

自然基金委项目指南助力电池技术创新

2025 年 2 月 16 日

核心观点

- **行情回顾：**2025 年 2 月 7 日-2 月 14 日沪深 300 指数 1.19%；创业板指数 1.88%；电新指数-0.02%，行业排名第 25。按照三级子行业拆分来看，储能/综合能源设备/电池综合服务涨幅前三，分别为 5.27%/3.76%/2.94%。
- **估值分析：**估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind 数据显示，2025 年 2 月 14 日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为 26.07 倍，为 10 年历史估值分位点的 26.71%，处于历史底部区域。分子行业看，2025 年 2 月 14 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 23.58 倍/29.45 倍/19.78 倍/26.42 倍/27.48 倍，为 10 年历史估值分位点的 30.03%/45.49%/16.06%/17.17%/74.05%。
- **行业数据：**1) 碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示，截至 2 月 14 日，碳酸锂 7.61 万元/吨（-1.41%）；三元 622 前驱体 6.80 万元/吨（环比持平），磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨（环比持平）；三元 622 正极 11.5 万元/吨（环比持平）；六氟磷酸锂 6.25 万元/吨（环比持平）。2) 光伏：产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至 2025 年 1 月 15 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比增加）；单晶 182 硅片 1.15 元/片（环比持平）；单晶 210 硅片 1.70 元/片（环比持平）；单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC 组件单面 0.69 元/W（环比持平）；镀膜玻璃 3.2mm20.00 元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃 2.2mm12.00 元/平方米（环比持平）；EVA 胶膜 6.20 元/平方米（环比持平）。
- **重要新闻：**1) 南方电网引入 DeepSeek 大模型；2) 国网信通与国盾量子签署合作协议，推动量子信息技术在能源领域应用；3) 甘肃~浙江±800 千伏特高压直流拟环评公示；4) 中核启动广东湛江 300MW 海上风机采购；5) 国家自然科学基金委员会发布《超越传统的电池体系重大研究计划 2025 年度项目指南》；6) 大唐 22.5GW 光伏组件集采开标。
- **重要公告：**1) 天能重工发布对外投资公告；2) 北京科锐发布重大合同公告；3) 日丰股份、申昊科技发布其他事项公告；4) 泰胜风能发布股权变动公告；5) 通威股份发布终止收购润阳的公告；6) 容百科技发布业绩预告；7) 欣旺达发布投资公告；8) 诺德股份发布重大资产重组公告；9) 天合光能发布提出诉讼公告。
- **最新观点及投资建议：**

风电：量价齐升，出海助推盈利修复。我们预计 2025 年陆风/海风装机达 90-100GW/12-16GW，同比增长 25.35%/250%（取中值）。主机厂 25 年盈利有

电新

推荐 维持
分析师

段尚昌

☎：010-8092-7627

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

黄林

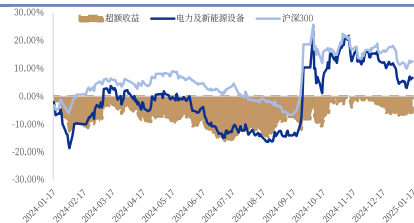
☎：010-8092-7653

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深 300 表现图

2025-2-14



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新】行业周报_新能源全电量入市、上网电价全面市场化_250209
- 2、【银河电新】行业周报_2025 年国家电网投资将首次超 6500 亿元_250119
- 3、【银河电新】行业周报_2024 年中国新增并网风电装机约 88GW_250112

望持续修复，大兆瓦零部件或迎价格微涨。出海整机看新兴市场，零部件看欧洲。

储能：储能维持高景气，环节优选 PCS。2023-2030 年累计装机 CAGR 达 37%，兼具高成长性高确定性。长时储能、构网型储能方兴未艾，在新型电力系统中大有可为。布局优选 PCS，具备四大核心优势，出海率先享有全球红利。

锂电：锂电需求三大支撑，材料盼修复。提振消费成首要目标，政策驱动 25 年新能源车需求持续超预期，同时储能爆发、低空蓄力，三大支撑保证锂电发展向好。产业链内电芯稳中向好，强者恒强；行业反转，材料边际改善空间最大。

光伏：光伏有望在 25H2 迎来触底反弹。需求走向高质量健康发展，在顶层高度重视及指导下，产业自律共识达成，产业链通力协作，持续推动技术创新，供给加速调整确定性强。结合周期，若需求向好则行业有望在 25H2 重迎增长长期。

电网：全球电网投资高景气，国内特高压及主网、配网数智化延续增长态势，变压器、智能电表出海有望获得长期发展机遇。

投资建议：把握三条主线：1) 供需改善周期拐点将至，龙头企业业绩及估值双提升，推荐金风科技、东方电缆、国电南瑞、许继电气、中国西电、阳光电源、中信博、晶科能源、晶澳科技、通威股份、宁德时代、亿纬锂能、湖南裕能、贝特瑞、星源材质等；2) 新技术加速产业化，主题投资有望向赛道投资切换，建议关注汇川技术、鸣志电器、宏发股份、协鑫科技等；3) 出海享全球红利，建议关注三一重能、明阳智能、东方电缆、大金重工、天顺风能、思源电气、华明装备、海兴电力、三星医疗、德业股份、通润装备、天合光能等。

- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

目录

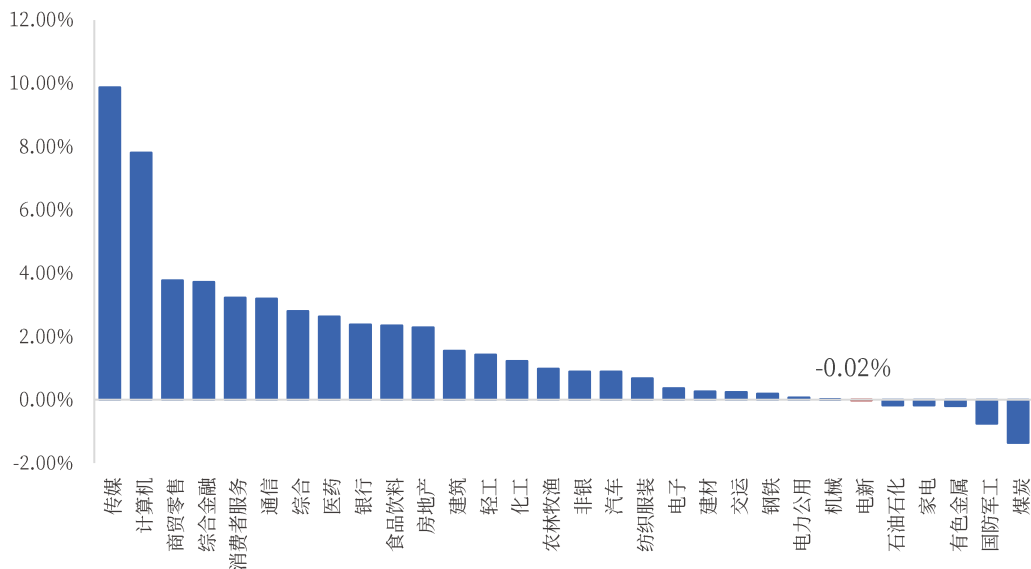
Catalog

一、 行情回顾.....	4
二、 估值分析.....	4
三、 行业数据跟踪.....	5
四、 重点新闻跟踪.....	9
五、 重点公告跟踪.....	16
六、 风险提示.....	17

一、行情回顾

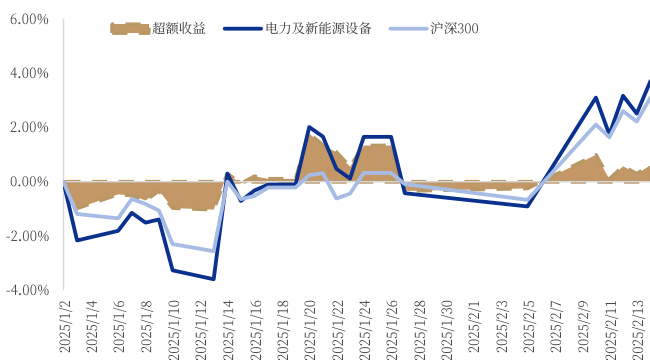
2025年2月7日-2月14日沪深300指数1.19%；创业板指数1.88%；电新指数-0.02%，行业排名第25。按照三级子行业拆分来看，储能/综合能源设备/电池综合服务涨幅前三，分别为5.27%/3.76%/2.94%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



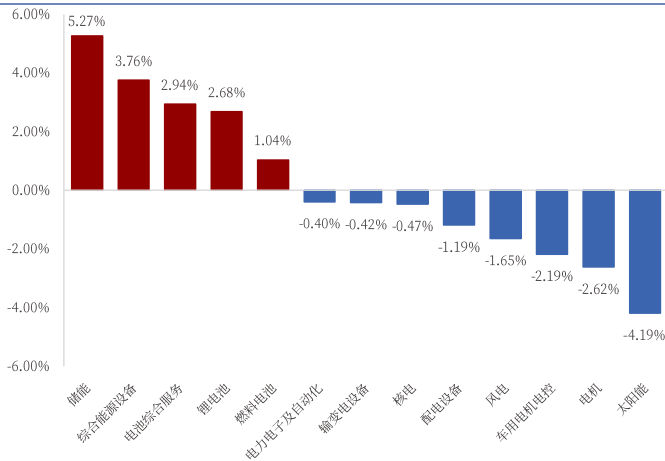
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：电力设备及新能源（CI）指数涨跌幅



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：上周电力设备及新能源子行业（CI）指数涨幅区间



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、估值分析

估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind 数据显示，2025年2月14日，电力设备

与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为 26.07 倍，为 10 年历史估值分位点的 26.71%，处于历史底部区域。分子行业看，2025 年 2 月 14 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 23.58 倍 /29.45 倍 /19.78 倍 /26.42 倍 /27.48 倍，为 10 年历史估值分位点的 30.03%/45.49%/16.06%/17.17%/74.05%。

图4：截至 2 月 14 日电力设备与新能源行业（CI）市盈率情况



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、行业数据跟踪

（一）光伏产业链价格进入景气下行周期

产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至 2025 年 2 月 12 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比增加）；单晶 182 硅片 1.15 元/片（环比持平）；单晶 210 硅片 1.70 元/片（环比持平）；单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC 组件单面 0.69 元/W（环比持平）；镀膜玻璃 3.2mm20.00 元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃 2.2mm12.00 元/平方米（环比持平）；EVA 胶膜 6.20 元/平方米（环比持平）。

表1: 光伏数据跟踪 (2月12日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	38.00	0.0%	0.0%	-37.7%	5.6%
一线厂商特级致密料成交价	38.00	0.0%	0.0%	-37.7%	5.6%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片182成交价	1.15	0.0%	0.0%	-43.9%	0.0%
单晶硅片210成交价	1.70	0.0%	0.0%	-43.3%	0.0%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	0.0%	0.0%	-27.5%	0.0%
单晶PERC电池片210成交价	0.29	0.0%	0.0%	-23.7%	0.0%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.69	0.0%	0.0%	-21.6%	0.0%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	20.00	0.0%	0.0%	-21.6%	0.0%
镀膜玻璃:2.2mm	12.00	0.0%	0.0%	-25.0%	4.3%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	8375.00	3.5%	3.5%	32.5%	7.1%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-15.6%	0.0%

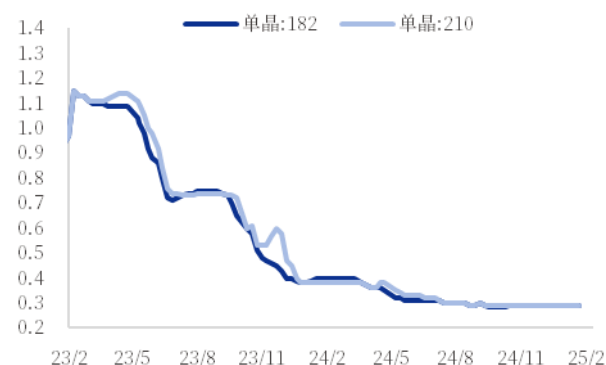
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



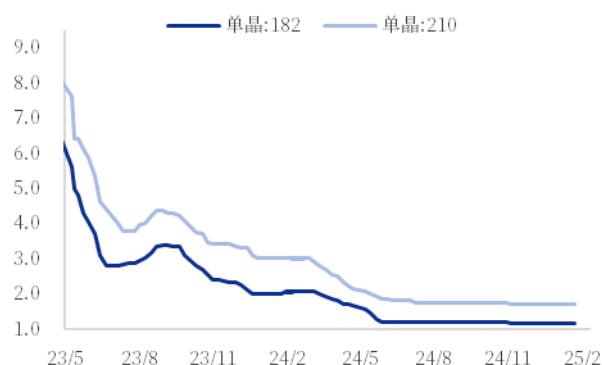
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



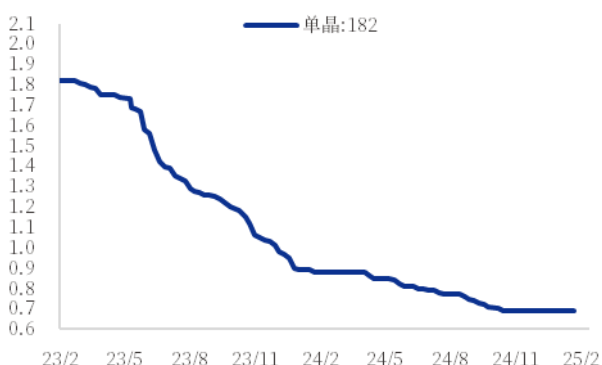
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



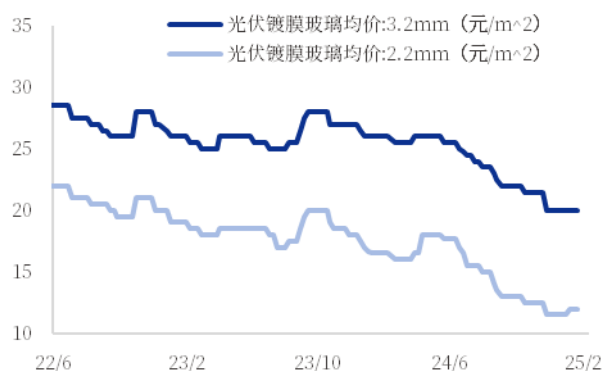
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图9：光伏镀膜玻璃均价：3.2mm（元/每平方米）



资料来源：Solarzoom，中国银河证券研究院

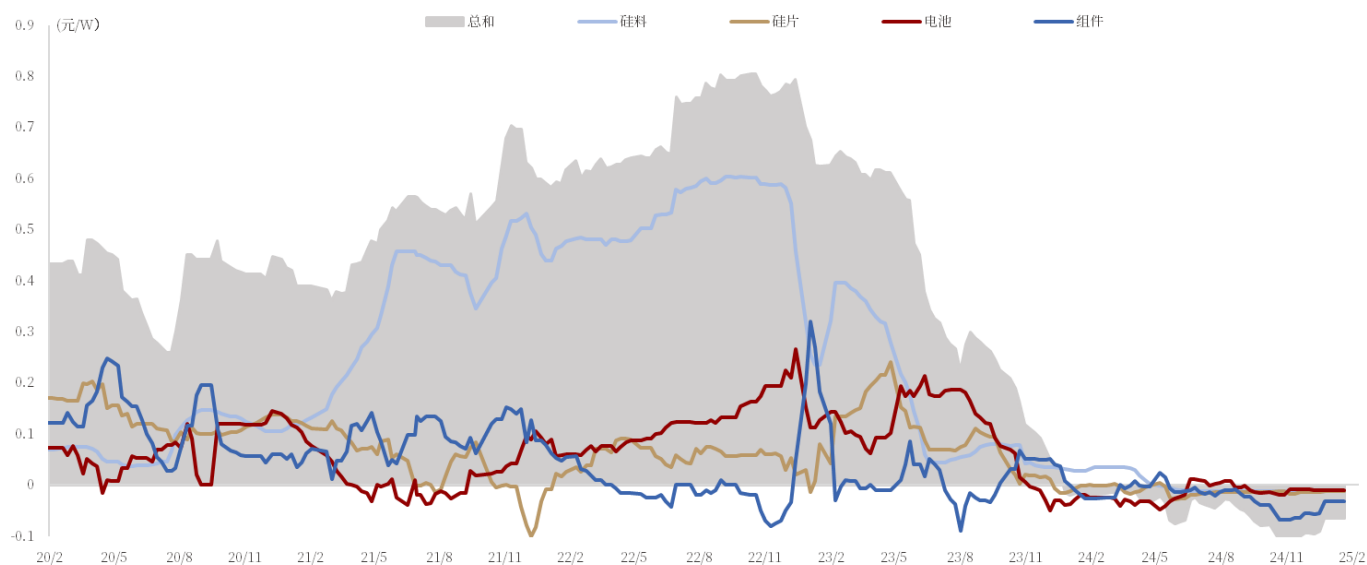
图10：光伏镀膜：EVA（元/平方米）



资料来源：Solarzoom，中国银河证券研究院

利润空间整体承压。由于价格下降速度过快而降本进程反而减缓，行业盈利空间被严重挤压。其中，硅料环节变化最明显，Solarzoom数据显示，2025年2月12日硅料毛利润为-0.01元/W，全行业整体毛利润达-0.07元/W。未来供给过剩将加剧行业竞争，进一步下压企业盈利能力，然后企业顺势放缓产能落地节奏以及削减投资计划，随着需求增速下台阶，行业将进入产能加速出清阶段。

图11：截至2月12日光伏各环节毛利情况



资料来源：Solarzoom，中国银河证券研究院

（二）产业链价格阶段性反弹

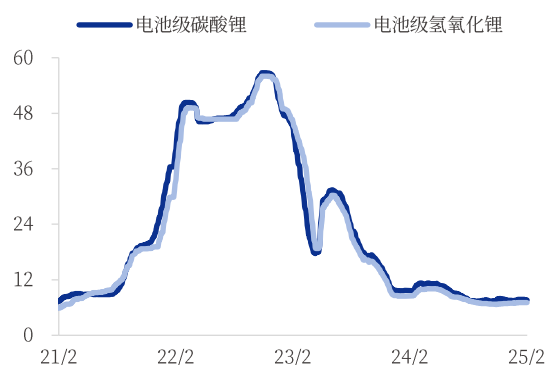
表2：电池数据跟踪（2月14日）

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
电解钴	16.20	-0.61%	-4.14%	-26.70%	-5.54%
电解镍	12.57	-2.41%	0.72%	-4.92%	0.24%
电解锰	1.49	5.92%	6.47%	6.98%	6.75%
碳酸锂:电池级99.5%	7.62	-1.41%	1.05%	-21.10%	1.57%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523前驱体	6.40	0.00%	1.59%	-7.91%	1.59%
三元622前驱体	6.80	0.00%	1.49%	-13.38%	1.49%
三元811前驱体	8.10	0.00%	2.53%	-4.71%	2.53%
磷酸铁锂前驱体	1.07	0.00%	0.00%	0.47%	0.00%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523	10.20	0.00%	0.49%	-16.39%	0.49%
三元622	11.50	0.00%	0.44%	-13.53%	0.44%
三元811	14.30	0.00%	0.35%	-10.34%	0.35%
磷酸铁锂	3.37	0.00%	-0.15%	-22.64%	0.00%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
人造石墨:国产/中端	2.81	0.00%	0.00%	-5.55%	0.00%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
基膜:湿法:9μm	0.75	0.00%	0.00%	-28.57%	-7.69%
基膜:干法:14μm	0.43	0.00%	-1.16%	-15.00%	6.25%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
六氟磷酸锂	6.25	0.00%	0.00%	-6.02%	0.00%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
6μm铜箔加工费	1.90	0.00%	0.00%	8.57%	0.00%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.10	0.00%	-3.53%	-14.58%	-3.53%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

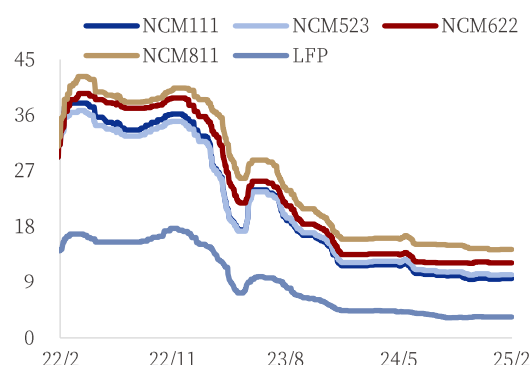
碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示, 截至 2 月 14 日, 碳酸锂 7.61 万元/吨 (-1.41%); 三元 622 前驱体 6.80 万元/吨 (环比持平), 磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平); 三元 622 正极 11.5 万元/吨 (环比持平); 六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。

图12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)



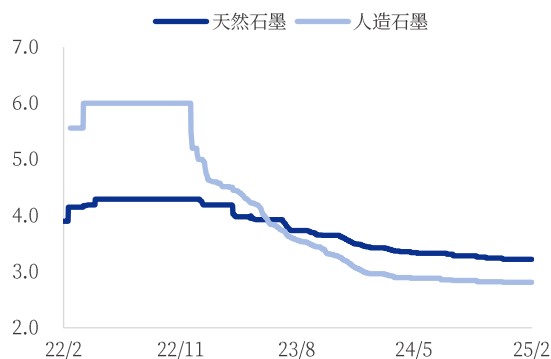
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



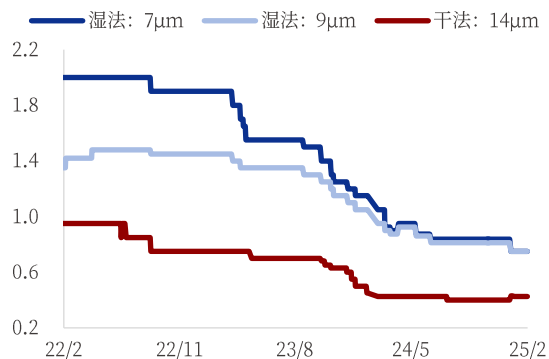
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)



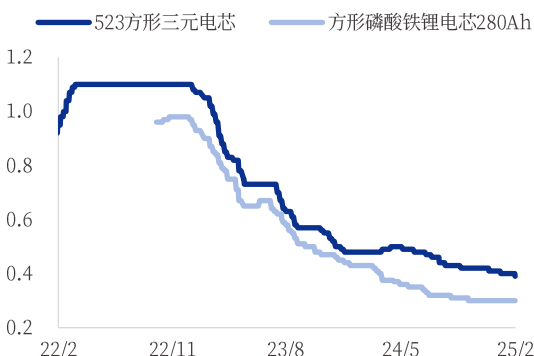
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【风电】

1、中核启动广东湛江 300MW 海上风机采购

2月12日,中核发布《中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目风机设备(含塔筒及其附属设备)招标公告》。根据招标公告,中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目位于湛江市徐闻县锦和镇以东海域,项目规模300MW,拟安装单机容量13-15MW固定式风机。项目交货期为2025年5月10日到2025年9月10日。项目不接受联合体及代理商投标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jSA59rtubrFIMi5DXWbEuA>

2、甘肃:加快建设超大型风光电基地,试点两部制风、光电价

2月8日,《甘肃省人民政府办公厅关于印发打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地行动方案的通知》印发。《通知》显示,主要目标是:到2025年底,甘肃新能源装机达到8000万千瓦。

瓦，装机占比达到 65%左右、发电量占比达到 35%左右；新能源及新能源装备制造产值超千亿元，对周边区域辐射带动作用初步显现。到 2030 年底，“五个功能区”建设成效显著，全国重要的新能源及新能源装备制造基地基本建成。新能源装机达到 1.6 亿千瓦，装机占比 70%左右、发电量占比超过 40%。新能源及新能源装备制造产业集群成势，形成各具特色、链条完整的发展格局，全省新能源及新能源装备制造产值超过 2000 亿元，深度融入全球产业链供应链，在“一带一路”沿线国家和地区的市场占比不断提升。

https://mp.weixin.qq.com/s/Umr8684fiocEgg_FQ2NHZg

3、工信部、国家能源局等五部门通知

工业和信息化部、财政部、海关总署、国家税务总局、国家能源局联合通知，对重大技术装备进口税收政策相关目录进行了修订，并发布了《国家支持发展的重大技术装备和产品目录（2025 年版）》等三个附件，自 2025 年 3 月 1 日起执行。对于 2025 年 2 月 28 日前批准的项目、企业及特定展会销售的进口展品，继续执行原有政策至指定日期。目录中销售业绩要求仅用于确定免税企业名单，税则号列以设备名称及技术规格为准。特殊事项由相关部门共同解释，原相关政策文件自新规定执行之日起废止。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mBGZD0caug1QQd8ln2T8vA>

4、山西 2025 年重点工程项目清单：纳入 20 个新能源项目

近日，山西省人民政府办公厅公布《2025 年省级重点工程建设项目名单》。根据文件，山西省 2025 年省级重点工程建设项目名单共含 611 个项目，分为产业转型类、能源革命类、科教人才类、基础设施类、社会民生类等。涉及风电等新能源相关项目共有 20 个，其中包括风电制氢醇类、源网荷储一体化试点项目、各市保障性并网新能源项目、特高压工程等。

https://mp.weixin.qq.com/s/c_OKxjhaghr96JZfG03Saw

5、2025 政府工作报告全解析：31 省/市新能源发展、消纳如何规划？

随着“双碳”目标纵深推进，新能源产业不仅是全国绿色转型的重要抓手，更成为各省竞逐高质量发展的战略高地。梳理 2025 年各省政府工作报告后发现，站在“十四五”规划收官与“十五五”规划开局的关键节点，针对新能源产业，31 省/市基于自身资源禀赋与产业优势，规划路径既循趋势，又各有侧重。一方面，大力发展新能源，加速推进风、光项目建设仍是主流趋势。另一方面，随着新能源装机比例的不断提升，安排消纳路径成为各省重点规划方向。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mBGZD0caug1QQd8ln2T8vA>

6、云南墨江县启动 10 个共计 154.1MW “驭风行动”项目竞配

2 月 10 日，云南省墨江县启动“千乡万村驭风行动”风电项目竞争性配置。根据公告，开发建设墨江县境内规划的 10 个“千乡万村驭风行动”风电项目，项目规划 30 个装机位，总装机容量 154.1MW，总投资约 7.705 亿元人民币，本项目按照“整体竞配、分批实施”的原则一次性整体配置：实际落地项目规模及投资金额以省级下发指标和核准项目为准。本项目允许联合体投标。

https://mp.weixin.qq.com/s/5fIYWRKcl55QA-xA_nJzzQ

7、内蒙古 2025：扩大光伏项目规模，力争年内新能源新增并网装机 4000 万千瓦！

2 月 11 日，内蒙古自治区人民政府发布《关于下达 2025 年自治区国民经济和社会发展计划的

通知》。《通知》显示，坚定不移完成“五大任务”实施方案中明确的 2025 年目标任务。深入实施防沙治沙和风电光伏一体化工程，2024 年 2727 万千瓦新能源项目全部投产，新建新能源装机 1500 万千瓦，完成沙化土地治理 140 万亩。

持续壮大新兴产业。新能源产业，加快沙戈荒大基地、蒙西至京津冀等外送通道建设，在保障风电建设规模基础上扩大光伏项目规模，力争年内新能源新增并网装机 4000 万千瓦，总规模超过 1.7 亿千瓦，发电量超 3000 亿度。布局发展未来产业。推动《内蒙古自治区未来产业创新发展实施方案》落地见效，设立未来产业发展基金。储能产业，实施新型储能专项行动，开工新型储能装机 1000 万千瓦，建成投产 600 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3Ly60mwWr5hOUPVBPIhAUA>

【电网】

1、 国网信通与国盾量子签署合作协议，推动量子信息技术在能源领域应用

2 月 13 日，为进一步深化合作，国网信息通信股份有限公司与科大国盾量子技术股份有限公司签署合作协议。本次合作协议的签署是贯彻中央企业科技创新大会精神、落实培育壮大新兴产业、未来产业的实际行动，将有利于进一步发挥双方资源优势，攻关量子信息关键技术，推动电力量子信息业务快速发展，加快培育发展新质生产力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250214/1427168.shtml>

2、 南方电网引入 DeepSeek 大模型

2 月 12 日，南方电网人工智能创新平台完成了开源大模型 DeepSeek 的本地部署，电力大模型体系全面引入、适配了 DeepSeek 系列模型，并已正式开放使用。基于“大瓦特”模型体系开放技术路线，实现了自然语言（NLP）基础模型快速升级迭代为千亿参数级。同时，通过深度整合 DeepSeek 的算法优化等创新能力，将进一步提升南方电网各业务领域人工智能应用效果。

<https://mp.weixin.qq.com/s/c0wssXHsZyvtdeNp3KLlg>

3、 甘肃~浙江±800 千伏特高压直流拟环评公示

近日，生态环境部拟对甘肃~浙江±800 千伏特高压直流输电工程作出环评意见公示。该项目包括新建约 2370 千米甘肃~浙江直流输电线路、武威和越州换流站、安徽省芜湖市气体绝缘金属封闭输电线路管廊工程及配套线路改造工程。项目静态总投资约 3546134 万元，其中环保投资约 31866 万元，占总投资的 0.90%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XuW97lR8FfhxcbkVQd5ERg>

4、 多地取消尖峰电价！2025 年 2 月峰谷电价差最高 1.33 元/kWh

日前，32 个省市发布 2025 年 2 月代理购电价格。据北极星储能网不完全统计，峰谷电价差又有了明显变化。目前有 21 个省区最大峰谷电价差超过 0.6 元/kWh，其中广东最高为 1.3339 元/kWh，另外还有浙江、上海、湖南、河北、四川五省市超过 1 元/kWh。与去年同期相比，这些地区的峰谷电价差有明显扩大趋势。

2 月，随着一些省份取消执行尖峰电价，北京、湖南、浙江等 23 个地区峰谷电价差缩小。而与去年同期比较，黑龙江、吉林、青海、新疆、广西等地区峰谷电价差明显缩小。此外，近期一些电价政策调整，预计也将为 2 月的峰谷电价带来新的变化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/odX92cKb085Ztsrabw1wGA>

5、国家电网新公司成立

公开信息显示，2025 年 2 月 10 日，国网西南电力研究院有限公司注册成立，公司经营范围包括基础地质勘查、地质勘查技术服务、工程管理服务、发电技术服务、储能技术服务、水利相关咨询服务、气象信息服务、气象观测服务、水文服务等，由国家电网有限公司全资持股。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jD4a7RctADscHJxiBTEFuw>

6、亚冬会历史上首次实现 100%绿电供应

第九届亚洲冬季运动会 2 月 7 日在哈尔滨隆重开幕。本届亚冬会比赛场馆及配套设施改造建设、测试赛及正赛期间全面使用风能、太阳能等绿色清洁能源，在亚冬会历史上首次实现 100%绿电供应。国家电网有限公司扛牢保电政治责任，坚持高标准、严要求，积极服务新能源开发利用，促进绿电绿证资源优化配置和高效利用，引导消费侧能源绿色低碳转型，全力做好场馆供电保障，助力亚冬会“绿色、共享、开放、廉洁”办赛。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dgRM2ImNq-Mwyi4pPQ8q7g>

7、补贴 0.05-0.06 元/度！新疆克拉玛依市发文支持绿色算力中心发展

2 月 13 日，新疆克拉玛依市公布支持绿色算力中心发展有关扶持政策(试行)。根据试行政策，支持人工智能算力中心通过市场化渠道利用绿电，对完成新建或技改上电运营的人工智能算力中心，使用绿电分别达到总用电量 80%、50%及以上的，给予绿电补贴。对 2024 年内完成新建或技改并上电运营的人工智能算力中心，使用的绿电按照 0.06 元/度进行补贴，连续补贴三年（2024 年-2026 年）。对 2025 年内完成新建或技改并上电运营的人工智能算力中心，使用的绿电按照 0.05 元/度补贴，连续补贴两年（2025 年-2026 年）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pTfet2ZZ6bXh9UOzTo11Bw>

【储能】

1、鹏辉能源“擎天 520”储能柜全球首发

2 月 14 日，春节开工后，鹏辉能源首发 2025 年重磅储能柜新品“擎天 520”。据产品海报信息，擎天 520 储能柜能效提升 4%，占地面积减少 54%，通过研发与制造整体架构创新，生产交付效率倍增。

<https://mp.weixin.qq.com/s/33YV8es7muTQMcXncAnzlg>

2、2030 年新型储能装机 10GW！甘肃打造全国新能源装备基地行动方案！

2 月 11 日，甘肃省人民政府印发《打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地行动方案的通知》。文件提出，结合系统供电保障和安全稳定运行需要，建设一批电化学储能、压缩空气储能、重力储能等多种技术路线的新型储能电站，合理规划建设共享储能项目。在电网关键节点布局一批电网侧储能，探索不间断电源、电动汽车等用户侧储能设施建设模式。拓展新型储能为零碳园区、智能微电网等领域应用场景。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lFTqlmEUUYeIXgkUjfg6lQ>

3、Hydrostor 获 2 亿美元注资，加速全球先进压缩空气储能项目布局

加拿大长时储能技术初创公司 Hydrostor 近日宣布,已成功获得来自加拿大增长基金(CGF)、高盛另类投资(Goldman Sachs Alternatives)和加拿大养老基金投资委员会(CPP Investments)的 2 亿美元(折合人民币约 14.5 亿元)战略投资。这笔资金将助力其先进压缩空气储能(A-CAES)项目在加拿大及全球范围内的加速部署。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TQvbfgbly3aUF6Z34lU7Qg>

4、压缩二氧化碳储能技术在列!《国家重点推广的低碳技术目录(第五批)》发布

2 月 12 日,生态环境部等五部门发布《国家重点推广的低碳技术目录(第五批)》,5 个重点方向共计 103 项低碳技术入选,其中包含压缩二氧化碳储能技术。

https://mp.weixin.qq.com/s/Cw3RWQUobAelQmw_kp-HMg

5、河南省工业园区工业绿色微电网建设指南:尝试推广压缩空气储能等多种形式的储能方式

2 月 10 日,河南省工业和信息化厅发布关于征求《河南省工业园区工业绿色微电网建设指南(征求意见稿)》意见的通知。文件明确,工业企业和园区通过建设运行工业绿色微电网,加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行,加强能源系统优化和梯级利用,因地制宜推广园区集中供热、能源供应中枢等新业态。促进工业企业、园区提高能效,保障工业稳增长合理用能需求,实现多能高效互补利用,促进就近大规模高比例消纳可再生能源,降低用能成本,推动落实“双碳”目标实现。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TqMKsJZnbG2EmWFwtYEQOA>

6、规定安全要求!福建《光储充检一体化充电基础设施建设规范》征求意见

2 月 8 日,福建省工业和信息化厅发布福建省地方标准《光储充检一体化充电基础设施建设规范(征求意见稿)》文件规定了光储充检一体化充电基础设施技术、安全、建站以及监管要求。适用于地面上独立建造(包括新建、改建和扩建)的储能容量为 200kWh 及以上的光储充检一体化充电基础设施。

https://mp.weixin.qq.com/s/2OgAX-lh_sZX3Uj8zzXgDQ

7、鼓励高效长时转化的电池体系等方向!《超越传统的电池体系重大研究计划 2025 年度项目指南》发布

近日,国家自然科学基金委员会发布《超越传统的电池体系重大研究计划 2025 年度项目指南》的通告。指南表示,拟资助培育项目约 10 项,直接费用资助强度约为 80 万元/项,资助期限为 3 年;拟资助重点支持项目约 5 项,直接费用资助强度约为 300 万元/项,资助期限为 4 年;拟资助集成项目 1 项,直接费用资助强度约为 1500 万元/项,资助期限为 4 年。

培育项目:包括电池新概念及新结构、电池新理论及人工智能方法、电池新表征方法及机制、电池新材料及创制策略、颠覆性电池储能新体系。

重点支持项目:包括电池共性科学问题解析与解决对策、电池系统工况表征新技术、高比能长

寿命高安全的固态电池、极端条件下能质高效长时转化的电池新体系、电池关键材料数据库和智能设计平台。

集成项目：超高比能高安全宽温域的动力电池新体系。针对现有动力电池续航里程短和工作温域窄等问题，发展高比能、本质安全、宽温域的动力电池新体系，实现电池能量密度高于 700Wh/kg、循环寿命大于 200 周和工作温域-50°C 至+60°C 的性能突破，优化模组集成与系统管理，推动其在动力电源中的应用。

其中电池新概念及新结构研究方向上，针对现有电池体系在安全、寿命、续航能力、充电时间、环境适应性等方面的瓶颈问题，从电极设计、电芯构筑、模组集成、电池组管理等方面提出新概念和新结构。鼓励申请人提出超越传统电池体系的原创性电池概念、新的能量储存与转换的物理化学机制，提出与当前电池体系有本质区别的结构体系与发展路径，发掘能量转换、物质运输、稳定性、安全性之间的关联规律与变化趋势，阐明电池新结构的能质传递与转化调控规律。颠覆性电池储能新体系上，鼓励提出区别于基于传统能质转化机制的电池体系，验证新型储能电池体系实现路径和可行性，例如极端环境同位素储能电池、量子储能电池、相变储能电池、智慧储能电池等非常规储能体系。

该指南的发布旨在通过资助创新性研究，推动我国电池技术的前沿发展，为下一代电池的创新提供科学支撑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7fdwiYrtQEBXT-t3784lBQ>

【光伏】

1、江西：60%~70%电量保障收购，709MW 风、光项目申请市场化交易

2月10日，江西省发改委印发《关于逾期在建新能源项目申请参与市场化交易的公示》，共计 13 个风、光项目申请继续建设并参与市场化交易，规模 709MW。其中，光伏 150MW、风电 559MW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/36agQcPvHZ1tY6zrtYpRhQ>

2、辽宁 7GW 风光项目申报征求意见，含 5GW 光伏治沙、分三年启动建设

2月11日，辽宁省发展改革委发布对《辽宁省 2025 年第一批风电、光伏发电项目建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，面向社会公开征求意见，征求意见时间为 2025 年 2 月 11 日至 2025 年 2 月 13 日。根据《辽宁省 2025 年第一批风电、光伏发电项目建设方案（征求意见稿）》，辽宁省 2025 年第一批风电、光伏发电项目建设规模 700 万千瓦，其中风电 200 万千瓦，光伏发电 500 万千瓦，全部用于支持无补贴风电光伏项目建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/B8PpruYFLLSQA2AjS24RQQ>

3、甘肃：到 2030 年底新能源达到 160GW！打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地

2月11日，甘肃省人民政府办公厅发布关于印发打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地行动方案的通知。到 2025 年底，新能源装机达到 80GW，其中煤电 34GW，新型储能≥6GW，光热发电≥600MW，到 2030 年底，新能源装机达到 160GW，其中煤电 50GW，新型储能≥10GW，光热发电≥1GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/wuWYDGf-PEalzah-_ka1HQ

4、证监会同意首航新能创业板 IPO 注册

2月13日，证监会官网显示，同意深圳市首航新能源股份有限公司（以下简称“首航新能”）首次公开发行股票注册申请。首航新能为专业从事新能源电力设备研发、生产、销售及服务的的高新技术企业，专注于太阳能电力的转换、存储与管理，核心产品涵盖光伏并网逆变器、光伏储能逆变器、储能电池等。

https://mp.weixin.qq.com/s/_zGJCjryl2PSVH8Ilp6o3Q

5、降幅6%，德国光伏中标再创新低

近日，德国联邦网络局公布了最新的地面光伏招标结果。此次招标中，中标价格范围从0.0388欧元/kWh到0.0495欧元/kWh不等，平均批量加权价为0.0476欧元/kWh，创下了自2019年2月以来的最低纪录。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ol0kPl2gYps3CTjMo_YfIQ

6、大唐22.5GW光伏组件集采开标，价格有上涨趋势！

2月14日，大唐集团公示了光伏组件开标情况，本次采购共分3个标段，采购规模合计22.5GW，其中TOPCon组件采购19.5GW，HJT组件采购2GW，BC组件采购1GW。标段一（TOPCon）竞争最为激烈，共有44家企业展开角逐。单瓦均价0.66元/W-0.832元/W，平均为0.6961元/W，去掉最高价、最低价后平均为0.6937元/W。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZmaxQfIE110v7Lc4yGRQKw>

【锂电】

1、“打一针”让锂电池寿命增十倍

当锂电池的寿命即将终结时，为它“注射”一针新分子，就能使它恢复原本的充电容量，甚至使得原本只能保证6-8年/1000-1500次充放电的电池，维持1万次充放电，且电池健康水平与出厂时几乎仍然一样。这是复旦大学高分子科学系、聚合物分子工程全国重点实验室、纤维材料与器件研究院、高分子科学智能中心彭慧胜/高悦团队完成的最新成果。相关研究以《外部供锂技术突破电池的缺锂困境和寿命界限》（“External Li supply reshapes Li-deficiency and lifetime limit of batteries”）为题，2月13日发表在《自然》主刊。

https://mp.weixin.qq.com/s/fhSuH1QtpLeGN9_xSV0OmW

2、全球第五大动力电池制造商SK On完成合并

2月6日，韩国SK集团旗下的新能源汽车电池制造公司SK On宣布完成了一项重大的三方合并，正式以“全球电池与贸易公司”的新身份亮相，新合并的实体将以SK On的名义运营。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NMtcA0n5leCJlq-5CtNrBg>

3、三星SDI电池隐患致超18万辆汽车召回

韩国三大电池巨头之一三星SDI“暴雷”，超18万辆配套汽车将被召回！近日，据美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）官网发布，三星SDI正在召回克莱斯勒、大众/奥迪和福特汽车使用的高压电池组，原因是存在潜在缺陷，可能导致电池故障和火灾风险。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mlynp1TU6W8r2GMT7XPqMg>

4、零跑汽车动力电池包项目正式开工

据湖州产业集团消息，近日浙江湖州吴兴零跑新能源汽车电池包项目开工仪式顺利举行。湖州市副市长金凯宣布开工，浙江零跑科技副总裁宋忆宁，吴兴区副书记、区长潘永锋，市产业集团党委书记、董事长金宁等近 270 余人参加开工仪式。

https://mp.weixin.qq.com/s/tAPLPqA4EPZ3EGNF_bZdgA

5、英国 Ilika 公司计划今年 6 月建成固态电池生产线

2 月 10 日消息，英国公司 Ilika 正积极推进其 Goliath 固态电池的生产计划，预计将在 2025 年 6 月完成生产线的建设。该公司与英国电池工业化中心（UKBIC）合作，致力于扩大生产线的 roll-to-roll 生产设备规模，并与 Mpac 合作开发固态电池单元。

https://mp.weixin.qq.com/s/h03-JJqIWv_J8iNkQ8osVQ

五、重点公告跟踪

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

表3：电网、风电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
002953.SZ	日丰股份	2025-02-10	本文是东莞证券为广东日丰电缆股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票出具的证券发行保荐书。东莞证券经核查确认自身和发行人在聘请第三方方面合规，认为发行人本次发行履行了法定决策程序，符合发行条件。同时指出发行人面临市场经营、财务等风险，不过所处行业发展良好且自身竞争优势明显。综上，东莞证券推荐日丰股份本次向特定对象发行股票。	对外投资公告
300129.SZ	北京科锐	2025-02-12	北京科锐配电自动化股份有限公司发布关于项目中标的进展公告。公司曾在“南方电网公司 2024 年配网设备第二批框架招标项目”中中标预估金额约 4.86 亿元，截至公告日，中标结果已公示且公司全部收到《中标通知书》。该项目预估中标金额占公司 2023 年经审计营业收入的 24.88%，将对 2025 年度及以后年度经营业绩产生积极影响。	重大合同
300001.SZ	泰胜风能	2025-02-12	上海泰胜风能装备股份有限公司（证券代码 300129，证券简称泰胜风能）于 2025 年 2 月 12 日发布公告，称公司近日收到中国证监会出具的《关于同意上海泰胜风能装备股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。批复同意公司向特定对象发行股票注册申请，要求按申报文件和发行方案实施，批复自同意注册之日起 12 个月内有效，期间若发生重大事项需及时报告深圳证券交易所并按规定处理。公司董事会将依规办理相关事宜并履行信息披露义务，提醒投资者注意投资风险	股权变动公告
300853.SZ	申昊科技	2025-02-12	杭州申昊科技股份有限公司于 2025 年 2 月 12 日发布公告，其全资子公司杭州晟冠科技有限公司近期取得一项发明专利证书。该专利发明名称为“一种用于输电塔的加固降噪装置”，涉及输电塔领域，能提高输电塔运行效益。	其他事项公告
700803.QDS	天能重工	2025-02-14	青岛天能重工股份有限公司（证券代码 300569，转债代码 123071）发布关于对外投资设立全资子公司的进展公告。公司基于风电行业发展趋势和珠海发展海洋经济的机遇，为推进“两海战略”，拟在珠海成立注册资本 50000 万元的全资子公司。近日，该子公司已完成	融资公告

			工商登记并取得营业执照，名称为天能重工（珠海）新能源科技有限公司，经营范围涵盖供应链管理、设备制造与销售、技术服务等多项业务。	
--	--	--	---	--

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表4：光伏、储能及锂电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
600438.SH	通威股份	2025-02-15	公司决定终止对江苏润阳新能源科技股份有限公司的意向性增资事项。此前，公司拟通过增资及收购股权取得润阳股份不低于 51% 的股权，但由于部分商务条款未能达成一致，经协商一致决定终止交易。同时，双方拟探讨润阳股份多晶硅业务的经营合作，由通威股份提供技术支持，具体合作事项仍在初步探讨中。	终止增资
688005.SH	容百科技	2025-02-15	公司发布 2024 年度业绩快报，营业总收入为 150.83 亿元，同比下降 33.43%；归属于母公司所有者的净利润为 2.92 亿元，同比下降 49.69%。尽管业绩下滑，但公司在三元材料、前驱体、锰铁锂材料等领域取得显著进展，全球市场份额领先，海外布局成果丰硕。业绩下滑主要受原材料价格下跌及市场竞争加剧影响。	业绩预告
300207.SZ	欣旺达	2025-02-14	公司计划在 2025 年度使用不超过人民币 3 亿元的闲置自有资金进行证券投资，投资范围包括新股申购、债券投资等，旨在契合公司业务长期发展需求，推进全球化战略布局。	证券投资
600110.SH	诺德股份	2025-02-12	公司拟通过发行股份的方式购买湖北诺德锂电材料有限公司 37.50% 的股权。自 2024 年 5 月启动相关审议程序以来，公司持续推进尽职调查、审计和评估等工作，但截至 2025 年 2 月，相关工作尚未完成，无法在规定时间内发出召开股东大会通知。公司将继续推进各项工作，并根据进展及时履行信息披露义务。	重大资产重组进展
688599.SH	天合光能	2025-02-11	公司就阿特斯阳光电力集团股份有限公司及其子公司常熟阿特斯阳光电力科技有限公司侵害其两项发明专利（“太阳能电池模块”和“太阳能电池及其制造方法”）的行为向江苏省高级人民法院提起诉讼。公司请求判令两被告停止侵权行为、销毁侵权产品及相关设备，并赔偿经济损失及合理支出共计人民币 10.58 亿元。目前案件已立案受理，尚未开庭审理，对公司本期及期后利润的影响尚不确定。	诉讼事项

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、行业政策不及预期的风险；
- 2、新能源车销量不及预期的风险；
- 3、原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；
- 4、新技术进展不及预期的风险；
- 5、竞争加剧导致产品价格持续下行的风险；
- 6、海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

图表目录

图 1: 电力设备及新能源 (CI) 指数上周涨跌幅排名	4
图 2: 电力设备及新能源 (CI) 指数涨跌幅.....	4
图 3: 上周电力设备及新能源子行业 (CI) 指数涨幅区间	4
图 4: 截至 2 月 14 日电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率情况	5
图 5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)	6
图 6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)	6
图 7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)	6
图 8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)	6
图 9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)	7
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	7
图 11: 截至 2 月 12 日光伏各环节毛利情况	7
图 12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	9
表 1: 光伏数据跟踪 (2 月 12 日)	6
表 2: 电池数据跟踪 (2 月 14 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	16
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	17

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022 年 7 月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事 5G 行业营销。

段尚昌，北京大学本硕。2022 年 8 月加入银河证券，主要覆盖光伏、锂电及储能等板块。曾任职于网易有道、字节跳动等头部互联网企业。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn