

电力设备行业跟踪周报

人形机器人量产落地超预期、锂电龙头盈利修复可期  
增持（维持）

2025年01月26日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

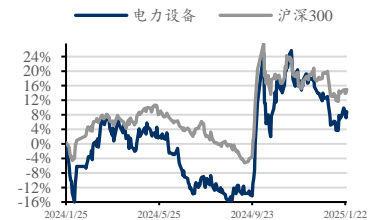
- **电气设备 6986 上涨 1.2%，表现强于大盘。**（本周，1月20日-1月24日，下同），核电涨 1.96%，新能源汽车涨 1.69%，发电设备涨 1.37%，电气设备涨 1.2%，锂电池涨 0%，光伏跌 2.61%，风电跌 0.91%。涨幅前五为电光科技、好利科技、应流股份、禾望电气、中恒电气；跌幅前五为\*ST 中程、汇洲智能、威尔泰、先锋电子、ST 百利。
- **行业层面：储能：**国家能源局：截至 2024 年底，全国已建成投运新型储能累计装机 73.76 GW/168 GW h；宁夏自治区发展改革委：宁夏 2025 重点项目投资储能计划 1100MW/2800MWh 发布；沙特：500MW/2000MWh 项目投产，为全球已完工的最大单体储能项目；河南省发改委：河南 2025 年 1037 个省重点建设项目名单发布，储能超 50 个；**电动车：**德国总理：欧盟正制定电动汽车激励计划；宁德时代联席董事长潘健：今年有望公布新的欧洲合资工厂项目；方程豹约 8 上市 60 天交付破万台；特朗普上任第一天取消拜登制定的与电动汽车生产相关的气候监管规定；欧委会主席冯德莱恩：愿就电动车议题继续与中国对话；日产汽车将在北九州投建磷酸铁锂电池工厂；市场价格及周环比：钴：SMM 钴粉 16.55 万/吨，-0.6%；镍：上海金属网 12.45 万/吨，-3.8%；碳酸锂：SMM 工业级 7.48 万/吨，+0.1%；氢氧化锂：SMM 国产 7.1 万/吨，+0.1%；前驱体：硫酸镍 2.68 万/吨，+0.9%；三元 523 型 6.40 万/吨，+0.8%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.45 万/吨，+0.2%；负极：百川石油焦 0.23 万/吨，+2.6%；铜箔：6μm 国产加工费 19.5 元/吨，+2.6%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.355 元/wh，-1.4%；**新能源：**国家能源局：2024 年光伏新增装机 277.17GW；新版分布式光伏管理办法正式发布，5 月 1 日前并网执行老政策；2024 年光伏组件出货量 TOP20，晶科、隆基、天合、晶澳排名前三；特朗普 20 日签署行政令，宣布美国将退出《巴黎协定》，将结束“绿色新政”；中国绿发新疆克拉玛依 200MW 光伏项目并网；中广核 10.5GW 光伏组件集采中标候选人公布；国家能源局：2024 年分布式光伏新增装机达 1.2 亿千瓦；根据 Solarzoom，本周硅料 39 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.18 元/片，环比持平；双面 TOPcon182 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPcon182 组件 0.65/0.69 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/12.00 元/平，环比持平/持平。**风电：**辽宁完成 7GW 海上风电竞配；上海、山东陆续公布 25 年重大项目名单，深远海风电项目在列。本周招标：本周招标暂无。本周开/中标 1.68GW。陆上 1.16GW：1) 电气风电：黑龙江 0.2GW；2) 三一重能：新疆 0.56GW；3) 通达股份：黑龙江 0.4GW。海上 0.5GW：1) 电气风电：广东 0.5GW。**人形机器人：**马斯克表示：如果一切进展顺利 2026 年特斯拉产量将增加 10 倍，至 5-10 万台人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍；北京银河通用机器人有限公司宣布完成 5 亿元战略轮融资；**电网：**河北保西 500 千伏输变电工程投运。

- **公司层面：宁德时代：**预计 2024 年归母净利润 490 亿元-530 亿元，同比增长 11%-20%，Q4 归母净利润预告中值 150 亿元，环比+15%/15%。**固德威：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 0.52-0.65/1.78-1.91 亿元。**捷佳伟创：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 14.00-21.00/4.80-9.60 亿元。**天齐锂业：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 71.00-82.00/71.00-82.00 亿元。**中信博：**1) 预计 2024 年归母净利润中值 6.35 亿元，同比增长 84%；2) 公司 2025 年 1 月份至今跟踪跟踪支架系统约 7.56 亿元。**晶澳科技：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 45.00-52.00/41.60-48.60 亿元。**天合光能：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 82.00-89.00/92.00-99.00 亿元。**爱旭股份：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 47.50-58.50/47.50-57.50 亿元。**福莱特：**预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润为 9.38-10.76/9.16-10.51 亿元，同降 61.00%-66.00%/61.00%-66.00%。**湖南裕能：**公司预告 24 年归母净利润 5.6 至 6.6 亿元，同降 58%-65%，扣非净利润 5.2-6.2 亿元，同降 59%-66%，对应 Q4 归母净利润 0.7-1.7 亿元，Q4 归母净利润中值 1.2 亿元，环比+207%/+18%。**富临精工：**公司预告 24 年归母净利润 3.7 至 4.5 亿元，同比扭亏为盈，对应 Q4 归母净利润 0.7-1.7 亿元，同比转正，环降 22%-67%，Q4 归母净利润中值 1.2 亿元，环-44.5%。**德业股份：**预计 24 年归母净利润 29-31 亿元，对应 24Q4 归母净利润 6.6-8.6 亿元，同增 197%-286%，环-34%至-14%。**钧达股份：**预计 24 年归母净利润亏损 5.5-6.5 亿元，对应 24Q4 归母净利润亏损 1.33-2.33 亿元，环比减亏。**蓝箭锂芯：**预告 24 年归母净利润 4.2-5.0 亿元，同增 198%-255%，对应 Q4 归母净利润 1.4-2.2 亿元，同增 264%-474%，环增 20%-90%。**通威股份：**预计 24 年归母净利润亏损 70-75 亿元，对应 24Q4 归母净利润亏损 30-35 亿元。**晶科能源：**预计 24 年归母净利润 0.8-1.2 亿元，对应 24Q4 归母净利润亏损 10.9-11.3 亿元。**万润新能：**预计 24 年归母净亏损 8.1-9.7 亿元，亏损同比收窄 36%-46%，对应 Q4 归母净亏损 2.1-3.7 亿元，中值 2.9 亿元，同比亏损收窄 48%，环比亏损扩大 50%。

- **投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，因 26 年储能电池关税增加，当前已进入加单抢装期；欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年储能招标 118GW，同增 72%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动产和工商储能增长；**欧美降息，有望带动户储和光商储能好转；**我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50% 左右，看好储能逆变器/PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。****电动车：**国内 24 电动车销 1287 万辆，同比增 36%，由于 25 年以旧换新政策延续+购置税退坡，销量预期上修至 25% 增长，同时欧洲正考虑出台电动车消费刺激政策，叠加 25H2 新车型上市，增速有望恢复。同时大储需求超预期，24 年储能电池上修 10% 至 330GWh+，25 年继续维持 50% 增长，**全球 25 年锂电需求增速上修至 30%。**短期看，1 月排产受春节影响，环比下降 10-15%，淡季不淡，预计春节后排产将迅速回升，且供需关系持续好转，年底价格谈判即落地，盈利有铁锂和 6f 盈利将改善。当前锂电核心标的已跌至 15x 的低估位置，强烈看好，**首推宁德时代、比亚迪、湖南裕能、亿纬锂能、科达利、尚太科技、天赐材料、天奈科技、璞泰来等锂电龙头公司。****机器人 & 工控：**工控 25 年需求弱复苏，3C 需求向好，新能源影响减少，传统行业需求好，同时布局机器人第二增长曲线，看好工控龙头；人形机器人，**Musk 明确表示 25 年量产元年，26 年 10 倍增长至 5-10 万台，27 年再翻倍至 50-100 万台，大超预期。**同时国内华为等入局、国产人形和相关配套企业进展也如火如荼，我们全面看好 T 链确定性供应和壁垒较高的丝杠及传感器环节，也看好国内人形配套企业。**光伏：①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招投标价格开始企稳回升；②行业自律已基本落地，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！**需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20% 左右，25 年预计 10-15% 增长。产业端，主链条几乎全行业现现金成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，当前硅料、硅片、电池价格小涨，组件有待节后价格修复，Q2 走出基本面的拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**风电：**10 月下旬江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，预计 25 年海风 13GW+，同比翻倍，陆风 24 年招标 120GW，同比翻倍，预计 25 年陆风 100GW+，同增 25%，**国电投修改招标规则风机价格上涨，陆风 24 年基本面向好转明确，继续看好风电，推荐海缆、整机龙头、海塔、铸件龙头等。****电网：**24 年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，**国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，**电力设备国内外需求大周期共振，**25 年确定增长且可持续，**继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。

- **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、**三花智控**（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间巨大）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续高增长）、**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、**科达利**（结构件全球龙头优势突出稳健增长、大力布局机器人）、**赛莱智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**汇川技术**（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和见底盈利反转）、**宏发股份**（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、**伟创电气**（变频伺服传统行业为主持续增长、大力布局人形机器人）、**尚太科技**（负极龙

行业走势



相关研究

《光伏设备行业深度：美国本土光伏产能布局有望加速，HJT 路线为美国光伏最优解》

2025-01-21

《陕西实行光伏领跑计划，看好更高效率的光伏新技术》

2025-01-21

头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**上能电气**(逆变器地面地位稳固、大储PCS放量在即)、**璞泰来**(负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高速增长)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**亿源电气**(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**平高电气**(特高压交流直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**禾望电气**(大传动优势明显、内部变革激发活力)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon明显领先)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC技术值得期待)、**天合光能**(210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**钧达股份**(Topcon电池龙头、扩产上量)、**爱旭股份**(ABC电池组件龙头、25年大幅放量)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**禾迈股份**(微逆去库存声量重回高速增长、储能产品开始导入)、**锦浪科技**(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、**华友钴业**(镍钴龙头、前聚体龙头)、**中伟股份**(三元前聚体龙头、镍锂金属布局可观)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**艾罗能源**(深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表及AMI模式高增)、**盛弘股份**(工商储龙头增长高、充电桩高速增长)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**恩捷股份**(湿法隔膜龙头)、**天顺风能**(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、**泰胜风能**(陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、**德方纳米**(液相铁锂龙头)、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**精锋铝业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**中炬电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL中环**、**振华新材**、**三一重能**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**金风科技**。建议关注：**富临精工**、**科华数据**、**英维克**、**厦钨新能**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**良信股份**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**中科电气**、**美畅股份**、**捷升科技**、**信捷电气**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**东方日升**等。

■ **风险提示**：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超预期

表1：公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	260.62	10.02	11.41	14.02	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	63.13	1.76	2.03	2.46	36	31	26	买入
002050.SZ	三花智控	31.53	0.78	0.91	1.08	40	35	29	买入
300274.SZ	阳光电源	74.14	4.55	5.32	6.76	16	14	11	买入
688390.SH	固德威	40.99	3.51	1.74	3.71	12	24	11	买入
002594.SZ	比亚迪	279.08	10.33	13.08	16.55	27	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	6.18	0.74	0.13	0.31	8	48	20	买入
002850.SZ	科达利	111.17	4.43	5.11	6.14	25	22	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	42.65	1.98	2.02	2.69	22	21	16	买入
600885.SH	宏发股份	34.60	1.34	1.61	1.90	26	21	18	买入
600312.SH	平高电气	18.04	0.60	0.93	1.19	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	14.75	0.89	0.82	1.09	17	18	14	买入
002709.SZ	天赐材料	18.55	0.99	0.29	0.81	19	64	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	52.49	1.95	3.02	4.15	27	17	13	买入
605117.SH	德业股份	87.55	2.78	4.91	6.53	31	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.69	2.13	-0.38	0.65	6	-33	20	买入
002865.SZ	钧达股份	58.17	3.56	-1.83	4.43	16	-32	13	买入
300037.SZ	新宙邦	34.09	1.34	1.41	1.91	25	24	18	买入
300769.SZ	德方纳米	32.79	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	买入
603799.SH	华友钴业	28.95	1.98	2.15	2.36	15	13	12	买入
603806.SH	福斯特	14.46	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	14.96	1.42	-0.78	0.44	11	-19	34	买入
600438.SH	通威股份	20.71	3.02	-1.11	0.85	7	-19	24	买入
688032.SH	禾迈股份	105.09	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	17.52	2.54	0.62	0.99	7	28	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	29.40	2.60	0.71	1.09	11	41	27	买入

300568.SZ	星源材质	9.65	0.43	0.43	0.52	22	22	19	买入
688005.SH	容百科技	31.99	1.20	0.46	0.99	27	70	32	买入
688348.SH	昱能科技	47.36	1.41	1.62	2.19	34	29	22	增持
688063.SH	派能科技	38.75	2.11	0.35	0.90	18	111	43	买入
603606.SH	东方电缆	53.20	1.45	1.78	2.93	37	30	18	买入
603218.SH	日月股份	12.20	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	34.38	2.08	2.14	2.62	17	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	20.08	0.67	1.03	1.39	30	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	38.91	0.86	0.79	1.03	45	49	38	买入
002979.SZ	雷赛智能	35.65	0.45	0.76	1.04	79	47	34	买入
002460.SZ	赣锋锂业	33.60	2.45	-0.30	0.59	14	-112	57	买入
002466.SZ	天齐锂业	30.99	4.45	-1.77	1.74	7	-18	18	买入

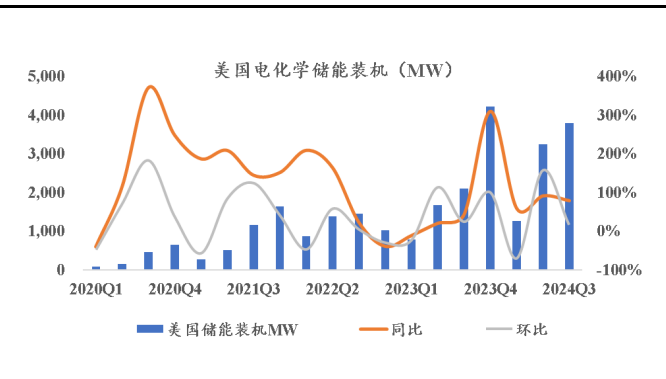
数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至1月24日股价

一、储能板块:

