



政府工作报告强调加快建设“沙戈荒”基地

2025年3月9日

核心观点

- **行情回顾:** 2025年2月28日-3月7日沪深300指数1.39%; 创业板指数1.61%; 电新指数1.16%, 行业排名第16。按照三级子行业拆分来看, 车用电机电控/电机/燃料电池涨幅前三, 分别为6.58%/6.22%/4.05%。
- **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3月7日, 电力设备与新能源行业(CI)市盈率(TTM)为26.64倍, 为10年历史估值分位点的29.69%, 处于历史底部区域。分子行业看, 2025年3月7日, 电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为24.04倍/33.95倍/19.75倍/26.48倍/28.61倍, 为10年历史估值分位点的32.52%/65.35%/16.20%/17.30%/81.90%。
- **行业数据:** 1) 碳酸锂震荡运行。Wind数据显示, 截至3月7日, 碳酸锂7.51万元/吨(-0.07%); 三元622前驱体7.5万元/吨(+8.7%), 磷酸铁锂前驱体1.07万元/吨(环比持平); 三元622正极12.15万元/吨(+4.29%); 六氟磷酸锂6.15万元/吨(-1.60%)。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3月5日, 特级致密硅料38.0元/千克(环比持平); 单晶PERC组件单面0.69元/W(环比持平); 镀膜玻璃3.2mm21.00元/平方米(环比持平); 镀膜玻璃2.2mm13.00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) 2月份风电整机商中标统计; 2) 政府工作报告强调发展海上风电! 加快建设“沙戈荒”新能源基地; 3) 国家电网公司推进“六精四化”三年行动综述; 4) 甘肃-浙江柔性直流特高压线路工程开工; 5) 华能10GW逆变器框采中标候选人公示; 6) 大唐22.5GW光伏组件集采中标公示; 7) 特朗普追加锂电池关税; 8) 2024年美国电池储能新增装机创新高。
- **重要公告:** 1) 三一重能、电气风电、福立旺发布业绩快报公告; 2) 亿华通发布募资进展及停牌公告; 3) 禾迈股份发布公司股东增持公司股份计划的公告; 4) 天奈科技发布为子公司提供担保的公告; 5) 德方纳米发布子公司增资扩股并引入战略投资者的公告; 6) 当升科技发布管理层及核心骨干股权激励计划完成的公告。
- **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。

电新

推荐 维持

分析师

黄林

☎: 010-8092-7627

✉: huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524070004

段尚昌

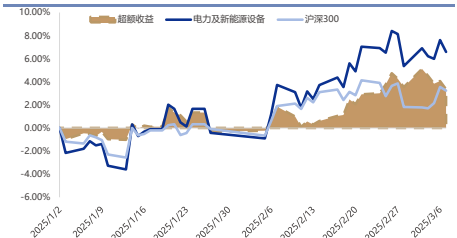
☎: 010-8092-7653

✉: duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

相对沪深300表现

2025-3-7



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_光伏大会在京召开, 行业有望走向复苏_250303
- 2、【银河电新】行业周报_《新型储能制造业高质量发展行动方案》发布_250223
- 3、【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
- 4、【银河电新】行业周报_2025年国家电网投资将首次超6500亿元_250119

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

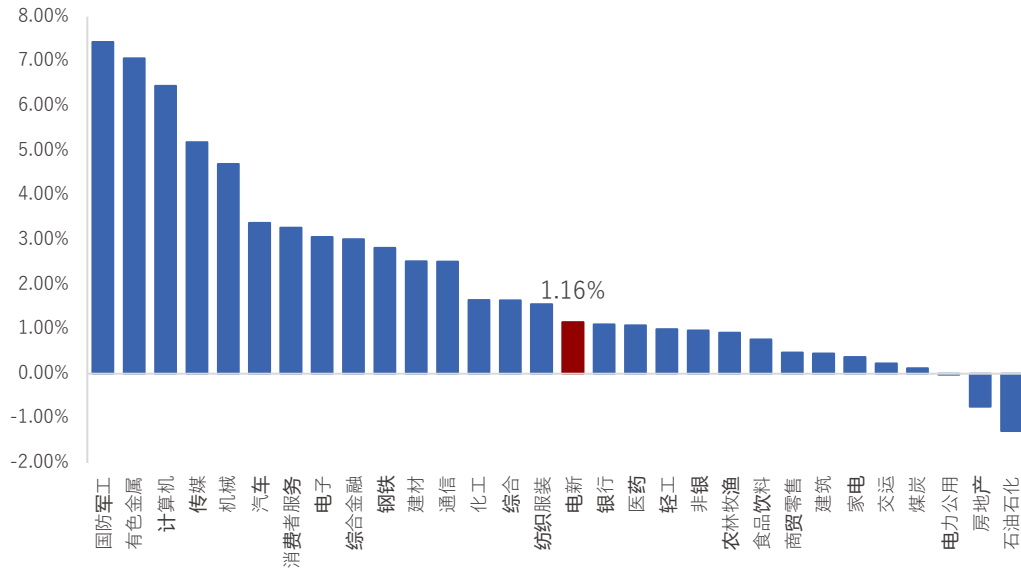
Catalog

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.....	14
六、 风险提示.....	15

一、行情回顾

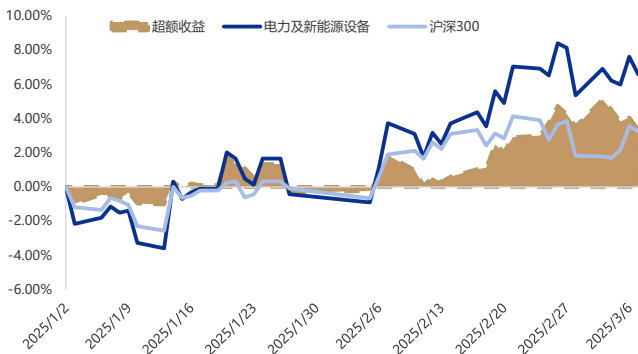
2025年2月28日-3月7日沪深300指数1.39%；创业板指数1.61%；电新指数1.16%，行业排名第16。按照三级子行业拆分来看，车用电机电控/电机/燃料电池涨幅前三，分别为6.58%/6.22%/4.05%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



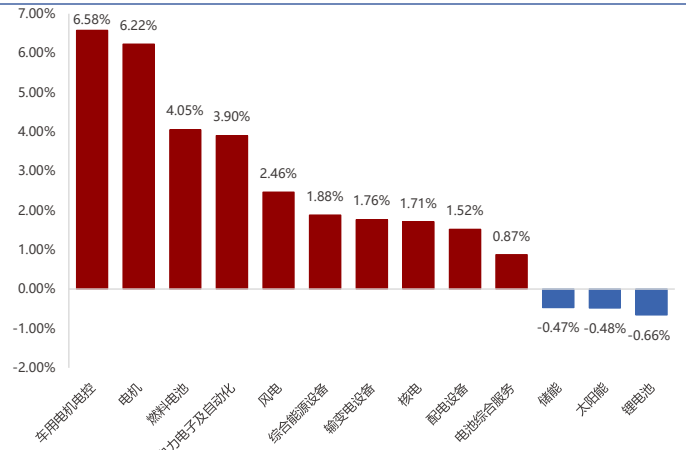
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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3月7日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为26.64倍，为10年历史估值分位点的29.69%，处于历史底

部区域。分子行业看，2025年3月7日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为24.04倍/33.95倍/19.75倍/26.48倍/28.61倍，为10年历史估值分位点的32.52%/65.35%/16.20%/17.30%/81.90%。

图4: 截至3月7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3月5日，特级致密硅料38.0元/千克（环比持平）；单晶PERC组件单面0.69元/W（环比持平）；镀膜玻璃3.2mm21.00元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃2.2mm13.00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 (3月5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	21.00	0.0%	5.0%	-17.6%	5.0%
镀膜玻璃:2.2mm	13.00	0.0%	8.3%	-18.8%	13.0%
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	8275.00	0.0%	2.3%	26.6%	2.9%
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%

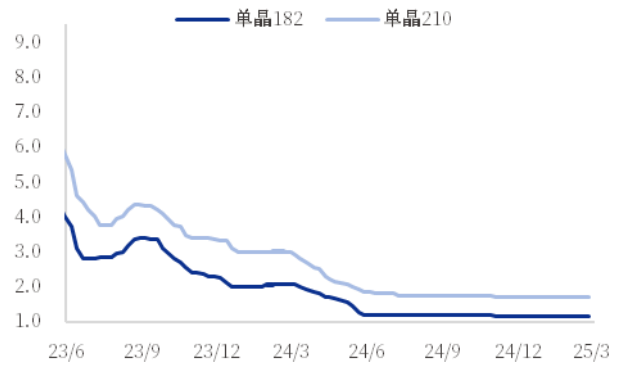
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



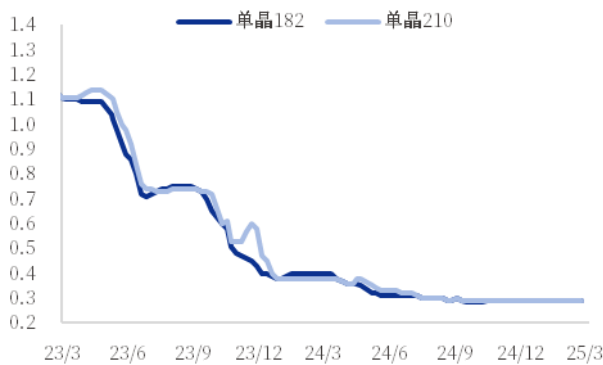
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

