

电力设备行业跟踪周报

人形机器人量产加速、锂电新能源旺季在即 增持（维持）

2025 年 02 月 10 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 7139 上涨 4.18%，表现强于大盘。**（本周，2 月 3 日-2 月 7 日，下同），光伏涨 7.78%，新能源汽车涨 6.45%，锂电池涨 5.59%，电气设备涨 4.18%，发电设备涨 3.59%，核电涨 2.15%，风电涨 2.06%。涨幅前五为汇川智能、卧龙电气、鸣志电器、爱旭股份、英搏尔；跌幅前五为应流股份、麦格米特、木里电气、三变科技、中际旭创。
- **行业层面：人形机器人：**特斯拉 25 年近年中推二代 Optimus，并建成月产 1 万台产线，目前方案未完全定型；特斯拉开放多个机器人招聘岗位，为量产做准备；FigureAI 将终止与 OpenAI 合作，30 天内推重大创新；宇树科技人形机器人亮相春晚。**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/168GWh；沙特：500MW/2000MWh 项目投产，为全球已完工的最大单体储能项目；亿纬锂能与海博思创签订战略合作协议；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：**比亚迪 2 月 10 日召开发布会 发布天神之眼高阶智驾系统；1 月比亚迪销 30.1 万辆，同环比+49%/-42%；吉利销 12.1 万辆，同环比+84%/+9%；1 月鸿蒙系销 3.5 万辆，同环比+6%/-29%；小鹏销 3.0 万辆，同环比+268%/-17%；理想销 3.0 万辆，同环比-4%/-49%；蔚来销 1.4 万辆，同环比+38%/-55%；零跑销 2.5 万辆，同环比+105%/-41%；极氪销 1.2 万辆，同环比-5%/-56%；小米销 2 万辆+；狂补 3.2 万，特斯拉打响价格战第一枪，理想小鹏等火速紧跟；松下集团宣布将进行经营改革；丰田首座美国电动汽车电池工厂建成；LG 新能源或将为特斯拉换新 Model Y 供应电池，产自南京工厂；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：国产（99.5%）7.38 万/吨，+0.1%；SMM 工业级 7.48 万/吨，+0.1%；SMM 电池级 7.79 万/吨，+0.1%；国产主流厂商 7.80 万/吨，+0.1%；金属锂：百川 66 万/吨，-1.5%；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：百川钴酸锂 13.80 万/吨，+0.02%；SMM 钴酸锂 13.79 万/吨，+0.02%；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%；圆柱 18650-2500mAh 4.1 元/支，-1.9%；**新能源：**欧洲组件价格本周出现数月以来首次上涨，涨幅超 20%；隆基中标国内单体最大集中式 BC 项目 500MW；商务部、海关总署：决定对钨、铋、钼、钨相关物项实施出口管制；TCL 中环：拟 5860 万美元收购 SPML 100%股权；Enphase24Q4 实现微逆出货 878MW，同环比+33%/+20%，储能电池出货 152MWh，同环比+89%/-12%；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 20.00/12.00 元/平，环比持平/持平。**风电：**本周招标：0.05GW；陆上 0.05GW/海上暂无。本周开/中标 0.56GW；陆上 0.56GW/海上暂无；本月招标 0.05GW；陆上 0.05GW/海上暂无。本月开/中标 0.56GW；陆上 0.56GW/海上暂无；25 年招标 7.92GW；陆上 7.37GW/海上 0.55GW；25 年开/中标 6.13GW；陆上 5.63GW/海上 0.50GW。本月开标均价：陆风 1360 元/kW，陆风（含塔筒）2088 元/kW。电网：陇东—山东±800 千伏特高压直流输电工程山西段全线贯通。
- **公司层面：比亚迪：**发布产销快报，1 月新能源汽车销量 30.05 万辆，同比增长 49.16%。**先导智能：**公司拟在境外发行股份（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板上市，并终止境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所挂牌上市的计划。**联盛超声：**公司发布业绩预告，预计 24 年收入 5.8 亿元，同增 11%，归母净利 0.85 亿元，同增 31%；其中 Q4 收入 1.8 亿元，同环比+151%/+6%，归母净利 0.6 亿元，同环比扭亏，环比+323%。**三星医疗：**公司于近日收到全资子公司奥克斯智能科技在“国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”中标的通知，中标总金额约为 30,900.07 万元。**赛力斯：**公司全资子公司赛力斯汽车有限公司拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司 10%股权，交易金额为人民币 115 亿元。**爱旭股份：**发布业绩预告，预计 24 年归母净利亏损 47.5-58.5 亿元，扣非归母净利亏损 47.5-57.5 亿元，对应 24Q4 归母净利亏损 19.2-30.2 亿元，扣非归母净利亏损 11.4-21.4 亿元。
- **投资策略：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，产品发布可期，我们全面看好 T 链端核心供应商和壁垒较高的丝杠及传感器环节，也全面看好国内人形配套企业。**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 118Gwh，同增 72%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价推动户储和工商储增长；**欧美降息，有望带动户储和光储储能好转；**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：1 月国内已披露 12 家车企销量合计 61.2 万辆，同环比+46%/-36%，符合预期预计 3 月销量恢复，全年维持 25%增长预期，1 月欧洲主流 8 国合计销量 16.6 万辆，同环比 24%/-26%，因去年基数较低，同比增速改善明显，全年维持 15%增长预期。全球 25 年锂电需求预计 30%增长。短期看，1 月排产受春节影响，环比下降 10-15%，淡季不淡，2 月天数少环比下降 0-10%，但同比翻番左右，3 月预计环比 20%增长恢复至 Q4 平均水平。且供需关系持续好转，B 价格谈判已落地，C 价格谈判近期落地，盈利看铁锂和 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、亿纬、科达利、富临、富泰、天瑞、天睿、璞泰来等锂电龙头公司。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。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，25 年全球装机预计 10-15%增长。产业链，主链条几乎全行业亏现金成本，供给侧改革力度超预期，25 年硅料、硅片、电池价格亦开始修复，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：**24 年 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，风电 25 年基本面好转明确，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）、**富临精工**（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+储能锂电上量量见底盈利向好并走出特色之路、消费类龙头稳健）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和底部盈利反转）、**富临精工**（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、**宏发股份**（继电器恢复稳增长、高压直流持续快速增长）、**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）、**高特科技**（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、**天赐材料**（电解液及六氟龙头、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、隔膜涂覆持续高增长）、**德业股份**（新兴市场开拓先锋、户储储能加工商强势）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**思源电气**（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**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**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）、**木里电气**（大

行业走势



相关研究

《24 年国内装机大超预期，价格企稳回升，节后排产逐步提升——新能源月报：2025 年 1-2 月》

2025-02-08

《国内机器人行业深度：量产元年，百家争鸣【勘误版】》

2025-02-05

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**(微逆去库存尾声重回高速增长、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**、**赣锋锂业**、**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**、**中熔电气**、**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: **科华数据**、**厦钨新能**、**英维克**、**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,价格竞争超市场预期

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	261.28	10.02	11.41	14.02	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	69.00	1.76	2.03	2.46	39	34	28	买入
002050.SZ	三花智控	35.32	0.78	0.91	1.08	45	39	33	买入
300274.SZ	阳光电源	74.40	4.55	5.32	6.76	16	14	11	买入
688390.SH	固德威	40.70	3.51	1.74	3.71	12	23	11	买入
002594.SZ	比亚迪	326.90	10.33	13.08	16.55	32	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	6.54	0.74	0.13	0.31	9	50	21	买入
002850.SZ	科达利	120.00	4.43	5.11	6.14	27	23	20	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.55	1.98	2.02	2.69	23	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	34.25	1.34	1.61	1.90	26	21	18	买入
600312.SH	平高电气	17.04	0.60	0.93	1.19	28	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	15.86	0.89	0.82	1.09	18	19	15	买入
002709.SZ	天赐材料	19.93	0.99	0.29	0.81	20	69	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	55.07	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	97.24	2.78	4.91	6.53	35	20	15	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.75	2.13	-0.38	0.65	6	-36	21	买入
002865.SZ	钧达股份	64.36	3.56	-1.83	4.43	18	-35	15	买入
300037.SZ	新宙邦	34.08	1.34	1.41	1.91	25	24	18	买入
300769.SZ	德方纳米	34.49	-5.84	-2.54	0.75	-6	-14	46	买入
603799.SH	华友钴业	30.63	1.98	2.15	2.36	15	14	13	买入
603806.SH	福斯特	15.44	0.71	0.71	0.90	22	22	17	买入
601012.SH	隆基绿能	16.23	1.42	-0.78	0.44	11	-21	37	买入
600438.SH	通威股份	22.74	3.02	-1.11	0.85	8	-20	27	买入
688032.SH	禾迈股份	107.50	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	18.68	2.54	0.62	0.99	7	30	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	30.25	2.60	0.71	1.09	12	43	28	买入
300568.SZ	星源材质	10.04	0.43	0.43	0.52	23	23	19	买入
688005.SH	容百科技	34.30	1.20	0.46	0.99	29	75	35	买入
688348.SH	昱能科技	48.67	1.41	1.62	2.19	35	30	22	增持
688063.SH	派能科技	40.59	2.11	0.35	0.90	19	116	45	买入

603606.SH	东方电缆	52.29	1.45	1.78	2.93	36	29	18	买入
603218.SH	日月股份	12.27	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	35.60	2.08	2.14	2.62	17	17	14	买入
002487.SZ	大金重工	19.66	0.67	1.03	1.39	29	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	42.06	0.86	0.79	1.03	49	53	41	买入
002979.SZ	雷赛智能	39.66	0.45	0.76	1.04	88	52	38	买入
002460.SZ	赣锋锂业	35.10	2.45	-0.30	0.59	14	-117	59	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.10	4.45	-1.77	1.74	7	-18	18	买入

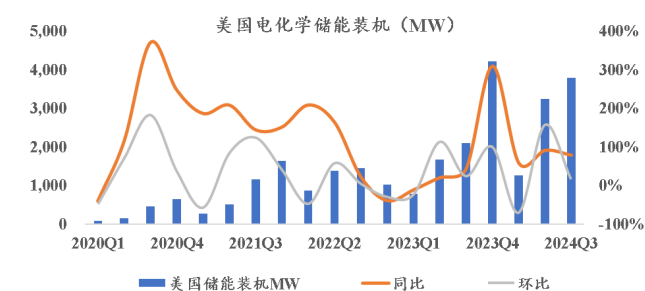
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测，截至2月7日股价

一、储能板块：

■ 美国光储

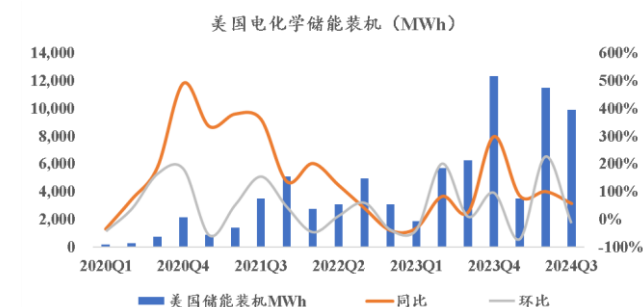
根据EIA数据，美国大储12月装机2.1GW，同环比+27%/+285%，对应4.1GWh，同环比-2%/+155%，平均配储时长1.9h，环比-34%。24年美国大储累计装机10.4GW，同比+57%，对应28GWh，同比+50%，配储时长2.7h，同比-5%。12月末美国大储备案量60.6GW，较11月末增9%，较年初大增98%。备案量中，计划25年新增并网量18GW，同比增75%，即使考虑一定项目延期，预计25年仍可实现50%+增长。根据Wood Mackenzie数据，24Q3美国储能装机新增9.9GWh，同环比+58%/-14%，Q1-3储能装机24.9GWh，同比增79%，全年指引34.4GWh，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）

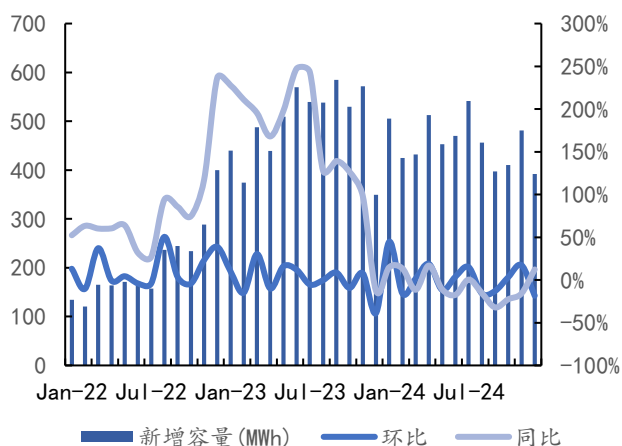
美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