■ 美国光储

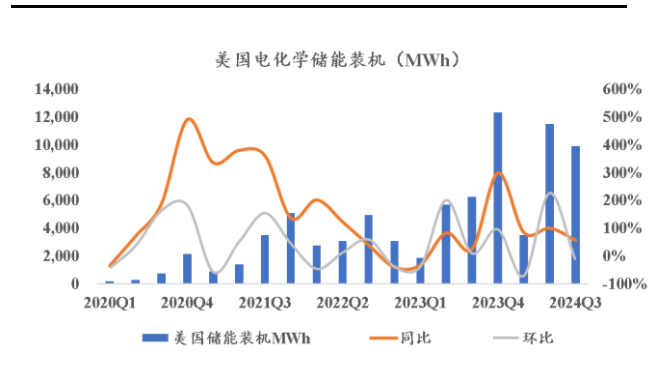
根据 EIA 数据, 美国大储 12 月装机 2.1GW, 同环比+27%/+285%, 对应 4.1GWh, 同环比-2%/+155%, 平均配储时长 1.9h, 环比-34%。24 年美国大储累计装机 10.4GW, 同比+57%, 对应 28GWh, 同比+50%, 配储时长 2.7h, 同比-5%。12 月末美国大储备案量 60.6GW, 较 11 月末增 9%, 较年初大增 98%。备案量中, 计划 25 年新增并网量 18GW, 同比增 75%, 即使考虑一定项目延期, 预计 25 年仍可实现 50%+增长。根据 Wood Mackenzie 数据, 24Q3 美国储能装机新增 9.9GWh, 同环比+58%/-14%, Q1-3 储能装机 24.9GWh, 同比增 79%, 全年指引 34.4GWh, 增 26% (Wood 口径 23 年虚高, 为 27GWh)。其中, Q3 大储装机 9.2GWh, 同环比+60%/-16%, Q1-3 为 23GWh, 同比增 89%; Q3 工商储为 73MWh, 同环比-11%/-16%, Q1-3 为 204MWh, 同比-48%; Q3 户储为 0.65GWh, 同环比+36%/+51%, Q1-3 为 1.6GWh, 同比+29%。产业链看, 美国大储需求旺盛, 预计 25 年美国大储装机增速 50%, 而考虑抢装实际出货增速将大幅提升。此外, 美国大储 irr 高达 15%+, 考虑后续关税提升至 25%, 依然具备较好经济性, 预计长期可持续稳健增长。

图1: 美国电化学储能装机 (MW)



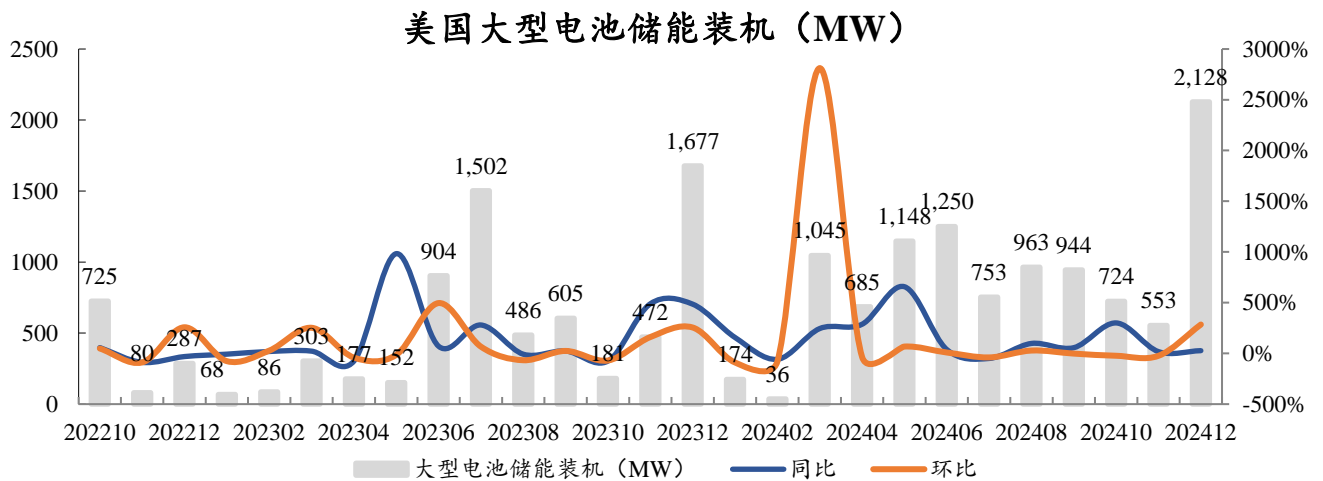
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

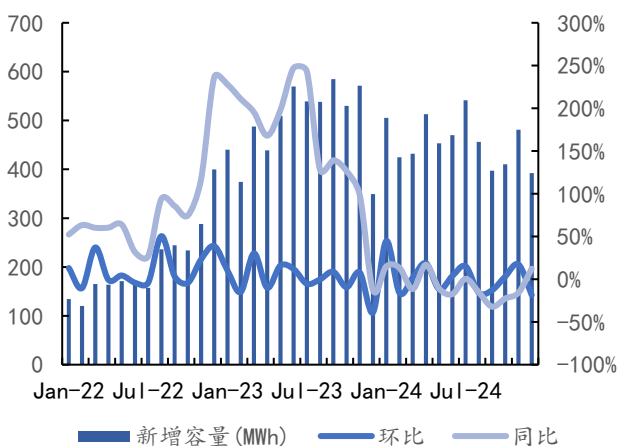
图3：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

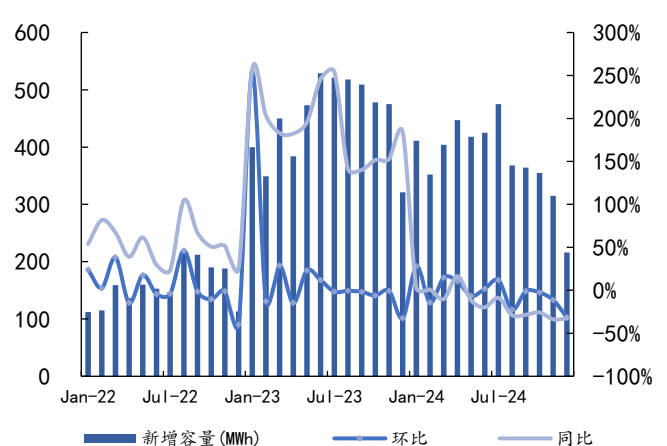
24年12月德国储能装机0.3GW，同环比+28%/-25%，对应0.39MWh，同环比+12%/-18%，24年累计储能装机3.8GW，同比-2%，对应装机量5.5GWh，同比-8%。12月德国大储装机0.16GWh，同比+15倍，环比+10%，配储时长1.1h，24年新增大储装机0.7GWh，同比大增119%，配储时长1.6h；年底大储在建规模3.7GWh，配储时长2h+，其中有1.8GWh计划将于25年内并网，考虑一定延期，预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。12月户储装机0.15GW，对应0.22GWh，同环比-33%/-31%，2H24同比下滑幅度扩大。24年累计装机4.6GWh，同比-16%，但行业库存消化已近尾声，25年有望小幅恢复。工商储12月装机7MW，对应15MWh，同环比-15%/-24%，24年累计0.23GWh，同比+9%，25年随利率下行，有望平稳增长。

图4：德国储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图5：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

● 储能招投标跟踪



- 本周（2025年1月18日至2025年1月24日，下同）共有11个储能项目招标，其中EPC项目8个，储能系统项目3个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目4个。其中储能系统项目3个，无液流电池项与EPC项目。

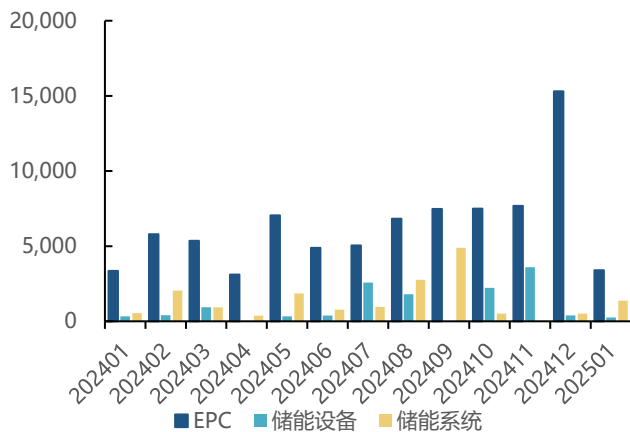
图6：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万元)	状态
2025/1/20	三门峡盛通能源发展有限公司	三门峡100MW/200MWh独立共享储能项目	100	200	第一：中冶武勘工程技术有限公司	39800	预中标
2025/1/20	四川川投新能源有限公司	四川安岳100MW/200MWh储能系统设备采购	100	200	第一：北京海博思创科技股份有限公司；第二：厦门科华数能科技有限公司；第三：阳光电源股份有限公司	11400	预中标
2025/1/20	华夏智慧(浙江)能源有限公司	山东泰安400MW/800MWh储能系统采购	400	800	浙江兆合贵矿业科技有限公司、宁波富佳实业股份有限公司联合体	72000	预中标
2025/1/23	德州市融科新能源有限公司	国家电投山东德州光伏项目11.75MW/23.5MWh储能系统采购	11.75	23.5	第一：上海融合元储能源有限公司；第二：中天储能科技有限公司	1574.5	预中标

数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

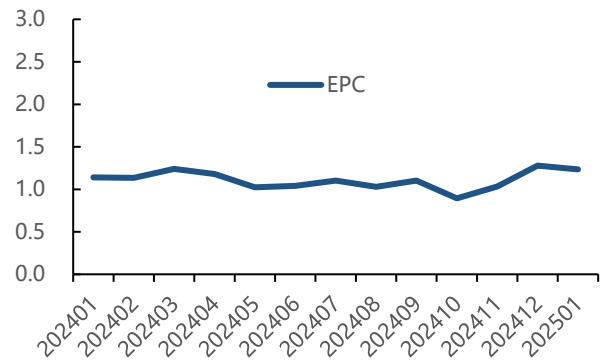
- 据我们不完全统计，2024年12月储能EPC中标规模为15.306GWh，环比上升99%，中标均价为1.28元/Wh，环比上升24%。截至2025年1月24日，2025年1月储能EPC中标规模为3.4GWh，中标均价为1.24元/Wh。

图7：储能项目中标（MWh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图8：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

## 二、电动车板块：

- **锂电核心环节价格谈判已落地，铁锂正极和 6F 盈利明显改善，看好 Q1 业绩改善。**铁锂正极三代以上价格上涨 2k+（不含税），涨价后加工费 1.4 万+（不含税），考虑 Q3 以来成本上涨 1k，对应单吨净利上涨 1k+，符合预期。6f 涨价幅度 5k 左右，加工费 4.1w，加上碳酸锂成本 2w，最终价格定为 6-6.1w，但电解液长协价格需至 Q2 涨价。负极主流客户涨价 1k 至 2k+不等，考虑原材料价格上涨，盈利改善并不明显。
- **受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，25 年国内电动车延续高增。**2024 年国内电动车销 1287 万辆，同比增 36%，25 年考虑汽车消费刺激政策延续，叠加 26 年购置税减免退坡带来抢装，预计 25 年国内销量有望增长 25%至 1600 万辆。12 月比亚迪销 51.5 万辆，同环比+51%/+2%；吉利销 11.1 万辆，同环比+84%/-9%。新势力中，12 月理想销 5.9 万辆，同环比+16%/+20%；蔚来销 3.1 万辆，同环比+73%/+51%；小鹏销 3.7 万辆，同环比+82%/+19%；零跑销 4.3 万辆，同环比+128%/+6%；问界销 3.7 万辆，同环比+53%/+1%；极氪销 2.7 万辆，同环比+102%/+1%。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企12月交付量跟踪																
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	50.7	51.5	2%	51%	427.0	41%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	10.9	12.2	11.1	-9%	84%	88.9	82%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	2+	-	-	13+	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	4.0	4.2	4.2	4.9	18%	102%	44.3	353%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	3.6	3.7	3.7	1%	53%	39.8	308%
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	5.9	20%	16%	50.1	33%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	3.2	3.6	4.2	17%	42%	32.2	23%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	4.7	11%	2%	41.3	-14%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	3.7	2%	99%	24.4	78%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	2.7	1%	102%	22.2	87%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	4.3	6%	128%	29.4	104%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	3.1	51%	73%	22.2	39%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	3.7	19%	82%	19.0	34%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	1.1	-4%	81%	7.4	194%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	1+	-	-	8.4+	-
主流车企合计	44.9	26.6	52.9	54.0	60.4	65.3	64.2	69.4	79.1	91.5	95.9	99.6	5%	54%	803.8	47%
主流车企占比	66%	60%	65%	69%	67%	66%	68%	66%	64%	67%	67%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	136.9	143.8	-	-	-	-	-

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 12 月电动车销量平稳，预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流 9 国合计销量 23 万辆，同环比-2%/+14%，其中纯电注册 15.6 万辆，占比 67%。乘用车注册 87 万辆，同环比 1%/6%，电动车渗透率 26.9%，同环比-0.7pct/+1.7pct。德国：12 月电动车注册 5.3 万辆，同环比-27%/-6%，其中纯电注册 3.4 万辆，插混注册 1.9 万辆，电动车渗透率 23.4%，同环比-6.6/0.6pct。法国：12 月电动车注册 5.4 万辆，同环比 0%/56%，其中纯电注册 3.0 万辆，插混注册 2.5 万辆，电动车渗透率 29.6%，同环比-0.5/3.4pct。英国：12 月电动车注册 5.6 万辆，同环比 41%/4%，其中纯电注册 4.4 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 40.0%，同环比 11.6/4.7pct。意大利：12 月电动车注册 1.0 万辆，同环比-16%/-9%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.4 万辆，电动车渗透率 8.9%，同环比-1.1/+0.5pct。西班牙：12 月电动车注册 1.6 万辆，同环比 21%/53%，其中纯电注册 1 万辆，插混注册 0.7 万辆，电动车渗透率 13.3%，同环比-0.4/+0.5pct。瑞典：12 月电动车注册 1.6 万辆，同环比-11%/7%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 62.8%，同环比-0.4/+1.1pct。挪威：12 月电动车注册 1.2 万辆，同环比 10%/8%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 280 辆，电动车渗透率 87.5%，同环比-1.9/-7.4pct。瑞士：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比-21%/36%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 31.1%，同环比-6.1/1.6pct。葡萄牙：12 月电动车注册 0.8 万辆，同环比 14%/14%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 33.2%，同环比-1.4/-3.3pct。预计欧洲 24 年销量近 290 万辆，同比持平，25 年有望恢复 15%增长，其中 25H2 随着新平台推出，增长有望提速。

图10：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪								
单位：辆	24全年	202412	202411	202410	202312			
欧洲九国	纯电	1,480,960	155,845	137,752	123,636	165,310		
	yoy	-6%	-6%	-3%	1%	-31%		
	插电	732,674	77,567	67,556	65,003	72,788		
	<b>电动车</b>	<b>2,213,634</b>	<b>233,412</b>	<b>205,308</b>	<b>188,639</b>	<b>238,098</b>		
	yoy	-4%	-2%	-3%	0%	-33%		
	乘用车	10,072,428	868,357	815,814	817,021	863,551		
	yoy	1%	1%	-4%	0%	-4%		
	mom	-	6%	0%	-10%	1%		
	渗透率	22.0%	26.9%	25.2%	23.1%	27.6%		
	德国	纯电	380,609	33,561	35,167	35,491	54,654	
插电		191,905	19,103	20,604	19,337	17,894		
<b>电动车</b>		<b>572,514</b>	<b>52,664</b>	<b>55,771</b>	<b>54,828</b>	<b>72,548</b>		
yoy		-18%	-27%	-12%	2%	-58%		
乘用车		2,817,331	224,721	244,544	231,992	241,883		
yoy		-1%	-7%	0%	6%	-23%		
mom		-	-8%	5%	11%	-2%		
渗透率		20.3%	23.4%	22.8%	23.6%	30.0%		
英国		纯电	381,970	43,656	38,581	29,802	27,841	
		插电	167,178	12,716	15,687	13,832	12,162	
	<b>电动车</b>	<b>549,148</b>	<b>56,372</b>	<b>54,268</b>	<b>43,634</b>	<b>40,003</b>		
	yoy	20%	41%	35%	14%	-21%		
	乘用车	1,952,778	140,786	153,610	144,288	141,092		
	yoy	3%	0%	-2%	-6%	10%		
	mom	-	-8%	6%	-4%	-10%		
	渗透率	28.1%	40.0%	35.3%	30.2%	28.4%		
	法国	纯电	291,173	29,619	23,255	20,901	37,364	
		插电	146,392	24,717	11,683	10,894	17,059	
<b>电动车</b>		<b>437,565</b>	<b>54,336</b>	<b>34,938</b>	<b>31,795</b>	<b>54,423</b>		
yoy		-5%	0%	-23%	-21%	-38%		
乘用车		1,718,421	183,662	133,320	135,529	181,011		
yoy		-3%	1%	-13%	-11%	15%		
mom		-	38%	-2%	-2%	19%		
渗透率		25.5%	29.6%	26.2%	23.5%	30.1%		
意大利		纯电	65,982	5,870	6,613	5,067	6,840	
		插电	52,637	3,707	3,944	4,363	4,506	
	<b>电动车</b>	<b>118,619</b>	<b>9,577</b>	<b>10,557</b>	<b>9,430</b>	<b>11,346</b>		
	yoy	-15%	-16%	-23%	-19%	13%		
	乘用车	1,577,262	107,645	125,810	128,225	113,425		
	yoy	-1%	-5%	-11%	-10%	6%		
	mom	-	-14%	-2%	4%	-20%		
	渗透率	7.5%	8.9%	8.4%	7.4%	10.0%		
	挪威	纯电	114,405	11,668	10,940	10,862	8,957	
		插电	3,176	280	154	178	1,954	
<b>电动车</b>		<b>117,581</b>	<b>11,948</b>	<b>11,094</b>	<b>11,040</b>	<b>10,911</b>		
yoy		2%	10%	18%	35%	-6%		
乘用车		128,687	13,652	11,689	11,552	12,183		
yoy		1%	12%	13%	29%	-6%		
mom		-	17%	1%	-11%	18%		
渗透率		91.4%	87.5%	94.9%	95.6%	89.6%		
瑞典		纯电	94,365	10,696	9,011	8,780	11,415	
		插电	63,046	5,771	6,310	6,789	7,092	
	<b>电动车</b>	<b>157,411</b>	<b>16,467</b>	<b>15,321</b>	<b>15,569</b>	<b>18,507</b>		
	yoy	-9%	-11%	0%	3%	-30%		
	乘用车	269,498	26,237	24,844	25,026	29,274		
	yoy	-7%	-10%	-2%	0%	-17%		
	mom	-	6%	-1%	-3%	15%		
	渗透率	58.4%	62.8%	61.7%	62.2%	63.2%		
	西班牙	纯电	62,235	9,753	5,791	5,504	6,789	
		插电	59,193	6,520	4,837	5,252	6,653	
<b>电动车</b>		<b>121,428</b>	<b>16,273</b>	<b>10,628</b>	<b>10,756</b>	<b>13,442</b>		
yoy		4%	21%	-8%	7%	67%		
乘用车		1,126,898	122,541	83,339	103,835	97,795		
yoy		13%	25%	6%	33%	32%		
mom		-	47%	-20%	16%	25%		
渗透率		10.8%	13.3%	12.8%	10.4%	13.7%		
瑞士		纯电	46,141	5,624	4,151	3,564	7,240	
		插电	20,794	2,263	1,657	1,763	2,782	
	<b>电动车</b>	<b>66,935</b>	<b>7,887</b>	<b>5,808</b>	<b>5,327</b>	<b>10,022</b>		
	yoy	-12%	-21%	-16%	-19%	17%		
	乘用车	239,535	25,354	19,698	18,753	26,948		
	yoy	-5%	-6%	-10%	-8%	9%		
	mom	-	29%	5%	-7%	22%		
	渗透率	27.9%	31.1%	29.5%	28.4%	37.2%		
	葡萄牙	纯电	44,080	5,398	4,243	3,665	4,210	
		插电	28,353	2,490	2,680	2,595	2,686	
<b>电动车</b>		<b>72,433</b>	<b>7,888</b>	<b>6,923</b>	<b>6,260</b>	<b>6,896</b>		
yoy		10%	14%	-1%	18%	64%		
乘用车		242,018	23,759	18,960	17,821	19,940		
yoy		7%	19%	3%	9%	12%		
mom		-	25%	6%	2%	9%		
渗透率		29.9%	33.2%	36.5%	35.1%	34.6%		

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所



- **美国 24 年 12 月销量增速平稳，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：24 年电动车销 162 万辆，同增 10%，渗透率 10.1%。其中 24 年 12 月电动车注册 16.0 万辆，同比 10%，环比 10%，其中纯电注册 12.9 万辆，同比 12%，环比 9%，占比 81%，插混注册 3.0 万辆，同比 0%，环比 11%。乘用车 24 年 12 月注册 149 万辆，同比 2%，环比 9%，电动车渗透率 10.7%，同环比+0.8/0pct。美国 24 年电动化率仅 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、中科电气、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米等），关注（富临精工、龙蟠科技）等；同时碳酸锂价格已见底，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿资源、永兴材料、赣锋锂业）等。**

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

观察本周成交状况，随着时间已接近春节前夕，本周并无太多订单执行，订单已开始收尾，本周价格并无明显变化，仍维持上周硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 37-42.5 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 36-38 元。硅料厂家仍希望将国产块料新单报价向上抬升至每公斤 45 元人民币、国产颗粒硅抬升至 39 元人民币的水位，但硅片采购方接受度还相对不高，价格抬升速度缓慢。与上周相同，厂家销售策略仍呈现分化，部分厂家在元月开始选择减缓发货、暂停执行合同，然而部分厂家则更加侧重自身库存以及排产规律，选择在行情较差的时点维持平稳发货，采取缓和减少库存风险的策略。厂家仍存在一定的观望情绪，目前来看硅料涨价的博弈仍将持续至春节后。而硅料产量部分则维持平稳，主要由于中国春节假期临近、且处于北方低温区间，预计近两月产量水平整体难以出现大幅波动，虽然产量对比前期下降，但相对一季度采购量也因需求影响有缩减趋势，须要密切观察库存去化速度。

#### 硅片：

本周硅片价格朝向平稳发展，183N 与 210N 维持每片 1.18 与每片 1.55 元人民币水平，而针对 G12R 部分，成交价格来到每片 1.3-1.35 元人民币水平。细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，仅剩海外订单驱动拉货。为了应对市场变化，InfoLink 也预计将于二月起率先将 210P 规格硅片价格取消公示报价。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持上周每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格落在每片 1.3-1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。近期，硅片价格在供需牵引下相对坚挺。然而，作为供应链压力承担环节的组件端，组件价格却仍呈现持稳甚至下行的态势。在这种情况下，上中游供应链的涨价维持难度将加大，进一步考验市场平衡能力。展望后市，须格外关注春节后的市场动态变化。若硅片价格持续上涨，可能促使企业调整排产计划。一旦企业为应对市场变化而提高稼动率，不排除节后价格反转下行的可能性。

#### 电池片：

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片均价维持每瓦 0.33 元人民币，价格区间则依旧为每瓦 0.32-0.34 元人民币。由于多数厂家已关停 P 型产能，因供应紧缺、国内外订单大量集中，本周 M10 尺寸价格仍维持于相对高点。至于 G12 电池片在本周价格仍为每瓦 0.28 人民币，随着国内电池片厂家皆已关停该尺寸产线，当前交付订单仍是前期库存，该尺寸市场需求也已大幅萎缩。N 型电池片方面：M10 本周均价不变，为每瓦 0.29 元人民币，低价也上涨至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币。G12R、G12 价格在本周皆未变动，均价分别持平于每瓦 0.28 与 0.295 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.275-0.285 元人民币与 0.29-0.30 元人民币。适逢春节前一周，随着电池片厂家开始放假，订单执行情况与价格皆趋于平稳，后续得静待春节后的市场变化。值得注意的是，因过往几周的涨幅，听闻少数电池片厂家正规划于节后提高 P 型 M10 电池片稼动率，未来价格走势仍须观察该尺寸的实际产量而定，假如短期的供需错配缓解，P 型 M10 电池片价格或将重新回归横盘。

#### 组件：

春节前夕并无太多走单，近期现货市场与集中式项目也随着交付收尾开始平稳，多数订单延后至春节后商谈交付，多数厂家按照协会指导价格执行交付约每瓦 0.68-0.70 元人民币皆有耳闻，低价 0.6-0.65 元的价格区段也逐渐缩减。本周分布与集中项目价格并无变化，价格平稳落于每瓦 0.68-0.70 元人民币之间。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币，210PERC 组件随着厂家陆续在春节后结束生产，因此将在二月取消呈现现货价格。HJT 组件价格约在每瓦 0.69-0.85 元人民币之间，近期交付以前期订单为主，大项目价格偏向中低价位 0.7-0.8 元之间的水平，近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分 HJT 厂家持续在一月下降排产。等到二月开始订单将随着集中项目拉货而小幅提升。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.68-0.79 元人民币之间的水平。本周海外价格暂时稳定，欧洲市场 TOPCon 总体平均价格落在每瓦 0.088-0.090 美元的水平，HJT 价格每瓦 0.09-0.11 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.065-0.08 美元，然而仍须要注意海外库存积累较高的区域仍在抛售，近期已有听闻欧洲区 TOPCon 组件抛货价格来到每瓦 0.05-0.07 欧元的水平。TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.09 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.09 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差并不大，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.09-0.10 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.05-0.07 欧元，期货交付价格仍有 0.088-0.09 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.085-0.09 美元，其中巴西市场价格混乱约 0.07-0.09 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.095 美元的区间。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，一季度报价下探，本地产制价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.20 美元之间。

**风电：**

本周招标暂无。

本周开/中标 1.68GW。陆上 1.16GW：1) 电气风电：黑龙江 0.2GW；2) 三一重能：新疆 0.56GW；3) 运达股份：黑龙江 0.4GW。海上 0.5GW：1) 电气风电：广东 0.5GW。

图11：本周风电招标中标汇总

本周招标/中标信息					
项目名称	开/中标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
通泉风电场扩建项目风力发电机组及其附属设备采购	2025/1/3	131	云南能投	云南	陆上风机（含塔筒）
标段1: 赵县国辉250MW风力发电示范项目	2025/1/6	250	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段2: 赵县国辉150MW风力发电示范项目	2025/1/6	150	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段3: 枣强电顺50兆瓦风电项目	2025/1/6	50	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段4: 隆尧顺玉300MW风力发电示范项目	2025/1/6	100	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段5: 隆尧顺泰300MW风力发电示范项目	2025/1/6	100	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段6: 北京航天中源南官300MW(二期200MW)风力发电示范项目	2025/1/6	120	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
标段7: 新河国瑞300MW风力发电示范项目	2025/1/6	100	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）
中国电建海南院榕融新能源风力发电项目(576MW)	2025/1/6	576	中国电建	广西	陆上风机
中国电建海南院榕融新能源风力发电项目（第二批次：930MW）	2025/1/10	930	中国电建	广西	陆上风机

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

**氢能**

本周新增 4 个新项目：1) 海泰新能与西藏国电投签署战略合作协议；2) 燃料电池系统生产基地项目；3) 阿曼 320MW 绿色合成氨项目水电解制氢系统；4) 风光互补制加氢一体示范氢能项目

图12：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿
海泰新能与西藏国电投签署战略合作协议	北京	2025年1月	海上风电、智能电网、绿色电力等领域	唐山海泰新能源科技股份有限公司	
燃料电池系统生产基地项目	山西忻州	2025年1月	燃料电池	赛拉弗电力发展有限公司	10.1
阿曼320MW绿色合成氨项目水电解制氢系统	阿曼	2025年1月	电解槽柔性制氢	阳光氢能科技有限公司	
风光互补制加氢一体示范氢能项目			氢能交通车辆	博天环境集团股份有限公司	

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

**四、工控和电力设备板块观点：**

2024年12月制造业数据环比继续恢复，12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct；2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%；2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。2023年电网投资5275亿元，同比+5%，2024年1-11月电网累计投资5290亿元，同比增长18.7%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct。
- ◆ **2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%：**2024年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- ◆ **2024年12月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%：**2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- ◆ **2024年12月机器人、机床产量数据向好：**2024年12月工业机器人产量累计同比+14.2%；12月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

图13：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	伺服												低压变频器				中大PLC																								
	厂商		安川				松下				台达				ABB		安川		施耐德																						
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR																								
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%	2022Q4	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%	2023Q1	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%		8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%		8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%		9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%		9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%		
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%		
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%		
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%		
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%		
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%		
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%		
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%		
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%		
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%		
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%		
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%		
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%		
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%		
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%		
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%		
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%		
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%		
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%		
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%		
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%		
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%		
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%		
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%		
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%		
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%		
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%		

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

## ■ 电网：

- 2023 年特高压高速推进，2024 年有望开工“5 直 3 交”。23 年国网已开工“4 直 2 交”，12 月已完成“5 直 2 交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大。24 年我们预计国网有望开工“5 直 3 交”，特高压建设持续高景气。
- 特高压直流：24 年 9 月 30 日，首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标，蒙西-京津冀有望在 24Q4 核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在 24Q4 完成核准。
- 特高压交流：24 年 1 月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求 24 年 6 月前力争完成可研，我们预计 24 年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝 1000kV 环网工程有望在 24 年提前投运，建设进度持续加速中。

图14：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中，23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	
陕西-安徽±800KV	已开工，24年3月	
甘肃-浙江±800KV（柔）	已开工，24年7月	
蒙西-京津冀±800KV（半柔）	可研，24H2	
陕西-河南±800KV（半柔）	可研，25年	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期（柔）	可研，25年	
川渝1000KV	建设中，22年9月	特高压交流
张北-胜利（锡盟）双回1000KV	建设中，22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研，24年H2	
阿坝-成都东1000kV	已开工，24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	可研，25年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

## ■ 电力设备物资招标：

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。受存量在建项目进度影响，招标需求批次间有所波动，但总体趋势上来看，需求依旧旺盛。
- 一次设备：24 年一次设备整体保持较为稳健的增长态势，24 年第六批一次设备招标需求相对前五批有所减弱，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-25%/-27%/-16%/+7%/-15%/+6%/+15%/-7%/+7%，第六批主要以改造、扩建等项目为主，新建项目较少，我们认为主要系前期招标库存较多所致，展望 25 年，一次设备招标需求有望提速。
- 二次设备：24 年第六批二次设备需求基本持平微增，继电保护/变电监控招标量同比+1%/-1%。



图15：国家电网变电设备招标情况（截至24年第六批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	24-6yoy
变压器（容量MVA）	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	-24.8%
组合电器（套）	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	-27.1%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	-15.6%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6.7%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	5,857	11.9%	-15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	6.1%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	14.8%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	2,133	13.0%	-6.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	1.3%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	-1.1%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

● 关注组合和风险提示：

- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>32</b>
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	40
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>43</b>

## 图表目录

图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 7: 储能项目中标 (MWh)	6
图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 9: 主流车企销量情况 (万辆)	6
图 10: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 11: 本周风电招中标汇总	10
本周新增 4 个新项目: 1) 海泰新能与西藏国电投签署战略合作协议; 2) 燃料电池系统生产基地项目; 3) 阿曼 320MW 绿色合成氨项目水电解制氢系统; 4) 风光互补制加氢一体示范氢能项目	
图 12: 本周新增氢能项目	10
图 13: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 14: 特高压线路推进节奏	12
图 15: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	13
图 16: 本周 (2025 年 1 月 24 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 17: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 1 月 24 日股价)	17
图 18: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 24: 前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 25: 锂价格走势 (万元/吨)	22
图 26: 钴价格走势 (万元/吨)	22
图 27: 锂电材料价格情况	23
图 28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 29: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 31: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 32: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 33: 组件价格走势 (元/W)	26
图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 35: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 36: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 39: 月度组件出口金额及同比增速	28
图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速	28

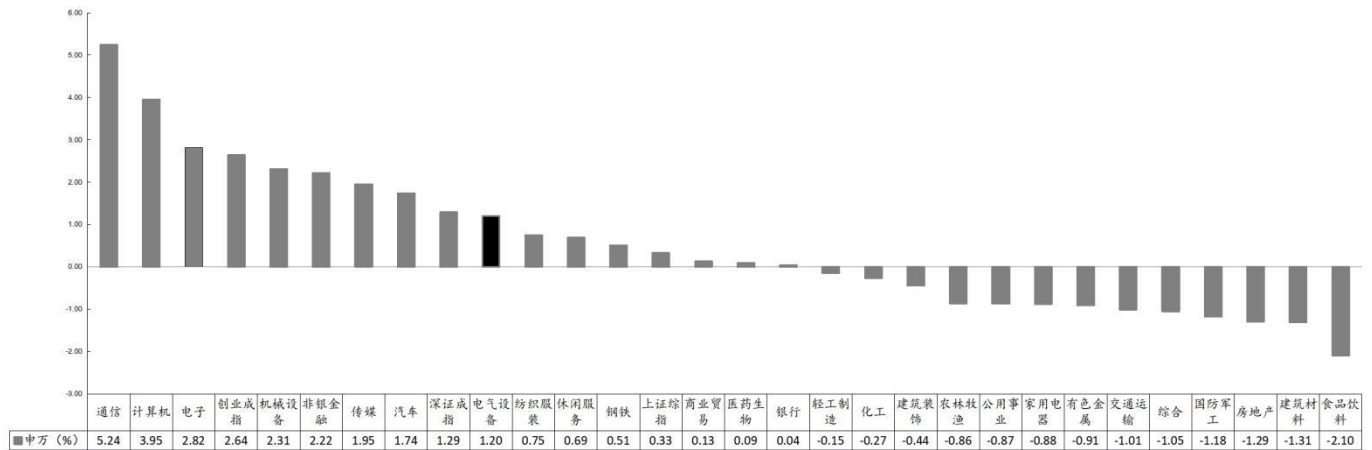
图 41: 浙江省逆变器出口.....	29
图 42: 广东省逆变器出口.....	29
图 43: 季度工控市场规模增速 (%) .....	29
图 44: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) .....	30
图 45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	31
图 46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) .....	31
图 47: PMI 走势 .....	31
图 48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	32
图 49: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	32
图 50: 铜价格走势 (美元/吨) .....	32
图 51: 铝价格走势 (美元/吨) .....	32
图 52: 本周重要公告汇总.....	40
图 53: 交易异动.....	41
图 54: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2



### 1. 行情回顾

电气设备 6986 上涨 1.2%，表现强于大盘。沪指 3253 点，上涨 11 点，上涨 0.33%，成交 24108 亿元；深成指 10293 点，上涨 131 点，上涨 1.29%，成交 36905 亿元；创业板 2122 点，上涨 55 点，上涨 2.64%，成交 17256 亿元；电气设备 6986 上涨 1.2%，表现强于大盘。

图16：本周（2025年1月24日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图17：细分子行业涨跌幅（%，截至1月24日股价）

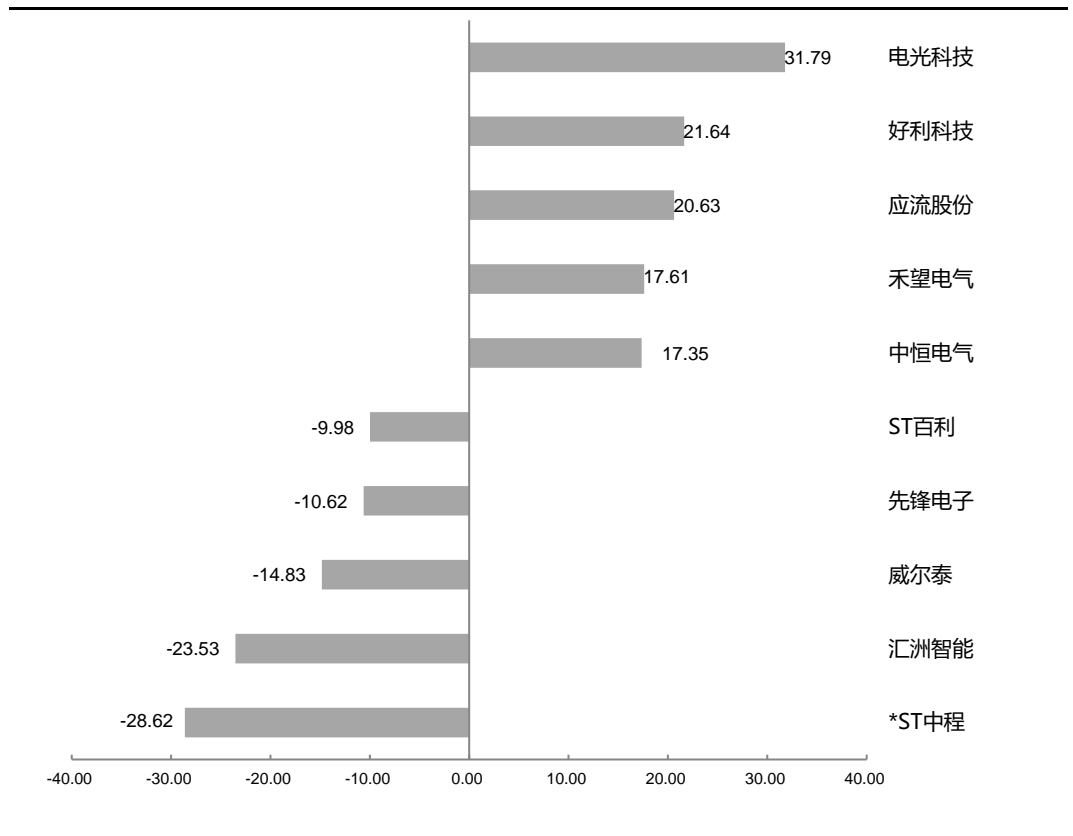
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024年 初	2023年 初	2022年 初	2021年 初	2020年 初	2019年 初
创业板指数	2121.84	2.64	-0.92	12.19	-9.58	-36.14	-28.47	18.00	69.68
核电	2414.09	1.96	1.17	22.12	28.72	6.15	70.22	106.48	175.20
新能源汽车	3368.53	1.69	2.17	11.38	6.62	-17.88	17.21	91.39	105.43
发电设备	8557.84	1.37	-5.13	21.93	-10.50	-25.58	21.87	107.73	150.38
深圳成分指数	10292.73	1.29	-1.17	8.06	-6.57	-30.72	-28.87	-1.32	42.17
电气设备	6985.61	1.20	-1.79	1.24	-25.27	-44.28	-17.61	60.43	99.53
上证指数	3252.63	0.33	-2.96	9.33	5.29	-10.64	-6.35	6.64	30.42
锂电池	5339.32	0.00	-0.79	-7.98	-30.84	-50.60	-8.83	42.86	84.92
风电	2478.79	-0.91	-5.70	-9.18	-32.90	-49.08	-25.73	4.55	35.15
发电及电网	2952.98	-1.12	-6.09	10.14	11.35	-0.99	29.39	34.60	48.01
光伏	7067.86	-2.61	-4.82	-26.15	-54.38	-63.96	-45.35	49.89	105.36

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为电光科技、好利科技、应流股份、禾望电气、中恒电气；跌幅前五为\*ST中程、汇洲智能、威尔泰、先锋电子、ST百利。

图18：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周锂离子电池市场整体变化不大。随着临近1月末，整体市场基本按照正常预期执行安排。春节期间，头部企业的开工率仍能维持在较高水平，未出现明显下滑，而中小企业则陆续开始放假。1月份终端需求的总体预期与上周保持一致。展望2月份，头部企业将在产品方面进行调整，整体量级可能会略有下降。由于2月份开工天数较少，预计复工后将有10%的减少，短期内开工率维持在相对较低水平。未来需求恢复情况值得期待，尤其是2月份新能源汽车市场的价格战预期和市场整体需求的恢复情况。

**碳酸锂：**本周，碳酸锂现货市场价格出现小幅下跌。供应方面，矿端，目前海外

矿山挺价情绪较强，1月15日，SQM 锂辉石精矿拍卖中标价 921.3 美元/吨，折算锂盐成本 8.5 万元/吨。冶炼端，临近春节，部分锂盐厂有检修计划，不管是锂辉石端、锂云母端、盐湖端，开工都有下滑。其中，锂辉石提锂产量显著减少，盐湖正常的季节性减产，江西地区小的锂矿基本要停到 2 月底，宜春市的环保巡查组 1 月 7 日已经完成进驻，一直巡查至 3 月初，春节前的环保检查以锂矿端为主，春节后可能会扩大至冶炼端，但经过去年的督查后，江西地区主流冶炼厂的环保已经达标，非主流的厂家占比很小，对冶炼端的实际影响不大，主要还是对矿端的影响，那么目前江西地区的锂矿库存够用 1 个多月，后期 3 月份左右锂矿供应可能会偏紧。需求端，春节临近，下游正极材料厂补库行为接近尾声，需求总量出现下滑的压力。此外，本周期货价格的下跌也受到了外部因素的影响，特朗普上台后对电动车的打压政策，对新能源偏空，不过这对短期供需影响有限，但对市场情绪影响比较明显，从需求来看，原本给美国的预期就不高，所以对于我们 25 年的电车需求预期影响不大，资源端确实会受到一点影响，去年上半年，美国曾与我们争夺锂矿资源（主要是南美智利那边的矿源），今年锂矿资源的供应相对宽松一些。综合以上因素，我们预测今年碳酸锂的价格仍将继续下行，底价可能会在 6.5 万元左右徘徊。

#### 正极材料：

**磷酸铁锂：**目前磷酸铁锂材料市场的价格趋势显示，2025 年上半年比亚迪的招标价格涨幅在 500 至 1500 元之间，远低于市场和供应商的预期。由于磷酸铁价格近期上涨，实际涨幅约为 500 元/吨。1 月份，磷酸铁平均上涨 500 元，预计价格还有进一步上涨的趋势。之前报价较低的企业在 12 月份的报价约为 1 万元，1 月份最新报价达到 1 万 1000 元，上涨 1000 元。整体市场压力尚未明显好转。部分高压产品的涨幅较大，相对普通产品压力较小。德方纳米近期在西班牙与比利时的一家公司签订合作协议，计划投资 2.8 亿欧元在西班牙建厂，预计产能为十万吨。

**三元材料：**本周三元材料市场情况显示，1 月份市场预期相对稳定，但环比下降幅度大概在 10% 左右。由于个别头部企业有产线技改需求，预计 2 月份的减量可能会加大，个别企业减量幅度较大。大部分企业在 1 月份已经提前反映了生产负荷下降的情况，因此 2 月份的变动并不显著。中镍高电压的需求依旧保持较高水平，代表企业如南通瑞翔这两个月的出货水平与去年四季度保持相同，未出现显著下降，反映市场对中镍高电压的需求依然强劲。近期镍钴市场上抛货情绪较低，上游冶炼端的挺价情绪浓厚，导致硫酸镍和硫酸钴价格上行，进一步带动三元前驱体和三元材料的报价和成本上升。然而，由于年末采买情绪基本进入尾声，价格上涨的幅度并不大。

**负极材料：**本周负极材料市场表现相对平淡。由于春节临近，整体企业的生产节奏有所放缓，采购以刚需为主，1 月份负极材料预计环比下降幅度在 10% 左右。目前负极材料价格以维稳为主，负极材料成本端支撑较强，预计以维稳为主要节奏。本周负极材料市场整体呈现涨价趋势。针状焦方面，山东省近期拟实施增税政策，可能

大幅增加针状焦企业的成本。预计春节前后主流针状焦企业价格将上调 200-300 元/吨。石油焦方面，中石油和中海油石油焦本周大涨，低硫焦价格突破 4000 元/吨。主要原因是铝材行业需求旺盛，带动低硫焦市场氛围良好，节后低硫焦市场前景依然被看好。总体而言，焦类材料在节前节后均呈现上涨态势。本周石墨化材料市场表现相对平稳。国内方面，随着年底临近，负极企业的生产基本上已经放缓，主要以配合下游需求为主，石墨化代工业务量并不大。展望 2025 年，目前来看，缺乏利好因素支持石墨化代工价格上涨。2024 年全年石墨化自供比例预计将比 2023 年更高，各企业自供比例按趋势将持续增加，这使得石墨化代工企业的生存空间受到挤压，代工价格上涨难度加大。海外方面，天然石墨市场值得关注。2024 年 12 月的进出口数据显示，球形石墨的海外出口量增多，特别是对印尼的出口增长明显。年后可关注印尼市场的动向，例如贝特瑞等企业可能因海外政策变化，尤其是美国政策调整，而调整其出口策略。

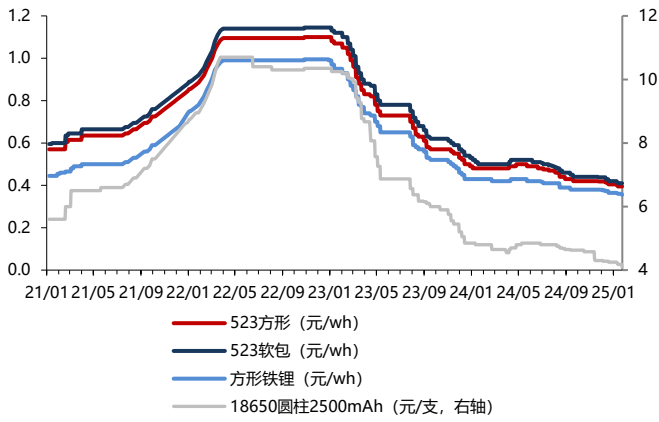
**电解液：本周电解液需求稳中偏弱，部分电池小厂已经停产放假，部分电池大厂仍加班加点的节前赶量，在需求影响下，本周电解液厂家开工率及出货量小幅调整。**临近年底，上市公司 2024 年业绩预告发布，电解液企业盈利水平大幅降低，业绩同比降幅较大。价格方面，本周电解液价格较为稳定，下游电池厂招标仍以压价为主，电解液厂家利润空间被进一步压缩。原料方面，六氟磷酸锂需求偏弱，市场开工率小幅调整，近期六氟价格无明显变化，2025 年二三季度六氟的涨价预期基本已成为业内共识，六氟磷酸锂的加工费已小幅上涨。溶剂产能充足，市场开工率下降明显，价格基本稳定。添加剂市场供应及需求没有明显变化，价格亦相对比较稳定。短期来看，1 月份电解液市场运行较为平稳，整体市场降幅相对较小，春节原因，2 月份电解液市场需求仍将受到一定影响。

**隔膜：本周隔膜市场整体表现相对平稳。**当前市场的关注点主要集中在干法隔膜的价格。结合下游大厂最新的议价情况，行业龙头企业近期宣布干法隔膜价格全面上调 20%。主要原因包括：首先，去年二三线厂商产品供应质量出现问题，使得行业更加关注产品供应质量。其次，去年的招标价格较低，导致生产厂商积极性不高，行业整体进入全面亏损状态。由于这些因素，行业龙头企业率先提价，其他厂商目前观望，但整体补涨幅度约为 10%。此外，下游头部电池厂商正在加快导入新进入的干法隔膜厂商，以应对原材料价格上涨带来的影响。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

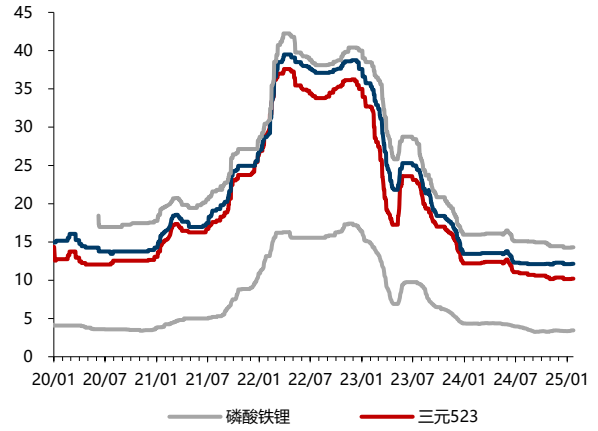


图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



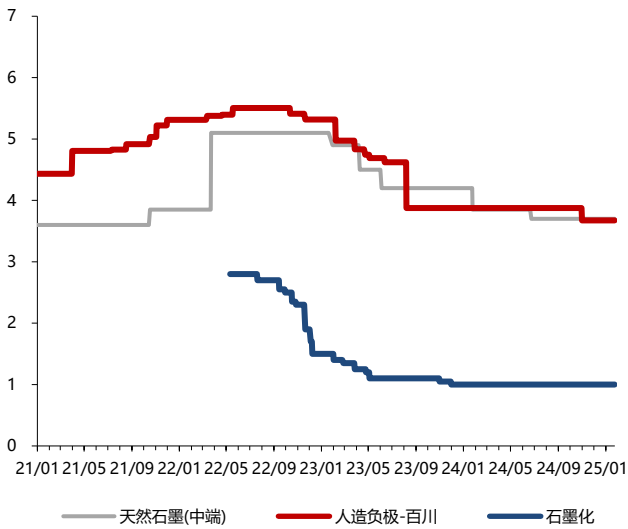
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



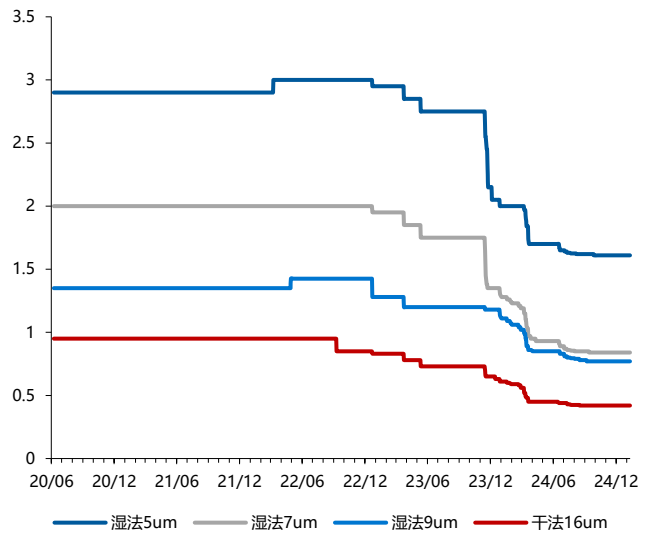
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



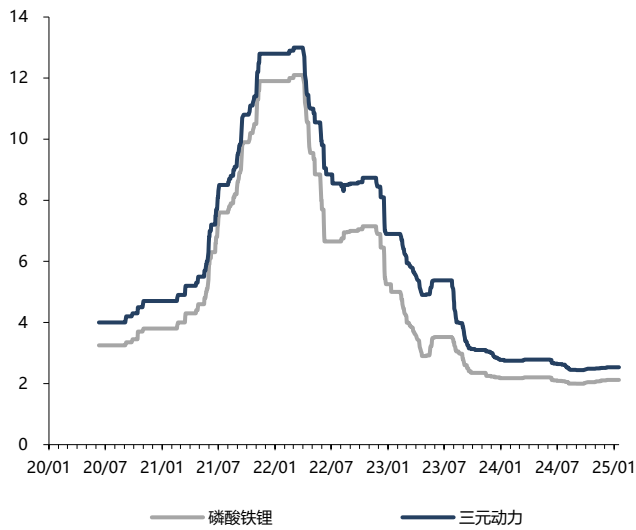
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



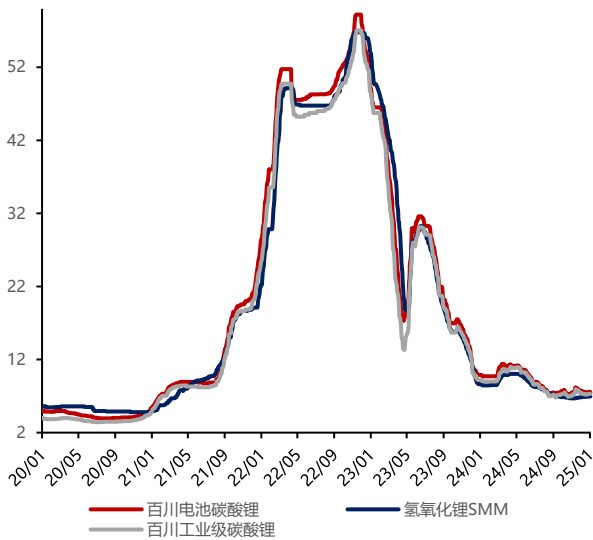
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



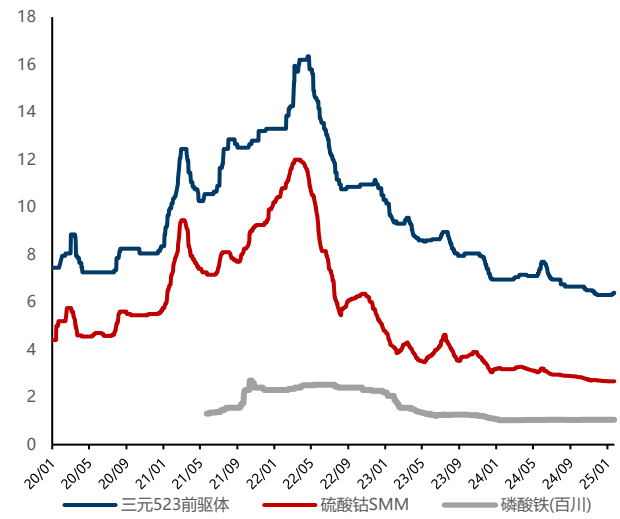
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



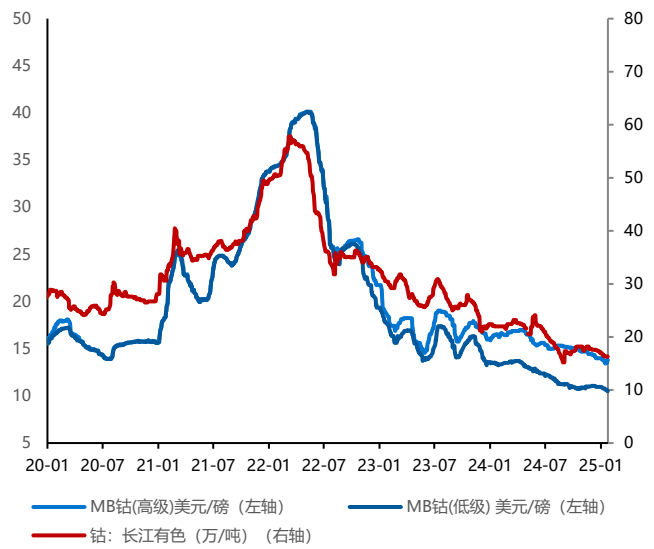
数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/1/24)								
	2025/1/20	2025/1/21	2025/1/22	2025/1/23	2025/1/24	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	16.30	16.30	16.30	16.30	16.30	0.0%	0.0%	7.2%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	16.65	16.55	16.55	16.55	16.55	0.0%	-0.6%	-11.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	16.34	16.34	16.34	16.34	16.34	0.0%	0.0%	-5.2%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	16.35	16.35	16.35	16.35	16.35	0.0%	0.0%	-5.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	0.0%	0.0%	-3.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.80	12.95	12.81	12.55	12.45	-0.8%	-3.8%	-2.7%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	0.0%	0.0%	5.6%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.37	7.38	7.38	7.38	7.38	0.0%	0.1%	3.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.55	7.55	7.55	7.55	7.55	0.0%	0.0%	4.9%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.47	7.48	7.47	7.48	7.48	0.0%	0.1%	6.1%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	0.0%	0.0%	4.0%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.79	7.79	7.79	7.79	7.79	0.0%	0.1%	4.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.79	7.80	7.80	7.80	7.80	0.0%	0.1%	2.5%
金属锂：(万/吨) 百川	66.00	66.00	66.00	66.00	66.00	0.0%	-1.5%	-9.6%
金属锂：(万/吨) SMM	61.50	61.50	61.50	61.50	61.50	0.0%	0.0%	-12.1%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68	0.0%	0.0%	-1.0%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	0.0%	0.1%	-1.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.02	7.02	7.02	7.02	7.02	0.0%	0.0%	-3.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	0.0%	0.0%	6.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.0%	0.0%	6.1%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.53	2.53	2.53	2.53	2.53	0.0%	0.0%	3.8%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	0.0%	16.8%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	0.0%	15.7%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.0%	0.0%	-14.3%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	-1.0%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.0%	1.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	6.35	6.35	6.35	6.40	6.40	0.0%	0.8%	-3.8%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	0.0%	-9.8%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	0.0%	-7.1%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	0.0%	0.0%	-8.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.65	2.65	2.65	2.68	2.68	0.0%	0.9%	-4.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	0.0%	0.0%	-7.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	13.79	13.79	13.79	13.79	13.79	0.00%	0.0%	-7.5%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	0.0%	1.5%
正极：三元111型 (万/吨)	9.60	9.60	9.60	9.60	9.60	0.0%	0.0%	-5.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.20	10.20	10.20	10.20	10.20	0.0%	0.0%	-4.7%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	0.0%	0.0%	0.4%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.30	14.30	14.30	14.30	14.30	0.0%	0.0%	-5.0%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.44	3.45	3.44	3.44	3.45	0.03%	0.2%	2.7%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%
负极：石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.22	0.22	0.23	0.6%	2.6%	30.4%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	0.0%	0.0%	-1.2%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.0%	0.0%	-2.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	0.0%	-2.6%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.395	0.395	0.395	0.395	0.395	0.0%	0.0%	-8.1%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.0%	0.0%	-10.9%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.36	0.36	0.36	0.36	0.355	-1.4%	-1.4%	-9.0%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.18	4.18	4.18	4.18	4.1	-1.9%	-1.9%	-11.8%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.0%	2.6%	14.7%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%

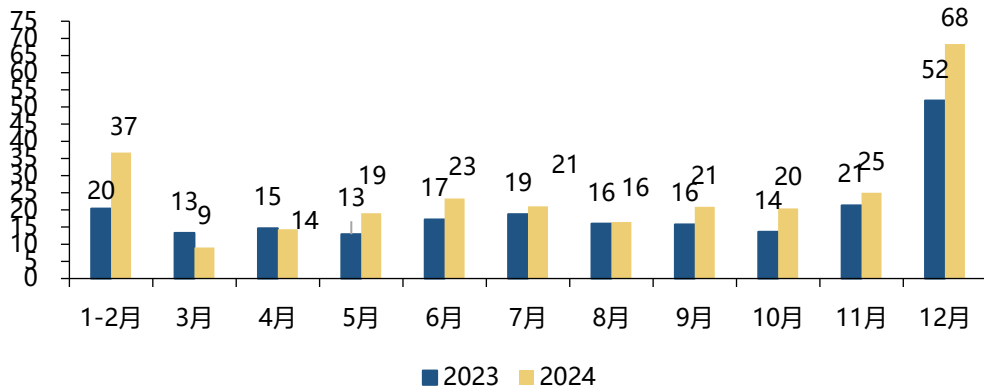
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。12月新增68.33GW，同比+32%，环比+173%；1-12月累计277.17GW。

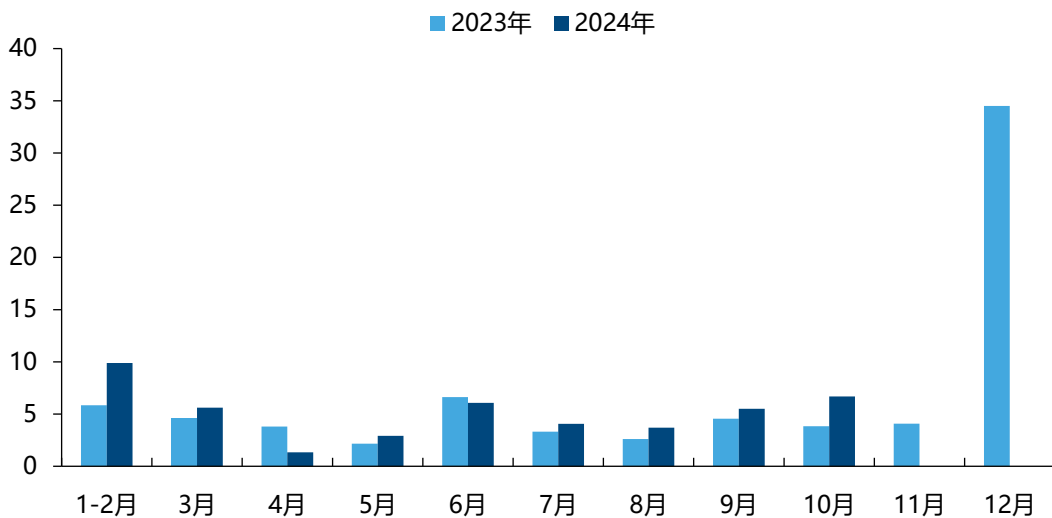
图28：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电 2024 年 10 月新增装机 6.68GW，同比+74%，环比+21%；1-10 月累计 45.8GW，同比+23%。

图29：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

春节前最后一周，除下游个别大厂仍有意向采购以及部分下游的急散单采购外，市场上订单成交平淡，上下游的博弈点仍在价格上。硅料企业尤其是硅料大厂坚挺价格的意愿不减反强，但目前下游硅片企业对 40 元/公斤以上价格接受度仍然有限，尤

其是下游硅片企业的硅料备货库存不低的情况下，市场上下游对硅料的博弈略显僵持。本周硅料大厂对硅料价格尤其是N型用料的报价坚挺在42-45元/公斤，其他硅料企业的N型用料也从低位抬升至36-38元/公斤，颗粒硅价格维稳在37-39元/公斤。目前市场上已开始洽谈年后订单，随着下游硅片环节复产提产，对应硅料需求将有所提升，叠加硅料减产等因素，硅料企业对节后硅料价格的预期也是较为乐观，但具体能否高位成交或能否继续上涨还有待市场上下游博弈后而看。

### 硅片

前几周上游硅料涨价以及部分尺寸硅片库存大幅下降带动下的硅片价格的连续反弹开始逐步趋缓，本周国内硅片价格与上周相比变化不大，N型183硅片主流价格来至1.18元/片，N型210硅片成交成交基本在1.55元/片左右，N型210R硅片价格落在1.3-1.35元/片。随着硅片价格的持续上涨，结合当前的低库存水平，硅片环节无论是专业化硅片企业还是一体化光伏企业的硅片环节提产意愿明显，当前市场上的硅片开工水平已开始改善提升，目前预期下月的硅片产出将有不小的提升。需求方面，春节前最后一周，下游电池对持续涨价后的硅片采购也已有放缓，整体采购量不大。对于年后硅片价格，市场也存在分歧，具体还需视硅片涨价向下传导是否顺畅以及硅片自身环节供需情况而定。HJT硅片方面，春节将近，HJT下游需求转弱，下游HJT电池产线减产增多，对应HJT硅片的采购也较为有限，HJT硅片价格也暂未有明显波动。

### 电池片：

节前上游各环节价格趋稳下，本周各尺寸电池价格也维持上周水平。春节前的最后一周市场Topcon183/210实际成交价格维持在0.295元/W左右，市场0.3元/W的高位报价成交鲜少，下游组件端的接受度有限。Topcon210R价格继续落在0.28-0.285元/W区间。当前下游需求不强且组件价格无明显回升的背景下，电池进一步涨价的支撑力度略显薄弱。HJT电池方面，年关将近下游对HJT电池采购需求暂告一段落，春节期间市场上部分HJT产线将放假减产，需求趋缓下HJT电池价格暂未有明显调整，普效主流HJT OBB电池价格维持在0.36-0.39元/W区间，高效率（可做720W组件）的HJT电池价格在0.42-0.43元/W，随着上游价格上涨以及其他品种电池价格的上涨，HJT电池价格预计年后才能见分晓。

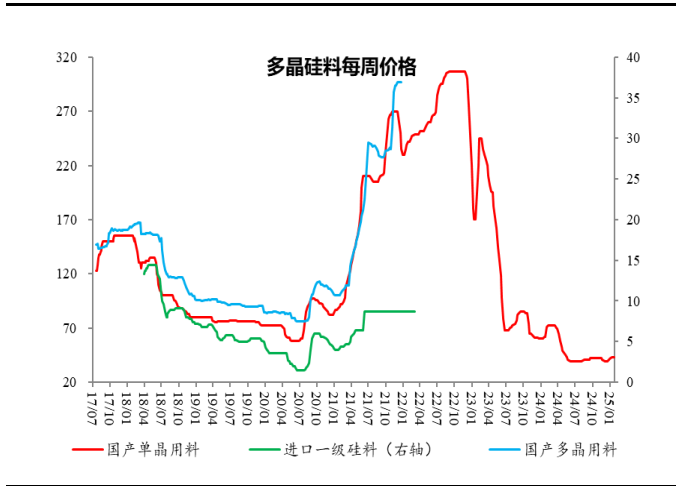
### 组件：

当前国内终端项目的放假停工，过春节氛围渐浓，国内终端对组件的需求已告一段落，新订单落地，项目开工预计年后才能进一步落地明朗。现在主流组件厂商报价跟随协会每月指导价，国内央企招投标项目的整体价格有抬升，头部组件企业报价在0.68-0.7元/W区间；但未签约自律协议的组件企业报价中仍存在低价。本周国内市场Topcon主流功率组件价格落在0.65-0.73元/W。HJT组件方面，年前HJT组件除个别企业订单较好外，其他HJT组件企业需求不多，排产下滑，而HJT组件价格目前维



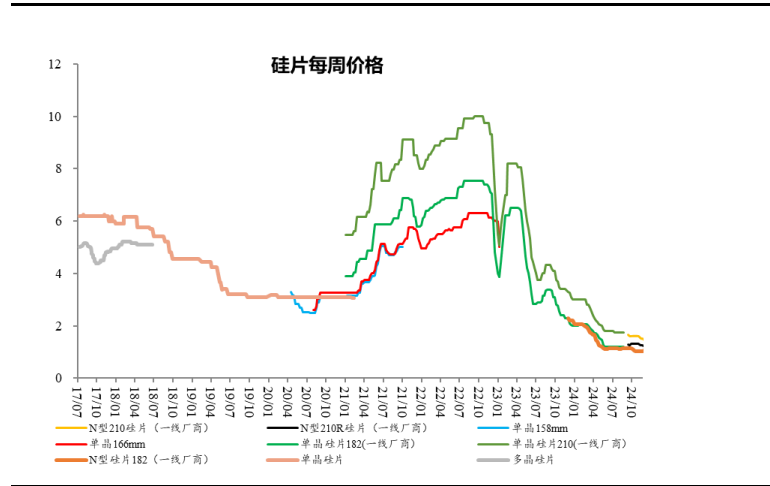
持在 0.75 元/W 左右。

图30：多晶硅价格走势（元/kg）



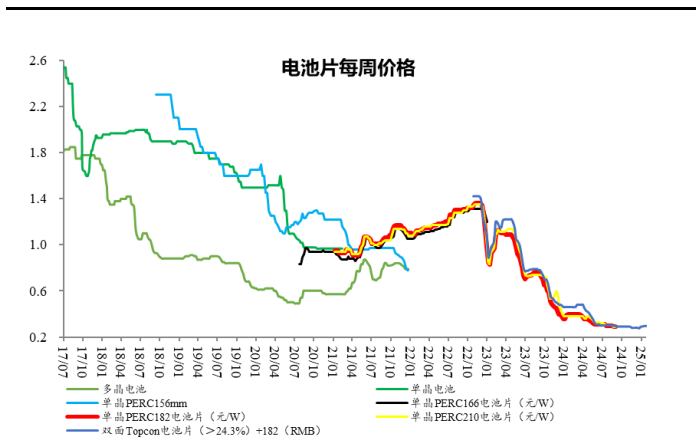
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：硅片价格走势（元/片）



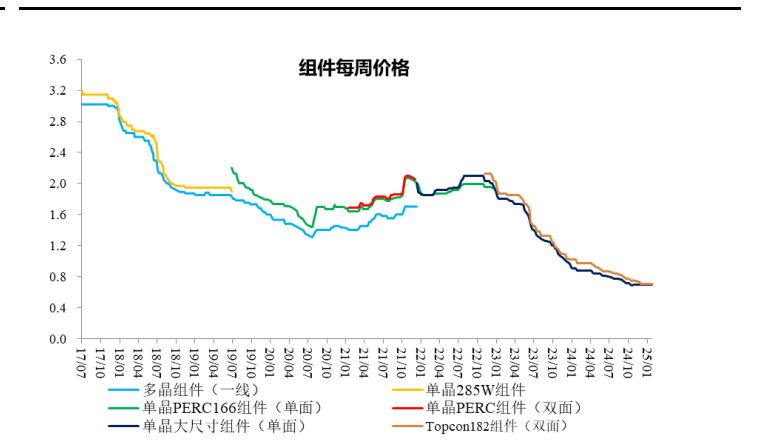
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：组件价格走势（元/W）



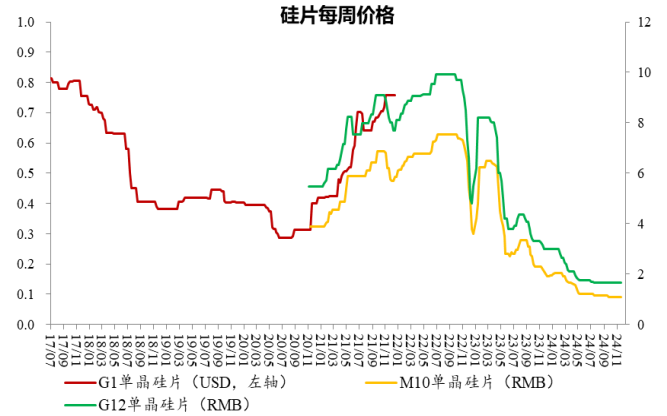
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



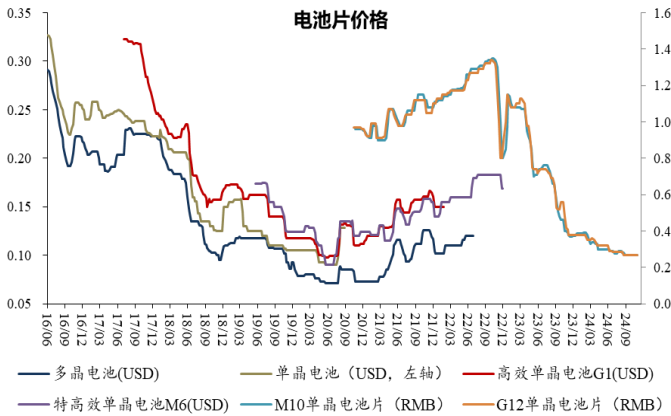
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (美元/片)



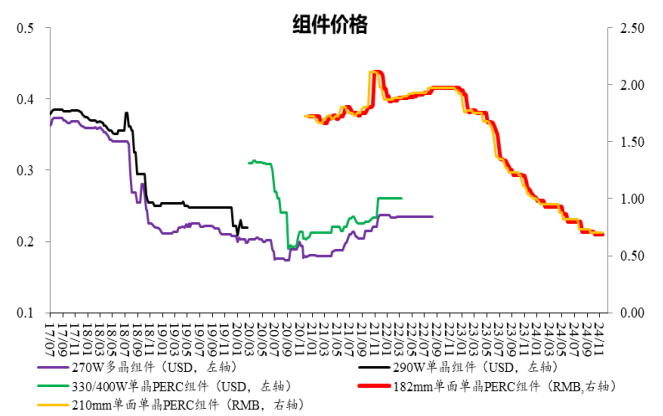
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (美元/W)



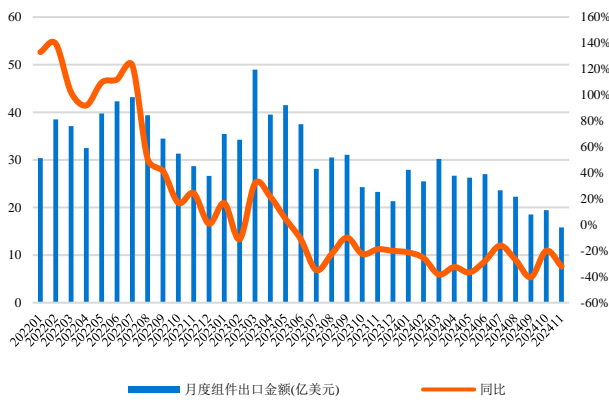
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250118-20250124)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	43.00	0.00%	4.88%	4.88%	2.38%	-28.33%	-76.11%
N型210R硅片	1.35	0.00%	8.00%	12.50%	8.00%	-32.50%	-66.25%
N型210硅片	1.55	0.00%	6.90%	8.39%	3.33%	-48.33%	-71.82%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	1.72%	5.36%	1.72%	-35.87%	-66.85%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.08%	-61.75%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	39.00	0.00%	0.00%	-2.50%	-2.50%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	0.00%	-4.17%	-42.50%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-39.29%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.33	0.00%	20.00%	20.00%	17.86%	-10.81%	-58.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	0.00%	-1.75%	-26.32%	-65.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +	0.29	0.00%	3.57%	5.45%	7.41%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	-2.82%	-2.82%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	19.50	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	-26.42%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	12.00	0.00%	2.13%	-4.00%	-4.00%	-31.43%	-38.46%

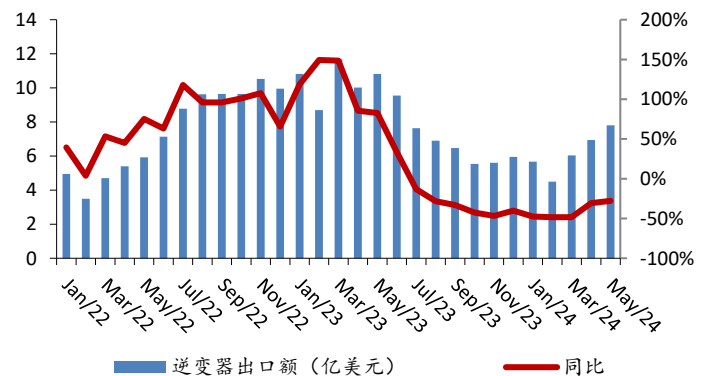
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图39: 月度组件出口金额及同比增速



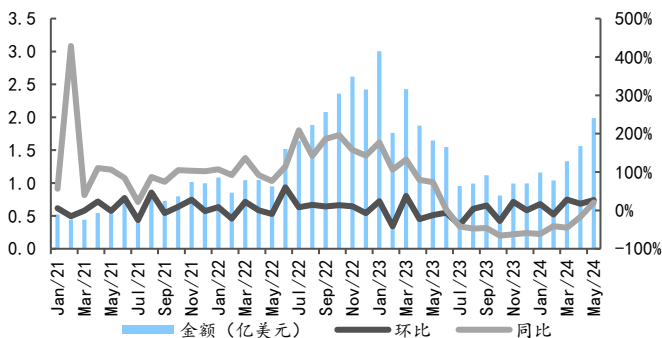
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



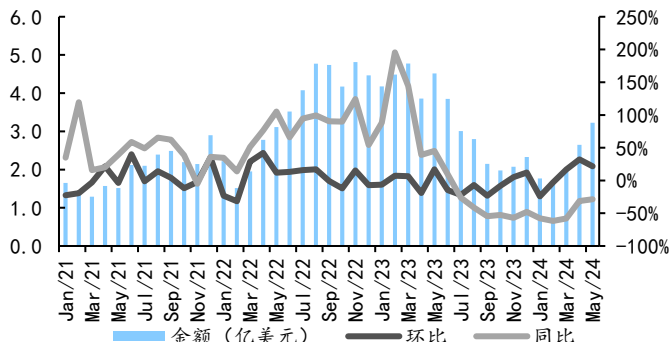
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q3 整体增速-1.3%。1) 分市场看, 2024Q3 OEM&项目型市场持续复苏, 光伏锂电承压, 传统行业 (尤其轻工相关) 复苏明显。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为-4.3%/+0.1% (2024Q2 增速分别-6.4%/-2.4%)。

图43: 季度工控市场规模增速 (%)

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
季度自动化市场营收 (亿元)	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	695.3	722.5
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-3.9%	-1.3%
其中: 季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-6.4%	-4.3%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图44：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

百万元	2023						2024							
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>25269</b>	<b>-6.4%</b>	<b>22991</b>	<b>-4.3%</b>
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸巾	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸（纸巾）	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>	<b>49259</b>	<b>0.1%</b>
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
<b>工控行业合计</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69530</b>	<b>-3.9%</b>	<b>72250</b>	<b>-1.3%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

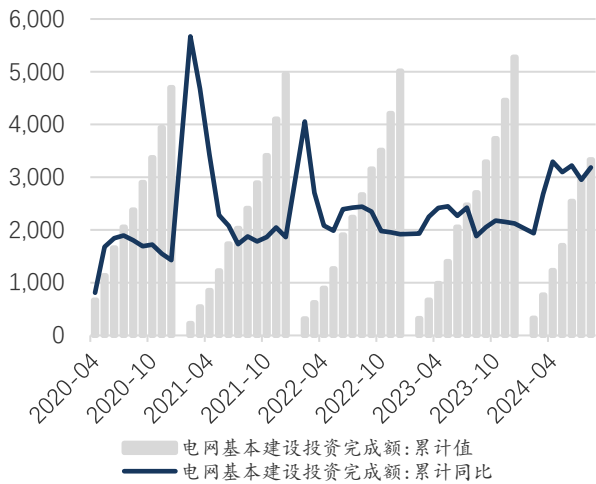
**24年12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%；2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

- **12月制造业PMI 50.1%，前值50.3%，环比-0.2pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.5%/50.7%/48.5%，环比-0.4pct/+0.7pct/-0.6pct。
- **2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%：**2024年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- **2024年12月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%：**2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- **2024年12月机器人、机床产量数据向好：**2024年12月工业机器人产量累计同比+14.2%；12月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

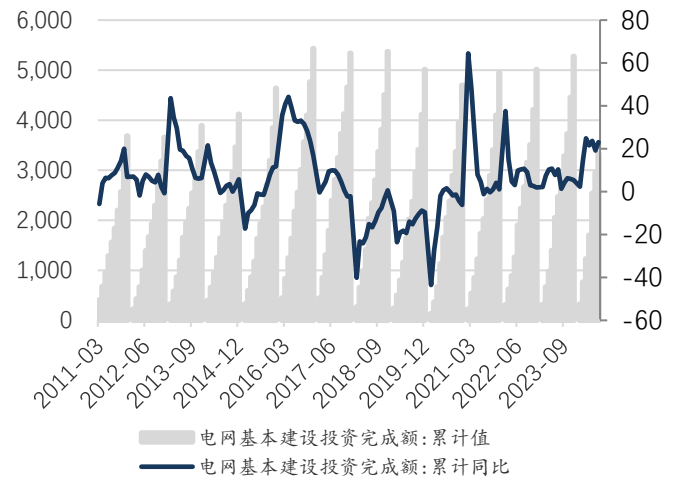


图45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



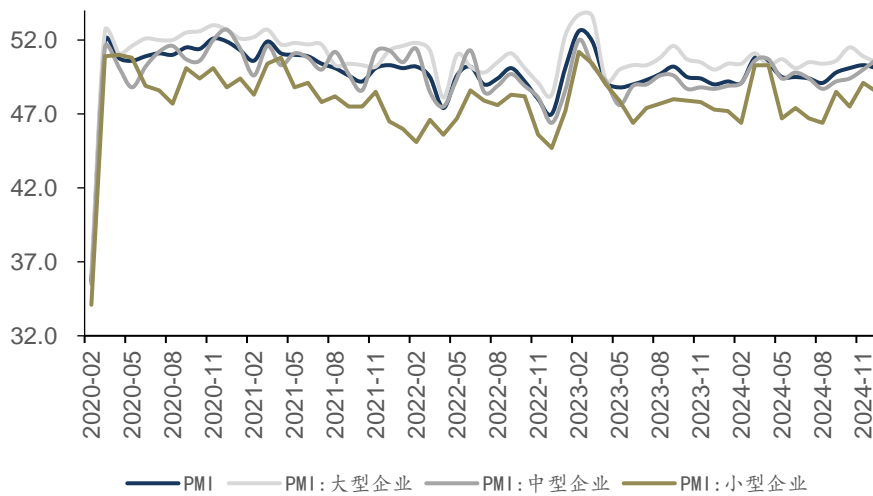
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: PMI 走势

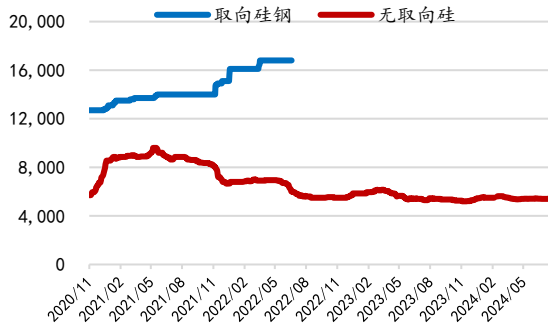


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

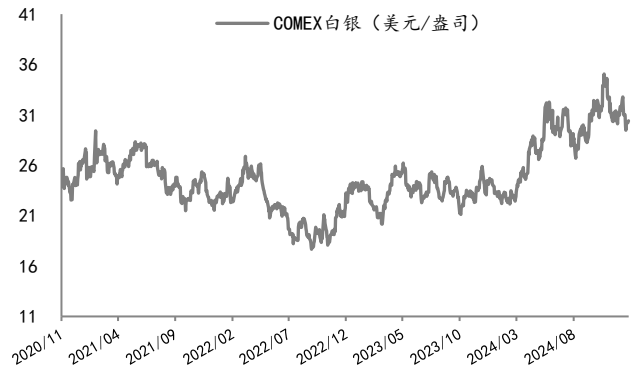
本周铝价格下跌，银、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.19 美元/盎司，环比上涨 0.14%；LME 三个月期铜本周收于 9269.00 美元/吨，环比上涨 0.95%；LME 三个月期铝收于 2644.00 美元/吨，环比下降 0.81%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



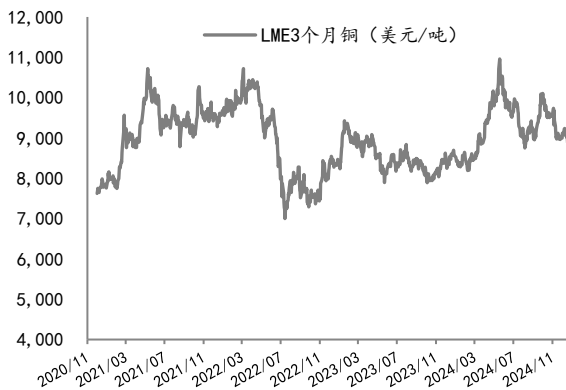
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



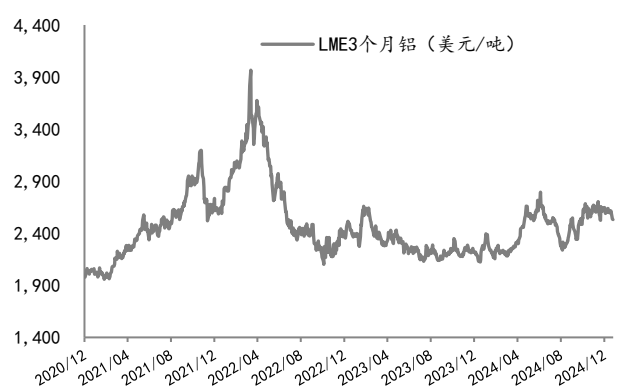
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**国家能源局: 截至 2024 年底, 全国已建成投运新型储能累计装机 73.76GW/168 GWh。** 1 月 23 日, 国家能源局举行新闻发布会介绍新型储能发展相关情况。2024 年, “发展新型储能” 首次写入政府工作报告。日前颁布实施的《中华人民共和国能源法》规定, 推进新型储能高质量发展, 发挥各类储能在电力系统中的调节作用。据能源节约和科技装备司副司长边广琦介绍, 2024 年, 新型储能保持快速发展态势, 装机规模突破 7000 万千瓦。截至 2024 年底, 全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时 (73.76GW/168GWh), 约为 “十三五” 末的 20 倍, 较 2023 年底增长超过 130%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MJcszVWfAi6TJGlBaz6k0Q>

**宁夏自治区发展改革委：宁夏 2025 重点项目投资储能计划 1100MW/2800MWh 发布。**1 月 21 日，宁夏自治区发展改革委印发《2025 年自治区本级重点项目投资计划》的通知，随通知下发了 100 个重点项目，涵盖产业项目 71 项、基础设施项目和新基建项目 16 项、社会事业项目 3 项、民生改善工程 10 项。100 个项目中，共包含 5 个储能项目，总规模 1100MW/28000MWh，项目采用磷酸铁锂、压缩空气技术。包含储能装备项目 3 项，主要生产储能电芯、铅炭长时储能电池、储能新材料等产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NYbETKlamhzchiindh93ng>

**沙特：500MW/2000MWh 项目投产，为全球已完工的最大单体储能项目。**近日，中国电建湖北工程公司参与设计的世界已完工项目中最大单体电化学储能项目——沙特比沙 500 兆瓦/2000 兆瓦时电化学储能项目投产送电。该项目位于沙特阿拉伯南部边境重镇比沙堡，距离红海约 160 公里，一期建设规模为 500 兆瓦/2000 兆瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qP4-qNGzfGrwRkNfHerHng>

**河南省发改委：河南 2025 年 1037 个省重点建设项目名单发布，储能超 50 个。**1 月 19 日，河南省发改委《关于印发 2025 年河南省重点建设项目名单的通知》于近日正式印发，明确 2025 年省重点项目 1037 个、总投资约 3.1 万亿元，力争年度完成投资 1 万亿元左右。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nDwxVo548sglWXBVmGauFQ>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**smart 公布全球累计销量近 13 万台。**smart 公布 2024 年全球累计销量近 13 万台，同比增长近 7%，稳步增长。

<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1303600.html>

**极越联合维权车主透露最新进展：终身质保变成整车 4 年质保。**由极越维权车主联合成立“极越无声-我们发声”公众号日前发布了 1 月 18 日车主代表会谈纪要。会议明确了车主关心的主要问题推进程度及未来的计划和工作调整。其中，车主最关心

的售后问题中，极越在上海的金山仓库已经解封，部分零配件已经开始发送至各个售后网点；车辆的终身质保政策，当前变成国家法定的整车4年、三电8年20万公里。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/260719>

**方程豹豹8上市60天交付破万台。**方程豹豹8上市60天交付量突破10000台，创造国产高端硬派SUV交付新速度。2024年12月，豹8销量达5012台，跻身40万级新能源SUV销量前三甲，品牌平均成交价33万元，超越宝马、奥迪。

<https://auto.sina.com.cn/news/2025-01-20/detail-inefrnxs3394404.shtml>

**宁德时代联席董事长潘健：今年有望公布新的欧洲合资工厂项目。**宁德时代联席董事长潘健在达沃斯论坛上透露，继去年12月与斯特兰蒂斯(Stellantis)在西班牙建立合资动力电池工厂后，今年有望公布与其他主机厂(OEM)在欧洲的新合资工厂项目。目前，宁德时代已在欧洲布局了三座电池工厂，包括西班牙合资工厂。

<https://www.163.com/dy/article/JMEN02R70511B8LM.html>

**雷军：小米SU7 12月交付量超特斯拉Model 3。**雷军转发小米汽车副总裁李小爽发布微博，并称小米SU7“上个月交付量超过了Model 3”。数据显示，2024年12月，国内纯电动轿车零售销量排行榜，小米SU7销量25815辆，超越特斯拉Model 3的21046辆。值得一提的是，榜单当中前三均为低价车型，分别是比亚迪海鸥、五菱宏光MINIEV、五菱缤果。小米SU7和特斯拉Model 3位列第四和第五名。此前，特斯拉焕新版Model Y公布后，雷军曾转发信息并表示“好的”。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=0>

**特朗普上任第一天撤销美国电动汽车“强制令”。**据彭博社报道，美国总统唐纳德·特朗普在1月20日的就职演讲中表示，将结束前拜登总统的“绿色新政”，撤销电动汽车“强制令”，拜登曾要求汽车制造商从2027年开始将新型轻中型汽车的温室气体排放量减少一半，该规定迫使车企到2032年使电动汽车在轻型汽车中的产量占比为30%至56%。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/260852>

**欧委会主席冯德莱恩：愿就电动车议题继续与中国对话。** 欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间 1 月 21 日在瑞士达沃斯论坛发表致辞，提及欧洲对中国电动汽车采取的加征关税举措，她表示，愿继续与中国交流，中欧需要进行富有建设性的合作，共同寻找一些解决方案，维护双方的利益。在建交 50 周年的关键时刻，本着公平互惠的原则来重新平衡欧盟与中国的关系。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**德国总理：欧盟正制定电动汽车激励计划。** 美国总统唐纳德·特朗普上任一天后，德国总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）在达沃斯世界经济论坛上发表讲话称，欧盟正在制定一项在全欧盟范围内鼓励购买电动汽车的计划，以支持陷入困境的欧盟汽车制造商。奥拉夫·朔尔茨表示，由于需要应对的全球挑战越来越多，欧盟必须在经济上变得更强大、工业上更具竞争力且减少官僚作风。奥拉夫·朔尔茨说道：“我们需要的是务实的解决方案，而不是意识形态上的。这就是为什么我很高兴欧盟委员会主席现在接受了我的提议，在全欧盟范围内统一电动汽车购置激励金。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/260968>

**日产汽车将在北九州投建磷酸铁锂电池工厂。** 日产汽车宣布将在日本福冈县北九州市建设磷酸铁锂电池新工厂，占地面积约 15 万平方米，预计投资 1533 亿日元，计划 2028 年投产。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**多伦科技携手宁德时代：围绕工商业储能及储能安全检测展开合作。** 多伦科技与时代智慧科技有限公司战略合作协议签约仪式在无锡圆满举行。此次合作是多伦科技在新能源领域的重要布局与拓展，双方将依托资源共享、渠道共建机制，在全国范围内深化新能源汽车安全检测领域合作，推动行业迈向新发展阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250120/1423696.shtml>

**宁德时代第四座电池工厂将落地欧洲。** 宁德时代联合董事长潘健表示，公司预计将与欧洲另一家汽车制造商合作，开设一家新的电池工厂。这将是宁德时代布局在欧洲的第四座电池工厂。首座位于德国的工厂规划产能为 14GWh。位于匈牙利的工厂规划年产能高达 100GWh，目前正在进行设施安装，预计将于 2025 年下半年投产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250123/1424358.shtml>



### 3.1.3. 光伏

**四川阿坝 2GW 光伏+光热优选：社会效益评分占比 30%、土地租金 160 元/亩/年。**四川阿坝州发布关于《阿坝县“光热+”200 万千瓦项目竞争优选方案》的公告，其中光伏 1.8GW，光热 0.2GW，本次优选为一期项目 90 万千瓦光伏+10 万千瓦光热。根据优选文件，项目拐点坐标已经确定，土地类型主要为草地、未利用地，不涉及敏感因素，项目用地已纳入用地总体规划。根据评分细则来看，企业能力占比 30%、技术方案占比 40%，社会效益占比 30%。其中，技术方案评分主要针对光热的镜场面积、镜场布置、储热、供暖等；社会效益则是民生帮扶与地方经济发展各占比 15%。在土地具体用地费用方面，光伏阵列区土地租赁资金为 160 元/亩/年，草原植被恢复费则为 2900 元/亩，保证金为 2000 元/亩。在土地两税方面，不征收城镇土地使用税，耕地占用税则为 20 元/平方米。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250120/1423698.shtml>

**重磅！新版分布式光伏管理办法，正式发布！5 月 1 日前并网执行老政策！**2025 年 1 月 23 日，国家能源局正式下发最新版的《分布式光伏发电开发建设管理办法》（以下简称“新管理办法”）。与之前的征求意见稿相比（全文参考《新版分布式光伏管理办法征求意见！》），有几点变化。1、明确新老划段；2、取消“备用容量费”的提法；3、6MW 以上的工商业分布式，在电力现货市场连续运行地区可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/i2SXejkpNKgfZ8IeY2hBMw>

**国家能源局：2024 年光伏新增装机 277.17GW。**国家能源局发布 2024 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 18.0%。2024 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3442 小时，比上年同期减少 157 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%；电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。结合 2023 年底太阳能累计装机 60949 万千瓦的装机数据来看，2024 年全国太阳能新增装机达到 27717 万千瓦。

<https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20250121/1423928.shtml>

**2024 年光伏组件出货量 TOP20，晶科、隆基、天合、晶澳排名前四。**光伏组件出货量岿然不动的仍旧是断层式领先的 TOP4，凭借 n 型技术领跑优势，晶科能源全力奔向 90~100GW 既定出货目标；隆基、天合、晶澳距离年度出货目标或有差距，但仍以超 75GW 的出货量遥遥领先。值得重视的是，TOP4 企业 2024 年增速或将创下近五年新低，可见行业周期影响。通威太阳能站稳 TOP5 且继续拉大差距，正泰新能上升至 TOP6。被赶超的则是老牌巨头阿特斯。竞争最为激烈的 TOP10 末班车，协鑫集成跃至 TOP8，一道新能、东方日升、横店东磁、英利能源紧随其后，排位变动或仅在一线之间。TOP20 企业榜单中备受关注的还有爱旭股份、华晟新能源，作为 ABC、HJT 技术路线的领军企业，出货量再次创下新高。事实上也构成了 n 型技术迭代的典型缩影。TOPCon 组件已成绝对出货主力，HJT、BC 产品出货连连攀升，三“线”并进，有望将 n 型产品市占率拉过 70%。作为 n 型三大技术路线之一，2024 年异质结产品的市场接受度明显走高，但仍须迈过“性价比”关键门槛。BC 技术在隆基、爱旭股份两大企业的极力推动之下，声势日益壮大。2024 年以来光伏组件效率进一步突破。截至目前，效率最高的为爱旭股份的 ABC 组件，量产最高效率达 25.2%。继隆基推出量产效率达 24.8% 的新品组件后，晶科、天合、晶澳纷纷官宣新品组件，量产效率同样达到 24.8%。此外，组件量产效率达到 24% 以上的还有协鑫集成、一道新能、华耀光电、华晟新能源、国电投新能源等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250121/1423819.shtml>

**特朗普 20 日签署行政令，宣布美国将退出《巴黎协定》，将结束“绿色新政”。**特朗普于美国东部时间 1 月 20 日（北京时间 1 月 21 日）签署行政令，宣布美国将退出应对气候变化的《巴黎协定》。同时，特朗普签署行政令，废除拜登政府近 80 项政策。此外，当天特朗普发表就职演说，还宣布将签署一系列行政令，包括宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业；建立对外税务局，对外国进口产品加征关税等。可以预见的是，随着特朗普重新执政，美国绿色能源市场或将迎来变局，特别是光伏行业。而此前在高利润及在当地 IRA 政策支持下，2023 年以来我国多家头部光伏企业开赴美建厂，包括隆基、晶澳、晶科、天合光能等，同时多家企业宣布已获得 IRA 法案支持。

<https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20250121/1423889.shtml>

**中国绿发新疆克拉玛依 200MW 光伏项目并网。**中国绿发新疆克拉玛依 200MW 光伏电站顺利完成并网，公司绿色能源产业迎来 2025 年“开门红”。项目位于新疆克拉玛依市乌尔禾百口泉附近，总装机容量 200 兆瓦，采用 650 峰瓦单晶硅双面光伏组件，年平均上网电量 3.42 亿度，可供约 16 万户家庭全年使用。与同等规模燃煤电厂相比，每年可节约标准煤 10.4 万吨，减少二氧化碳排放约 26 万吨，对保护环境、减少大

气污染具有明显环境和社会效益。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250122/1424089.shtml>

**中广核 10.5GW 光伏组件集采中标候选人公布。**中广核新能源 2025 年度光伏组件设备框架集采中标候选人公布，本次招标分 2 个包件，共计分为 7 个标段，总规模为 10.5GW。中标候选人有晶科能源股份有限公司、隆基绿能科技股份有限公司、安徽国晟新能源科技有限公司、高景太阳能股份有限公司、环晟光伏（江苏）有限公司、协鑫集成科技股份有限公司、江苏美科太阳能科技股份有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250124/1424721.shtml>

**国家能源局：2024 年分布式光伏新增装机达 1.2 亿千瓦。**国家能源局举行新闻发布会，介绍新型储能发展、油气勘探开发和绿证核发有关情况，解读《分布式光伏发电开发建设管理办法》并回答记者提问。在会上，新能源和可再生能源司副司长潘慧敏表示，从规模体量看，累计装机方面，截至 2024 年底，分布式光伏发电累计装机达 3.7 亿千瓦，是 2013 年底的 121 倍，占全部光伏发电装机的 42%。新增装机方面，2024 年分布式光伏发电新增装机达 1.2 亿千瓦，占当年新增光伏发电装机的 43%。发电量方面，2024 年分布式光伏发电量 3462 亿千瓦时，占光伏发电量的 41%。分布式光伏发电已经成为能源转型的重要力量。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250123/1424430.shtml>

### 3.1.4. 风电

**关于江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置中选主体情况的公示。**根据《江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告》和工作文件要求，经专家评审，确定本次江苏海上风电项目竞争性配置中选主体分别是龙源电力集团、江苏国信集团、华电集团、华能江苏、国电投江苏、华润电力江苏、大唐国际和三峡新能源牵头组成的联合体。

[http://fzggw.jiangsu.gov.cn/art/2025/1/20/art\\_319\\_11475954.html](http://fzggw.jiangsu.gov.cn/art/2025/1/20/art_319_11475954.html)

**2024 年，我国风电机组出口增长 71.9%。**据海关总署统计分析司数据，2024 年中国外贸进出口规模再创历史新高，绿色贸易领跑全球。海关总署统计分析司司长吕大良表示，中国绿色产品不仅丰富了全球供给，也为全球应对气候变化和绿色低碳转型

作出了巨大贡献。在绿色能源领域，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%；光伏产品连续4年出口超过2000亿元；锂电池出口39.1亿个，创历史新高。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250124/1424619.shtml>

**江苏7.65GW海上风电竞配结果公示。**江苏省发改委发布了《关于江苏省2024年度海上风电项目竞争性配置中选主体情况的公示》。根据公示，确定本次江苏海上风电项目竞争性配置中选主体分别是龙源电力集团、江苏国信集团、华电集团、华能江苏、国电投江苏、华润电力江苏、大唐国际和三峡新能源牵头组成的联合体。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250121/1423925.shtml>

**200MW风电项目EPC中标公示。**陕西公司国能白水一期5万千瓦、二期15万千瓦风电项目EPC总承包工程公开招标中标候选人公示。根据公示，该项目第一中标候选人为中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司，投标报价为68000万元，折合单价3.4元/W。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250122/1424191.shtml>

### 3.1.5. 氢能

#### 全球最大的绿色氢氨醇一体化项目最新进展

1月16日，中能建投建营一体化山西电建承建的全球最大的绿色氢氨醇一体化项目——中能建松原氢能产业园（绿色氢氨醇一体化）项目首台风机顺利就位。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250120/1423630.shtml>

#### 国内首个中大型风光储制氢深度耦合煤化工科技示范项目成功并网

1月17日21:50分，随着内蒙古电力集团锡林郭勒供电公司西营110kV变电站152西氢线断路器合闸送电，国内首个中大型风光储制氢深度耦合煤化工科技示范项目——多伦大唐15万千瓦风光制氢一体化示范项目成功并网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250120/1423708.shtml>

#### 阳光氢能签约阿曼项目最大份额！

1月18日，阳光氢能与印度 ACME 集团成功签署供货合同，成为中标阿曼 320MW 绿色合成氨项目水电解制氢系统最大份额的企业。这标志着阳光氢能与 ACME 集团在中东绿色能源项目上的深度合作正式起步。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250120/1423554.shtml>

### 荣程新能与清能股份签约！

1月24日，荣程新能集团旗下天津众和能源管理有限公司与全球氢能一体化设备提供商清能股份战略签约，标志着荣程新能集团绿氢能源低碳冶炼攻关项目正式启动。双方将共同开发建设 AEM 电解水制氢项目，并构建“光伏—制氢—高炉富氢冶炼”集成体系，推进氢能新能源在冶金领域的有效应用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250125/1424835.shtml>

### 3.1.6. 电网

**河北保西 500 千伏输变电工程投运。**1月22日，位于河北省保定市的保西 500 千伏输变电工程建成投运，将满足太行山沿线地区新能源并网和送出需求，为雄安新区建设发展提供有力清洁能源支撑。近年来，河北省新能源并网装机快速增长。在河北南部电网，新能源资源分布与用电负荷中心存在空间差异，60%的新能源装机分布在西部太行山区，70%的电力需求集中在中东部地区。保西 500 千伏输变电工程是河北南部电网首个服务清洁能源消纳的新建工程，工程投资 12.7 亿元，新建 1 座 500 千伏变电站，架设 500 千伏线路 110.92 千米。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250124/658987.shtml>

### 3.2. 公司动态

图52：本周重要公告汇总

宁德时代	公司发布业绩预告，预计 2024 年年归属于上市公司股东的净利润 490 亿元-530 亿元，同比增长 11.06%—20.12%。
固德威	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 0.52-0.65/1.78-1.91 亿元。
赣锋锂业	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 14.00-21.00/4.80-9.60 亿元。
天齐锂业	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 71.00-82.00/71.00-82.00 亿元
中信博	1) 公司发布业绩预告，预计 2024 年年归属于上市公司股东的净利润 6.35 亿元左右元，同比增长 84.04%；2) 公司 2025 年 1 月份至今新签跟踪支架系统约 7.56 亿元。
晶澳科技	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 45.00-52.00/41.60-48.60 亿元。
天合光能	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 82.00-89.00/92.00-99.00 亿元。
爱旭股份	预计 2024 年归母净利润/扣非归母净利润亏损 47.50-58.50/47.50-57.50 亿元。

数据来源：wind，东吴证券研究所



图53: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅
002112.SZ	三变科技	换手率达 20%	2025-01-22	2025-01-22	1	108,586.6948	6.69
002358.SZ	森源电气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-21	2025-01-22	2	50,536.0435	20.95
002692.SZ	远程股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-17	2025-01-21	3	36,265.9165	33.04
002692.SZ	远程股份	振幅值达 15%	2025-01-22	2025-01-22	1	101,396.0192	-9.54
002692.SZ	远程股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-22	2025-01-24	3	191,567.8545	-25.49
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-20	2025-01-20	1	26,389.7915	10.04
002090.SZ	金智科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-17	2025-01-21	3	38,222.5831	21.71
002090.SZ	金智科技	换手率达 20%	2025-01-22	2025-01-22	1	184,770.5306	-3.00
002090.SZ	金智科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-23	2025-01-23	1	115,654.2894	-9.97
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-01-20	2025-01-20	1	420,835.8716	2.59
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-01-21	2025-01-21	1	480,829.3367	6.50
002184.SZ	海得控制	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-23	2025-01-23	1	106,300.1818	-10.01
300153.SZ	科泰电源	涨跌幅达 15%	2025-01-20	2025-01-20	1	153,736.2156	18.19
300153.SZ	科泰电源	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-01-17	2025-01-20	2	257,367.9460	41.83
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-21	2025-01-21	1	227,810.6660	10.00
002730.SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-01-21	2025-01-21	1	227,810.6660	10.00

002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-22	2025-01-22	1	168,217.6738	10.02
002730.SZ	电光科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-21	2025-01-22	2	396,028.3398	21.02
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-23	2025-01-23	1	294,433.2150	9.98
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-24	2025-01-24	1	68,921.2207	-9.99
002729.SZ	好利科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-17	2025-01-21	3	100,212.5405	23.23
002729.SZ	好利科技	振幅值达 15%	2025-01-22	2025-01-22	1	78,490.7087	-6.47
002729.SZ	好利科技	换手率达 20%	2025-01-24	2025-01-24	1	86,802.1586	-2.33
002767.SZ	先锋电子	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-22	2025-01-22	1	49,131.6115	-9.98
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-22	2025-01-24	3	118,292.6803	-26.12
002068.SZ	黑猫股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-21	2025-01-21	1	58,438.5347	-10.02
300902.SZ	国安达	涨跌幅达 15%	2025-01-21	2025-01-21	1	42,475.5815	-20.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）	成交量(万股)
600973.SH	宝胜股份	2025-01-24	4.93	4.98	449.00
002466.SZ	天齐锂业	2025-01-24	30.99	30.99	7.13
002897.SZ	意华股份	2025-01-24	38.88	44.17	22.16
300140.SZ	节能环保	2025-01-23	5.62	5.67	1,137.99
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	46.60
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	50.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00

688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
002050.SZ	三花智控	2025-01-23	29.78	29.78	6.90
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	30.00
688779.SH	五矿新能	2025-01-23	4.30	4.79	186.00
601127.SH	赛力斯	2025-01-23	131.70	131.70	4.30
688005.SH	容百科技	2025-01-23	31.50	31.16	154.36
300438.SZ	鹏辉能源	2025-01-23	26.88	26.48	138.73
300569.SZ	天能重工	2025-01-23	4.52	4.50	995.73
688390.SH	固德威	2025-01-23	35.68	40.94	5.61
002028.SZ	思源电气	2025-01-23	83.29	78.49	3.68
688733.SH	壹石通	2025-01-22	15.36	19.25	50.00
600973.SH	宝胜股份	2025-01-22	5.03	5.08	200.00
601127.SH	赛力斯	2025-01-22	131.90	131.90	4.51
000591.SZ	太阳能	2025-01-21	4.20	4.44	242.00
002747.SZ	埃斯顿	2025-01-21	19.00	19.93	11.38
601127.SH	赛力斯	2025-01-21	138.91	138.91	4.30
002738.SZ	中矿资源	2025-01-20	36.08	37.97	9.55
603819.SH	神力股份	2025-01-20	11.53	11.77	85.00
603988.SH	中电电机	2025-01-20	23.76	20.30	20.00
002167.SZ	东方锆业	2025-01-20	7.08	7.65	104.65
688779.SH	五矿新能	2025-01-20	4.44	4.90	44.60

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

### 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

### 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>