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)



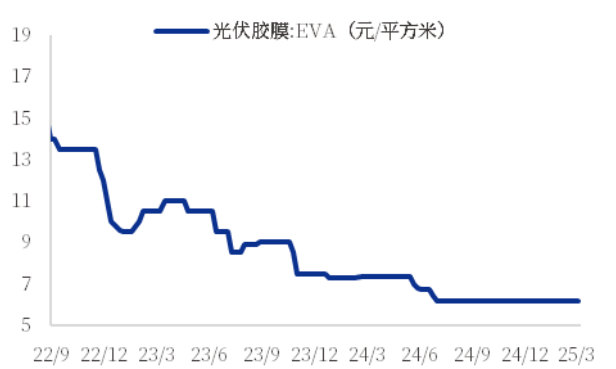
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

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

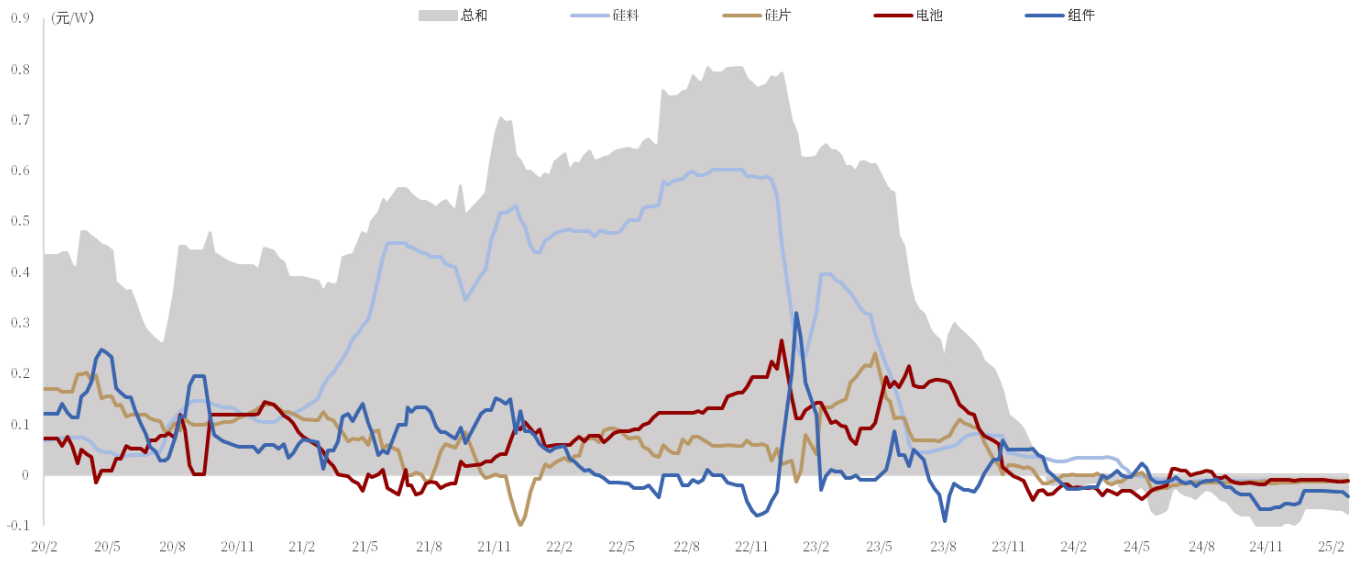
图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)



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 26 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26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

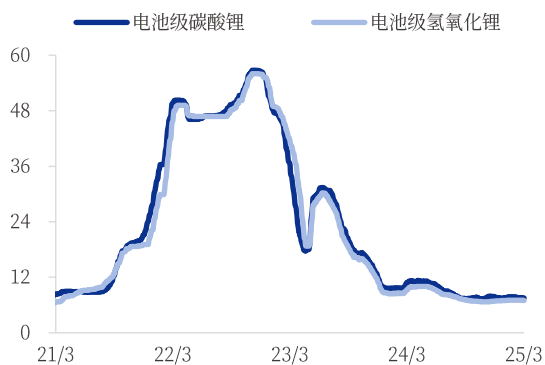
表2: 电池数据跟踪 (3月7日)