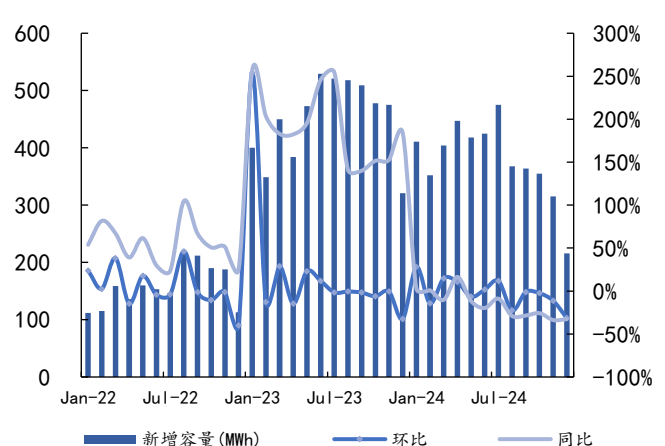
24 年 12 月德国储能装机 0.3GW, 同环比+28%/-25%, 对应 0.39MWh, 同环比+12%/-18%, 24 年累计储能装机 3.8GW, 同比-2%, 对应装机量 5.5GWh, 同比-8%。12 月德国大储装机 0.16GWh, 同比+15 倍, 环比+10%, 配储时长 1.1h, 24 年新增大储装机 0.7GWh, 同比大增 119%, 配储时长 1.6h; 年底大储在建规模 3.7GWh, 配储时长 2h+, 其中有 1.8GWh 计划将于 25 年内并网, 考虑一定延期, 预计 25 年德国大储有望翻番增长至 1.5GWh。12 月户储装机 0.15GW, 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 2 月 1 日至 2025 年 2 月 7 日, 下同) 共有 1 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 1 个, 储能系统项目 0 个。

- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 2 个。其中储能系统项目 1 个，EPC 项目 1 个，无液流电池项目。

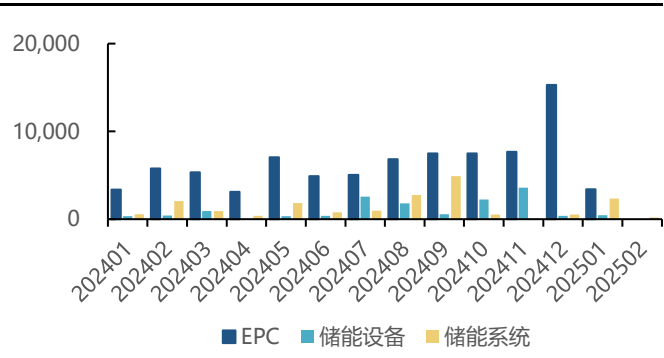
图6：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格（万元）	状态
2025/2/5	常州新储 新能源有 限公司	江苏常州 100MW/200MWh 独 立储能电站项目 EPC	100	200	第一：中国能源建 设集团江苏省电力 设计院有限公司、 江苏江南电力有限 公司联合体；第 二：中国电建集团 华东勘测设计研究 院有限公司；第 三：国能源建设集 团安徽省电力设计 院有限公司	18820.55389	预中标
2025/2/6	江苏新能 常储科技 有限公司	国信江苏常州 100MW/200MWh 储能系统采 购	100	200	宁德时代新能源科 技股份有限公司	12138	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

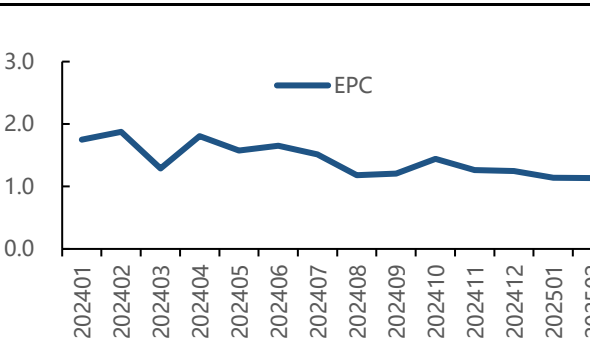
- 据我们不完全统计，2025 年 1 月储能 EPC 中标规模为 3.4GWh，环比下降 78%，中标均价为 1.24 元/Wh，环比下降 3%。截至 2025 年 2 月 8 日，2025 年 2 月储能 EPC 中标规模为 0GWh。

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：

- 1月主流车企销量同环比+46%/-36%、符合市场预期，其中吉利和小鹏表现亮眼。1月国内已披露12家车企销量合计61.2万辆，同比+46%，环比-36%，符合市场预期。自主车企中，1月比亚迪销30.1万辆，同环比+49%/-42%；吉利销12.1万辆，同环比+84%/+9%。新势力中，1月鸿蒙系销3.5万辆，同环比+6%/-29%；小鹏销3.0万辆，同环比+268%/-17%；理想销3.0万辆，同环比-4%/-49%；蔚来销1.4万辆，同环比+38%/-55%；零跑销2.5万辆，同环比+105%/-41%；极氪销1.2万辆，同环比-5%/-56%；小米销2万辆+。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。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪															
单位：万辆	2501	环比	同比	2412	2411	2410	2409	2408	2407	2406	2405	2404	2403	2402	2401
比亚迪	30.1	-42%	49%	51.5	50.7	50.1	41.9	37.3	34.2	34.2	33.2	31.3	30.2	12.2	20.1
吉利汽车	12.1	9%	84%	11.1	12.2	10.9	9.1	7.5	5.9	6.6	5.9	5.1	4.5	3.5	6.6
小米	2+	-	-	2.6	2.3	2.1	1.4	1.3	1.3	1.2	0.9	0.7			
鸿蒙智行	3.5	-29%	6%	4.9	4.2	4.2	4.0	3.4	4.4	4.6	3.1	3.0	3.2	2.1	3.3
理想	3.0	-49%	-4%	5.9	4.9	5.1	5.4	4.8	5.1	4.8	3.5	2.6	2.9	2.0	3.1
广汽埃安	1.4	-69%	-42%	4.7	4.2	4.0	3.6	3.5	3.5	3.5	4.0	2.8	3.3	1.7	2.5
长安深蓝	2.5	-33%	44%	3.7	3.6	2.8	2.3	2.0	1.7	1.7	1.4	1.3	1.3	1.0	1.7
极氪	1.2	-56%	-5%	2.7	2.7	2.5	2.1	1.8	1.6	2.0	1.9	1.6	1.3	0.8	1.3
零跑	2.5	-41%	105%	4.3	4.0	3.8	3.4	3.0	2.2	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	1.2
蔚来	1.4	-55%	38%	3.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	1.6	1.2	0.8	1.0
小鹏	3.0	-17%	268%	3.7	3.1	2.4	2.1	1.4	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.5	0.8
阿维塔	0.9	-20%	25%	1.1	1.2	1.0	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.2	0.7
岚图	0.8	-21%	14%	1.0	1.1	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.6	0.3	0.7
主流车企合计	61.2	-36%	46%	94.9	91.2	87.4	75.4	66.0	61.2	61.5	56.8	51.0	50.0	25.0	41.8
主流车企占比	-	-	-	63%	63%	64%	61%	63%	65%	63%	63%	65%	61%	56%	61%
新能源乘用车	-	-	-	151.2	144.0	136.9	123.1	105.0	94.5	98.3	89.7	78.8	81.5	44.7	68.2

注：乘用车销量采用乘联会批发数据

数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- 欧洲1月电动车销量增速恢复，预计25H2新车推出后加速改善。1月欧洲主流8国合计销量16.6万辆，同环比24%/-26%，其中纯电注册11.4万辆，占比69%，环+2pct。乘用车注册71.4万辆，同环比-2%/-15%，电动车渗透率23.2%，同比4.9pct，环比-3.6pct。德国电动车注册5.2万辆，同比增长42%，环比-1%，电动车渗透率25.1%，同环比分别增长7.8和1.7个百分点；英国电动车注册4.2万辆，同比增长28%，环比-25%，电动车渗透率30.3%，同环比分别为7.3和-9.3个百分点；法国电动车注册2.5万辆，同比-19%，环比-54%，电动车渗透率21.6%，同环比分别为-3.4和-6个百分点；意大利电动车注册1.2万辆，同比64%，环比21%，电动车渗透率8.6%，同环比分别增长3.7和-0.3个百分点；挪威电动车注册0.9万辆，同比91%，环比-23%，电动车渗透率98.5%，同环比分别增长5.6和11个百分点；瑞典电动车注册1.0万辆，同比12%，环比-39%，电动车渗透率51.6%，同环比分别为-0.9和-11个百分点；西班牙电动车注册1.0万辆，同比29%，环比-37%，电动车渗透率14.2%，同环比分别增长2.6和0.9个百分点；葡萄牙电动车注册0.55万辆，同比12%，环比-31%，电动车渗透率33.0%，同环比分别增长5.9和-0.2个百分点。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		202501	202412	202411	202401
欧洲八国	纯电	113,942	150,221	133,601	82,168
	yoy	39%	-5%	-2%	28%
	插电	51,929	75,304	65,899	51,900
	电动车	165,871	225,525	199,500	134,068
	yoy	24%	-1%	-3%	24%
	mom	-26%	13%	9%	-41%
	乘用车	714,047	843,003	796,116	731,873
	yoy	-2%	1%	-4%	13%
	mom	-15%	6%	0%	-13%
	渗透率	23.2%	26.8%	25.1%	18.3%
德国	纯电	34,498	33,561	35,167	22,474
	插电	17,712	19,103	20,604	14,394
	电动车	52,210	52,664	55,771	36,868
	yoy	42%	-27%	-12%	37%
	mom	-1%	-6%	2%	-49%
	乘用车	207,640	224,721	244,544	213,553
	yoy	-3%	-7%	0%	19%
	mom	-8%	-8%	5%	-12%
	渗透率	25.1%	23.4%	22.8%	17.3%
英国	纯电	29,634	43,656	38,581	20,935
	插电	12,598	12,716	15,687	11,944
	电动车	42,232	56,372	54,268	32,879
	yoy	28%	41%	35%	25%
	mom	-25%	4%	24%	-16%
	乘用车	139,345	140,786	153,610	142,876
	yoy	-2%	0%	-2%	8%
	mom	-1%	-8%	6%	1%
	渗透率	30.3%	40.0%	35.3%	23.0%
法国	纯电	19,920	29,619	23,255	20,017
	插电	4,852	24,717	11,683	10,545
	电动车	24,772	54,336	34,938	30,562
	yoy	-19%	0%	-23%	22%
	mom	-54%	56%	10%	-44%
	乘用车	114,670	183,662	133,320	122,284
	yoy	-6%	1%	-13%	9%
	mom	-38%	38%	-2%	-32%
	渗透率	21.6%	29.6%	26.2%	25.0%
意大利	纯电	6,729	5,870	6,613	2,984
	插电	4,867	3,707	3,944	4,105
	电动车	11,596	9,577	10,557	7,089
	yoy	64%	-16%	-23%	-25%
	mom	21%	-9%	12%	-38%
	乘用车	134,519	107,645	125,810	144,089
	yoy	-7%	-5%	-11%	11%
	mom	25%	-14%	-2%	27%
	渗透率	8.6%	8.9%	8.4%	4.9%
挪威	纯电	8,954	11,668	10,940	4,717
	插电	253	280	154	94
	电动车	9,207	11,948	11,094	4,811
	yoy	91%	10%	18%	239%
	mom	-23%	8%	0%	-56%
	乘用车	9,343	13,652	11,689	5,122
	yoy	82%	12%	13%	175%
	mom	-32%	17%	1%	-58%
	渗透率	98.5%	87.5%	94.9%	93.9%
瑞典	纯电	5,660	10,696	9,011	4,936
	插电	4,464	5,771	6,310	4,072
	电动车	10,124	16,467	15,321	9,008
	yoy	12%	-11%	0%	18%
	mom	-39%	7%	-2%	-51%
	乘用车	19,632	26,237	24,844	17,164
	yoy	14%	-10%	-2%	18%
	mom	-25%	6%	-1%	-41%
	渗透率	51.6%	62.8%	61.7%	52.5%
西班牙	纯电	5,012	9,753	5,791	3,375
	插电	5,242	6,520	4,837	4,578
	电动车	10,254	16,273	10,628	7,953
	yoy	29%	21%	-8%	13%
	mom	-37%	53%	-1%	-41%
	乘用车	72,322	122,541	83,339	68,685
	yoy	5%	25%	6%	7%
	mom	-41%	47%	-20%	-30%
	渗透率	14.2%	13.3%	12.8%	11.6%
葡萄牙	纯电	3,535	5,398	4,243	2,730
	插电	1,941	2,490	2,680	2,168
	电动车	5,476	7,888	6,923	4,898
	yoy	12%	14%	-1%	23%
	mom	-31%	14%	11%	-29%
	乘用车	16,576	23,759	18,960	18,100
	yoy	-8%	19%	3%	8%
	mom	-30%	25%	6%	-9%
	渗透率	33.0%	33.2%	36.5%	27.1%

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、富临精工），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（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：

春节过后，本周仍在观望后续市场走势，本周新订单执行较少，价格无明显变化，仍维持节前价格。本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。市场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，须要观察买卖双方的策略变动以及市场变化。于硅料环节而言当前产量维持平稳，但相对二月的采购量也因终端需求影响有缩减趋势，须要密切观察库存去化速度。而外部变动则须注意政策方面是否有新的动向，除了先前讨论的自律行为控制排产之外，近期也听闻讨论产能出清的调控，仍须静待政策动向。

硅片：

节后第一周硅片市场相对平静，整体市场价格朝向平稳发展，然而，须要注意尺寸上的分化，N 型 G12R 规格硅片价格双方僵持不下，卖方报价价格无法满足买方采购期望，本周除了个别企业坚守在每片 1.35 元外，观察整体报价有朝向松动下行发展趋势，后续该规格硅片价格有机率出现下调。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，主要为海外订单驱动拉货。本周起也顺应市场动态变化取消 210P 硅片价格公示。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。今年，硅片价格走势受企业生产配额执行力影响，尽管已有企业按规范生产，整体落实仍待观察。尺寸结构方面，RN 尺寸供需依然承压，终端电池与组件能否提升其产销占比成为关注重点。此外，硅片作为供应链「夹层」，价格波动不仅取决于自身供需，亦受上下游价格变化的牵制，在当前硅料期货化、组件限价限产的氛图下，市场变量加大，中游价格走势更趋复杂。

电池片：

本周电池片价格未出现变化：P 型 M10 电池片均价维持每瓦 0.33 元人民币，价格区间为每瓦 0.32-0.34 元人民币。与节前价格逻辑一致，因多数厂家已关停 P 型产能，国内外订单集中导致供不应求，M10 尺寸价格在短期内仍未出现松动迹象。此外，由于国内电池片厂家皆已关停 P 型 G12 产线，因应市场变化，InfoLink 于本周起取消 P 型 G12 电池片价格公示。N 型电池片方面：M10 本周均价持平为每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币。G12R、G12 均价分别为每瓦 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。节后开工首日，电池片价格整体仍维持节前行情，尚未出现明显波动，厂家仍在覆盘一月份产量与观望二月份行情，值得注意的是，部分厂家正酝酿回调 G12R 电池片报价，但因该尺寸需求长期疲软，厂家规划调整排产来因应后续市场变化，但总体来看，因节后订单情况尚未明朗，仍须静待后续各尺寸电池片供需关系与价格走势。

组件：

春节过后，本周并无太多走单，甚至部分厂家仍在放假期间，近期现货市场与集中式项目平稳，多数订单商谈仍未有定论。本周组件价格执行交付约每瓦 0.68-0.70 元人民币，低价 0.6-0.65 元的价格区段也逐渐缩减。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，210 PERC 组件随着厂家陆续在春节后结束生产，因此二月取消现货价格。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。后续须要注意政策变动，近期市场动向来看，组件厂家接下来须要注意产品质量，也不排除将有政策相关规范出台。本周海外价格暂时稳定，欧洲市场随着前期低价订单交付收尾后，近期正在酝酿涨势，然涨价幅度仍须端着终端接受度而定，本周仅略微反映现货市场回调，但尚未影响整体均价，因此本周 TOPCon 组件总体平均价格仍落在每瓦 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。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；欧洲市场抛货收尾，现货市场价格逐渐回稳，厂家正在酝酿价格回涨至 0.1 欧元的水平，然而现货市场仍有观望情绪存在尚未完全落地，总体期货交付价格仍落 0.088-0.09 欧元的水平，因此本周价格仅略微调整反映市场变化；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不确定性影响，二月项目拉动仍较为疲弱，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 0.05GW：陆上 0.05GW/海上暂无；

本周开/中标 0.56GW：陆上 0.56GW/海上暂无。

25 年招标 7.92GW：陆上 7.37GW/海上 0.55GW；25 年开/中标 6.13GW：陆上 5.63GW/海上 0.50GW。本月开标均价：陆风 1360 元/kW，陆风（含塔筒）2088 元/kW。

图11：本周风电招中标汇总

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50兆瓦风力发电项目	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 8 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；5）湖北 10 座制氢加氢一体化项目合作协议；6）绿氢能源低碳冶炼攻关项目；7）2MW 纯氢燃机技术研究项目协议；8）国家能源集团年产 150 万吨绿色氢醇项目。

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-详情	申报企业	用氢场景
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	唐山海泰新能科技股份有限公司	海上风电、智能电网、绿色电力
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	燃料电池
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	电解槽柔性制氢
风光互补制加氢一体示范氢能项目	河南巩义	2025年1月	氢能交通车辆	博大环境集团股份有限公司	氢能交通车辆
湖北10座制氢加氢一体化项目合作协议	湖北省	2025年1月	加氢站设备、制氢加氢一体站	融通（湖北）能源科技有限责任公司	加氢站设备、制氢加氢一体站
绿氢能源低碳冶炼攻关项目	天津	2025年1月	冶金领域、氢冶金技术、柔性化绿氢制取	清能股份	冶金领域、氢冶金技术、柔性化绿氢制取
2MW纯氢燃机技术研究项目协议		2025年1月	纯氢燃机技术、氢燃料燃气轮机	华天航空动力	纯氢燃机技术、氢燃料燃气轮机
国家能源集团年产150万吨绿色氢醇项目	内蒙古包头市	2025年1月	绿色氢醇生产、储运、销售、应用于一体的产业园	国电宁波风电开发有限公司	绿色氢醇

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：

2025 年 1 月制造业数据环比走弱，1 月制造业 PMI 49.1%，前值 50.1%，环比-1.0pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct；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。
- ◆ **1 月制造业 PMI 49.1%，前值 50.1%，环比-1.0pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct。
- ◆ **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	厂商	伺服				低压变频器				中大 PLC	
		安川		松下		台达		ABB		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%
2025Q1	1月	1.5	-9%	1.34	2%	1.2	0%	4.2	-13%	0.6	-8%

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

1. 行情回顾.....	16
2. 分行业跟踪.....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	17
2.2. 新能源行业跟踪.....	21
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	26
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	29
3. 动态跟踪.....	29
3.1. 本周行业动态.....	29
3.1.1. 储能.....	29
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	42

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)	3
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)	5
图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
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)	7
图 11: 本周风电招中标汇总	9
图 12: 本周新增氢能项目	9
图 13: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 14: 特高压线路推进节奏	11
图 15: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	12
图 16: 本周 (2025 年 2 月 7 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	16
图 17: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 2 月 7 日股价)	16
图 18: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	17
图 19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 24: 前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 25: 锂价格走势 (万元/吨)	20
图 26: 钴价格走势 (万元/吨)	20
图 27: 锂电材料价格情况	21
图 28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 29: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	22
图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 31: 硅片价格走势 (元/片)	24
图 32: 电池片价格走势 (元/W)	24
图 33: 组件价格走势 (元/W)	24
图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 35: 硅片价格走势 (美元/片)	25
图 36: 电池片价格走势 (美元/W)	25
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	25
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 39: 月度组件出口金额及同比增速	26
图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速	26
图 41: 浙江省逆变器出口	26
图 42: 广东省逆变器出口	26

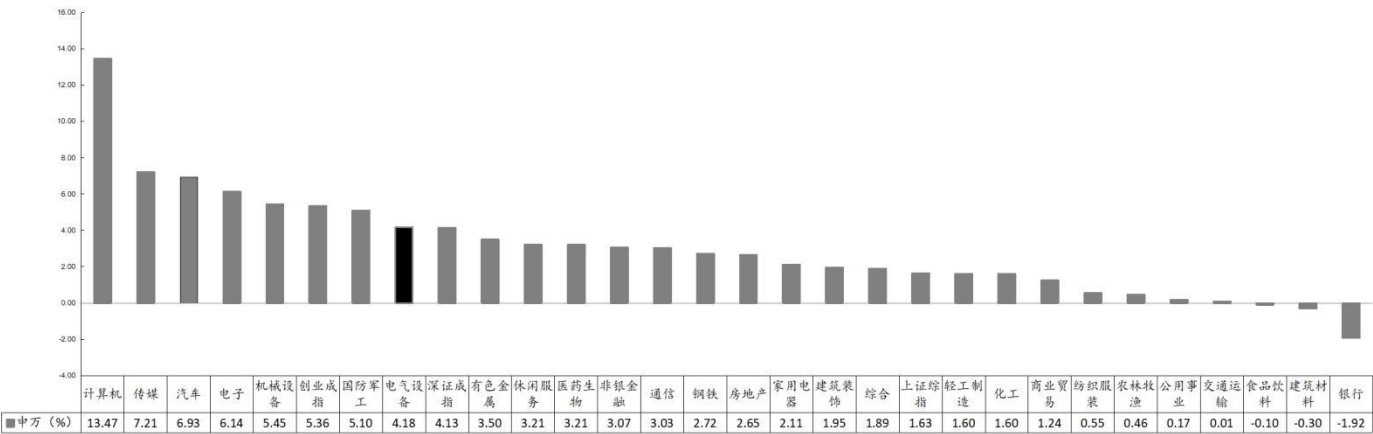
图 43: 季度工控市场规模增速 (%)	27
图 44: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	27
图 45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	28
图 46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	28
图 47: PMI 走势	28
图 48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	29
图 49: 白银价格走势 (美元/盎司)	29
图 50: 铜价格走势 (美元/吨)	29
图 51: 铝价格走势 (美元/吨)	29
图 52: 本周重要公告汇总.....	40
图 53: 交易异动.....	40
图 54: 大宗交易记录.....	41

表 1: 公司估值.....	2
----------------	---

1. 行情回顾

电气设备 7139 上涨 4.18%，表现强于大盘。沪指 3304 点，上涨 53 点，上涨 1.63%，成交 18691 亿元；深成指 10576 点，上涨 420 点，上涨 4.13%，成交 29160 亿元；创业板 2174 点，上涨 111 点，上涨 5.36%，成交 14334 亿元；电气设备 7139 上涨 4.18%，表现强于大盘。

图16：本周（2025 年 2 月 7 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 2 月 7 日股价）

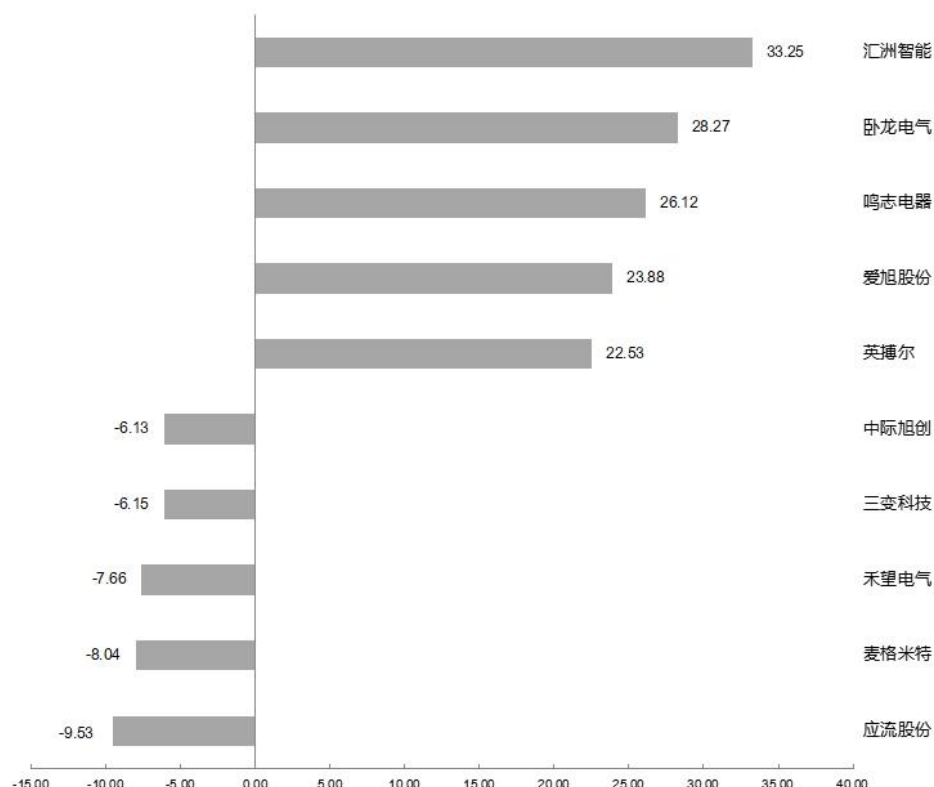
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
光伏	2174.35	7.78	0.94	-21.68	-51.62	-61.78	-42.04	58.96	117.79
新能源汽车	3525.14	6.45	6.92	16.56	11.58	-14.06	22.66	100.29	114.99
锂电池	5536.54	5.59	2.88	-4.58	-28.29	-48.78	-5.46	48.14	91.75
创业板指数	3010.41	5.36	1.53	14.96	-7.35	-34.56	-26.70	20.92	73.87
电气设备	5536.54	4.18	0.36	3.45	-23.64	-43.06	-15.81	63.94	103.89
深圳成分指数	3303.67	4.13	1.55	11.04	-3.99	-28.82	-26.91	1.39	46.08
发电设备	8594.79	3.59	-4.72	22.46	-10.12	-25.26	22.40	108.63	151.46
核电	10576.00	2.15	2.31	23.51	30.17	7.35	72.15	108.82	178.31
风电	7138.51	2.06	-5.72	-9.20	-32.91	-49.09	-25.74	4.53	35.12
上证指数	2478.32	1.63	-1.43	11.05	6.94	-9.23	-4.88	8.31	32.47
发电及电网	2441.42	0.23	-4.27	12.28	13.52	0.93	31.91	37.21	50.89

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为汇洲智能、卧龙电气、鸣志电器、爱旭股份、英搏尔；跌幅前五为应流股份、麦格米特、禾望电气、三变科技、中际旭创。

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表现优于预期。1、2月市场需求表现较好，特别是头部电池企业环比去年四季度下降幅度较小，整体降幅控制在10%至15%之间，表现乐观。尽管企业间需求感受有所分化，头部企业量级相对稳定，中小企业降幅在20%到30%左右。终端需求表现方面，动力端节后车企价格战升温叠加年初车展新车备货需求释放；数码消费受补贴刺激作用显著；储能市场相对平稳，受年初招投标活跃度一般，整体需求相对疲软。

碳酸锂：节后复工第一天，不管是锂盐企业还是贸易商的报价较节前相对持平，变动幅度较小，节后四川锂辉石端和青海盐湖端的锂盐厂复产预期增强，供应将会重

新增加，江西云母端还是持观望态度。一季度的市场预测：去年碳酸锂反弹的时间点在3月份，去年3月份江西地区持续亏损，叠加环保督查，3月大部分企业都在停产观望，碳酸锂出现反弹行情。那么今年江西地区环保督察会一直持续到3月份，锂矿库存大概到3月份左右就会偏紧，另外海外部分高成本矿企从去年4季度开始，减产力度加大，所以一季度矿端可能面临阶段性偏紧。需求方面，电池企业在春节期间维持相对较高开工水平，带动节后材料和碳酸锂的补库需求。根据以往市场经验，临近3月份，市场可能会提前炒作旺季预期，因此需求也可能好转。总体而言，2月份碳酸锂基本面变化有限，碳酸锂价格在7.5万附近震荡运行，进入3月份后碳酸锂价格可能会出现一个小幅反弹。

正极材料：

磷酸铁锂：2月份磷酸铁锂市场需求整体下滑约10%，其中龙头企业降幅较为明显，但当升科技、安达科技等个别企业需求保持平稳。2025年行业竞争形势依然激烈，加工费涨幅有限。值得注意的是，国有企业今年对亏损订单管控更为严格，这将减少其对市场的冲击力度，与2024年低价抢占市场的策略形成明显对比。

三元材料：本周三元材料稳中偏弱，1月份整体市场降幅符合预期，大约在5%到8%之间。头部企业以中镍高电压产品出货为主，开工率未出现明显下滑，其他企业则由于库存调整和生产节奏规划量级有所降低。展望2月份，海外需求增量可能会有所恢复，国内部分头部企业由于产线技改调整，开工率可能会受到较大影响。预计三元供给量级环比下降的趋势将延续，但幅度相对可控。价格方面，镍钴盐和锂的价格在节后仍处于相对震荡状态，整体报价暂时没有明显调整。但短期内原料价格上涨的可能性存在，需关注其能否顺利传导到正极下游。

负极材料：本周负极材料市场表现相对平稳。虽然整体产量环比去年四季度小幅下滑，但量能保持良好，较去年同期呈现增长态势，部分头部企业开工率维持较高水平，节后具体生产节奏也会根据下游需求情况进行调整。价格方面，石油焦等上游原料价格持续上涨，给负极材料企业带来较大成本压力，企业利润进一步压缩，挺价情绪较为浓厚。节后焦类市场整体呈现涨势。针状焦方面，各家企业普遍报价上调500元/吨，预计实际成交涨幅在300元/吨左右。受山东省税收政策调整影响，部分头部企业可能面临停工，导致市场供应偏紧，后市价格走势被普遍看好。低硫焦市场更为强势，节后价格上涨200-250元/吨，最高报价已达4800元/吨，逼近针状焦价格水平。由于负极和阳极材料企业原料库存不足，预计本月下旬低硫焦价格有望突破5000元/吨。同时，由于山东地区多家中油负极焦企业停产，安庆石化等企业的负极焦供应偏紧，价格也将随市场上涨。本周石墨化市场整体延续年前态势。国内方面，企业生产主要配合自身节奏进行，市场订单量较少，处于等待市场复苏阶段。价格方面，短期内缺乏变动可能，预计将维持稳定。天然石墨方面，由于进入传统淡季，多数厂商进入休整阶段。个别企业因年前球形石墨订单未完成，预计将在短期检修后陆续复

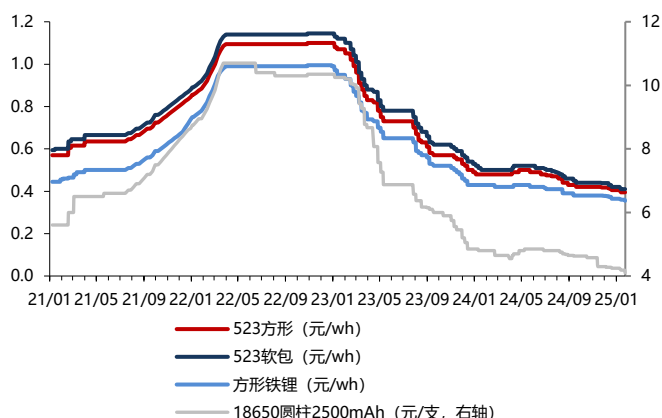
工。海外市场值得关注，主要受 LG、三星等海外客户影响。其中，LG 已下调一季度预期，主要是因为北美客户受政策不确定性影响，采取保守生产计划。预计二季度下游需求将出现复苏，目前一季度暂未听闻新订单，企业主要在完成年前未完成的生产计划。

电解液：本周电解液市场需求平稳，业内厂家已经陆续返工，工厂开始恢复生产，整个市场开始变得活跃。价格方面，本周电解液价格较为平稳，成本端及需求端均无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂需求平稳，市场开工率小幅上调，出货量无明显变化，整个市场对六氟磷酸锂价格处于观望状态，当前价格较为稳定，无明显变化。溶剂市场产能及供应较为充足，价格亦无明显变化。添加剂市场供应及需求较为稳定，价格稳定。短期来看，春节假期之后，厂家陆续恢复生产，开工率及出货量相对稳定，价格亦无明显变化。

隔膜：本周隔膜市场整体表现较为稳定，行业开工情况在春节期间保持良好。当前市场的关注点主要集中在头部厂商的生产节奏和订单情况。结合下游电池厂商的备货需求，头部隔膜厂商对市场订单和生产保持乐观态度。主要原因在于：首先，下游电池厂商正在为二季度的起量做准备，尽管一季度 1-2 月的销量有所下滑，但市场对二季度的增长预期较为积极，推动了订单和生产的持续稳定。其次，头部厂商的订单充裕，春节期间排产情况良好，而二三线厂商则根据在手订单情况进行生产，部分厂商还对产线进行了例行检修。从细分市场来看，湿法隔膜方面，龙头厂商订单情况较好，开工率维持较高水平；而干法隔膜则受到下游车企 1-2 月销量走弱的影响，开工率略低于湿法隔膜。价格方面，由于年底招标已基本结束，近期价格走势趋于平稳，市场整体表现较为稳定。

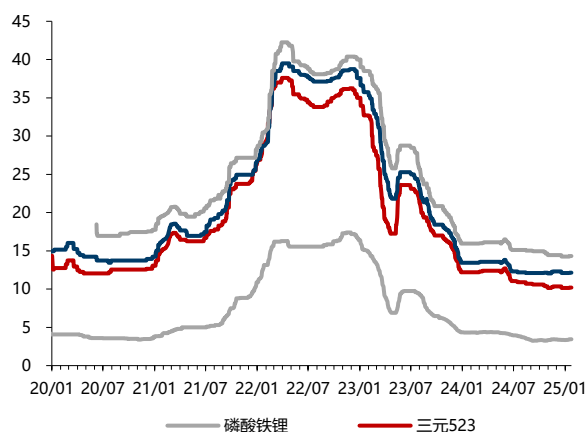
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图19：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



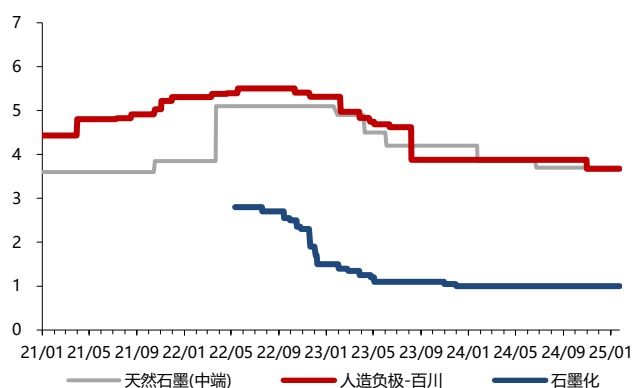
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图20：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



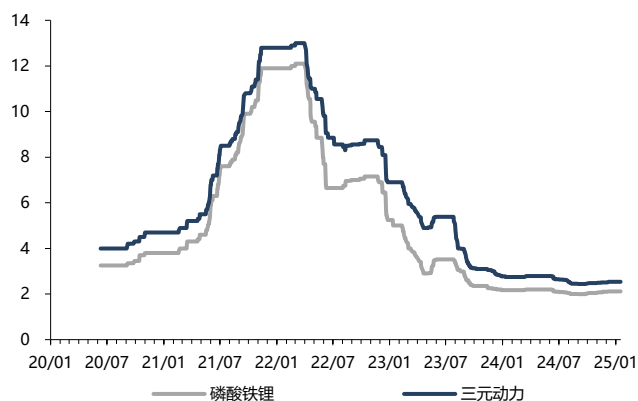
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



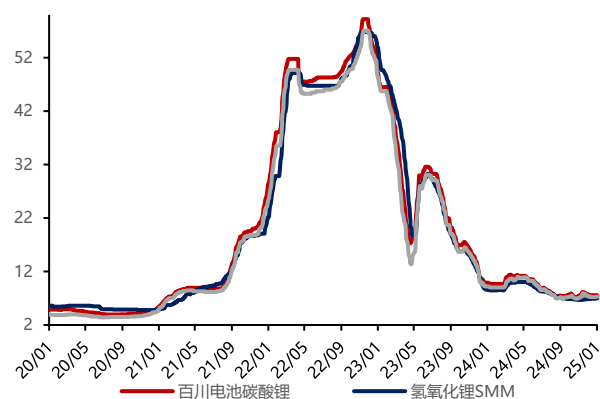
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



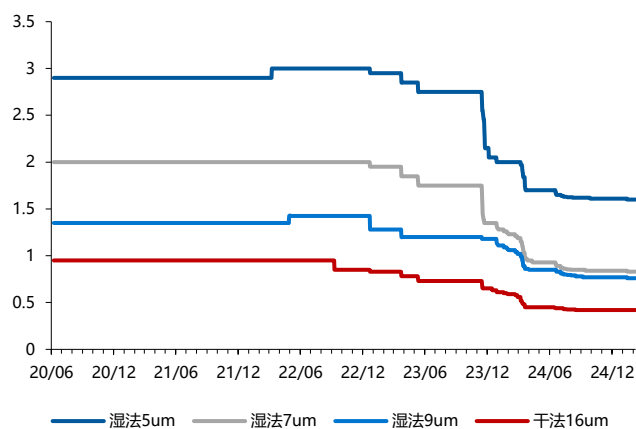
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



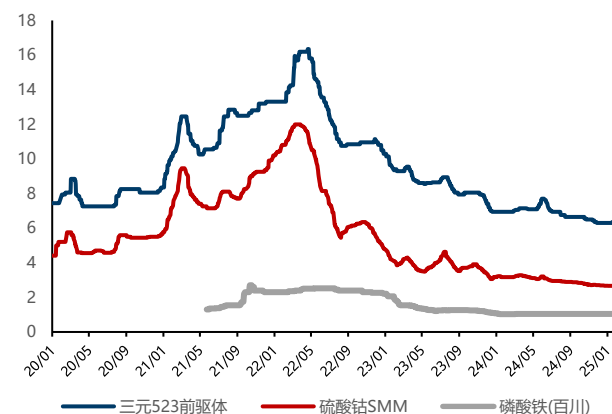
数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



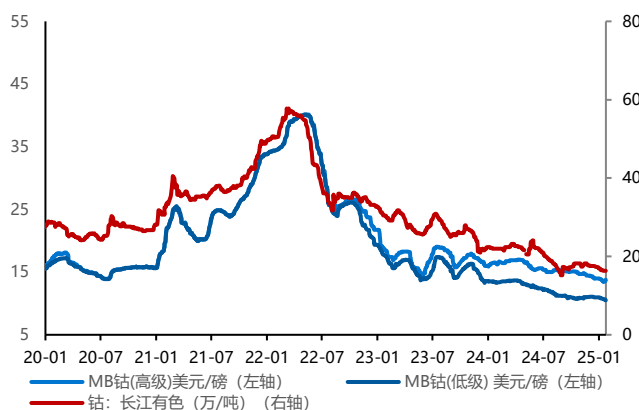
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

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(2025/2/7)								
	2025/1/24	2025/1/27	2025/2/5	2025/2/6	2025/2/7	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	16.30	16.30	16.20	16.20	16.20	0.0%	-0.6%	6.6%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	16.55	16.55	16.55	16.55	16.55	0.0%	0.0%	-11.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	16.34	16.34	16.34	16.25	16.25	0.0%	-0.6%	-5.8%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	16.35	16.35	16.35	16.25	16.35	0.6%	0.0%	-5.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	16.50	16.50	16.50	16.50	16.25	-1.5%	-1.5%	-4.7%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.45	12.52	12.48	12.71	12.71	0.0%	1.3%	-0.7%
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)	7.38	7.38	7.36	7.33	7.33	0.0%	-0.7%	3.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.55	7.55	7.50	7.45	7.45	0.0%	-1.3%	3.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.48	7.47	7.45	7.42	7.42	0.0%	-0.8%	5.3%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.80	7.80	7.75	7.70	7.70	0.0%	-1.3%	2.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.79	7.78	7.77	7.73	7.73	0.0%	-0.7%	3.6%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.80	7.80	7.78	7.75	7.75	0.0%	-0.6%	1.8%
金属锂：(万/吨) 百川	66.00	66.00	66.00	66.00	66.00	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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)	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	0.0%	0.0%	-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：氯化钴 (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)	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	0.0%	0.0%	-4.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	0.0%	-0.04%	-7.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	13.79	13.79	13.79	13.78	13.78	0.00%	-0.04%	-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	3.45	3.44	3.44	3.43	3.43	0.03%	-0.4%	2.3%
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	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.0%	2.1%	41.4%
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	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.0%	-1.4%	-9.0%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	0.0%	-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%	0.0%	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

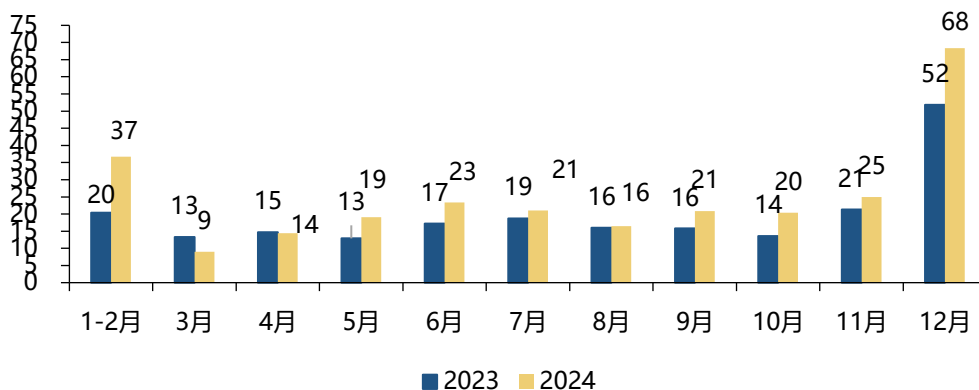
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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。

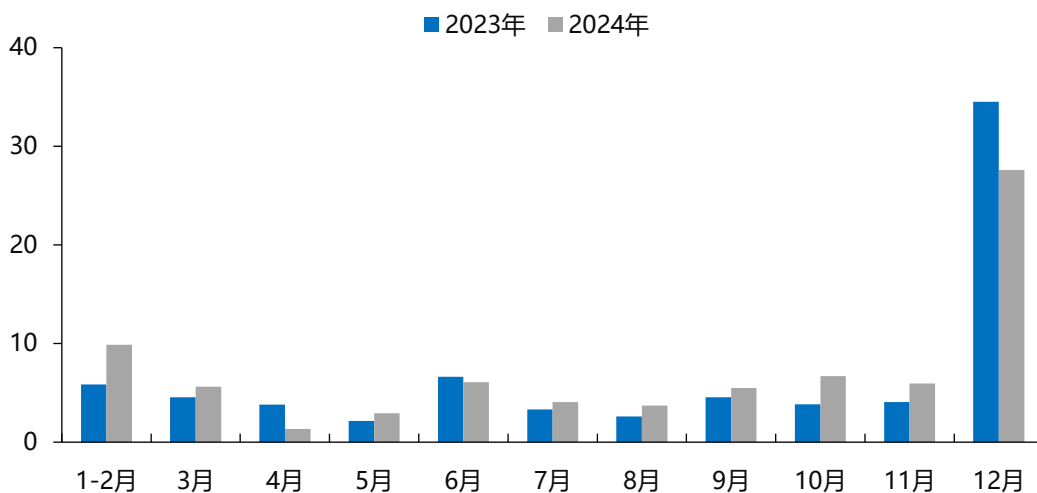
图28：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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12月新增装机27.6GW，同比-20%，环比+364%；1-12月累计109GW。

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。

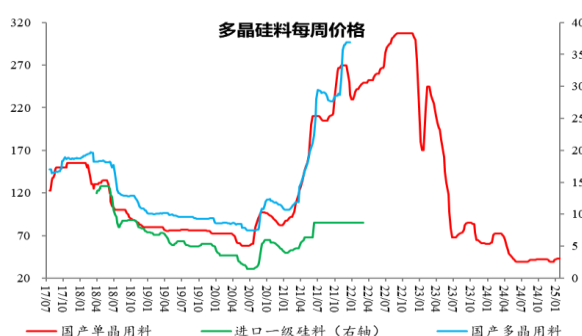
电池片：

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：

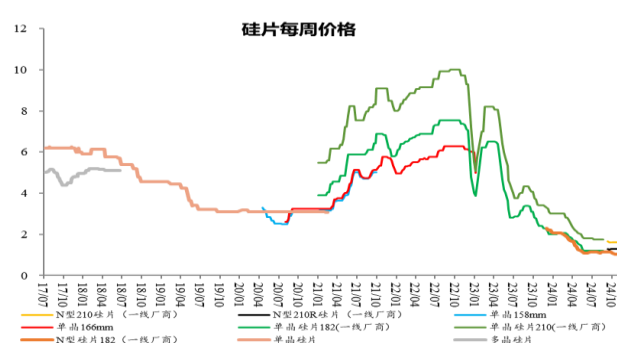
当前国内终端项目的放假停工，过春节氛围渐浓，国内终端对组件的需求已告一段落，新订单落地，项目开工预计年后才能进一步落地明朗。现在主流组件厂商报价跟随协会每月指导价，国内央企招投标项目的整体价格有抬升，头部组件企业报价在 0.68-0.7 元/W 区间；但未签约自律协议的组件企业报价中仍存在低价。本周国内市场 Topcon 主流功率组件价格落在 0.65-0.73 元/W。HJT 组件方面，年前 HJT 组件除个别企业订单较好外，其他 HJT 组件企业需求不多，排产下滑，而 HJT 组件价格目前维持在 0.75 元/W 左右。

图30：多晶硅价格走势（元/kg）



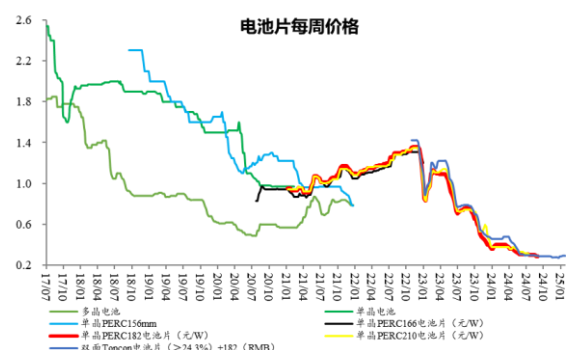
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：硅片价格走势（元/片）



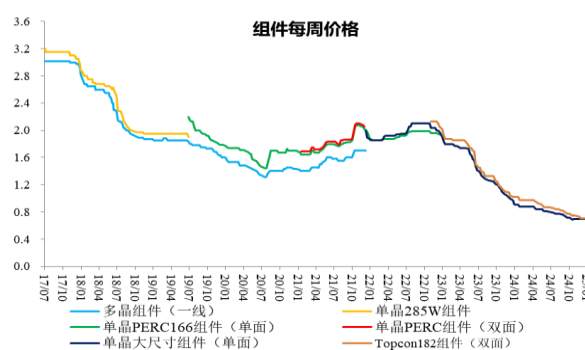
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：电池片价格走势（元/W）



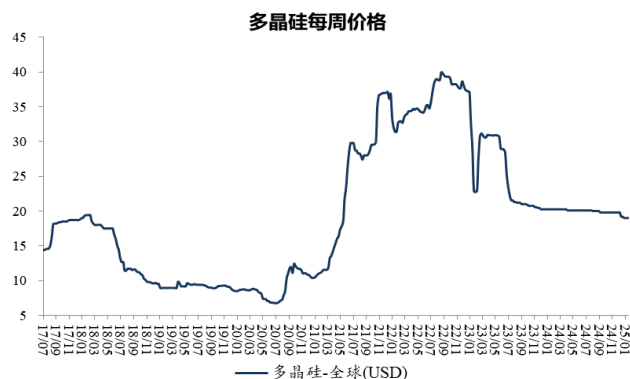
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：组件价格走势（元/W）



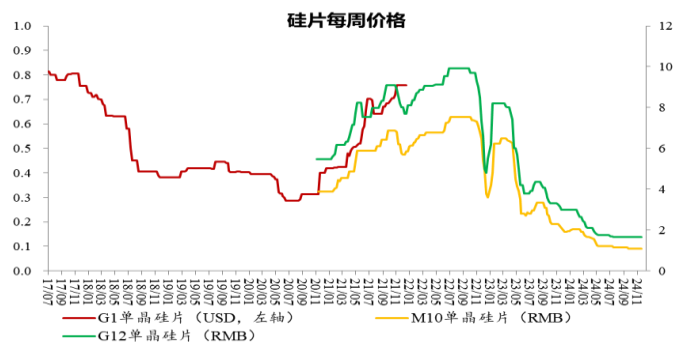
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：多晶硅价格走势（美元/kg）



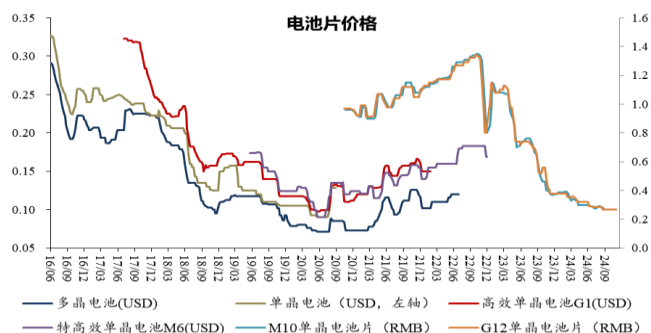
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图35：硅片价格走势（美元/片）



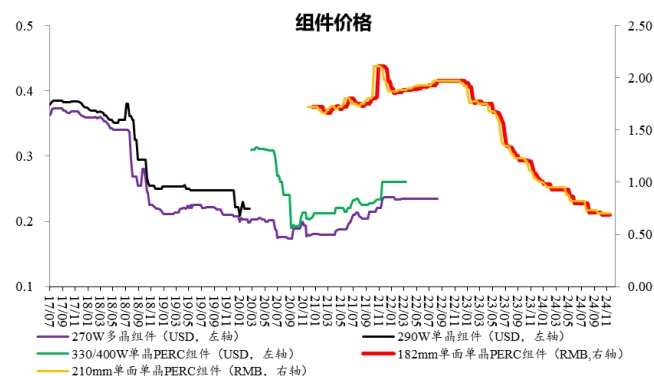
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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）



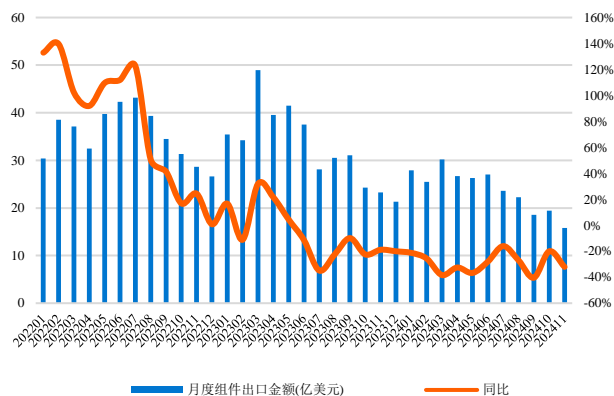
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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%	0.00%	-2.50%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-42.50%	-70.51%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.33	0.00%	10.00%	20.00%	20.00%	-13.16%	-58.75%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.29	0.00%	0.00%	3.57%	7.41%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	-2.82%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	20.00	0.00%	2.56%	2.56%	-5.88%	-23.08%	-24.53%
光伏玻璃2.0mm	12.00	0.00%	0.00%	2.13%	-4.00%	-29.41%	-38.46%

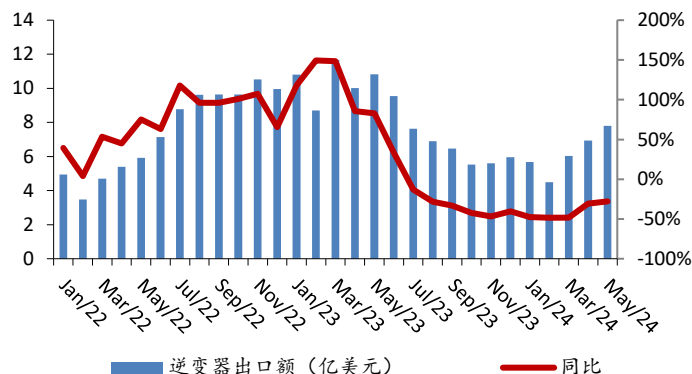
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图39：月度组件出口金额及同比增速



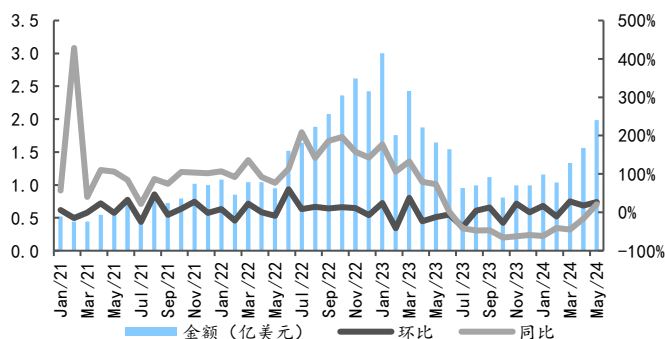
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：月度逆变器出口金额及同比增速



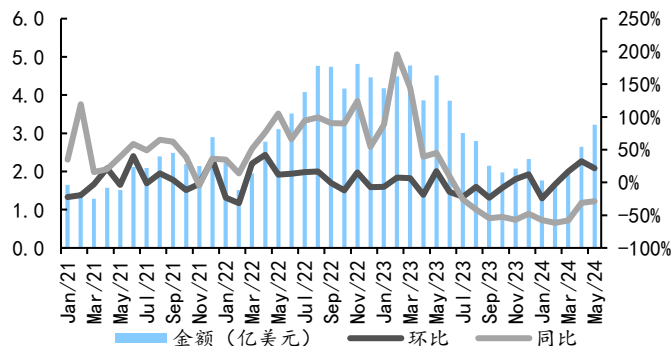
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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 Q4 整体增速-0.2%。1) 分市场看，2024Q4 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-1.4%/+0.6%（2024Q2 增速分别-

4.3%/+0.1%)。

图43：季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%

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，%）

	2023								2024							
百万元	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY		
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%		
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%		
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%		
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%		
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%		

数据来源：工控网，东吴证券研究所

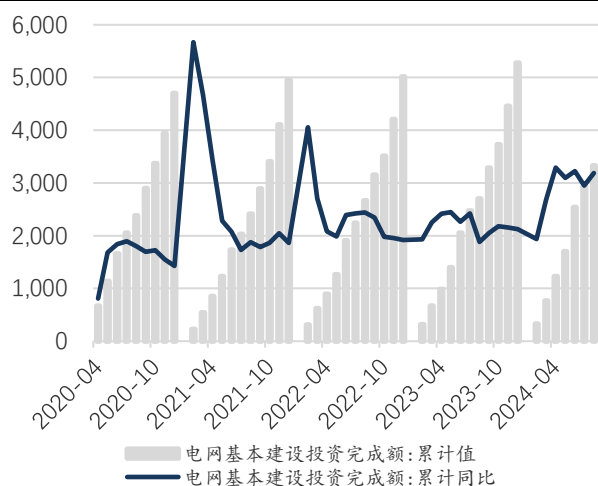
1月制造业PMI 49.1%，前值50.1%，环比-1.0pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-12月工业增加值累计同比+6.1%；2024年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

➤ 1月制造业PMI 49.1%，前值50.1%，环比-1.0pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.9%/49.5%/46.5%，环比-0.6pct/-1.2pct/-2.0pct。

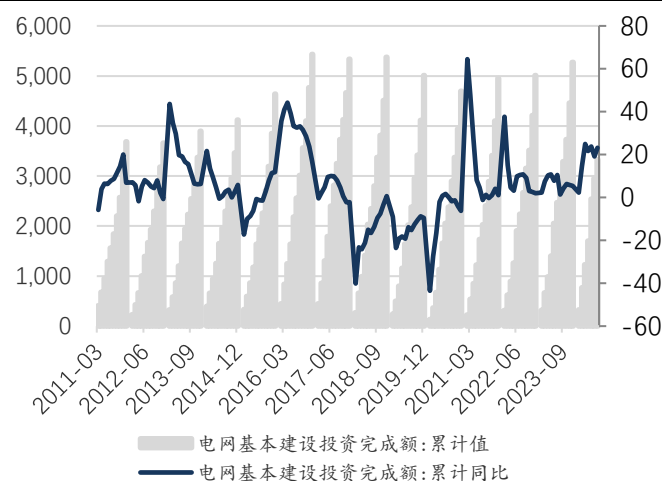
- **2024 年 1-12 月工业增加值累计同比+6.1%：**2024 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，12 月制造业规模以上工业增加值同比+6.2%。
- **2024 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：**2024 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- **2024 年 12 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 12 月工业机器人产量累计同比+14.2%；12 月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12 月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

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-%）



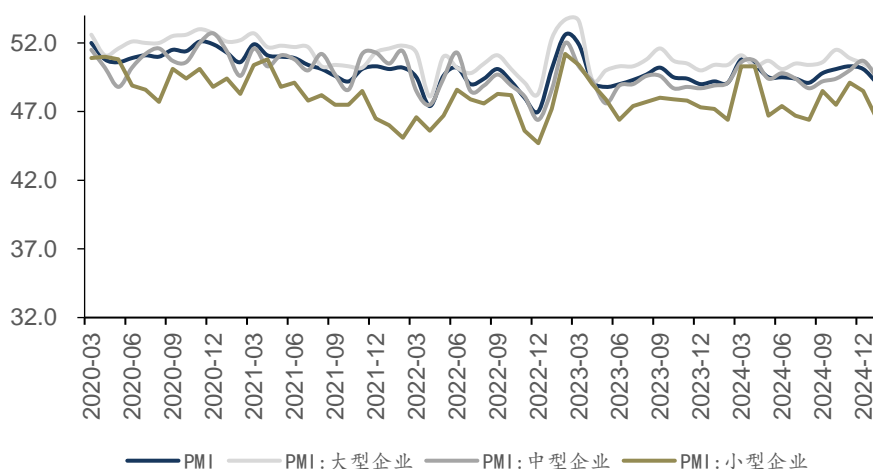
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

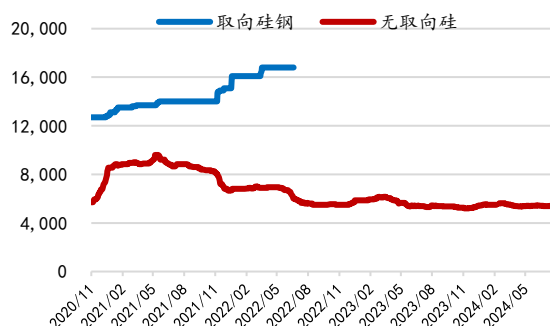


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

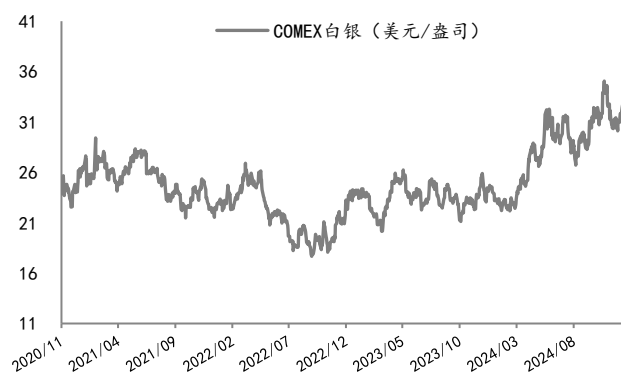
本周铝、银、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 32.44 美元/盎司，环比上涨 0.55%；LME 三个月期铜本周收于 9440.00 美元/吨，环比上涨 4.15%；LME 三个月期铝收于 2634.00 美元/吨，环比上涨 1.41%。

图48：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



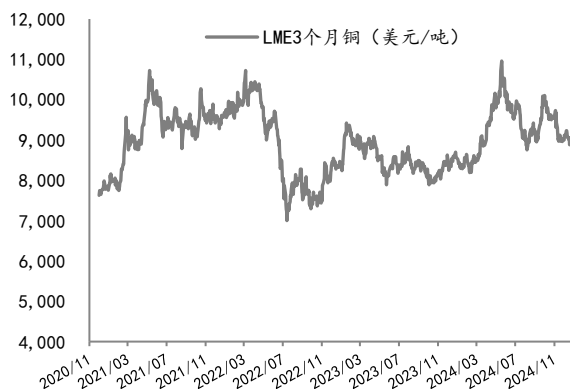
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：白银价格走势（美元/盎司）



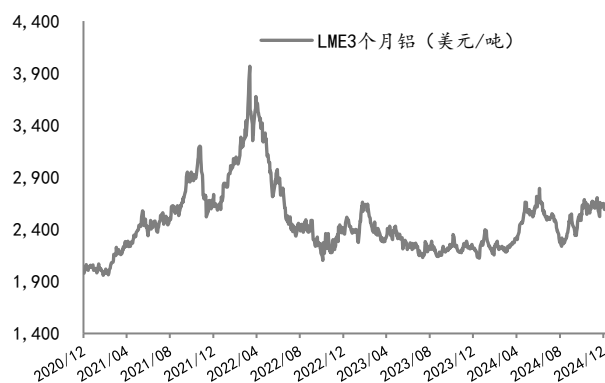
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

浦东新区发改委：上海浦东新区节能低碳专项资金管理办法印发《浦东新区节能低碳专项资金管理办法》。近日，浦东新区发改委等9部门联合印发《浦东新区节能低碳专项资金管理办法》，对新型能源技术开发转化及新型能源体系建设、循环经济发展、工业通信业节能低碳发展、建筑节能低碳发展、绿色低碳管理能力提升、绿色低碳试点示范、区政府确定的其他节能低碳用途项目给予专项资金支持。

https://mp.weixin.qq.com/s/Hajj0N_K8qkesUsi33L2ig

山西省政府办公厅：公布 2025 年山西省级重点工程建设项目名单，含 34 个储能项目。近日，山西省政府办公厅印发通知，公布了 2025 年省级重点工程项目名单，共涉及 611 个省级重点工程项目。其中，产业转型类有 277 项，能源革命类有 65 项，科教人才类有 57 项，基础设施类有 121 项，社会民生类有 91 项。该批省级重点项目中有 34 个储能产业相关项目，包括产业链项目、绿电园区、抽水蓄能、新型储能项目等。

https://mp.weixin.qq.com/s/gEPSURJSuAxAxgIKwg4kn_Mg

国家发展改革委、国家能源局：印发《抽水蓄能电站开发建设管理暂行办法》，不得将强制配套产业、投资落地等作为前置条件。2月7日，国家发展改革委、国家能源局印发《抽水蓄能电站开发建设管理暂行办法》的通知，其中从调查、规划、组织实施、核准管理、建设管理、运行管理、监督管理等多方面做出要求。在规划管理过程中，布局项目不得涉及生态保护红线，应合理避让相关敏感性因素，确保符合自然资源、环保、林草、水利、移民、价格等法规政策和技术标准要求，落实用地、用林、用水、电网接入等外部建设条件。组织实施时，省级能源主管部门根据全国抽水蓄能发展规划确定的本省(区、市)服务电力系统抽水蓄能总量规模，会同省级价格主管部门、电网企业等，明确具体项目和建设时序，做好组织实施。省级能源主管部门统筹组织以招标等竞争性方式优选项目投资主体，不得将强制配套产业、投资落地等作为选定投资主体开发建设的前置条件。核准管理时，核准机关应依据发展规划，结合咨询评估意见开展项目核准，不得以委托、授权等方式将项目核准权限交由下级机关核准。核准时应明确项目单位、项目类型、装机容量、投资规模等，并征求省级价格主管部门意见。项目核准文件应抄送国家能源局。监督管理过程中，投资主体应确保项目勘测设计质量，不得人为压缩合理勘测设计周期和压减正常设计程序。省级能源主管部门应监督投资主体严格按照国家法律法规及有关技术规程规范要求，开展项目前期工作，压实投资主体责任。项目单位应按照法律法规和相关规定要求，办理项目环评、水土保持方案、水资源论证及取水许可、用地审批、洪水影响评价类审批等手续。未取得必要许可文件依法不得开工建设。核准机关应配合相关部门加强对项目单位办理开工前相关手续的监督和指导。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Xsbzj7Xd0nBc-0a6ixgmCw>

日本：特斯拉斩获日本最大储能项目订单。2025年2月4日，日经新闻等多家媒体报道，特斯拉（TSLA.O）与日本金融服务集团欧力士（ORIX）达成合作，将为其位于日本中部滋贺县米原市的储能电站提供总容量达548兆瓦时（MWh）的Megapack储能系统。该项目预计2027年投入运营，建成后将成为日本规模最大的储能设施之一，助力日本应对可再生能源波动性挑战并加速脱碳进程。该项目在2023年日本长期脱碳电源拍卖中中标，为储能领域最大规模项目，彰显日本政府对储能技术的战略重视。欧力士作为综合金融集团，首次主导大型储能基建，标志着日本私营资本深度参与能源转型。特斯拉借此项目进一步巩固其在亚太储能市场的地位。2024年其全球储能部署量达31.4GWh，同比翻倍增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/41WJsbXMB0EAz04tnSxKcQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

2025年1月新势力榜：小鹏再次超越理想夺冠，小米逼近或已超问界。2025新年伊始，12家造车新势力陆续公布1月交付量成绩。在经历了2024年底冲量，以及春节假期影响后，1月多数新势力交付量环比出现断崖式下滑，尤其是埃安、极氪交付量均腰斩，理想、零跑交付量环比出现超40%的大降；岚图、深蓝、智界、问界、阿维塔交付量环比出现超20%的下滑。虽然12家新势力交付量环比均出现下滑，但与去年1月相比，小鹏、零跑交付量实现翻倍暴涨；深蓝、蔚来、阿维塔交付量同比实现超25%的上涨。值得注意的是，自从2022年9月小鹏被理想超越后，时隔2年4个月，2025年1月小鹏再次超越理想，夺得新势力榜冠军。凭借一款SU7打天下的小米，1月交付量再次突破20000辆，逼近或已经超越问界。埃安交付量跌破2万辆，环比大降近70%，已经从曾经的冠军跌落至第七；智界交付量突破1万辆，超越极氪位居第九。

<https://m.d1ev.com/news/shuju/261702>

特斯拉将为日本主要储能设施提供电池。特斯拉将向金融服务集团欧力士计划建设的日本最大的储能电站之一交付大型储能电池，因随着可再生能源的普及，对帮助管理电力供应和需求的设施的需求不断增长。特斯拉将向位于日本中部滋贺县米原市的工厂提供总容量为548兆瓦时的超大型商用储能电池Megapack，该工厂最早将于2027年投入运营。

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

利润大降 71%！特斯拉最新财报公布。1月30日特斯拉对外发布2024年第四季度财报数据。数据显示：2024年特斯拉第四季度总营收为257.07亿美元，与上一年同期251.67亿美元相比增长2%。其中，总汽车业务四季度营收为197.98亿美元，与上年同期215.63亿美元相比下降8%。净利润方面，归属于特斯拉普通股股东的净利润为23.17亿美元，高于此前市场预期的22.41亿美元，但与上年同期79.28亿美元相比下滑71%。毛利率2024年第四季度为16.3%，与上年同期17.6%相比下降1.3%。2024年全年总营收为977亿美元与上一年同期相比，增长1%。去年归属于特斯拉普通股股东的净利润为70.91亿美元，与上一年财年149.97亿美元相比大降53%。销量方面，2024年四季度销量为495,570辆，与上一年同期484,507辆相比增长2%，四季度剩余自由现金流为20.31亿美元，与上年同期的20.64亿美元相比下降2%；现金、现金等价物以及投资总额为365.63亿美元，与去年同期的相比增长26%。作为参考，上一年这一数据总额为290.94亿美元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0rRCpNDMuEZM2CcQ0ADAYQ>

狂补3.2万，特斯拉打响价格战第一枪，理想小鹏等火速紧跟。蛇年复工第一天，5家车企开打价格战。车东西2月5日消息，就在农历蛇年复工首日，包括特斯拉、理想、小鹏、智己、吉利都开始了春节后的首轮优惠政策。在这其中，特斯拉最早推出了包含限时保险补贴8000元、5年0息贷款政策以及特享充电权益的新年权益。此次特斯拉Model 3也是罕见的同时拿出了8000元保险优惠和5年免息的组合，最高的优惠已经超过3.2万元，又一次举起了价格战这把刀。而目前国内车企的紧迫，也没有给特斯拉留下太多喘息的空间。理想、小鹏、吉利、智己汽车也纷纷跟进，拿出包括分期免息，车价直降等开年优惠政策。可以说随着这一轮价格战的开打，今年春节后新车市场的火药味也浓了起来。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6mXwQWoHkVg8CTfBSt21nA>

日产汽车公司敲定方针 撤回与本田合并的谅解备忘录。日本汽车制造商日产汽车公司已敲定，撤回与本田汽车公司进行经营统合的谅解备忘录的相关方针。双方原计划通过控股公司方式进行统合，但在统合比例等条件上未能达成一致。本田方面曾提出将日产收购为子公司，但日产内部出现强烈反对意见，最后决定终止协商。双方是否会重新进行统合谈判，或仅继续在电动汽车（EV）等领域的合作，将在今后进行审议。目前，日产和本田官方尚未就停止合并消息表态。此外，东京证交所官网5日公布，为确认本田、日产停止合并的消息真伪，从当地时间14时49分开始暂停日产汽车股票交易。2024年12月23日，日本汽车制造商本田汽车公司和日产汽车公司共同宣布，双方已就合并事宜签署谅解备忘录，将正式开启合并谈判。二者将以共同出资成立一家控股公司、双方均作为该控股公司子公司的方式进行合并。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1823200713224713138&wfr=spider&for=pc&searchword=>

松下集团宣布将进行经营改革。松下集团 2 月 4 日宣布将进行经营改革，目标是到 2026 年度实现 1500 亿日元以上的收益改善效果，到 2028 年度进一步实现 1500 亿日元以上的收益改善效果。松下表示，通过固定成本结构改革、收益改善，以及进一步的事业组合管理，目标在 2028 年度实现净资产收益率达 10% 以上，调整后营业利润率达 10% 以上。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1823199793998061719&wfr=spider&for=pc&searchword=>

汽车自研大模型与 DeepSeek 完成深度融合。吉利汽车自研大模型星睿与 DeepSeek 已完成深度融合。与 DeepSeek-R1 深度融合后，吉利将对星睿车控 FunctionCall 大模型、汽车主动交互端侧大模型等进行蒸馏训练。届时，吉利智能汽车 AI 不仅能对用户的模糊意图实现精准理解，进而准确调用约 2000 个车载接口，还能基于车内外场景主动分析用户潜在需求，并为用户主动提供车辆控制、主动对话、售后等服务，智能交互体验将大幅提升。

<https://api3.cls.cn/b/1936063?os=CailianpressWeb&sv=815>

雷克萨斯官宣将国产纯电车型 2027 年投产。日前丰田汽车公司与上海市政府就共同助力中国社会绿色低碳发展相关举措达成合作意向，决定在上海市金山区成立 LEXUS 雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发·生产公司。新公司将研发雷克萨斯品牌纯电动车型，并计划于 2027 年投产。截至发稿，有关雷克萨斯首款国产纯电车型的消息尚未公布。根据此前规划，雷克萨斯品牌将在 2035 年实现全球销售 100% 为纯电动汽车。在中国、北美和欧洲市场，雷克萨斯品牌计划在 2030 年实现销售的所有车型均为纯电动汽车。依托中国市场在电动化产业链方面的巨大优势，雷克萨斯品牌将加速电动化转型，并推出更多符合中国消费者需求的纯电动车型。

<https://www.163.com/dy/article/JNN1DNC40527D0EQ.html>

丰田首座美国电动汽车电池工厂建成。在落后于特斯拉和比亚迪等竞争对手之后，全球最大汽车制造商丰田希望在电动汽车竞赛中迎头赶上。2 月 5 日，丰田宣布其位于北卡罗来纳州、耗资 140 亿美元的电动汽车电池工厂正式开始营业。新工厂将从

今年4月开始为丰田电动汽车生产电池。大概三年多以前，丰田宣布将在北卡罗来纳州建设一座新的电动汽车电池工厂。公司宣布，丰田北美电池生产（TBMNC）工厂已经完成生产前的准备工作，将在今年4月开始生产，并为北美电气化车辆供应电池。新工厂将为丰田的电动汽车、插电式混合动力汽车（PHEV）以及混合动力汽车生产电池。丰田在该项目上的投资接近140亿美元，将创造大约5,000个就业岗位，使其成为北美电池生产的新“中心”。丰田新电池工厂的占地面积超过700万平方英尺（约65万平方米），相当于121个足球场。TBMNC是丰田位于美国的第11座生产设施，也是该公司首座位于日本之外的自有电池工厂。丰田预计，在全面投产后，该工厂的年产能将超过30 GWh。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/261966>

LG 新能源或将为特斯拉焕新 Model Y 供应电池 产自南京工厂。LG 新能源将为特斯拉新款 Model Y 供应 2170 电池。新电池的电芯容量为 5300 毫安时，相较于此前的 5000 毫安时提升了 6%。该电池将在 LG 新能源位于中国南京的工厂生产，并供应至特斯拉上海超级工厂。此外，由于柏林超级工厂附近没有电池生产设施，德国生产的 Model Y 也将使用上海超级工厂组装的电池组。这意味着在中国和德国生产的新款 Model Y 都将采用 LG 新能源的电池。

<https://www.163.com/dy/article/JNN3QBJ105199DKK.html>

3.1.3. 光伏

商务部、海关总署：决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。商务部、海关总署4日联合发布公告称，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。出口经营者出口上述物项应当依照《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》的相关规定向国务院商务主管部门申请许可。本公告自发布之日起正式实施。《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新。

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/04131147945363.shtml>

横店东磁：拟在江苏连云港投建两个光伏发电项目，总投资约 22.43 亿元。横店东磁(002056.SZ)发布公告，根据公司发展新能源的战略部署，公司全资孙公司连云港赣榆东望光伏发电有限公司(以下简称“东望发电”)和连云港赣榆东磁光伏发电有限公司(以下简称“东磁发电”)拟在江苏连云港投资建设两个光伏发电项目，测算总投资约

22.43 亿元。本次投资建设光伏电站项目，符合公司光伏产业“电池组件一体化+适度参与下游电站开发建设”的发展定位，若该项目顺利实施，有利于提升公司在集中式市场的装机规模和组件产品在终端的应用示范作用。

<https://finance.jrj.com.cn/2025/02/04154347946325.shtml>

云南今年将新开工新能源项目 1600 万千瓦以上。据云南省发展改革委消息，2025 年云南省清洁能源开发将持续提速，全年将新开工新能源项目 1600 万千瓦以上。2024 年，云南省清洁能源开发全面提速，全年新增新能源装机 1612 万千瓦，新能源装机突破 5000 万千瓦，成为全省第 2 大电源，全省电力总装机突破 1.5 亿千瓦。同时，电力供给能力持续提升，全省全年全部发电量达 4646 亿千瓦时，同比增长 12%，全省全年全社会用电量达 2788 亿千瓦时，同比增长 11%。在“双碳”背景下，“绿电+先进制造业”成为最具竞争力的新优势。

<http://yn.xinhuanet.com/20250204/85467c810afc403698c95ec7173d81b1/c.htm>

华能、晶澳联合开发 300MW 光伏治沙项目。内蒙古呼伦贝尔市新巴尔虎左旗自然资源局下发《关于呼伦贝尔市新巴尔虎左旗防沙治沙和光伏一体化工程联合体情况的报告》，报告指出：呼伦贝尔市新巴尔虎左旗防沙治沙和光伏一体化工程项目，已完成联合体组建并签订联合体协议。牵头企业为：华能内蒙古蒙东新能源有限公司，为确保项目光伏设备“蒙材蒙用”与内蒙古晶澳太阳能光伏科技有限公司和内蒙古林草生态建设有限责任公司组件联合体。采购内蒙古晶澳太阳能光伏科技有限公司光伏板设备，由内蒙古林草生态建设有限责任公司实施防沙治沙工作。项目总投资 12.2 亿元，建设 30 万千瓦光伏电站及 15%2h 储能设备。场区建设用地约 1.53 万亩，治沙面积 3.6 万亩，建设地点在甘珠尔苏木，治沙地点在甘珠尔苏木、阿木古郎镇、乌布尔宝力格苏木。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250205/1425313.shtml>

TCL 中环：拟 5860 万美元收购 SPML 100%股权。TCL 中环发布公告称，公司拟使用自有资金通过全资子公司 LUMETECHPTE.LTD.收购控股子公司 MAXN 的全资子公司 SPML100%股权及其对应权益，交易对价为 5860 万美元。本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。根据公开资料，SPML 全名 SunPowerPhilippinesManufacturingLtd，主要负责设计、制造和销售 MAXEON 及 SunPower 品牌的太阳能组件，产品遍布全球光伏屋顶和电站市场。2024 年 1-8 月份，

该公司实现营业收入 13,968.4 万美元，净利润 2357.3 万美元。目前 SPML 仍是 TCL 中环的控股子公司 MAXN 的全资子公司，即 TCL 中环的孙公司，本次收购完成后，SPML 将成为 TCL 中环的全资下属公司。TCL 中环表示，本次交易将有利于公司进一步整合海外制造和渠道资源，提高协同管理能力，推动公司全球化业务发展，符合公司整体战略规划；有助于发挥各方优势，优化业务和产品结构，提升运营管理效率，提高企业应对产业周期波动的风险抵御能力。此前，2024 年 11 月 27 日，TCL 中环公告称，公司有意向购买 MAXN 全资子公司

SunPowerPhilippinesManufacturingLtd.(Cayman)（简称“SPML”）的 100%股权、MAXN 非美国地区销售子公司的 100%股权及包括 Sunpower 商标在内的相关有形及无形资产。资料显示，TCL 中环控股子公司 MAXN 是公司全球化业务发展的重要布局，拥有 IBC 电池-组件、Topcon 电池工艺、叠瓦组件等系列专利，以及品牌和渠道等优势。本次交易将为更好应对产业下行压力，充分发挥双方的比较优势和业务协同效应，进一步推动资源整合和优化配置，助力子公司业务结构优化，完善公司在全球市场的业务布局。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250205/1425169.shtml>

开年“王炸”，光伏股涨势揭秘。光伏概念股迎来开门红，盘中爱旭股份涨停，钧达股份涨超 4%，通威股份、TCL 中环等跟涨。截至收盘，光伏概念股涨幅为 0.79%，上涨企业 360 家，其中中科云网涨幅达 9.8%，泉为科技、爱旭股份涨幅分别为 8.55%、7.04%，亿晶光电、天洋新材、金刚光伏、正业科技涨幅分别在 5.4%及以上，德业股份、链升科技、英力股份、航天机电等涨幅居前。光伏股集体上涨，或受欧洲光伏组件价格上涨利好影响。网传消息，欧洲光伏产品销售平台 Search4Solar 收到 10 家制造商最新价格显示，欧洲组件价格出现数月来首次上涨，涨幅超 20%，目前户用和商业项目的 TOPCon 组件价格约为 0.10 欧元/瓦，全黑太阳能电池板价格已达 0.12 欧元/瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250205/1425421.shtml>

隆基中标 500MW BC。内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目开标，隆基绿能凭借领先的 BC 技术优势，成功中标。这一成就不仅标志着国内最大的 BC 集中式光伏电站正式落地，更是隆基绿能 BC 二代技术获得市场高度认可的重要里程碑。该项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市达拉特旗境内，总投资达 29 亿元。项目采用新能源与防沙治沙相结合的方式，实现了“板上发电、板下种植、板间养殖、治沙改土、乡村振兴、工业旅游”的光伏+立体化新型产业模式。这种模式不仅有效利用了土地资源，还为当地经济发展和生态保护提供了新的思路。项目全容量并网后，年平均发电量将高达 8.5 亿度，为当地提供源源不断的绿色电力，每年可减少二

氧化碳排放 85 万吨，助力内蒙古能源集团加速绿色转型。此次隆基绿能的成功突围，关键在于 BC 二代技术的领先优势。项目选用的基于 BC 二代技术 Hi-MO 9 组件产品，组件最高功率为 660W，对应转换效率为 24.43%，在同等面积下发电量更高，投资回报率也更可观。达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目的成功中标，标志着隆基绿能的 BC 二代技术在集中式光伏电站市场取得了重要突破，亦是我国三北地区首次大规模应用 BC 产品的标志性事件。随着产能的逐步释放，隆基绿能计划到 2025 年底将 BC 产能提升至 70GW 左右，将为全球光伏市场提供更高效、更可靠的清洁能源解决方案，引领光伏行业迈向新的高度。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250206/1425620.shtml>

光伏 96.8%！2024 年全国新能源并网消纳情况。全国新能源消纳监测预警中心公布各省级区域新能源并网消纳情况。其中，2024 年 12 月，光伏发电利用率光伏 95.1%，风电 95.3%；2024 年全年，光伏发电利用率光伏 96.8%，风电 95.9%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250206/1425634.shtml>

3.1.4. 风电

20954 万元！金风科技中标 100MW 风电项目。皖垦明光市白米山风电场项目风力发电机组及附属设备采购（项目编号：2025AFAAZ00027）评标工作已经结束，中标人已经确定。该项目装机容量为 100MW，共 4 回 35kV 集电线路接入皖能明光市白米山风电场 220kV 升压站，与皖能明光市白米山风电场共用 1 回 220kV 出线接入环漪变电站 220kV 侧。

招标范围：本次招标为风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购，共 20 个机位可供使用，本工程风机单机容量要求 6.xMW（6.0MW≤单机容量<7.0MW），投标人可根据风电场风资源状况、现场地表实际情况，提供优化配置方案，按经济性最优方案进行机型选择和布置；配套塔筒轮毂中心高度为 160m，叶轮直径不小于 220m，总装机容量不低于 100MW

<https://news.bjx.com.cn/html/20250207/1425753.shtml>

海上风机价格，跌破 3000 元/kW。华润阳江三山岛四海上风电场项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务中标候选人公示，规模共计 500MW，第一中标候选人为东方风电，投标报价 14.55 亿元，含塔筒单价 2910 元/kW，海上风电机组价格跌破 3000 元/kW。值得一提的是，本次采购是包含塔筒在内的，刨去 300-400 元/kW 左右的塔筒成本，单位千瓦海上风电机组的价格来到 2600-2700 元。华润阳江三山岛四海上风电场项目位于广东省阳江市三山岛南部海域，场址面积 54km²，风电场场址离岸最近距离

约 73km，场址中心离岸距离约 87km，场址范围水深在 47-52m 之间。项目规划装机容量为 500MW，拟采购不超过 32 台（含塔筒）风电机组，16MW≤单机容量≤20MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250205/1425255.shtml>

2.6GW 海上风电项目总成本增加 9%。美国能源巨头 Dominion Energy 宣布，弗吉尼亚海岸海上风电项目（CVOW）的总成本预计增加了 9%。此外，Dominion Energy 表示，总装机量 2600MW 的 CVOW 项目现已完成约 50%，并有望在 2026 年底按时完工。Dominion Energy 表示，估计该项目总成本（不包括融资成本）将从 98 亿美元增加到 107 亿美元，增长约 9%，这是自 2021 年 11 月向弗吉尼亚州公司委员会（SCC）提交初始预算以来的首次也是唯一一次增长。据该公司称，增长是由于区域电网运营商 PJM 分配的网络升级成本上升，以及陆上电力互连成本上升。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250205/1425207.shtml>

300MW 风光项目，签约。山西省吕梁市柳林县人民政府与国新山西新能源产业投资开发有限公司、山西晋国科技集团有限公司在柳林县举行签约仪式，共同签署了一份关于 300MW 风光发电项目的战略合作协议。据称，协议的签署不仅为柳林县带来了新能源领域的重要合作项目，也为全县的经济社会发展注入了新的活力和动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250205/1425218.shtml>

3.1.5. 氢能

总投资 1.36 亿！福建省绿氢中试基地项目获核准

1 月 26 日，福建省发展和改革委员会发布关于福建省绿氢中试基地风电制氢技术验证平台项目核准的批复，项目单位为福建省氢能产业发展有限公司，项目总投资 1.36 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250126/1425053.shtml>

我国自主研发百千瓦级高效海水电解制氢系统示范运行

2 月 6 日，由大连化物所燃料电池研究部醇类燃料电池及复合电能源研究中心金属燃料电池系统研究组（DNL0313 组）王二东研究员团队自主研发的百千瓦级 20Nm³/h 高效海水电解制氢系统在华能庄河海上风电场示范运行，目前系统工作稳定，各项指标均达到设计要求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250206/1425581.shtml>

3.1.6. 电网

陇东—山东±800 千伏特高压直流输电工程山西段全线贯通。陇东—山东±800 千伏特高压直流输电工程山西段全线贯通。据介绍，山西段长度 325.4 公里，达到输电工程总长度 35%，新建铁塔 625 基，工程横贯山西，跨越了太行、太岳山脉，穿越林区最长、高山大岭占比最高，自然条件复杂，施工难度大。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250205/659072.shtml>

3.1.7. 人形机器人

特斯拉计划在 2025 年推出第二代 Optimus 人形机器人，并计划在 2025 年实现数千台的生产。特斯拉计划在 2025 年生产约 10,000 台 Optimus 机器人，预计 2026 年将把产量提高到 50,000-100,000 台，并在随后的几年中进一步扩大生产，未来可能为特斯拉带来超过 10 万亿美元的收入。

<https://finance.yahoo.com/news/tesla-targets-mass-production-humanoid-160609283.html?guccounter=1#>

Figure AI 宣布终止与 OpenAI 的合作关系。2025 年 2 月 4 日，人形机器人公司 Figure AI 宣布终止与 OpenAI 的合作关系，并已签约宝马之后的第二个商业化客户。Figure AI 的创始人兼 CEO Brett Adcock 表示，这一决定源于公司在完全自主研发的端到端机器人 AI 方面取得了重大突破。他承诺在未来 30 天内展示一些“从未在人形机器人上见过的东西。Adcock 指出，OpenAI 的通用 AI 模型与 Figure AI 专注的具身 AI (Embodied AI) 存在差异，导致技术整合难度较大，同时他认为不能将 AI 外包。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30083231

宇树科技人形机器人亮相春晚。在 2025 年春节联欢晚会上，宇树科技的人形机器人 H1 惊艳亮相，身着东北特色的花棉袄，与演员们共同表演了秧歌舞，展现了丝滑扭腰、踢腿以及转手绢等灵巧动作。H1 人形机器人采用了先进的 AI 驱动全身运动控制技术，最大关节扭矩达到 360N·m，并配备了 360° 全景深度感知技术，能够精准感知周围环境并“听懂”音乐节奏，根据音乐实时调整动作。

<https://news.qq.com/rain/a/20250129A02DGV00>

3.2. 公司动态

图52：本周重要公告汇总

天赐材料	天赐材料全资子公司九江天赐收到江西省九江市濂溪区人民法院出具的关于李胜、郑飞龙侵犯商业秘密罪一案的一审刑事判决书，两人分别获刑并处罚金，违法所得被追缴。
天奈科技	公司于近日收到中信银行股份有限公司镇江分行出具的《贷款承诺函》，中信银行镇江分行承诺为公司提供不超过人民币 9,000 万元的贷款资金专项用于股票回购。
比亚迪	比亚迪发布产销快报,1 月新能源汽车销量 30.05 万辆,去年同期为 20.15 万辆,同比增长 49.16%。
横店东磁	公司全资孙公司连云港赣榆东望光伏发电有限公司和连云港赣榆东赣光伏发电有限公司拟在江苏连云港投资建设两个光伏发电项目，测算总投资约 22.43 亿元。
运达股份	公司于 2025 年 2 月 4 日收到证监会出具的批复，同意公司的向特定对象发行股票的注册申请，由财通证券股份有限公司担任保荐机构。
先导智能	公司拟在境外发行股份（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板上市，并终止境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所挂牌上市的计划。
骄成超声	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 0.85 亿元，比上年同期增长 27.37%
露笑科技	公司的全资子公司露超投资出资人民币 6,000 万元参与东方佳轩增资。东方佳轩增资完成后出资额增加为 54,701 万元，露超投资出资占比为 10.97%。
三星医疗	公司于近日收到全资子公司奥克斯智能科技在“国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”中标的通知，中标总金额约为 30,900.07 万元。
远东股份	公司 2025 年 1 月份收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 142,663.18 万元。
威胜信息	公司中标项目：PT OTHO METRONIK INDONESIA 电力能效智能化改造项目中标金额折合人民币约 5,270.21 万元；南方电网 2024 年配电智能网关第二批框架招标项目中标金额 4,367.56 万元人民币。

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	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-27	2025-01-27	1	75,967.1730	9.98
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-05	2025-02-07	3	1,644,281.7585	28.27
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-07	2025-02-07	1	9,454.1783	10.05

002747. SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-27	2025-01-27	1	115, 299. 0527	-10. 01
603728. SH	鸣志电器	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-05	2025-02-06	2	136, 553. 3095	21. 00
600732. SH	爱旭股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-02-05	2025-02-07	3	397, 030. 9178	23. 88
603667. SH	五洲新春	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-27	2025-01-27	1	311, 668. 3687	-10. 00
603667. SH	五洲新春	换手率达 20%	2025-02-05	2025-02-05	1	384, 741. 4404	-3. 22
603063. SH	禾望电气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-27	2025-02-06	3	348, 955. 6319	-20. 82
002730. SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-01-27	2025-01-27	1	209, 223. 7530	-7. 02
002730. SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-05	2025-02-05	1	159, 942. 6147	-9. 98
002730. SZ	电光科技	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-01-24	2025-02-05	3	438, 087. 5884	-24. 66
002730. SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-02-06	2025-02-06	1	164, 545. 0720	3. 33
002730. SZ	电光科技	振幅值达 15%	2025-02-07	2025-02-07	1	175, 373. 8570	2. 99
300382. SZ	斯莱克	涨跌幅达 15%	2025-02-06	2025-02-06	1	58, 285. 2452	19. 98
300057. SZ	万顺新材	涨跌幅达 15%	2025-02-07	2025-02-07	1	33, 625. 6294	19. 96
002594. SZ	比亚迪	涨跌幅偏离值达 7%	2025-02-06	2025-02-06	1	1, 141, 650. 8784	10. 00
002837. SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-01-27	2025-01-27	1	161, 193. 7785	-10. 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)
601567. SH	三星医疗	2025-02-06	26. 10	28. 84	1, 140. 00
002865. SZ	钧达股份	2025-02-06	54. 10	58. 51	7. 39
002534. SZ	西子洁能	2025-02-06	12. 48	12. 48	16. 20
300769. SZ	德方纳米	2025-02-06	38. 00	34. 04	14. 43
002050. SZ	三花智控	2025-02-06	35. 22	35. 22	9. 36

601127.SH	赛力斯	2025-02-06	130.99	130.99	3.00
002747.SZ	埃斯顿	2025-02-05	18.65	19.10	12.38
300037.SZ	新宙邦	2025-02-05	30.00	32.92	32.30
002074.SZ	国轩高科	2025-02-05	20.91	20.91	10.19

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>