



新型储能制造业高质量发展行动方案发布

2025 年 2 月 23 日

核心观点

- **行情回顾：**2025 年 2 月 14 日-2 月 21 日沪深 300 指数 1.00%；创业板指数 2.99%；电新指数 3.21%，行业排名第 6。按照三级子行业拆分来看，电机/储能/车用电机电控涨幅前三，分别为 17.50%/12.66%/8.55%。
- **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 21 日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为 26.94 倍，为 10 年历史估值分位点的 31.38%，处于历史底部区域。分子行业看，2025 年 2 月 21 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 24.11 倍/32.12 倍/19.34 倍/27.18 倍/27.47 倍，为 10 年历史估值分位点的 32.71%/58.98%/15.35%/18.79%/73.87%。
- **行业数据：**1) 碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示，截至 2 月 21 日，碳酸锂 7.61 万元/吨（-0.13%）；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 2 月 19 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比持平）；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) 国务院国资委部署深化中央企业“AI+”专项行动；2) 南方电网阶段性建成阳江海上风电和储能示范区；3) 国家电投能研院虚拟电厂平台接入 DeepSeek 本地大模型；4) 河南省配电网高质量发展实施方案（2024—2027 年）印发；5) 工信部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》；6) 河南预计 2025 年 110 千伏及以下储能装机 4.8GW！新型储能装机 6GW；7) 华润 2.56GW 组件集采：天合、隆基、协鑫集成中标；8) 三峡 2.5GW 组件、3GW 逆变器集采中标公示：一道、通威、阳光电源、正泰等入围；9) 华为发布了全新的巨鲸电池 2.0；
- **重要公告：**1) 天顺风能发布重大合同公告；2) 日丰股份、申昊科技发布其他事项公告；3) 福立旺发布资金投向公告；4) 盛弘股份、南网科技发布业绩预告；5) 湖南裕能、恩捷股份发布股份质押相关公告；6) 星源材质发布项目投资公告。
- **最新观点及投资建议：**

电新

推荐 维持
分析师

黄林

☎：010-8092-7653

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

段尚昌

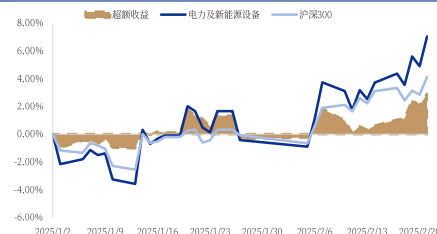
☎：010-8092-7627

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

相对沪深 300 表现

2025-2-21



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

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。建议关注东方电缆、大金重工、天顺风能、三一重能、金风科技。

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。高确定性高成长，优选格局、盈利更优的龙头企业，推荐阳光电源，建议关注德业股份、固德威、盛弘股份、通润装备、上能电气、锦浪科技等。

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。建议关注宁德时代，欣旺达，建议关注亿纬锂能、湖南裕能、龙蟠科技、贝特瑞、星源材质等。

光伏：光伏有望在 25H2 迎来触底反弹。需求走向高质量健康发展，在顶层高度重视及指导下，产业自律共识达成，产业链通力协作，持续推动技术创新，供给加速调整确定性强。结合周期，若需求向好则行业有望在 25H2 重迎增长期。建议关注中信博、协鑫科技、通威股份、晶科能源、晶澳科技、隆基绿能等。

电网：GPU 功耗提升叠加国内加大 AI 资本开支，AI 服务器电源高景气赛道量利齐升，空间广阔，建议关注麦格米特、欧陆通、中恒电气、科华数据。国内电网需求旺盛，特高压及主网、配网数智化延续增长态势，推荐国电南瑞、许继电气、中国西电、平高电气、特变电工、四方股份、东方电子、国网信通。

人形机器人：0-1 产业化加速，电机、传感器等核心零部件厂商打造第二增长曲线，建议关注汇川技术、鸣志电器、宏发股份、信捷电气、江苏雷利、兆威机电、富临精工、申昊科技。

- **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

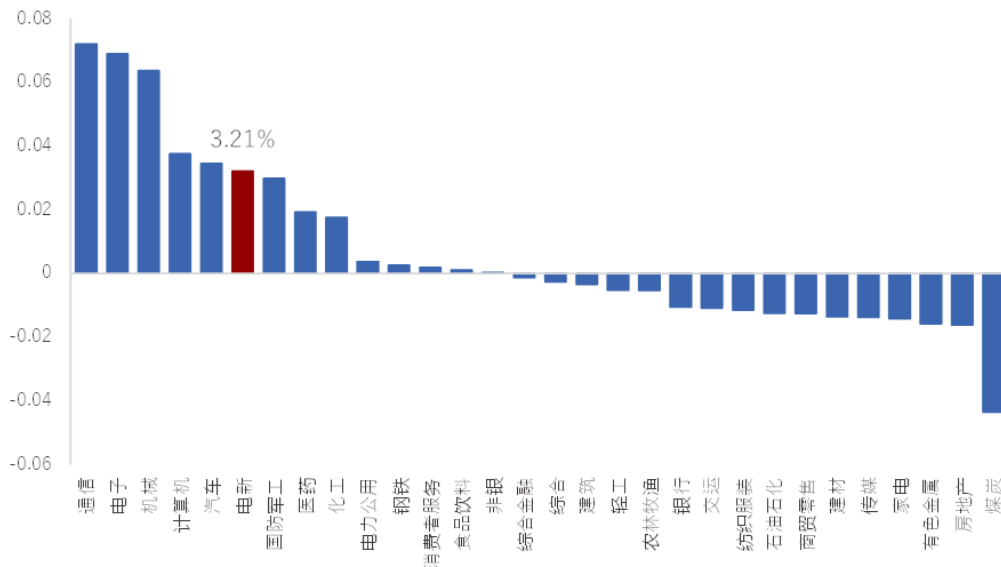
Catalog

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.....	18

一、行情回顾

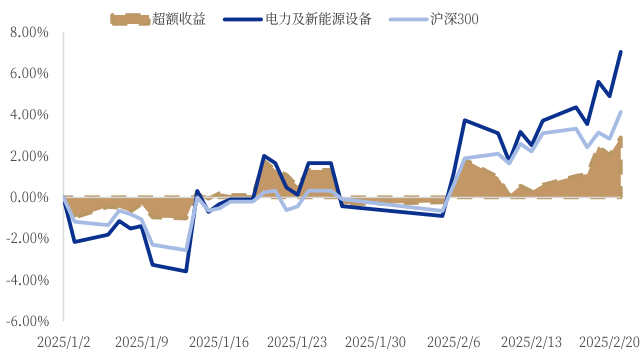
2025年2月14日-2月21日沪深300指数1.00%；创业板指数2.99%；电新指数3.21%，行业排名第6。按照三级子行业拆分来看，电机/储能/车用电机电控涨幅前三，分别为17.50%/12.66%/8.55%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



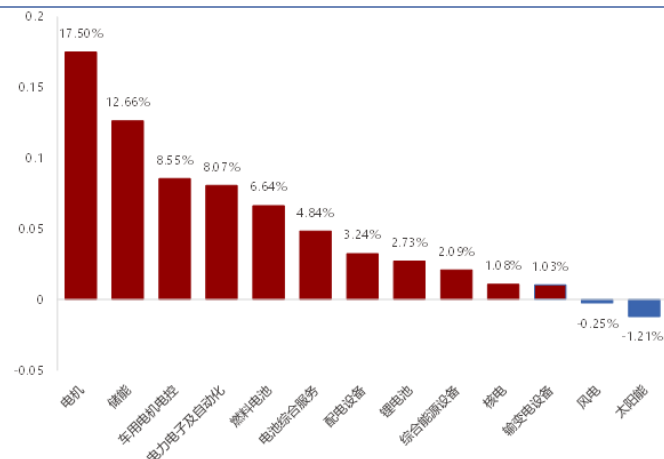
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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21日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为26.94倍，为10年历史估值分位点的31.38%，处于历史底

部区域。分子行业看，2025 年 2 月 21 日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为 24.11 倍 /32.12 倍 /19.34 倍 /27.18 倍 /27.47 倍，为 10 年历史估值分位点的 32.71%/58.98%/15.35%/18.79%/73.87%。

图4：截至 2 月 21 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 19 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比持平）；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19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%

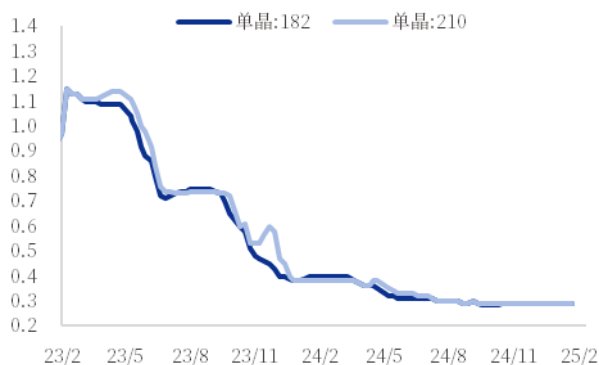
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



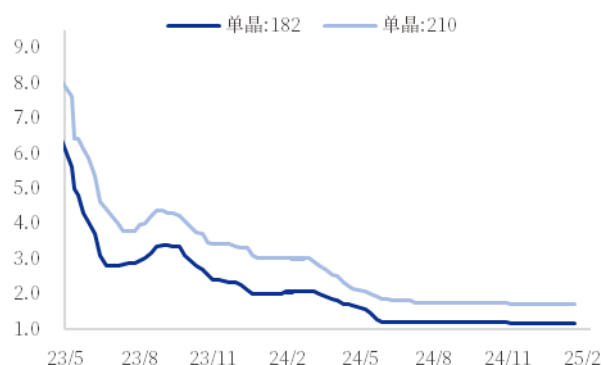
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



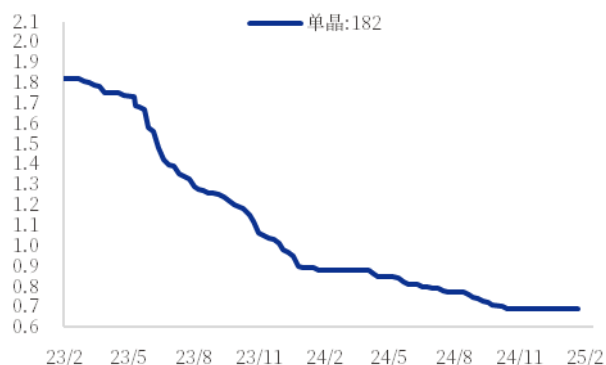
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



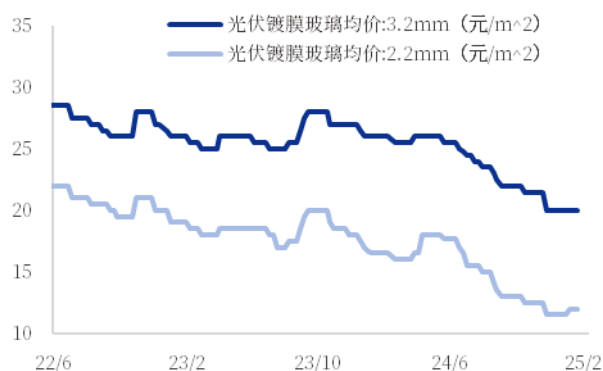
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

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

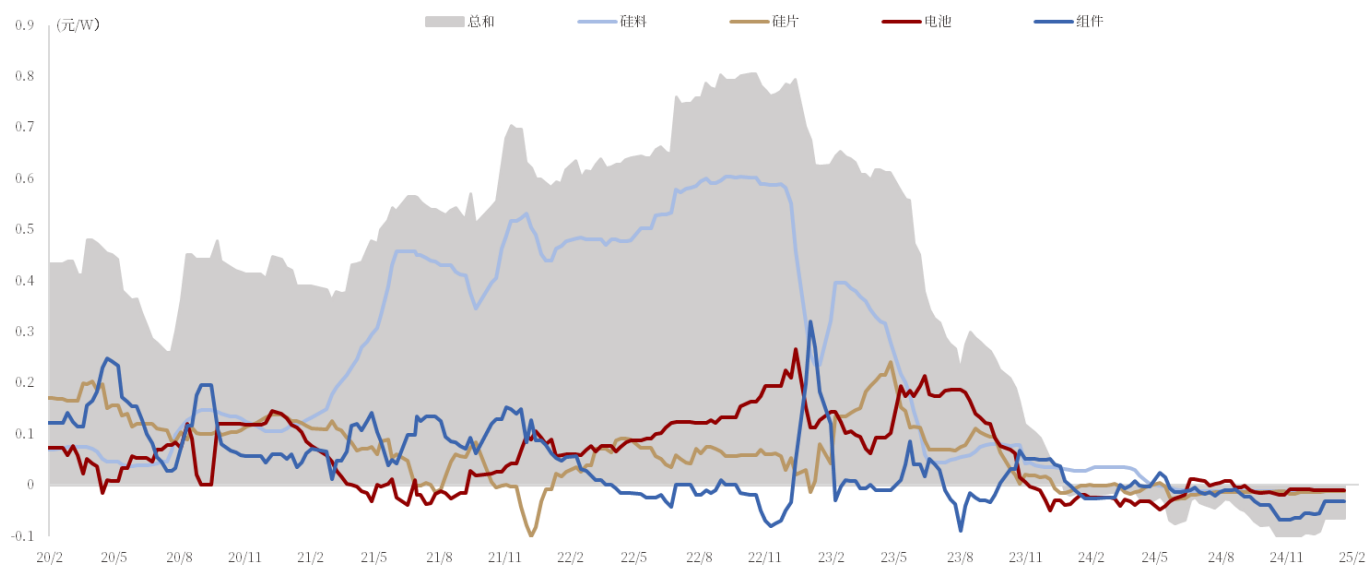
图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)



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

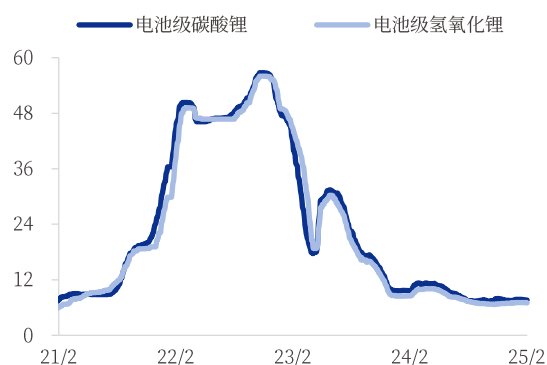
表2: 电池数据跟踪 (2月21日)

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	0.00%	-2.99%	-26.70%	-5.54%
电解镍	12.60	0.24%	-0.94%	-2.25%	0.48%
电解锰	1.50	1.08%	7.09%	8.14%	7.90%
碳酸锂:电池级99.5%	7.61	-0.13%	-0.39%	-21.66%	1.44%
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%	0.00%	-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%	-5.07%	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%	0.00%	-5.56%	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	4.05	-1.22%	-3.11%	-15.63%	-4.71%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

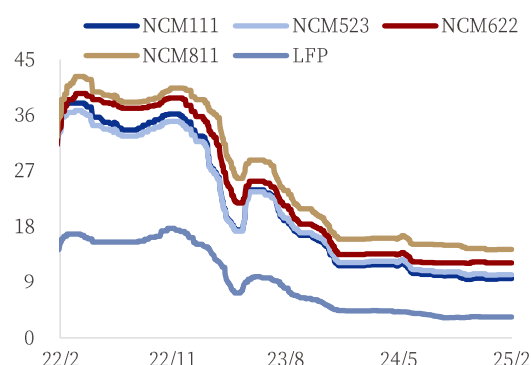
碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示,截至 2 月 21 日,碳酸锂 7.61 万元/吨 (-0.13%);三元 622 前驱体 6.80 万元/吨 (环比持平),磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平);三元 622 正极 11.5 万元/吨 (环比持平);六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。

图12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)



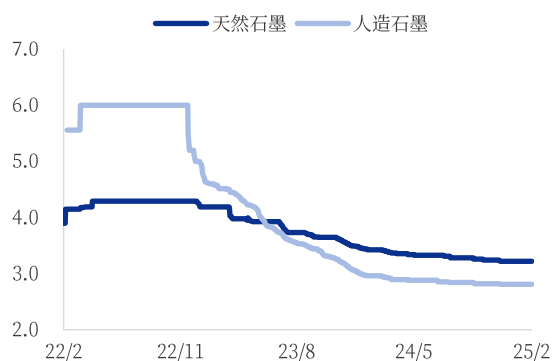
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



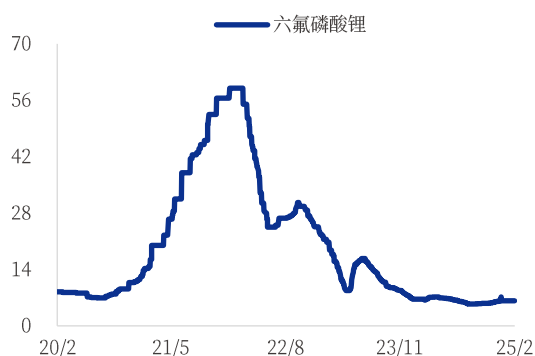
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



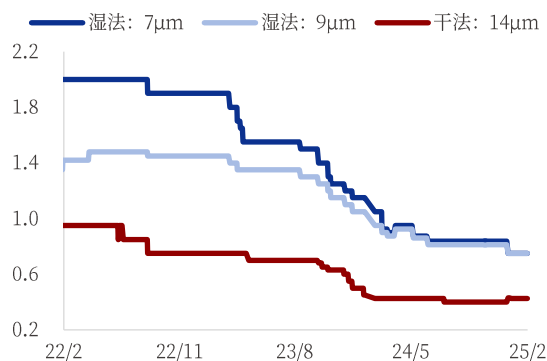
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



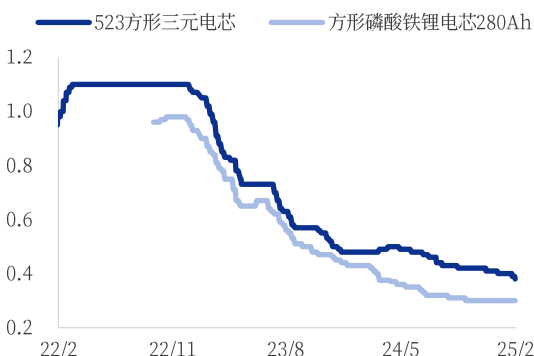
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【风电】

1、海电运维全面接入 DeepSeek, 焕新“AI+风电”!

海电运维年后第一时间全面接入 DeepSeekR1 大模型。早在 2024 年 6 月份, 公司成功上线了基于 GLM、Qwen 等大模型的 AI 行政知识图谱和风机知识图谱 AI 助手。通过结合 AI 大模型与检索增强技术, 以私有部署方式构建了一个海电特色的智能知识体系, 为企业的行政管理和员工效率提升注入了全新活力。风机知识图谱 AI 助手整合了 400 多名运维工程师的经验, 为风机运维提供实时支持, 助力高效管理; AI 行政知识图谱则依托 DeepSeekR1 技术, 整合公司行政条例和常见问题, 构建智能检索引擎, 提升办公效率。此次接入 DeepSeekR1 展现了海电运维将 AI 技术与行业应用深度融合的创新实力, 未来将继续探索“AI+风电”的新领域, 推动技术创新和行业发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428235.shtml>

2、阳江三山岛海上风电柔直输电工程（陆上工程）佛山段开工

近日，阳江三山岛海上风电柔直输电工程（陆上工程）佛山段开工建设，这是新一年南方电网广东佛山供电局首个开工的工程。阳江三山岛海上风电柔直输电工程是国家示范项目，是全国首例陆海统筹建设的±500 千伏大容量柔直电力输送项目，也是南方电网广东电网公司统筹陆上电网和海上电网资源，推进“再造一个新广东电网”战略的重大项目。该项目佛山段为陆上工程，计划新建 500 千伏同塔双回直流架空线路 16.5 千米，新建塔位 40 基，建成后可满足阳江三山岛 200 万千瓦清洁能源送出，增强佛山西部区域供电可靠性和供电能力。该项目总规划装机容量为 2000 兆瓦，输电距离约 117 公里，工程将开展科技创新和关键设备研制，攻克海上柔直输电等核心技术，预计成为世界上规模最大的海上风电直流输电工程及首个海上多端直流工程，并实现多项世界首创技术。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427839.shtml>

3、南方电网阶段性建成阳江海上风电和储能示范区

南方电网公司 2025 年工作会议报告要求，“推动新能源集中与分布、陆上与海上并举，远距离外送和就地消纳并重，强化新能源并网全过程服务和管理”“加快推进三山岛海风柔直送出等工程建设，推动打造系统友好型新能源电站”。

南方电网公司聚焦阳江市丰富的可再生能源资源，推动海上风电和储能示范区建设，打造世界容量最大的海上风电柔直送出工程，探索大规模海上风电与火电多能互补、高效送出的解决方案。阳江作为广东省首个电源总装机超 2000 万千瓦的城市，其能源结构涵盖水电、核电、光伏、海上风电、抽水蓄能、火电等多种形式，绝大多数电力外送至粤港澳大湾区。南方电网通过风火打捆、柔直输电技术等手段，解决海上风电的送出和消纳难题，同时推动示范区建设，助力阳江打造面向全球的海上风电工程试验中心和智慧大数据中心，为新型电力系统的建设提供示范。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250218/1427663.shtml>

4、浙江嵊泗县：重点支持深远海风电、漂浮式光伏等绿色能源项目

2 月 17 日，浙江省嵊泗县人民政府办公室发布关于印发嵊泗县促进六大产业高质量发展若干政策的通知。重点支持深远海风电、漂浮式光伏、波浪能、潮流能以及绿色氢氨醇制备等绿色能源项目，推动六大产业高质量发展。政策涵盖支持重大项目落地、关键核心技术突破、高水平利用外资、产业贸易结算以及项目要素保障等方面，旨在加快落地一批引领性、标志性项目，推动经济高质量发展。政策有效期为三年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jQCRT-QTB9hEtaMzw4Bx8Q>

【电网】

1、湖南修订完善电力中长期交易规则：明确分时段交易方式

为推进湖南电力市场建设，促进中长期与现货市场衔接，国家能源局湖南监管办公室等部门联合印发了《湖南电力中长期交易规则补充规定》。该规定作为《湖南省电力中长期交易规则（2022 年修订版）》的补充，重点完善了市场注册要求、明确了分时段交易方式，并提出了中长期与现货价格衔接机制。近年来，湖南多次开展电力现货市场试运行，验证了中长期与现货市场的衔接效果，中长期市场运行平稳。下一步，湖南能源监管办将按照国家部署，持续完善交易规则，强化市场监管，助力湖南能源行业高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250221/1428485.shtml>

2、国务院国资委部署深化中央企业“AI+”专项行动

2月19日，国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会，总结国资央企在人工智能领域的发展成效，并部署下一步重点工作。会议强调，国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期，强化科技创新，聚焦关键领域，加快掌握“根技术”，坚定攻关大模型，推动“从0到1”的原始创新和产业化发展。同时，要强化深度赋能，瞄准高价值场景，加大布局突破力度，夯实算力基座，突破数据难题，分批构建重点行业数据集。会议还要求，在编制企业“十五五”规划中将发展人工智能作为重点，加大资金投入，优化人才引育，打造科技领军企业和初创企业。会上发布了“AI+”专项行动实施要点，并启动了战略性高价值场景建设专项工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250221/1428461.shtml>

3、海南海底智算中心集群启用

2月18日，海南陵水近海海域新增一个数据舱并成功放入海底，与全球首个商用海底数据中心相连接，标志着海南海底智算中心集群正式启用。该数据舱是一个18米长、直径3.6米的压力容器，可放置超400台高性能服务器，通过岸站与客户数据端连通。海底智算中心利用海水作为自然冷源，提升算力效率，其计算能力相当于约3万台高端游戏电脑同时运算，一秒可完成普通电脑一年的计算量，支持每秒约7000次智能会话。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250221/1428436.shtml>

4、国家电投能研院虚拟电厂平台接入 DeepSeek 本地大模型

国家电投集团能源科学技术研究院成功将 DeepSeek 人工智能大模型深度融入自主研发的虚拟电厂平台，打造了国内电力行业首个虚拟电厂智能助手“小易”。技术团队完成了 DeepSeek 大模型的本地化部署，并采用“大模型+专家知识库+检索增强生成”技术架构，实现政策解读、市场分析和策略制定等功能，同时将复杂信息转化为知识图谱，提供精准的政策分析和市场交易建议。“小易”还支持文档处理和人机协作等功能，提升了虚拟电厂的数据处理和决策效率。未来，能研院将继续探索 AI 与虚拟电厂业务的深度融合，为新能源机组参与电力市场提供技术支撑，助力国家“双碳”目标和可持续能源体系建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250221/1428362.shtml>

5、光明电力大模型融合 DeepSeek 提升深度思考能力

2月17日，国家电网有限公司依托智算中心国产化算力基础设施，完成了 DeepSeek 大模型的本地化适配部署，并通过“i 国网”AI 助手等面向公司广大员工开放，为用户提供更多样的智慧办公应用服务。同时，公司对 20B 参数版本的光明大模型进行推理增强训练，引入 DeepSeek 技术，提升了“i 国网”AI 助手的语义理解、任务执行效率和推理逻辑性。未来，公司将继续加强大模型建设和应用，推动光明大模型迭代优化，实现深度推理与行业认知融合，打造电力特色应用场景，赋能企业数字化智能化转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428184.shtml>

6、国网河南配电网改造：2027 年接入 56GW 分布式风、光，建成 1000 个源网荷储项目

河南发改委印发《河南省配电网高质量发展实施方案（2024—2027 年）》，指导全省 2024 年至 2027 年配电网建设改造工作。该《方案》旨在提升配电网的供电、抗灾和承载能力，推进“四个一批”建设改造任务，补齐电网短板，提升标准和防灾能力，实施改造升级，并开展分布式智能电网建设。至 2027 年，总投资将达到 318 亿元，配电网主要指标将达到中部地区领先水平，解决现有问题，提升承载力和灵活性，增强抗灾能力，并建成 1000 个示范项目。方案还着重提升分布式电源接网能力，开展设备反向重过载问题排查，并创新接入模式。至 2027 年，将满足 5600 万千瓦分布式电源接入，预计分布式新能源年均增速 11.6%，其中分布式光伏年均增速 9.8%，分散式风电年均增速 29.5%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250220/1428151.shtml>

7、“疆电外送”第四通道电源项目全面复工

新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县的“疆电外送”第四通道电源项目复工。该项目是南疆首个千万千瓦级“沙戈荒”风光火储外送基地，规划总装机超 1900 万千瓦，包括风电、光伏、煤电及储能设施。建成后，将向川渝地区输送超 60% 的绿电，并在晚高峰提供 500 万千瓦可靠电力支撑。项目地处塔克拉玛干沙漠边缘，施工条件恶劣，有效施工时间短，且面临设备和物资运输困难、施工组织复杂等挑战。三峡集团作为投资建设主体，充分发挥专业技术优势，科学制定施工计划，确保项目安全推进。目前，煤电项目厂外“三通”施工已完成 66%，计划 7 月底浇筑主厂房第一方混凝土，并同步开展新能源实证基地及生态治沙工程建设。该项目不仅具有能源开发效益，还将带动地方经济发展，提供约 3 万个就业岗位，促进南疆高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428122.shtml>

8、江苏电网预计今年投产 35 千伏及以上工程 328 个

2 月 19 日，江苏镇江上党 500 千伏变电站主变增容工程正式开工，这意味着江苏电网 14 项 500 千伏及以上重点工程全面复工，今年江苏电网预计投产 35 千伏及以上工程项目 328 个。本次复工的一批重点工程聚焦区域电网结构优化与清洁能源消纳能力的提升。常州西 500 千伏开关站新建工程、桃花港 500 千伏开关站项目通过调整网架结构加强苏南地区电力枢纽功能；宿迁沭阳 500 千伏第二台主变扩建工程、镇江上党 500 千伏变电站主变增容工程则通过新增变电容量提升苏北、苏中地区的供电可靠性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428022.shtml>

9、国网甘肃电力：陇东、宁湘、哈重 3 项特高压工程上半年投运

2 月 18 日，甘肃电网公司召开 2025 年电网建设推进会暨重点工程指挥部工作会议。公司董事长林一凡强调 2025 年作为“十四五”收官之年，公司面临陇东、宁湘、哈重三项特高压工程投运，陇电入浙、陇电入川工程推进，以及 18 项 750 千伏工程集中建设等任务，建设规模大、安全风险高、外部挑战多。会议中提出要求，要落实国家电网公司部署，立足西北电网发展定位，深化基建“六精四化”，夯实管理基础，优化资源配置，推动转型升级，强化党建引领，确保圆满完成“十四五”建设目标。国家电网公司特高压部副主任宋胜利强调要举全公司之力推动特高压项目建设，强化属地担当，优化资源配置，并鼓励甘肃基建队伍走出去积累经验，为公司及海外工程贡献力量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428008.shtml>

10、河南省配电网高质量发展实施方案（2024—2027 年）印发

河南省发改委印发《河南省配电网高质量发展实施方案（2024—2027年）》，旨在通过“四个一批”建设改造任务，提升配电网供电能力、抗灾能力和承载能力。方案计划到2027年，配电网重点项目总投资达318亿元，主要指标达到中部地区领先水平，消除重过载和供电薄弱问题，显著提升抗灾能力和灵活性，并建成1000个源网荷储一体化示范项目。方案回顾了“十四五”以来河南配电网建设的显著成效，包括规模扩大、供电保障能力增强、分布式电源和新能源汽车充电桩接入规模快速增长等。同时，方案指出当前配电网面临的挑战，如承载能力不足、局部供电保障短板、地区间发展不平衡以及防灾能力有待提升等问题，并提出针对性措施，以保障能源电力供应，推动能源转型，助力中部地区绿色崛起和黄河流域高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1427994.shtml>

11、重庆电力现货市场自2025年3月11日起启动连续调电试运行！

2月18日，重庆电力交易中心转发重庆市经信委关于启动重庆电力现货市场连续调电试运行的通知，其中提到，初步决定自2025年3月11日起启动重庆电力现货市场连续调电试运行。试运行期间，中长期交易合约仅作为结算依据，不作物理执行；日前现货市场出清结果将直接调控机组的开机组合和发电出力，实时现货市场则对日前市场封存的竞价信息进行优化出清并形成滚动结果。此外，试运行期间暂停调峰辅助服务市场交易，电网无调峰需求时，燃煤机组最小可调出力将统一设置为最小技术出力（50%额定容量），以避免过度冗余开机增加调峰补偿费用。现货市场出清结果不正式结算，仍按重庆市电力中长期交易规则进行电能量结算。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427854.shtml>

12、贵州电网投资近6000万元建设配电网项目160余个，消除台区重过载低电压问题

贵州省通过挖掘红色文化资源，推动红色美丽村庄建设，助力乡村振兴。在铜仁市石阡县困牛山村、遵义市播州区枫香镇苟坝村和黔东南苗族侗族自治州施秉县白垛乡白垛村等地，红色旅游和特色产业蓬勃发展，带动村民增收致富。贵州电网公司积极支持红色美丽村庄建设，投资近6000万元建设配电网项目，配电网项目160余个，满足建设用电需求、消除台区重过载低电压问题，改善村容村貌。这些村庄在新时代续写辉煌篇章，展现了红色文化与乡村振兴的深度融合。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427798.shtml>

13、青海电网全年计划电网建设投资超80亿元

2025年，青海省预计新增新能源装机超1200万千瓦，国网青海电力将开工750千伏东台、松如沟输变电工程以及750千伏大漠变电站330千伏送出工程等一批新能源配套电网工程，保障新能源项目高效并网、有序消纳。

据悉，2025年，国网青海省电力公司计划电网建设投资超80亿元。全年，青海电网10千伏及以上电网建设项目超700项。其中，在建35千伏至750千伏电网工程共计103项，线路总长度达4454.3公里，变电容量达4428.7万千瓦安。将按期投产750千伏香加、330千伏宗日、110千伏沙柳河输变电等53项工程，开工750千伏卡阳、330千伏文实输变电等38项工程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250219/1427757.shtml>

14、DeepSeek再入驻能源大模型！

中国石油、中国石化和中国海油已完成DeepSeek大模型的私有化部署，分别接入昆仑大模型、长城大模型和“海能”人工智能模型。DeepSeek的应用为“三桶油”在智能化转型、技术研发、

生态构建等方面提供了有力支持，推动“数智中国石油”建设，助力人工智能技术在工业领域的落地应用，并为中国海油注入新动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250217/1427269.shtml>

【储能】

1、北京：推动下一代光电装备、氢能装备、固态电池、虚拟电厂、车网互动等创新应用

北京市为加快建设国际绿色经济标杆城市，印发了《北京市加快建设国际绿色经济标杆城市2025年工作要点》。该文件围绕四个方面展开：一是聚焦战略性绿色产业，支持产业特色化、规模化发展，打造绿色产业集聚区；二是围绕五大标杆引领工程，整合形成“技术库、企业库、项目库、平台库”，谋划重大工程；三是提升绿色文化美誉度，培育绿色品牌会展集群，打造绿色发展金名片；四是加强市区联动，推动各区因地制宜发展绿色经济。2025年，北京市将通过20余项措施，推动绿色技术创新、产业培育壮大、绿色宜居城市建设、绿色文化涵育、绿色合作共建共享等，强化工作统筹协调，以科技创新为驱动，加快建成国际绿色经济标杆城市。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250220/1428002.shtml>

2、民营企业座谈会在京召开 宁德时代/正泰/比亚迪等参会

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平17日上午在京出席民营企业座谈会。在听取民营企业负责人代表发言后，习近平发表了重要讲话。李强、丁薛祥出席座谈会，王沪宁主持。参会的民营企业家包括宁德时代董事长曾毓群、阿里巴巴创始人马云、华为创始人任正非、比亚迪董事长王传福等，其中储能领域的企业代表有宁德时代、正泰集团和比亚迪。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250217/1427445.shtml>

【光伏】

1、国际能源署：2024年全球太阳能发电量增长30%

国际能源署（IEA）发布《Electricity 2025》报告，对全球电力市场现状与未来趋势进行了分析。报告涵盖了电力需求、供应、碳排放、价格和电力系统可靠性等多个方面，并对未来三年（2025-2027年）的全球电力市场进行了详细预测。报告还特别关注了中国电力需求增长的驱动因素以及全球部分地区负电价现象的出现，强调了电力系统灵活性和资源充足性的重要性。

报告指出，到2027年，太阳能发电预计将满足全球电力需求增长的约一半，主要得益于持续的成本降低和政策支持。2024年全球用电量增长4.3%，达到历史高位。2025-2027年预计全球用电量每年增长接近4%，预计三年内全球用电量将增加3500太瓦时。其中太阳能发电量在2024年同比增长30%，达到2,000太瓦时，占全球发电量的7%，且太阳能发电增长的一半以上来自中国。全球2024年可再生能源装机量增长10%，其中太阳能光伏和风能增长显著。2025-2027年预计可再生能源装机量每年增长10%，新增装机量约3,400太瓦时。其中中国2024年太阳能光伏装机量增长46%，新增装机量约320吉瓦。2025-2027年预计太阳能光伏装机量每年增长30%，风能装机量每年增长18%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250221/1428409.shtml>

2、新疆克拉玛依：智算中心绿电使用量达标 给予0.05~0.06元/度补贴

克拉玛依市发布支持绿色算力中心发展的扶持政策（试行），旨在推动算力基础设施绿色高质量发展，打造国家智能算力中心和新疆绿色算力中心。政策包括：对使用绿电的人工智能算力中心给予补贴，2024 年完成新建或技改的补贴 0.06 元/度，连续三年；2025 年完成的补贴 0.05 元/度，连续两年；对新建大型智算中心给予新能源政策支持；对算力服务企业提供收入奖励；发放算力券鼓励使用算力服务；支持科技创新和标准制定；对获得绿色数据中心认证的算力中心给予奖励；加强人才保障等。政策有效期至 2026 年 12 月 31 日。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250218/1427690.shtml>

【锂电】

1、特斯拉将暂停生产！

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

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

2、35 亿固态电池项目落地洛阳！

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

<https://mp.weixin.qq.com/s/pq7V6Gam3Z0xOefTwF7q9A>

3、突发！美国对中国锂电材料发起双反调查

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

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

4、多家车企定下 2025 新能源销量目标

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

https://mp.weixin.qq.com/s/Mo6p_7jGG4YU1TIihSDpDQ

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

1 月 12 日，中国汽车动力电池产业创新联盟公布了 2024 年 12 月动力电池月度信息。12 月，我国动力和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%；动力和其他电池销量为 126.6GWh，同比/环比增长 40.4%/7.0%。其中，动力电池销量为 96.4GWh，占总销量 76.1%，同比/环比增长 33.7%/9.8%；其他电池销量 30.2GWh。动力和其他电池合计出口 21.9GWh，环比

下降 0.3%，同比增长 12.4%。其中动力电池出口 12.9GWh，占总出口量 59.2%，环比增长 3.6%，同比下降 7.0%，其他电池出口量 8.9GWh，环比下降 5.4%，同比增长 61.5%。动力电池装车量 75.4GWh，同比/环比增长 57.3%/12.2%，其中三元电池装车量 14.3GWh；磷酸铁锂电池装车量 61.0GWh。

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

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

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

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖重大合同、业绩快报、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
688678.SH	福立旺	2025-02-18	福立旺精密机电（中国）股份有限公司于 2024 年 12 月 31 日经董事会审议通过投资 10 亿元建设“高端精密金属零部件研发生产基地项目”，以全资子公司福立旺精密智造（苏州）有限公司为实施主体。2025 年 2 月 14 日，苏州福立旺完成工商设立登记，取得营业执照，注册资本 30000 万元，经营范围涵盖多类制造与销售业务。项目建设周期长，存在开工、投产时间及投资效益不及预期的风险，若政策、审批等条件变化，项目实施可能延期、变更、中止或终止，公司将按规定及时披露项目进展，提醒投资者注意风险。	资金投向
002531.SZ	天顺风能	2025-02-18	天顺风能（苏州）股份有限公司就 477MW/954MWh 储能系统设备集中采购项目发布公告，该项目通过公开招标，深圳天顺智慧能源科技有限公司中标，中标金额 56,754.7315 万元（含税）。因深圳智慧能源为公司实控人严俊旭控股子公司，此次交易构成关联交易。该关联交易经董事会、监事会、独立董事专门会议审议通过，且经深交所豁免无需提交股东大会审议。公告介绍了关联方基本情况、交易标的详情、定价政策、协议主要内容等，表明此次交易有助于项目开展，对公司财务和经营无不利影响，符合公司及股东利益。	重大合同

700803.QDS	天能重工	2025-02-19	青岛天能重工股份有限公司于 2025 年 2 月 18 日发布公告，自 2025 年 2 月 5 日至 2 月 18 日，公司股票连续二十个交易日中有十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 90%（即 6.72 元/股），触发“天能转债”转股价格向下修正条件。经第五届董事会第四次会议审议，公司决定本次不向下修正转股价格，且未来六个月内（2025 年 2 月 18 日至 8 月 17 日）再次触发该修正条款时也不提出修正方案，下一触发转股价格修正条件的期间从 2025 年 8 月 18 日重新起算。“天能转债”于 2020 年 10 月 21 日发行，11 月 25 日上市，转股期为 2021 年 4 月 27 日至 2026 年 10 月 20 日，其转股价格此前已有多次调整。	其他事项公告
002498.SZ	汉缆股份	2025-02-20	2025 年 2 月 19 日，青岛汉缆股份有限公司第六届监事会第十二次会议在公司四楼会议室以现场会议方式召开，会议召集、召开符合相关规定。会议审议通过《关于使用自有资金进行风险投资的议案》，在保证正常生产经营资金需求的前提下，公司使用自有资金进行风险投资有利于提高资金使用效率等，符合公司和全体股东利益，不存在损害股东利益的情形，决策内容和程序合规。该议案无需提交股东大会审议，具体内容可在指定媒体查看。	其他事项公告
688248.SH	南网科技	2025-02-22	南方电网电力科技股份有限公司于 2025 年 2 月 22 日发布 2024 年度业绩快报公告。报告显示，2024 年公司营业总收入达 301,353.98 万元，同比增长 18.77%；营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润等多项关键指标增长幅度在 29.79% - 32.28%之间，基本每股收益增长 30.00%。报告期末，公司总资产和归属于母公司的所有者权益均有所增长。业绩增长主要得益于公司深耕主业、开拓市场、降本增效以及坚持创新驱动。不过，公告数据为初步核算，未经审计，具体以 2024 年年度报告为准，投资者需注意投资风险。	业绩快报

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
300568.SZ	星源材质	2025-02-21	公司将 2021 年 度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目”尚未使用的 208,000 万元募集资金用于公司新增的募投项目“高性能锂离子电池湿法及涂覆隔膜马来西亚项目”。	募集资金投资项目
301358.SZ	湖南裕能	2025-02-19	公司近日接到公司持股 5%以上股东上海津晟新材料科技有限公司（以下简称“津晟新材料”）的函告，获悉津晟新材料其所持有公司的部分股份被质押。	股份质押
002812.SZ	恩捷股份	2025-02-18	公司于近日接到公司副董事 长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生和公司持股 5%以上股东玉溪合益投资有限公司（以下简称“合益投资”）的通知，获悉李晓华先生将其持有的部分公司股份办理了质押展期手续，合益投资将其持有的部分公司股份办理了质押、解除质押和质押展期手续。	股份质押变动
300693.SZ	盛弘股份	2025-02-17	公司发布 2024 年度业绩快报，报告期内，公司紧紧围绕年度战略规划及年初既定目标积极推进相关工作，公司收入较上年增长 14.56%，其中电动汽车充换电产品线收入较去年同期增长较多，带动公司 2024 年度整体收入的增长。2024 年度，公司经营稳健，财务状况良好。报告期末，公司总资产为 366,037.26 万元，较期初增长 9.34%；归属于上市公司股东的所有者权益为 181,264.32 万元，较期初增长 24.81%；归属于上市公司股东的每股净资产为 5.84 元，较期初增长 23.99%。报告期末，公司总资产、归属于上市公司股东的所有者 权益、每股净资产均有所增加，主要是公司经营盈利形成。	业绩预告

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 21 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 19 日)	6
表 2: 电池数据跟踪 (2 月 21 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