主要金属材料	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
电解钴	20.20	12.22%	22.42%	-8.60%	17.78%
电解镍	13.09	2.99%	5.14%	-4.66%	4.39%
电解锰	1.48	-0.74%	0.29%	7.27%	6.03%
碳酸锂: 电池级99.5%	7.51	-0.07%	-3.61%	-31.04%	0.13%
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	7.30	10.61%	14.06%	3.55%	15.87%
三元622前驱体	7.50	8.70%	10.29%	-5.66%	11.94%
三元811前驱体	8.60	5.52%	6.17%	0.58%	8.86%
磷酸铁锂前驱体	1.07	0.00%	0.00%	3.38%	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	11.05	4.74%	8.33%	-10.16%	8.87%
三元622	12.15	4.29%	5.65%	-9.33%	6.11%
三元811	14.55	1.04%	1.75%	-9.06%	2.11%
磷酸铁锂	3.37	0.00%	0.00%	-23.00%	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%	-4.58%	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%	-21.05%	-7.69%
基膜: 干法: 14μm	0.43	0.00%	0.00%	0.00%	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	6.15	-1.60%	-1.60%	-6.82%	-1.60%
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%	5.56%	0.00%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.05	0.00%	-1.22%	-12.90%	-4.71%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

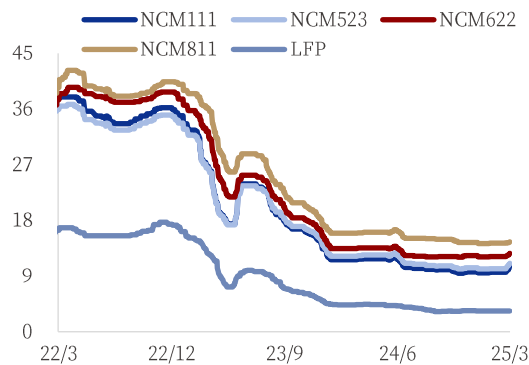
碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示,截至 3 月 7 日,碳酸锂 7.51 万元/吨 (-0.07%);三元 622 前驱体 7.5 万元/吨 (+8.7%),磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平);三元 622 正极 12.15 万元/吨 (+4.29%);六氟磷酸锂 6.15 万元/吨 (-1.60%)。

图12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)



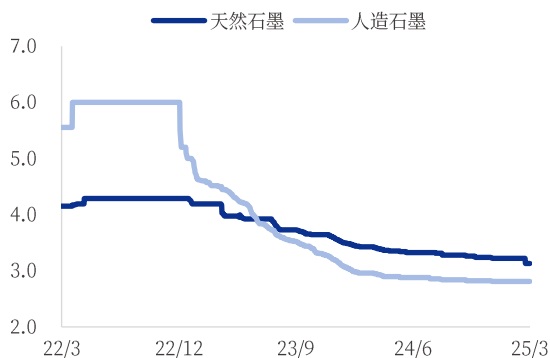
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



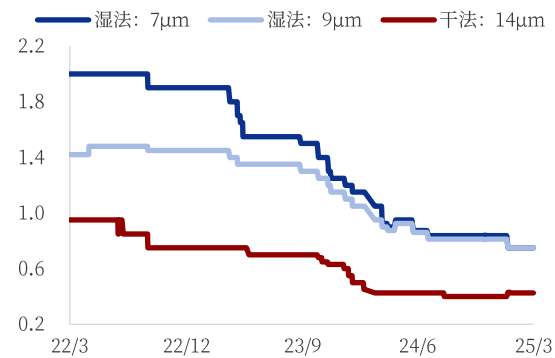
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)



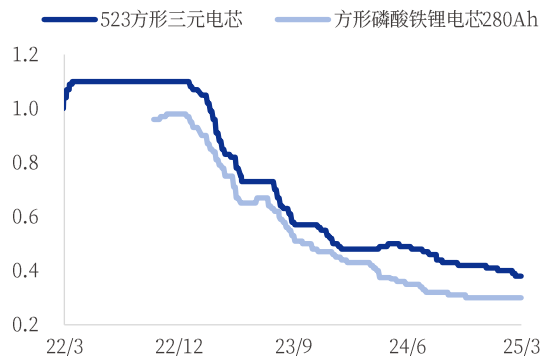
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【风电】

1、4.12GW! 远景、运达、中车株洲所前三! 2月份风电整机商中标统计!

2025年2月,11家央企公布风电机组采购情况,本月风电市场呈现出多方面特点:开标总规模约4.12GW,均为陆上风电项目,相比2024年2月中标量减少63.78%;远景能源、运达股份、中车株洲所中标规模位居前三,共占总中标容量的58.27%;项目主要集中在西北地区,新疆规模最大;中国电建开标容量领跑;陆上风电项目(含塔筒)中标单价在1471-2640元/kW之间,(不含塔筒)在1538-1710元/kW之间;单机容量最大为12MW,6MW及以上-8MW机组成为市场主流。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7w5hR8oNshnF3hu7SKn5IQ>

2、李强:发展海上风电!加快建设“沙戈荒”新能源基地!

