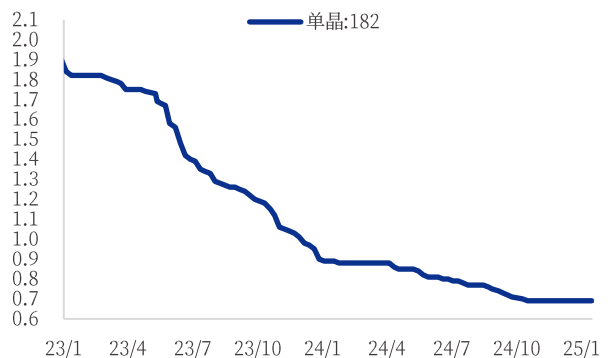
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



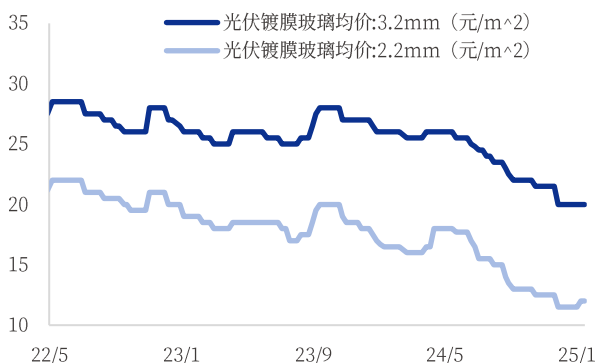
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

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

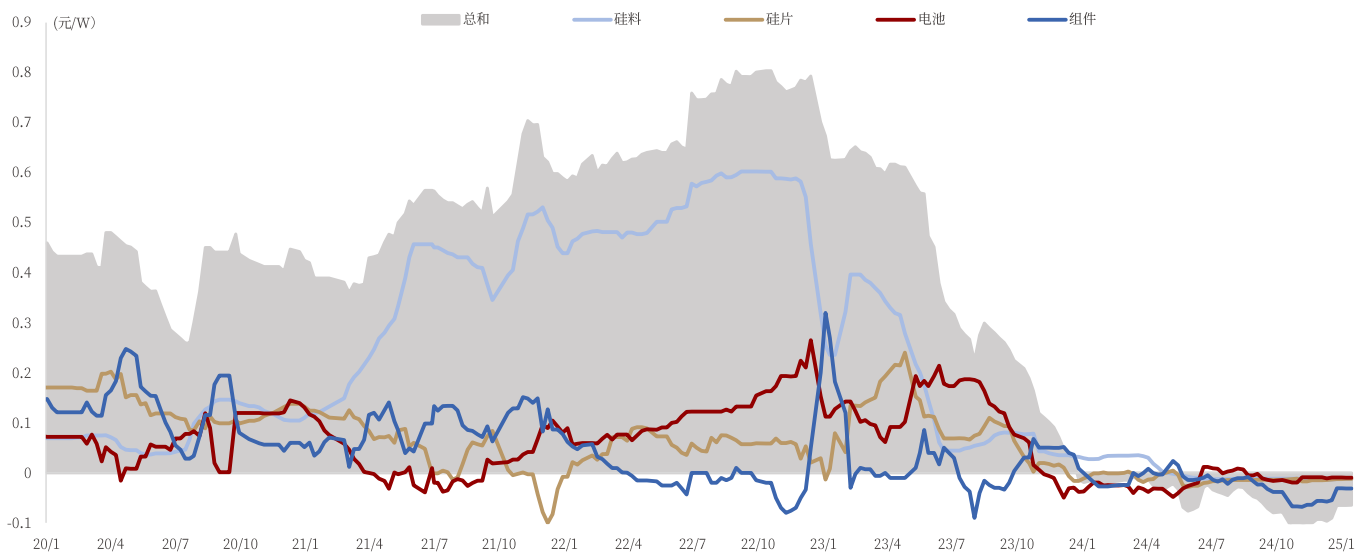
图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)



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 16 日硅料毛利润为-0.01 元/W，全行业整体毛利润达-0.06 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 16 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

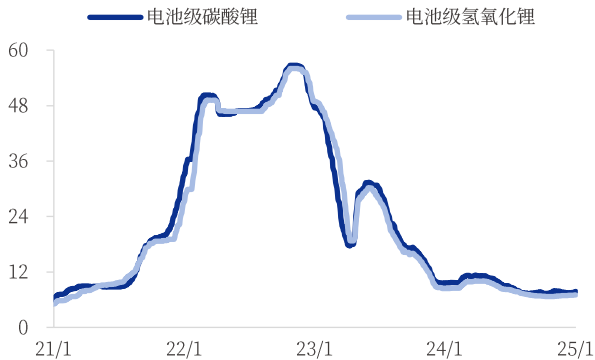
表2: 电池数据跟踪 (1 月 17 日)

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	16.50	-1.20%	-6.78%	-26.01%	-3.79%
电解镍	12.86	1.10%	0.94%	2.23%	2.55%
电解锰	1.40	2.41%	0.79%	-0.21%	0.79%
碳酸锂:电池级99.5%	7.79	2.92%	2.73%	-19.23%	3.87%
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	6.35	0.79%	0.79%	-8.63%	0.79%
三元622前驱体	6.75	0.75%	-0.74%	-14.01%	0.75%
三元811前驱体	8.00	1.27%	0.63%	-5.88%	1.27%
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	10.20	0.49%	-1.45%	-16.39%	0.49%
三元622	11.50	0.44%	-1.29%	-13.53%	0.44%
三元811	14.30	0.35%	-1.04%	-10.34%	0.35%
磷酸铁锂	3.37	-0.15%	0.00%	-23.52%	0.00%
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%	-7.57%	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	0.00%	-7.69%	-28.57%	-7.69%
基膜:干法:14μm	0.43	-1.16%	6.25%	-15.00%	6.25%
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%	-8.76%	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	0.00%	-2.34%	-13.81%	-1.65%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

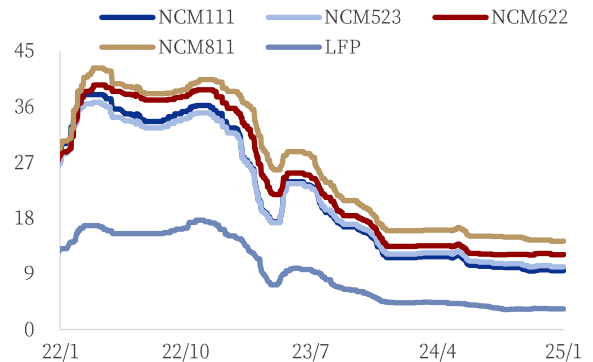
碳酸锂连涨。Wind 数据显示, 截至 1 月 17 日, 碳酸锂 7.79 万元/吨 (+2.92%); 三元 622 前驱体 6.75 万元/吨 (+0.75%), 磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平); 三元 622 正极 11.5 万元/吨 (+0.44%); 六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。

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

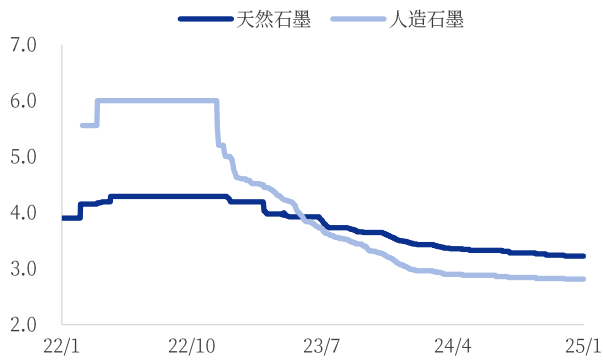
图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



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)



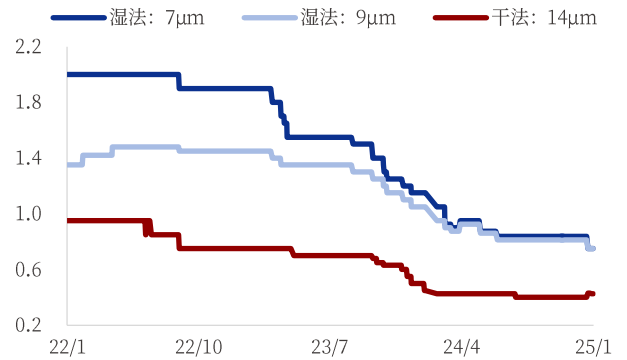
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



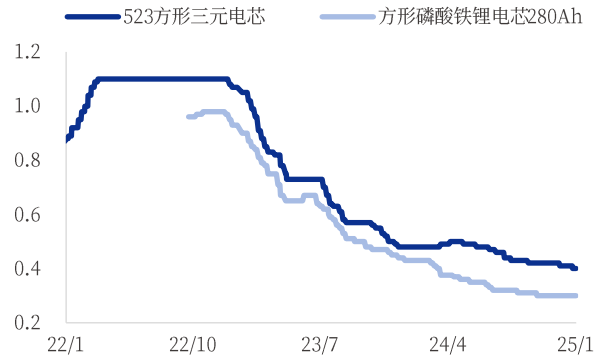
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

### 【风电】

#### 1、国家能源局发布 2024 年度国家能源研发创新平台十大科技创新成果

1月17日,国家能源局发布2024年度国家能源研发创新平台十大科技创新成果。分别为25兆瓦海上风电机组全尺寸地面试验平台、水电站大坝北斗安全监测及应急远程控制系统、核电站水下智能维修成套装备、核电站应急柴油发电机组、特高压和超高压输电工程雷击防护系统、基于自主可控芯片的特高压直流控制保护系统、面向大规模新能源电力系统在线控制的全景仿真镜像系统、江海直达型14000立方米LNG加注运输船、移动式井场岩样集成连续测量成像系统和基于矿鸿的煤矿综采工作面智能控制系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423426.shtml>

#### 2、福建: 启动 2025 年陆上风电场改造升级和退役项目申报

近日,福建省发展和改革委员会发布了《关于开展福建省陆上风电场改造升级和退役情况摸排及2025年度实施方案项目申报的通知》(以下简称《通知》)。《通知》指出,摸排范围包括省内所有运营中的陆上风电场。2025年度实施方案项目申报范围:根据《办法》并网运行超过15年(以

全容量并网时间为准，截至本通知印发之日前满足此项要求)或单台风电机组容量小于 1.5 兆瓦(不含 1.5 兆瓦)的风电场可申请开展改造升级；并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，经安全运行评估，符合安全运行条件可以继续运营。

[https://mp.weixin.qq.com/s/De-yJAYmeHOyHjIl\\_8kf3Q](https://mp.weixin.qq.com/s/De-yJAYmeHOyHjIl_8kf3Q)

### 3、4.3GW! 辽宁葫芦岛市、丹东市海上风电项目启动竞配

辽宁省发改委发布关于《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案》的通知。通知指出，辽宁省 2024 年省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sD5orKSoRVIrWrXhXl9zTA>

### 4、辽宁大连 2GW 海上风电竞配结果公布：国家能源集团、三峡、招运（辽宁）新能源中选

1 月 16 日，大连市发改委发布《关于大连市 2024 年度海上风电项目竞争配置结果的公示》。根据公示，经评审专家组综合打分排序，推荐国电电力发展股份有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 1 项目业主、招运（辽宁）新能源有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 2 项目业主、中国三峡新能源（集团）股份有限公司为大连市 2024 年度海上风电标段 3 项目业主。

<https://mp.weixin.qq.com/s/s4ppil-2WgPwMoSd1pKQ3Q>

## 【电网】

### 1、南方电网：2025 年固定资产投资安排 1750 亿元

1 月 16 日，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。南方电网公司将围绕数字电网建设、服务新能源发展、设备更新改造、战略性新兴产业等方面，充分发挥产业引领和投资带动作用，助力经济持续回升向好。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423440.shtml>

### 2、国家能源集团 2025 年工作会议召开

1 月 16 日，国家能源集团二届三次职工代表大会暨 2025 年工作会议在京开幕，会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实中央经济工作会议、中央企业负责人会议部署，总结 2024 年工作，安排 2025 年重点任务，聚力改革创新，提升管理质效，奋力推动国家能源集团安全健康可持续高质量发展，更好履行战略使命和责任，加快建设世界一流清洁低碳能源科技领军企业和一流国有资本投资公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423256.shtml>

### 3、国家电网 2025 年重点抓好十个方面工作：初步建成全国统一电力市场

1 月 15 日至 16 日，国家电网有限公司第四届职工代表大会第五次会议暨 2025 年工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，学习贯彻中央经济工作会议精神，落实全国发展和改革委员会、中央企业负责人会议和全国能源工作会议要求，总结工作、分析形势、部署任务，奋力开创国家电网高质量发展新局面，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出积极贡献。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250116/1423228.shtml>

#### 4、2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元

从国家电网公司了解到，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。今年我国将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展、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。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250115/1422989.shtml>

#### 5、注资 110 亿元！国网&南网成立合资公司

据天眼查显示，2025 年 1 月 9 日，广东藏粤直流电力运营有限公司正式成立，法定代表人董言乐，注册资本 110 亿元人民币，经营范围包括：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；发电业务、输电业务、供（配）电业务。股东信息显示，该公司由中国南方电网有限责任公司持股 51%，国家电网有限公司持股 49%。据悉，2024 年 9 月 18 日，国家电网与南方电网签署《广东藏粤直流电力运营有限公司股东投资合作协议》，将推进跨经营区直流输电工程建设。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250114/1422639.shtml>

#### 6、山西虚拟电厂规模突破 200 万千瓦

近日从国网山西省电力公司了解到，目前进入山西电力市场的虚拟电厂聚合用户已增加至 122 户，聚合容量增至 201.38 万千瓦，最大可调节负荷达到 25.63 万千瓦。为规范虚拟电厂发展运行，山西印发了虚拟电厂建设运营实施方案，明确了虚拟电厂类型、入市流程、技术规范等规则。自 2023 年 9 月 1 日山西启动虚拟电厂入市交易以来，虚拟电厂以 15 分钟/次的交易频率按日不间断运行 16 个月，结算电量 3.84 亿千瓦时，共获得红利 259.36 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423242.shtml>

#### 7、贵州：建立电力网和算力网联动建设、协同运行机制

1 月 16 日，贵州省大数据发展领导小组办公室关于印发贵州省建设数字经济发展创新区 2025 年工作要点的通知。其中明确，开展算电协同试点。探索建立电力网和算力网联动建设、协同运行机制。探索建立数据中心评估指标体系，编制发布算力评估体系，完善数据中心用电保障机制。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250117/1423400.shtml>

### 【储能】

#### 1、中储国能两个技术三个项目入选能源领域首台（套）重大技术装备名单

1 月 15 日，国家能源局颁布的 2025 年第一号公告正式披露了第四批能源领域首台（套）重大技术装备名单，其中 12 个储能入选项目中有两项达到 300MW 规模，分别为“基于硬岩人工硐室的 300MW 级压缩空气储能系统”和“基于大功率压缩机的 300MW 级盐穴压缩空气储能系统”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ru3hxFcFg5FwAtq6bXbszw>

#### 2、宁夏：新能源项目配套建设或租赁电化学/压缩空气等储能设施

1月13日，宁夏回族自治区发展改革委发布再次征求《宁夏回族自治区新能源项目管理暂行办法（征求意见稿）》意见建议的通知，文件指出，为提升电力消纳能力，新能源项目需配套建设或租赁适当规模新型储能设施，配置比例由自治区能源主管部门组织电网企业根据区内新能源实际消纳情况适时调整。

<https://mp.weixin.qq.com/s/R--ouOUwUgLk6Xgnmm16Q>

### 3、10.5GWh 中广核 2025 年度储能框架采购预中标公布

1月14日，中广核新能源 2025 年度储能系统框架采购中标候选人公示，此次采购总规模为 10.5GWh，分为 2 个包件，共 7 个标段。其中，包 1 为 1-3 标段是构网型，共 4.5GWh；包 2 为 4-7 标段是跟网型，共 6GWh。标包 1 共 3 家企业入围，海博思创、南瑞继保、中车株洲所，报价区间为 0.519~0.558 元/Wh；标包 2 共 4 家企业入围，海南金盘智慧科技、康晟佳智慧、比亚迪、科陆电子，报价区间为 0.463~0.481 元/Wh，已中标标段 1-3 的预中标人不得再中标标段 4-7。

[https://mp.weixin.qq.com/s/zCu6eZQ5BuQuE\\_4hHFXd5w](https://mp.weixin.qq.com/s/zCu6eZQ5BuQuE_4hHFXd5w)

### 4、12GWh 中核集团储能系统集采中标候选人公布

1月10日，中核集团公布了 12GWh 储能系统集采中标候选人。评标结果显示，最终七家入围候选人名单，分别为阳光电源/海博思创/楚能/金风零碳/万帮/许继电科/瑞浦兰钧。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(0.5C 倍率)及 4h(0.25C 倍率)。此次招标共吸引 65 家企业参与，投标报价在 0.42-0.53 元/Wh 之间，平均报价 0.466 元/Wh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/p-GseWM8gmGW-v\\_QELzehw](https://mp.weixin.qq.com/s/p-GseWM8gmGW-v_QELzehw)

### 5、四川促进新型储能发展：配储不低于 10%/2h 倾斜保障利用小时数

2025 年 1 月 13 日，四川省发改委发布《四川省能源局关于促进新型储能积极健康发展的通知（川发改能源〔2024〕665 号）》，通知明确，力争到 2027 年底，全省新型储能装机规模达 500 万千瓦，其中成都新型储能装机规模不低于 200 万千瓦。

[https://mp.weixin.qq.com/s/dNCgga\\_UTWdjaW1lzkboAg](https://mp.weixin.qq.com/s/dNCgga_UTWdjaW1lzkboAg)

### 6、成本降低 40%! 大连化物所“高功率密度全钒液流电池电堆”项目通过科技成果评价

1月14日，大连化物所储能技术研究部（DNL1700 组群）李先锋研究员团队研发的具有自主知识产权的“高功率密度全钒液流电池电堆”项目，通过了中国石油和化学工业联合会组织的科技成果评价。

[https://mp.weixin.qq.com/s/zGAAoK41qx91z\\_I5-Gyp3Q](https://mp.weixin.qq.com/s/zGAAoK41qx91z_I5-Gyp3Q)

### 7、取消尖峰电价！吉林鼓励工商业配置储能

1月16日，吉林省发改委发布《吉林省发展改革委关于进一步优化分时电价政策的通知》。其中提出，鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低谷用电量，降低用电成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MeQYheCgpCKcbbpUEFdy8g>

### 8、全球最大美国储能电站发生火灾

1月16日下午3点左右，全球最大储能项目 Moss landing 发生火灾，该项目采用 LG Energy Solution 电池，这已经是此电站第三次发生火灾事故。

<https://mp.weixin.qq.com/s/i6GBRO7XX7Gu8OeSmsgymw>

### 【光伏】

#### 1、广西：2025年新能源授权合约价绿电0.375元、常规0.36元

近日，广西壮族自治区能源局下发《广西壮族自治区能源局关于2025年广西电力市场政府授权合约机制有关事项的通知》。其中，文件指出，新能源发电政府授权合约价格分为绿电政府授权合约价格(以下简称绿电合约价格)和常规电量政府授权合约价格(以下简称常规合约价格)，按年确定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yAl1sHLcU4YTcEnDfpl9rA>

#### 2、意大利:双面HJT组件最高可享150%税收抵免

据新华社报道，意大利政府近日对“转型5.0税收抵免计划”(Transizione 5.0 Tax Credit Scheme)中的高效太阳能电池和组件税收抵免标准进行了更新。

<https://mp.weixin.qq.com/s/C5ogQcrxbNe13TKhtkzJNA>

#### 3、泰国政府宣布将取消屋顶光伏发电工厂经营许可证的申请要求!

日前，泰国政府宣布将取消屋顶光伏发电工厂经营许可证的申请要求。这意味着，今后任何符合基本安全与技术标准的企业或个人，均可直接在屋顶安装光伏发电系统，无需再历经繁琐审批流程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CU5iXZppBqQS7wJCspd93A>

#### 4、印度GW级TOPCon组件订单签订!

日前，印度光伏制造商 Saatvik Green Energy 宣布与一家能源生产商达成协议，将从其位于印度哈里亚纳邦的生产基地向该合作伙伴供应1GW的n型TOPCon太阳能组件

<https://mp.weixin.qq.com/s/vAs55f01-CPLgBzLpziaig>

#### 5、上海：全面推行建筑“光伏+”应用

据上海市人民政府网站消息，上海市区域高质量发展领导小组办公室印发《〈上海市深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案〉任务分工方案》。其中提出，全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造4000万平方米以上，新建国家机关办公建筑、大型公共建筑全面按照绿色建筑三星级标准建设。

[https://mp.weixin.qq.com/s/uPm6S8U\\_\\_BoDIilY3Z0OcQ](https://mp.weixin.qq.com/s/uPm6S8U__BoDIilY3Z0OcQ)

#### 6、苏州工业园：国资屋顶分布式光伏100%覆盖

近日，江苏苏州市工业园区经发委发布《苏州工业园区工业企业绿色低碳发展2025年行动计划》，提出：到2025年，规模以上单位工业增加值能耗和碳排放完成“十四五”下降目标，保持国内先进水平，分布式光伏并网容量超过480兆瓦，累计创建市级以上绿色制造荣誉企业超过150家，

建成一批近零碳产业园、（近）零碳工厂示范，形成一批 ESG 实践经验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/c0z548nchOcg9bG2tjEqUA>

## 【锂电】

### 1、特斯拉春节将暂停生产

特斯拉计划在春节期间暂停上海超级工厂部分生产线约三周，以优化设备并为焕新 Model Y 的生产做准备，具体来说，受影响的 Model Y 生产线将在 1 月 22 日至 2 月 14 日期间停工，而另一条生产 Model 3 的生产线则会从 1 月 26 日停工至 2 月 3 日。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yNtM11OBcLsYlB2k7j-oA>

### 2、35 亿固态电池项目落地洛阳！

1 月 13 日官方消息，英诺贝森能源科技集团联合格林伯特集团、美国运通银行、香港英航时代项目总投资 35 亿元的固态电池及增程式重卡动力总成装备系统生产基地项目，在 1 月 10 日签约成功落户洛阳市偃师区。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pq7V6Gam3Z0xOEFtwF7q9A>

### 3、美国对中国锂电材料发起双反调查

1 月 7 日，应美国负极材料生产商联盟（AAAMP）于 2024 年 12 月 18 日提交的申请，美国商务部对进口自中国的活性阳极材料(Active Anode Material)发起反倾销和反补贴调查。本案主要涉及美国海关编码 2504.10.5000 和 3801.10.5000 项下产品。美国双反调查所涉及的“活性负极材料”涵盖了天然石墨、人造石墨、任何含石墨的化合物或混合物。

<https://mp.weixin.qq.com/s/p7v4IPa661OZPXWZDgKeZA>

### 4、多家车企定下 2025 新能源销量目标

小米汽车 2025 年交付目标为 30 万辆，蔚来汽车 2025 年销量目标为 44.4 万辆，理想汽车 2025 年目标销量定为 70 万辆，零跑汽车 2025 年将向 50 万辆新目标发起冲击，小鹏汽车 2025 年挑战 35 万辆的销量目标，吉利汽车 2025 年将销量目标定为 271 万辆，广汽集团 2025 年目标为 230 万辆，预计 2025 年国内动力电池销量将逼近 1TWh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Mo6p\\_7jGG4YU1TIhSDpDQ](https://mp.weixin.qq.com/s/Mo6p_7jGG4YU1TIhSDpDQ)

### 5、2024 年我国动力电池累计装车量 548.4GWh，同比增长 41.5%

1 月 12 日，中国汽车动力电池产业创新联盟公布了 2024 年 12 月动力电池月度信息。12 月，我国动力和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%；动力和其他电池销量为 126.6GWh，同比/环比增长 40.4%/7.0%。其中，动力电池销量为 96.4GWh，占总销量 76.1%，同比/环比增长 33.7%/9.8%；其他电池销量 30.2GWh。动力和其他电池合计出口 21.9GWh，环比下降 0.3%，同比增长 12.4%。其中动力电池出口 12.9GWh，占总出口量 59.2%，环比增长 3.6%，同比下降 7.0%，其他电池出口量 8.9GWh，环比下降 5.4%，同比增长 61.5%。动力电池装车量 75.4GWh，同比/环比增长 57.3%/12.2%，其中三元电池装车量 14.3GWh；磷酸铁锂电池装车量 61.0GWh。

1—12月，我国动力和其他电池累计产量为 1,096.8GWh，同比增长 41.0%，动力和其他电池累计销量为 1,039.5GWh，累计同比增长 42.4%。其中，动力电池销量为 791.3GWh，占总销量 76.1%；其他电池累计销量为 248.2GWh，同比增长 118.8%。动力和其他电池累计出口达 197.1GWh，累计同比增长 29.2%，动力电池累计出口量为 133.7GWh，占总出口量的 67.8%；其他电池累计出口 63.4GWh，同比增长 151.6%。动力电池累计装车量 548.4GWh，累计同比增长 41.5%。其中三元电池累计装车量 139.0GWh，磷酸铁锂电池累计装车量 409.0GWh，占总装车量 74.6%。

2024 年全年，我国电池产销、出口量显著增长，产销同比增长均超过 40%，出口增速达到 30% 左右。在产销方面，动力电池仍在我国占据主要地位，其占比远高于其他电池，但去年全年其他电池销量大幅攀升，其增速超过 100%，出口量同比增长达到了 151.6%。从装车方面来看，磷酸铁锂电池装车仍在我国占据主要地位，其占比超过 70%。电池是新能源汽车的核心组件，电池产销量的增长直接推动了新能源汽车的发展。随着电池和装车量产销的增加，新能源汽车的市场供给逐渐扩大，为消费者提供了更多的选择，汽车制造商也能够借此降低生产成本，从而进一步厂商的市场竞争力，同时，需求的扩大也有利于更好的供需匹配。2024 年我国新能源汽车行业发展势头强劲，电池产销及出口的增长不仅对新能源汽车产业至关重要，还对环境保护、经济增长、技术创新、国际竞争力等多个方面具有深远的影响，这更有利于中国新能源汽车在国际市场占据更大的份额，从而促进我国新能源汽车行业的良性发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GUi-SOWnARrR5ZC9Baw8Dw>

## 五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖重大合同、业绩预测、对外投资和其他事项公告等多个方面。

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
300001.SZ	特锐德	2025-01-16	青岛特锐德电气股份有限公司与 National Grid SA（以下简称“沙特国家电网”）签署了高压移动式变电站供货与安装合同，合同总金额 3.53 亿沙特里亚尔，折合人民币约 7 亿元。	重大合同
300360.SZ	炬华科技	2025-01-16	杭州炬华科技股份有限公司为持续推动公司高质量发展和投资价值提升，切实履行上市公司责任，落实“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护全体股东利益，共同促进资本市场平稳健康发展，公司结合自身发展战略、经营情况及财务状况，制定了“质量回报双提升”行动方案。具体措施为：（1）立足主业，持续提升核心竞争力；（2）夯实治理，提升规范运作水平；（3）提升信息披露质量，加强投资者关系管理；（4）分享经营成果，积极回报股东	其他事项公告
002080.SZ	中材科技	2025-01-16	中材科技股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计为 63,400.68 万元-95,014.65 万元，比上年同期下降 57.26%-71.48%，上年同期 222,331.05 万元；扣除非经常性损益后的净利润预计为 28,309.97 万元-42,426.38 万元，比上年同期下降 78.40%-85.59%，上年同期 196,457.60 万元；基本每股收益预计为 0.3778 元/股-0.5662 元/股，上年同期 1.3249 元/股。	业绩预测



300001.SZ	特锐德	2025-01-14	青岛特锐德电气股份有限公司发布 2024 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 83,496 万元-93,319 万元, 比上年同期增长 70%-90%, 上年同期 49,115 万元; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 69,496 万元-79,319 万元, 比上年同期增长 72%-97%, 上年同期 40,313 万元。	业绩预告
000400.SZ	许继电气	2025-01-14	许继电气股份有限公司于 2025 年 1 月 13 日经董事会审议通过市值管理制度, 其目的是提升公司投资价值与股东回报能力, 实现可持续发展并保护投资者权益。该制度遵循系统性、科学性等原则, 明确市值管理由董事会领导等多部门协作, 规定了并购重组、股权激励等多种管理方式, 设置监测预警机制及股价下跌应对措施, 同时列出操控信息披露、内幕交易等禁止事项, 并对未尽事宜及制度施行等作出说明。	其他事项公告
605222.SH	起帆电缆	2025-01-14	上海起帆电缆股份有限公司发布 2024 年年度业绩预减公告, 预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.35 亿元-1.60 亿元, 较去年同期减少 2.63 亿元-2.88 亿元, 同比下降 62.17%- 68.09%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.25 亿元-1.50 亿元, 较去年同期减少 1.71 亿元-1.96 亿元, 同比下降 53.27%-61.06%。	业绩预告
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), 拟投资总额约 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

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
688223.SH	晶科能源	2025-01-18	由于激烈的行业竞争下, 组件招投标价格全年持续下行, 叠加部分海外市场的贸易保护政策加剧, 光伏组件一体化各环节的盈利水平总体承压。经财务部门初步测算, 预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8,000.00 万元到 12,000.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 732,047.72 万元到 736,047.72 万元, 同比减少 98.39%到 98.92%。预计 2024 年年度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-105,000.00 万元到-75,000.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将减少 765,403.78 万元到 795,403.78 万元, 同比减少 110.86%到 115.21%。	业绩预告
688303.SH	大全能源	2025-01-18	由于主营业务、资产减值影响, 公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将出现亏损, 实现归属于母公司所有者的净亏损为 260,000.00 万元到 310,000.00 万元, 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损为 255,000.00 万元到 305,000.00 万元。	业绩预告
688303.SH	大全能源	2025-01-18	核心技术人员王西玉先生因个人原因于近日向公司申请辞去公司所任职务, 离职后不再担任公司任何职务。	人员调动
688680.SH	海优新材	2025-01-18	上海海优威新材料股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-58,000.00 万元至-48,000.00 万元, 与上年同期相比, 亏损增加 35,142.73 万元至 25,142.73 万元, 同比增亏 153.75%至 110.00%。2、公司预计 2024 年度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-55,000.00 万元至-45,000.00 万元, 与上年同期相比, 亏损增加 30,476.27 万元至 20,476.27 万元, 同比增亏 124.27%至 83.50%。	业绩预告
600438.SH	通威股份	2025-01-18	由于光伏产业链各环节市场价格大幅下降, 经财务部门初步测算, 预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-70 亿元至-75 亿元左右, 与上年同期相比将出现亏损。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-70 亿元至-75 亿元左右。	业绩预告
688388.SH	嘉元科技	2025-01-18	受新能源行业市场竞争加剧、加工费下降、供需关系变化、原材料价格波动、整体经济形势变化及行业周期等因素影响, 预计 2024 年年度实现营业收入 600,000.00 万元至 700,000.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 103,140.28 万元至 203,140.28 万元, 同	业绩预告



			比增加 20.76%至 40.88%。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-26,500.00 万元到-19,500.00 万元。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-33,000.00 万元到-24,500.00 万元。	
688063.SH	派能科技	2025-01-18	由于行业竞争格局加剧，经上海派能能源科技股份有限公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,300.00 万元到 4,500.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 47,063.75 万元到 48,263.75 万元，同比下降 91.27%到 93.60%。 2.预计 2024 年年度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-4,400.00 万元到-3,200.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 47,966.28 万元到 49,166.28 万元，同比下降 107.15%到 109.83%。	业绩预告
300118.SZ	东方日升	2025-01-17	由于 2024 年光伏市场阶段性供需错配引致光伏产业链各环节产品价格下降，公司光伏产品毛利率下降，存货跌价准备增加，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日公司业绩亏损。	业绩预告
300769.SZ	德方纳米	2025-01-17	深圳市德方纳米科技股份有限公司于 2025 年 1 月 17 日召开第四届董事会第十五次会议、第四届监事会第十二次会议，会议审议通过了《关于控股子公司增资扩股暨引入战略投资者的议案》，德方创域以增资扩股的方式引进战略投资者深圳市国信亿合新兴产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、招赢（湖北）智能制造产业基金合伙企业（有限合伙），德方创域现有股东 BEST GLOBAL CAPITAL PTE LIMITED、深圳万益投资发展有限公司跟投。本次增资金额合计为人民币 14,654.171181 万元，本次增资完成后，德方创域的注册资本由 7,840.244546 万元增加至 8,478.535013 万元。	增资扩股
300750.SZ	宁德时代	2025-01-17	公司 2024 年特别分红权益分派方案为：以现有总股本 4,403,466,458 股剔除回购专用证券账户中已回购股份 15,991,524 股后的股本 4,387,474,934 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金分红 12.30 元（含税）。公司本次实际派发的现金分红总额=实际参与分配的总股本*分配比例，即 5,396,594,168.82 元=4,387,474,934 股*1.23 元/股。	特别分红权益分派
300068.SZ	南都电源	2025-01-17	浙江南都电源动力股份有限公司于 2025 年 1 月 15 日召开第八届董事会第三十八次会议，审议通过了《关于开展融资租赁业务的议案》，公司及子公司以部分设备等资产与中关村科技租赁股份有限公司、海通恒信国际融资租赁股份有限公司开展融资租赁业务，融资额度合计不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元），期限不超过 3 年（含 3 年）。	开展融资租赁
601012.SH	隆基绿能	2025-01-17	由于行业竞争加剧，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 82 亿元到 88 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 83 亿元到 89 亿元。	业绩预告
603212.SH	赛伍技术	2025-01-17	由于光伏材料业务影响，苏州赛伍应用技术股份有限公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-25,000 万元到-20,000 万元，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-26,000 万元到-21,000 万元。	业绩预告
300073.SZ	当升科技	2025-01-16	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日公司业绩同向下降。由于海外新能源汽车行业增速不及预期，国内外市场竞争持续加剧，公司国际客户销量占比下滑以及产品迭代换型等因素，导致 2024 年度经营业绩，同比大幅下降。	业绩预告
002709.SZ	天赐材料	2025-01-15	广州天赐高新材料股份有限公司拟以自有资金和自筹资金（含商业银行回购专项贷款等）通过集中竞价交易方式回购部分公司股票。本次回购使用资金不超过人民币 2 亿元（含），不低于人民币 1 亿元（含），回购股份的价格不超过 25 元/股（含），若按回购金额上限人民币 2 亿元测算，预计回购股份数量不超过 800 万股；按回购金额下限人民币 1 亿元测算，预计回购股份数量不低于 400 万股。	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 17 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 16 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 15 日) .....	6
表 2: 电池数据跟踪 (1 月 17 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