3月5日,国务院总理李强在十四届全国人大三次会议上作政府工作报告,其中多项内容与风电产业发展密切相关。过去一年,可再生能源新增装机3.7亿千瓦,非化石能源发电量占比提升,全国碳排放权交易更趋活跃;今年的发展目标包括大力发展新一代智能终端及智能制造装备,这将为风电产业智能化升级提供契机;今年的工作任务中,在协同推进降碳减污扩绿增长、积极稳妥推进碳达峰碳中和方面,明确提出加快建设“沙戈荒”新能源基地,发展海上风电,这将推动风电产业迎来更广阔的发展空间,助力我国能源结构优化和绿色低碳转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ugABonb2T6Q30qmWE7uchw>

3、浙江:到2030年底,风光装机达80GW,有序推进海上风电项目建设

浙江省人民政府办公厅近日发布《关于浙江省推动碳排放双控工作若干举措的通知》,大力发展非化石能源,推进“光伏+”行动,有序推进核电、海上风电项目建设,发展多种新能源。并设定了明确的能源装机目标,到2025年底,新增风电光伏装机600万千瓦、核电装机100万千瓦,非化石能源消费占比(扣除原料用能和能耗单列项目用能)在24%左右,全省抽水蓄能累计装机不少于988万千瓦;到2030年底,全省风电光伏、核电装机分别达到8000万千瓦、1800万千瓦,全省抽水蓄能累计装机达2400万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EUdMI5pVH37JgrEm7RpQ8A>

4、三峡170MW风电项目开标!

3月3日,三峡能源山东莘县100MW风电项目、三峡重庆能投黔江五福岭二期风电项目风力发电机组和塔筒设备采购中标候选人公示,金风科技、运达股份、三一重能预中标。其中,三峡能源山东莘县100MW风电项目位于山东聊城莘县,要求单机容量6.25MW;三峡重庆能投黔江五福岭二期风电项目在重庆黔江区,单机容量5.0MW-6.0MW且机型可混排。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kHwUiaeKqopMtp3Jp9zB5Q>

5、14.49GW！云南首批 175 个风、光项目清单发布！

云南省发展和改革委员会、云南省能源局于 3 月 3 日印发云南省 2025 年第一批新能源项目开发建设方案，旨在推进新能源高质量发展，提升电力供给能力。该方案涵盖 175 个项目，装机 1448.905 万千瓦，其中光伏项目 143 个、装机 1203.4 万千瓦，风电项目 32 个、装机 245.505 万千瓦。方案对项目推进提出多项要求，包括规范程序、强化调度监管、压实环保与安全生产责任、体现产业政策导向、防范廉政风险等，同时明确要按装机的 10% 配置调节资源，以推动项目加快建设、按期投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/deYjgzkcLabmcdHSQ8tb5A?poc_token=HMoBzGejNInItr5pqhulg9ED5ltfjh7503vSbMG

6、80.28GW！全国各省市 2025 年重点建设风电项目一览（附项目清单）

近期，全国各省对 2025 年重点建设项目清单做出规划。截至目前，河北、上海、山东等 17 省市发布重大风电项目清单，累计 294 个风电项目，规模总计 80277.51MW。从省份下发项目指标来看，河北石家庄、河北、山东位列前三，项目规模分别为 10604.5MW、9555.4MW、9166.25MW。从项目业主央企国企来看，三峡集团、国家能源集团、晋能控股位列前三，获得指标分别为 7622.5MW、6701.1MW、6000MW。此外，风电产业链方面，重点建设项目还涉及风电产业基地、风电装备制造等多个领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dKaG2n240J1kvFmbTuWbPg>

7、再添利器！1500 吨风电安装船交付

德京集团 3 月 6 日在山东烟台交付的 1500 吨自航自升式风电安装船“华夏鸿鹄 01”意义重大，它是国内领先、国际先进的第四代风电安装船，具备多项卓越性能，能完成 16 兆瓦及以上超大型海上风机吊装任务，突破传统作业极限，为我国深远海风场规模化开发提供关键装备保障。“华夏鸿鹄 01”的加入增强了德京集团在超大型海上风机安装领域的专业能力，提升了其业务竞争力。近年来，德京集团凭借引进多艘先进船舶发展成为海上风电施工领域的领先海工企业，还签约了“德京国际海上风电运维母港一期项目”，未来将在海上风电运维等领域发挥重要作用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cL2EJzHmc32O8dlTr3v6pw>

8、深水风电破局！新型浮式平台成本直降 35%！

在“双碳”目标背景下，国家电网有限公司 2022 - 2024 年开展基建“六精四化”三年行动成效显著，推动电网建设水平再上新台阶。该行动以“六精”管理理念和“四化”工程建造为手段，提升基建管理现代化水平。三年间，7 类核心指标全部超额完成，电网建设多点突破，管理体系不断完善，科技创新成果丰硕，如特高压工程投运与建设、标准化成果应用、智能建造升级等。2025 年公司预计电网投资超 6500 亿元，将推动“六精四化”常态长效，支撑电网高质量建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Me4C5J4zOpfD2tYQ9BYq2g>

【电网】

1、国家电网公司推进“六精四化”三年行动综述

在“双碳”目标背景下，国家电网有限公司 2022 - 2024 年开展基建“六精四化”三年行动成效显著，推动电网建设水平再上新台阶。该行动以“六精”管理理念和“四化”工程建造为手段，提升基建管理现代化水平。三年间，7 类核心指标全部超额完成，电网建设多点突破，管理体系不断完善，科技创新成果丰硕，如特高压工程投运与建设、标准化成果应用、智能建造升级等。2025 年公司预计电网投资超 6500 亿元，将推动“六精四化”常态长效，支撑电网高质量建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Me4C5J4zOpfD2tYQ9BYq2g>

2、江苏南京实现充电站交直流充电桩电能互济

电力行业近期发展动态频出，多项成果取得显著进展。2月28日，国网江苏南京供电公司自主研发的柔性直流交流多端口能量路由器在南京“光储充换检”一体化全绿电示范站启用，解决了交直流充电桩电能无法相互补给的问题，提升了充电站整体运行效率；此外，数字时代“变电站智能巡视”即将爆发，南方电网提前完成“十四五”新能源新增装机目标，我国新型储能领域中央企业创新联合体启动，南方电网加快战略性新兴产业发展，国家电网投资首次超 6000 亿元，虚拟电厂等成为迎战高温用电的更优解。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IlePyijp87NQ2kxdoNzrBQ>

3、2 项特高压工程将于年内开工！

国网山东省电力公司深入贯彻相关会议精神，通过多方面举措加快建设卓越山东电力。在保供与安全管理上，提升保供协同能力，深化双重预防机制建设；在能源绿色低碳发展方面，推动新能源“量率一体”发展，健全电网规划体系，年内开工烟威、海阳辛安核电送出特高压工程，2026 年形成国内首个省域特高压双环网结构；在科技创新与企业发展上，把科技创新摆在核心位置，完善企业治理体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/26Ssk9g18sdM-WeSuvjqKg>

4、国家电网在雄安成立新公司

2月25日国网中兴（雄安）投资管理有限公司成立，其业务广泛；同时还发布了多项政策与行业动态，如配电网高质量发展行动实施方案印发、AI+能源电力领域超 28 款大模型涌现、国家电网和南方电网成立合资公司，此外，行业专家强调安全高效储能的重要性，面对挑战虚拟电厂等成为优化方案。

https://mp.weixin.qq.com/s/48EsWQB_dZcVEoYKAuYuhQ

5、世界首条 | 甘肃-浙江柔性直流特高压线路工程开工

甘肃 - 浙江±800 千伏特高压直流输电工程意义重大且建设进展顺利。它是国家“十四五”电力发展规划重点工程、世界首条柔性直流特高压输电工程，也是“西电东送”重要项目，始于甘肃武威，终于浙江绍兴，全长约 2370 千米。其采用的柔性直流技术优势显著，能解决新能源并网问题，巩固我国特高压技术领先地位。工程建成后，每年可为浙江输送约 360 亿千瓦时电能，推动能源结构优化、减少碳排放。国网浙江电力在建设中，通过推行机械化施工提升效率，践行环保理念减少对地貌的扰动。

https://mp.weixin.qq.com/s/d2ip4WnW4MI61D_KLcrq_Q

【储能】

1、3GW/24GWh! 宁德时代与 Quinbrook 部署全球首款 8 小时锂电储能系统

3月6日，专注能源转型基础设施投资的 Quinbrook Infrastructure Partners 宣布：与全球电池储能系统(BESS)领军企业宁德时代达成技术合作，将在澳大利亚率先部署全球首个商业化 8 小时长时储能系统 EnerQB，这一突破性进展标志着该国工业脱碳进程迈入新纪元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hd8SToAoPQEwIEGwcvvPgw>

2、中国电气装备 500 千瓦/2 兆瓦时全钒液流储能系统通过 CNAS 认证

近日，中国电气装备所属山东电工电气液流储能自主研发的泰坦一代（V-Titan 1）500 千瓦/2 兆瓦时堆叠式全钒液流储能系统顺利通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认证，该系统在电堆一致性、额定功率、额定瓦时容量、额定能量效率等方面的重要技术指标水平均达到行业领先水平。

https://mp.weixin.qq.com/s/v0A0etqsV2vo_ipuTzAqlg

3、甘肃：依托钒电池及其储能系统产业基础优势，重点发展液流电池等技术

3月3日，甘肃省人民政府办公厅发布关于印发《甘肃省打造全国区域性现代制造业基地行动方案》（以下简称《方案》）的通知。

《方案》指出，锚定未来所向，打造西北重要的未来产业引领区。

https://mp.weixin.qq.com/s/3bd692GSzfJ_uFmCREb3hA

4、超 31GWh! 2024 年美国电池储能新增装机创新高

据 CESA 储能应用分会产业数据库不完全统计，2024 年美国电池储能新增装机 11.46GW/31.23GWh，同比+54%/+50.9%，创美国年度储能装机规模新高。其中大储新增装机 10.4GW/29.04GWh，占比超 90%；用户侧储能新增装机超 1GW/2GWh，主要以户储为主。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8kAIlwH0IPouBN3DGLJVdg>

【光伏】

1、华能 10GW 逆变器框架采中标候选人公示，阳光电源、特变电工等入围

3月5日，中国华能集团有限公司 2025 年度逆变器框架协议采购招标中标候选人公示，阳光电源、特变电工、科华数能、上能电气等 6 家企业入选，本次框架协议采购范围为框架协议有效期内集团公司所属区域（产业）公司光伏发电项目逆变器。本次框架招标按单价进行采购，预估采购容量 10GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YybxifjyOaUErbKk6KtuvA>

2、大唐 22.5GW 光伏组件集采中标公示：天合、正泰、一道、华晟、东方日升等拟中标

3月5日，大唐集团公示 2025-2026 年度 22.5GW 光伏组件框架采购中标候选人，13 家光伏企业入围，最高报价达到 0.75 元/瓦，最低报价为 0.692 元/瓦。标段一 TOP 4 企业报价一致，均为 0.705 元/瓦，二线组件企业则在 0.695 元/瓦附近浮动。标段二则是华晟以最低报价领衔异质结标段，从价格来看，异质结几乎与 TOPCon 头部企业报价打平，目前仅有 3 厘/瓦的溢价。BC 标段，

爱旭与隆基相差在 5 厘/瓦左右，但爱旭以低报价位列第一中标候选人。头部企业报价已全部站上 0.7 元/瓦以上报价，个别企业报价已上涨至 0.85 元/瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4w0Or4OXG1oHikZkqHP7dA>

3、194 亿！内蒙古 4GW 风光制氢一体化项目签约

3 月 7 日，内蒙古君正能源化工集团股份有限公司发布关于签署《阿拉善风光制氢及绿色能源一体化项目战略合作框架协议》的公告。项目预计总投资约 193.6 亿元，拟建设 403 万千瓦风光发电项目，包括新建设 15 亿 Nm³/a 电解水制氢装置、30 万吨/年绿色甲醇和 60 万吨/年绿色合成氨及传统产业绿色替代项目。项目共分两期实施，一期预计投资 24.8 亿元，二期预计投资 168.8 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aizUFkwC2GhWgRWNmQNAJQ>

4、光伏关税最高升至 70%！特朗普再度加税

美国时间 2 月 27 日，美国总统唐纳德·特朗普表示，自 2 月 4 日对华加征 10% 关税后，3 月 4 日将对华追加额外 10% 的关税。这意味着，美国对华加征关税税率将累计攀升至 20%。据最航运测算，对于特定商品，比如光伏、钢铝产品，产品原有关税率加上 232 条款关税税率 25%、301 条款关税税率 25% 以及 2 月份以来继续加征的 20%，关税税率将会高达 70%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9B432sYUuZSFOecexyj0Rg>

【锂电】

1、超 112 万吨！四川发现最大锂矿，改写世界锂资源格局

成都规划自然资源官微 3 月 4 日晚间发布消息称，近日，四川省马尔康市党坝锂矿通过自然资源部矿产资源储量评审备案，新增氧化锂资源量 44 万吨，累计查明氧化锂资源量 112.07 万吨，成为四川首个氧化锂资源量超百万吨的花岗伟晶岩型锂矿床，也是迄今亚洲探明资源量最大的花岗伟晶岩型锂矿床。

https://mp.weixin.qq.com/s/QW5hXpHzHRR_KspIx-iQ9Q

2、赣锋锂电：所有新订单需重新定价

3 月 5 日消息，日前，国产动力电池厂商赣锋锂电发布客户告知函称：近期，全球最大的钴矿产地刚果金爆发内战，导致全球钴矿供应紧张，钴价大幅上涨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sTtBj1QvwbSBE-fGm5PpHA>

3、宁德时代又一超级电池工厂即将投产！

3 月 1 日，福鼎时代锂离子电池生产基地 5 号超级工厂项目正式封顶，该项目于 2024 年 10 月 21 日正式开工，预计 2025 年 8 月投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G7oLWciH9AfTZqOaqetYmA>

4、【产业】48.4%！特朗普追加锂电池关税！

3 月 4 日，美国再次升级了对中国电池的关税措施，特朗普总统于今日签署行政令，对包括锂

电池在内的所有中国商品第二次追加 10% 的关税，使得锂电池的最终综合税率达到 48.4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GA9Bv171HZ4oxN7YmIColg>

5、【资讯】2.5GWh！众钠能源钠电+固态电池项目开工！

近日，江苏众钠能源科技有限公司（简称：众钠能源）钠电及固态电池中试量产基地—江苏盐城百固能源项目开工。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3OLzCkjYQJlg-WSGkO7t3g>

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖业绩快报、股份增减公告等多个方面。

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
688349.SH	三一重能	2025-02-28	三一重能股份有限公司发布 2024 年度业绩快报公告，2024 年公司营业总收入达 1,808,908.30 万元，同比增长 21.09%，但营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润同比有所下降，分别下降 7.52%、8.38%、7.46%，而归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比增长 0.66%。	业绩快报
688660.SH	电气风电	2025-02-28	上海电气风电集团股份有限公司发布 2024 年度业绩快报公告，公告显示，公司营业总收入为 1,044,902.05 万元，较上年同期增加 3.31%。虽归属于母公司所有者的净利润为 -78,745.07 万元，仍处于亏损状态，但较上年同期减亏 48,381.94 万元。	业绩快报
688678.SH	福立旺	2025-02-28	福立旺发布 2024 年度业绩快报公告，2024 年公司营业总收入增长 29.57% 至 128,485.50 万元，但营业利润、利润总额、归母净利润等盈利指标下滑明显，如归母净利润减少 38.72% 至 5,422.50 万元。报告期末，总资产增长 7.18%，归母所有者权益微增 0.03%。	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
601012.SH	隆基绿能	2025-03-08	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2021]3561号”文核准，公司于 2022 年 1 月 5 日公开发行了 7,000 万张可转债，每张面值 100 元，发行总额 700,000.00 万元，期限 6 年。票面利率第一年为 0.20%、第二年为 0.40%、第三年为 0.80%、第四年为 1.20%、第五年为 1.60%、第六年为 2.00%。经上海证券交易所自律监管决定书[2022]31 号文同意，公司 700,000.00 万元可转债于 2022 年 2 月 17 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“隆 22 转债”，债券代码“113053”。	转股价格修正
688778.SH	厦钨新能	2025-03-07	2025 年 3 月 5 日，公司收到股东宁波海诚出具的《股份减持进展告知函》，自 2025 年 2 月 17 日至 2025 年 3 月 4 日期间，其通过集中竞价交易方式减持了公司股份 1,493,123 股，占公司总股本的 0.35%。	股份减持
688339.SH	亿华通	2025-03-06	北京亿华通科技股份有限公司 正在筹划以发行股份的方式购买定州旭阳氢能有限公司的 100% 股权并募集配套资金。根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：亿华通，证券代码：688339）自 2025 年 2 月 27 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。	股票停牌
688032.SH	禾迈股份	2025-03-05	杭州禾迈电力电子股份有限公司的控股股东杭开控股集团有限公司拟自本公告披露之日起的 6 个月内，以股票增持专项贷款及自有资金通过上海证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价交易、	股份增持

			大宗交易等)增持公司股份。增持金额不低于人民币 1.115 亿元, 不超过人民币 2.23 亿元, 本次增持计划不设定价格区间, 杭开集团将根据市场整体走势及对公司价值的合理判断, 在实施期限内择机实施增持计划。	
300769.SZ	德方纳米	2025-03-03	为促进公司控股子公司深圳市德方创域新能源科技有限公司长远健康发展, 增强德方创域的综合实力, 德方创域以增资扩股的方式引进战略投资者曲靖市产业引导股权投资基金合伙企业(有限合伙)、四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业(有限合伙)、廖杰。本次增资金额合计为人民币 15,000.00 万元, 本次增资完成后, 德方创域的注册资本由 8,478.535013 万元增加至 9,131.888712 万元。	增资扩股
300073.SZ	当升科技	2025-03-05	北京当升材料科技股份有限公司 2024 年第二次临时股东大会于 2024 年 9 月 12 日审议通过了《<公司 2024 年管理层与核心骨干股权激励计划(草案)>及摘要》, 截至本公告披露日, 公司股权激励增持计划已通过“云南国际信托有限公司—云南信托—与奋斗者同行当升科技员工持股第五期管理服务信托”以二级市场竞价交易方式累计买入公司股票合计 1,203,200 股, 占公司总股本的 0.24%, 成交均价为 39.28 元/股, 成交总金额为 47,256,653.00 元。	股权激励计划
688116.SH	天奈科技	2025-03-04	被担保人镇江新纳材料科技有限公司为江苏天奈科技股份有限公司)的全资子公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额: 天奈科技拟向新纳材料提供不超过人民币 5,000 万元的担保额度。截至本公告披露日, 公司对新纳材料实际担保余额为 0 万元。	子公司担保

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 3 月 7 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)	6
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	6
图 11: 截至 2 月 26 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)	8
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	8
表 1: 光伏数据跟踪 (3 月 5 日)	5
表 2: 电池数据跟踪 (3 月 7 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	14
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	14

分析师承诺及简介

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

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

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

免责声明

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

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

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

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn