

电力设备行业跟踪周报

2025年03月17日

人形机器人量产加速、AIDC需求旺盛

增持（维持）

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 许钧赫

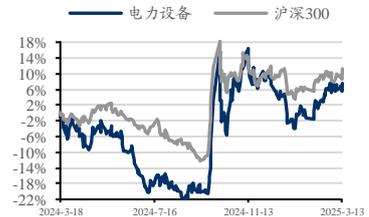
执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备** 7456 上涨 1.61%，表现强于大盘。核电涨 2.3%，风电涨 2.02%，发电设备涨 1.66%，电气设备涨 1.61%，新能源汽车涨 1.43%，光伏涨 1.32%，锂电池涨 1%。涨幅前五为方正电机、ST 聆达、麦格米特、科泰电源、禾望电气；跌幅前五为亿华通、信质集团、新时达、华西能源、迈为股份。
- **行业层面：人形机器人**：智元接连发布了首个「机器人通用基座大模型」GO-1，以及第二代的灵犀机器人 X2；优必选携手北京人形机器人创新中心发布科研人形机器人天行者；FigureAI 将发布重大更新；Musk 计划明年底前用星舰搭载人形机器人上火星；松延动力推出人形机器人 N2 可连续后空翻，售价 3.99 万起。**储能**：首航新能将在创业板上市；全球电池巨头 LG 子公司斩获波兰最大储能项目 262MW、981MWh，预计 27 年 Q2 完工；四川省委改委：工商减免 2 年容量电费，初期投资省 30%-50%；国家能源局：将开展 2025 年度电力安全专项质量监管。**电动车**：中汽协：2 月电动车 89 万辆，环比+87%/-6%，出口 13 万辆，环比+60%/-13%；3 月 17 号比亚迪超级 e 平台技术发布会，快充平权；理想 25Q1 预计交付 8.8-9.3 万辆，同增 10%；零跑 24Q4 首次实现季度盈利，25 年推 B 系列 3 款车型；腾势 N9 将于 3 月 21 日上市，定位全新大型 SUV，预售价 45 万元起；25 款小鹏 g6/g9 上市，售价 17.68/24.88 万起；LG 确认 2026 年美国工厂量产 46 大圆柱，主要客户特斯拉 Rivian；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.75 万/吨，+17.9%；百川金属钴 26.15 万/吨，+17.5%；镍：上海金属网 13.51 万/吨，+3.3%；碳酸锂：SMM 工业级 7.29 万/吨，-0.3%；SMM 电池级 7.49 万/吨，-0.3%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万/吨，-0.2%；电解液：SMM 磷酸铁锂 2.05 万/吨，-3.2%；SMM 三元动力 2.45 万/吨，-3.3%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.25 万/吨，+26.6%；三元 523 型 7.90 万/吨，+8.2%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.38 万/吨，-0.01%；三元 811 型 14.95 万/吨，+2.0%；三元 622 型 13.30 万/吨，+3.9%；负极：百川石油焦 0.31 万/吨，-4.5%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.59 万/吨，-4.5%；EC 碳酸乙烯酯 0.47 万/吨，-1.1%；六氟磷酸锂：SMM 6.09 万/吨，-3.3%；百川 5.80 万/吨，-0.9%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.338 元/wh，-1.5%。圆柱 18650-2500mAh 4.06 元/支，+0.2%。**新能源**：光伏企业再度召开会议，对硅料到组件上半年配额进行重新调整，上半年每个季度出现 1-3% 的上调；近期组件价格连续上涨，进入抢装潮，硅片价格再度报涨；爱旭 N 型 ABC 中标大唐组件集采 1GW；Wood Mackenzie：未来十年，美国光伏年均新增 45GW 装机；国内节点抢装，光伏供应链价格横盘上行；钧威三方实证出炉，隆基 BC 二代在三大场景实现全维度领先。根据 Solarzoom，本周硅料 43.00 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比持平；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比涨 3.70%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.70/0.72 元/W，环比持平/涨 2.86%；玻璃 3.2mm/2.0mm 22.5/13.75 元/平，环比持平/持平。风电：三一重能中标揭阳市碑山海风项目机组订单。本周招标 3.00GW；陆上 2.00 GW/海上 1.00GW；本周开/中标 1.07 GW；陆上 1.07 GW/海上暂无；本月招标 3.75GW；陆上 2.75 GW/海上 1.00GW；25 年招标 15.11 GW；陆上 13.26 GW/海上 1.85 GW；本月开/中标 0.17 GW；陆上 0.17 GW/海上暂无；25 年开/中标 9.02 GW；陆上 8.52 GW/海上 0.5 GW；本月开标均价：陆风 1710 元/kW，陆风（含塔筒）2081 元/kW。

行业走势



相关研究

《人形机器人亮点不断、锂电新能源旺季启动》

2025-03-09

《人形机器人量产元年、锂电新能源开始旺季》

2025-03-03

- **公司层面：宁德时代**：24 年营收 3620 亿，同比-9.7%，归母净利润 507.4 亿，同增 15.01%，24Q4 收入 1030 亿，同环比+3%/+12%，归母净利润 147 亿，同环比+14%/+12%，24 年度及特别分红合计 200 亿，叠加前三季度 54 亿分红，合计分红率 50%，股息率 2.2%。**当升科技**：与 LG Energy Solution, Ltd. 签订长期供货协议，LGES 预计在 2025 年 2027 年向当升科技采购 110,000 吨高镍及中镍等型号锂电正极材料。**比亚迪**：公司向 H 股配人配售公司 1.3 亿股 H 股导致公司总股本增加，公司持股 5%以上的股东吕向阳及其一致行动人向捷投资合计持股比例由 13.56%被动稀释至 12.98%，触及 1%整数关口。**三花智控**：3 月 11 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购约 19 万股，占总股本 0.0051%，最高成交价 31 元/股，最低成交价 30.13 元/股，成交总金额约为 581 万元。**横店东磁**：24 年营收 185.59 亿，同比-5.95%；归母净利润 18.27 亿，同增 0.46%，派发现金红利总额为 7.2 亿元，每 10 股派发现金红利 4.52 元（含税）。**禾望电气**：24 年营收 37.33 亿，同比-0.5%；归母净利润 4.41 亿，同比-12.3%，24Q4 营收 14.22 亿元，同环比+25.0%/+52.9%；归母净利润 1.87 亿元，同环比+85.9%/+90.0%。**雷赛智能**：将 2023 年员工持股计划在存续期延长 24 个月，即延长至 2027 年 3 月 13 日。**华明装备**：24 年营收 23.24 亿元，同增 18.51%。归母净利润 6.14 亿，同增 13.17%；拟以不超过 24.60 元/股回购不低于 1.5 亿元且不超过 2 亿元 A 股股票。**德业股份**：公司与宁波敏宸和聚基金共同出资设立宁波德润泰和创业投资合伙企业，总出资额 1 亿元，公司占比 88%，主要用于投资机器人产业链、人工智能、新材料、新能源等智能技术产业领域的项目。**三一重能**：发布 2025 年员工持股计划管理办法，拟授予份额 9144 万元，合计不超过 306 万股，回购价格 29.91 元/股。**尚太科技**：24 年营收 52.3 亿元，同增 19%，归母净利润 8.4 亿元，同增 16%，24Q4 营收 16.1 亿元，同环比+32%/+5%，归母净利润 2.6 亿元，同环比+68%/+18%。**湖南裕能**：24 年营收 226 亿元，同比-45%，归母净利润 5.9 亿元，同比-62%，24Q4 营收 67.2 亿元，同环比-4%/-32%，归母净利润 1 亿元，同环比+165%/+2%。

- **投资策略：机器人**：科技公司纷纷入局人形，初创公司密集发布产品更新，25 年国内外量产元年共振，近期催化剂众多，包括 3 月英伟达 GTC 大会，各大厂商新品发布会，行情从 T 链放大至 1+N，当前位置核心公司仅为 100 万台机器人销量情况下机器人业务 15-20x 的估值，我们继续全面看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠、减速器、传感器、传动等环节，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，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 6 月后新能入市将极大提高储能质量；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光伏平价拉动户储和工商储能增长**；欧美降息，有望带动户储和工商储能好转；**我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40-50%，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**：2 月电动车 89 万辆，环比+87%/-6%，预计 3 月销量恢复，全年维持 25%增长预期。欧洲 2 月 9 国合计销量 17 万辆，同环比 18%/2%，符合预期，虽碳排放考核周期放宽至 3 年，但市场此前已下修预期，预计欧洲 28 年销量提速；短期看，3 月排产环比增长 10-15%，已明显恢复，预计 25 年 Q2 基本可达 24Q4 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、比亚迪、科达利、裕能、亿纬、富临、尚太、天赐、天奈、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，全面看好工控龙头。**光伏**：①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招投标价格持续回升；②行业自律已基本落地，限价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，国内 531 抢装开始，硅料、硅片、电池价格持续上涨，组件价格亦开始修复，Q2 是较好的时间窗口，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，铸件价格涨 5-15% 落地，叶片等仍在谈判中，继续看好风电，推荐海缆、铸件、海塔、叶片和整机龙头等。**电网**：25 年电网投资确定增长，海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内 AI 数据中心新一轮基建开始，继续推荐 AI 电气、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）、**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、海外大储优势显著）、**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）、**雷赛智能**（伺服控制龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**汇川技术**（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、**亿纬锂能**（动力 & 储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、**富临精工**（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、微型丝杠优势明显）、**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）、**鸣志电器**（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和价格见底盈利反转）、**宏发股份**（空芯电感龙头、高压直流持续超预期）、**天奈科技**（碳纳米管龙头、快充 & 硅碳 & 固态持续受益）、**尚太科技**（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 & 六氟龙头、新型锂盐领先）、**金盘科技**（干变全球龙头、海外订单超预期）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、**科华数据**（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动）、

德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工两储蓄势）、上能电气（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、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）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、东方电缆（海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动）、日月股份（大铸件紧缺提价可期、盈利弹性大）、科士达（受益国内 AI 资本开支新周期、UPS 龙头）、盛弘股份（受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、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（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、禾望电气（大传动优势明显、内部变革激发活力）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、明阳智能（海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、聚和材料（银浆龙头、铜浆率先布局）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、爱旭股份（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、三一重能（成本优势明显、双海战略见成效）、禾迈股份（微逆去库存声量重回高增长、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）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态）、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）、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、德方纳米、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：良信股份、北特科技、峰昭科技、斯菱股份、厦钨新能、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、新强联、通灵股份、快可电子、中科电气、美畅股份、连升科技、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	2024A/E	2025E	2023A	2024A/E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	262.00	10.02	11.41	14.02	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	73.72	1.76	2.02	2.46	42	36	30	买入
002050.SZ	三花智控	31.57	0.78	0.91	1.08	40	35	29	买入
300274.SZ	阳光电源	68.75	4.55	5.32	6.76	15	13	10	买入
688390.SH	固德威	41.00	3.51	1.74	3.71	12	24	11	买入
002594.SZ	比亚迪	375.94	9.89	12.52	15.84	38	30	24	买入
688223.SH	晶科能源	6.85	0.74	0.13	0.31	9	53	22	买入
002850.SZ	科达利	129.88	4.43	5.11	6.14	29	25	21	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.66	1.98	2.02	2.69	25	25	18	买入
600885.SH	宏发股份	37.08	1.34	1.61	1.90	28	23	20	买入
600312.SH	平高电气	16.36	0.60	0.93	1.19	27	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	18.16	0.89	0.82	1.09	20	22	17	买入
002709.SZ	天赐材料	20.14	0.99	0.29	0.81	20	69	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	50.48	1.95	3.02	4.15	26	17	12	买入
605117.SH	德业股份	89.15	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.53	2.13	-0.38	0.65	6	-33	19	买入
002865.SZ	钧达股份	59.80	3.56	-1.83	4.43	17	-33	13	买入
300037.SZ	新宙邦	35.29	1.34	1.41	1.91	26	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	35.23	-5.84	-2.54	0.75	-6	-14	47	买入
603799.SH	华友钴业	39.12	1.97	2.14	2.34	20	18	17	买入
603806.SH	福斯特	14.97	0.71	0.71	0.90	21	21	17	买入
601012.SH	隆基绿能	17.52	1.42	-0.78	0.44	12	-22	40	买入
600438.SH	通威股份	21.63	3.02	-1.11	0.85	7	-19	25	买入
688032.SH	禾迈股份	114.61	4.13	4.69	6.55	28	24	17	买入
688599.SH	天合光能	17.41	2.54	0.62	0.99	7	28	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	33.89	2.60	0.71	1.09	13	48	31	买入
300568.SZ	星源材质	11.09	0.43	0.43	0.52	26	26	21	买入

688005.SH	容百科技	24.19	0.81	0.31	0.67	30	78	36	买入
688348.SH	昱能科技	48.52	1.41	1.62	2.19	34	30	22	增持
688063.SH	派能科技	43.03	2.11	0.35	0.90	20	123	48	买入
603606.SH	东方电缆	48.67	1.45	1.78	2.93	34	27	17	买入
603218.SH	日月股份	13.05	0.47	0.62	0.75	28	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	38.60	2.08	2.14	2.62	19	18	15	买入
002487.SZ	大金重工	22.20	0.67	1.03	1.39	33	22	16	买入
688116.SH	天奈科技	49.19	0.86	0.79	1.03	57	62	48	买入
002979.SZ	雷赛智能	49.59	0.45	0.76	1.04	110	65	48	买入
002460.SZ	赣锋锂业	36.73	2.45	-0.30	0.59	15	-122	62	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.62	4.45	-1.77	1.74	7	-18	19	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 3 月 14 日股价

一、机器人板块: 星火燎原, 势如破竹, 继续强推

- **看好理由:** 1) 人形机器人工业+商业+家庭, 预计远期空间 1 亿台+, 对应市场空间超 15 万亿, 25 年量产元年, 特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情, 当前机器人尚处于 0-1 阶段, 主流零部件厂商按人形 100 万台, 给予合理份额测算机器人业务利润, 这部分业务利润仅对应 15-20x 估值, 长期空间大。3) 当前阶段, 无需过分担心份额与价格, 在快速放量阶段, 或将经历各环节产能紧缺, 厂商量利双升。当达到一定规模, 行业洗牌, 优质龙头预计将胜出, 地位稳固。
- **板块后续催化剂众多:** 1) Tesla 持续的视频更新, 及量产爬坡至年中单周 100 台; 2) 3 月 17-21 号英伟达 GTC 大会; 3) 3 月底深圳工业展, 各大零部件厂新品发布, 包括各家灵巧手方案; 4) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企。
- **当前板块仍有空间:** 目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台, 给予合理份额, 测算机器人业务利润, 这部分业务利润对应 15x 估值。而人形远期市场空间上亿台, 对比电动车三段行情, 当前仅仅是演绎 0-1 阶段, 而 1-10 和 10-N 确定且空间巨大。
- **观点重申:** 当前时点相当于 14 年的电动车, 十年产业大周期即将爆发, 首推量产进度最快的特斯拉链, 并看好各环节优质标的。1) 执行器: 推荐三花智控、拓普集团、富临精工等; 2) 减速器: 推荐科达利、绿的谐波、关注斯菱股份、豪能科技、瑞迪电驱等; 3) 丝杆: 关注北特科技、浙江荣泰、震裕科技等; 4) 灵巧手: 雷赛智能、伟创电气、兆威电机、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰昭科技、禾川科技等; 5) 整机: 优必选、汇川技术等; 6) 传感器: 关注奥比中光、安培龙、凌云股份等; 7) 结构件: 关注祥鑫科技等。

二、储能板块:

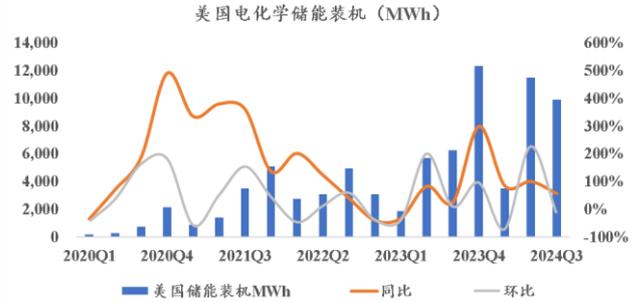
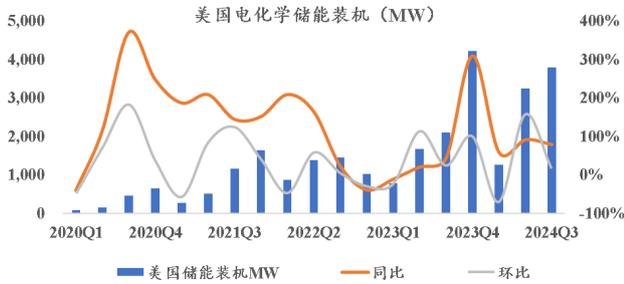
■ 美国光储

根据 EIA 数据, 美国大储 12 月装机 2.1GW, 同环比+27%/+285%, 对应 4.1GWh 电池装机, 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)

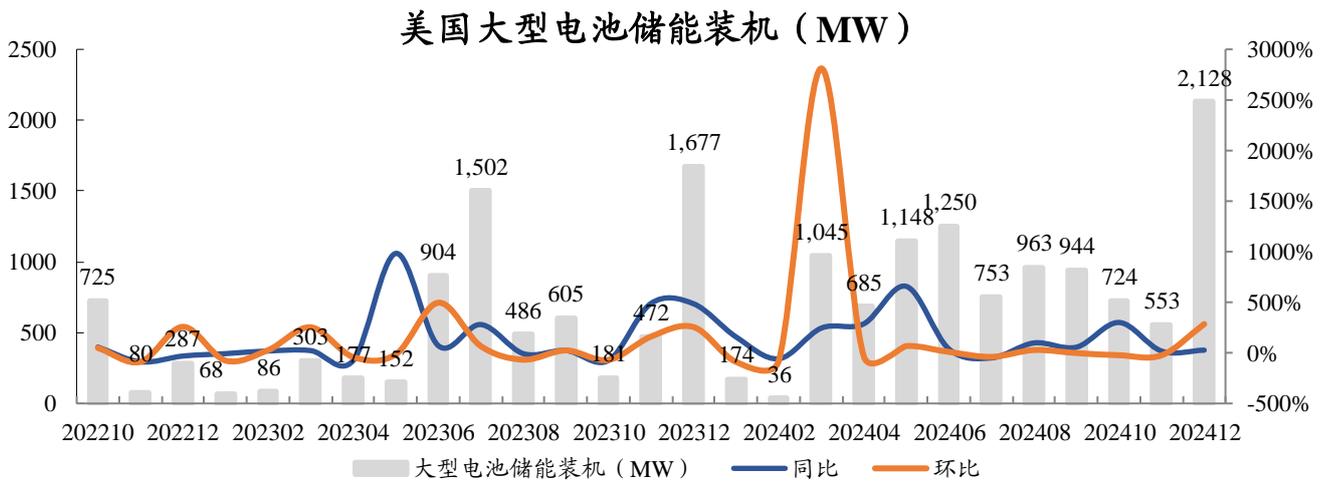
图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

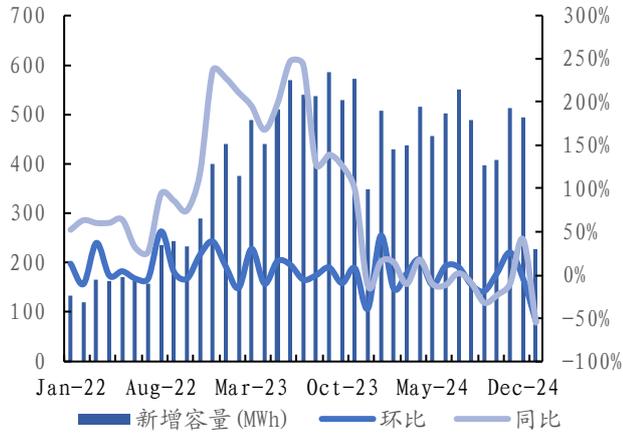


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

1 月德国大储装机 6.58MWh，同比-90%，环比-96%，主要由于 1 月无大项目并网。1 月底大储在建规模 3.8GWh，环比上个月底增加 0.1GWh，配储时长 2h+，其中有 2GWh 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。

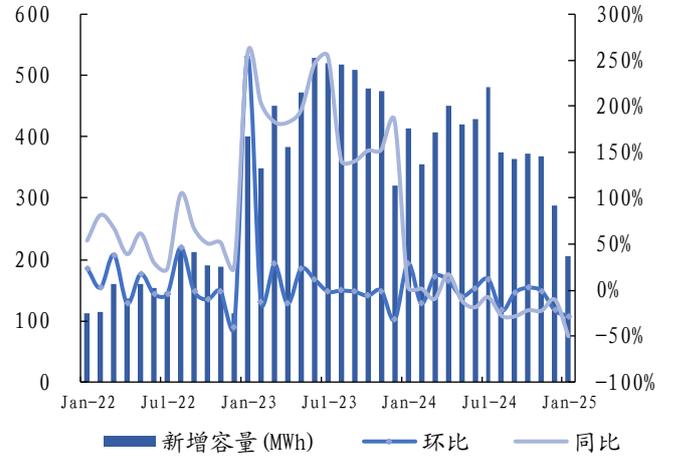
1 月户储装机 0.14GW，对应 0.21GWh，同环比-50%/-28%，行业库存消化已近尾声，25 年有望小幅恢复。工商储 1 月装机 7.3MW，对应 16MWh，同环比-36%/-22%，25 年随利率下行，有望平稳增长。

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 3 月 8 日至 2025 年 3 月 14 日, 下同) 共有 3 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 2 个, 储能系统项目 1 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 2 个。其中 EPC 项目 2 个, 无储能系统项目, 液流电池项目 3 个。

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
2025/3/10	海安新来 新能源有 限公司	江苏海安 115.345MW/230.69MWh 电网 侧储能项目 EPC	115.345	230.69	第一: 中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司、 江苏万安电力科技有限公司联合体; 第二: 中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	19488.44285	预中标

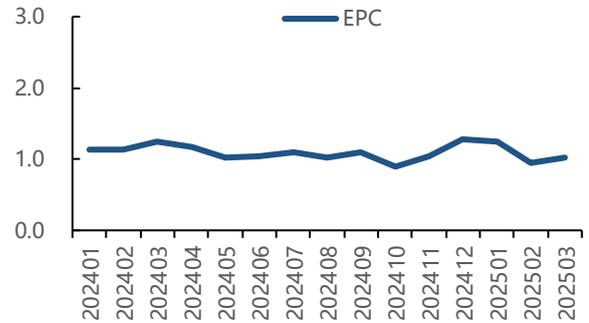
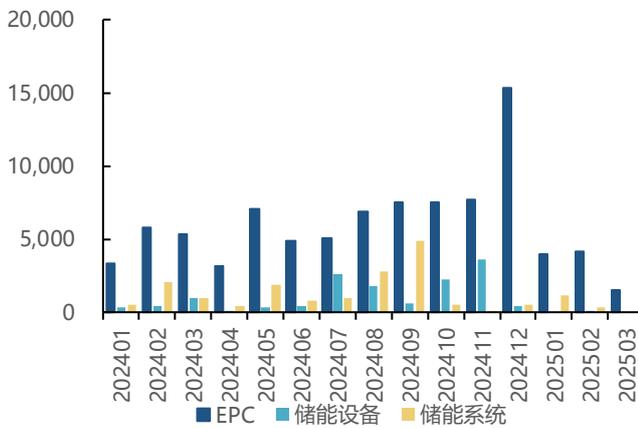
2025/3/12	平南华景 储能新能 源有限公 司	中国华能广西贵港 300MW/600MWh 集中共享新 型储能电站 EPC	300	600	第一：中建八局广 西建设有限公司、 华昇（深圳）电力 设计院有限公司联 合体；第二：中明 建投建设集团有限 责任公司、铭扬工 程设计集团有限公 司联合体	64607	预中标
-----------	---------------------------	---	-----	-----	--	-------	-----

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

- 据我们不完全统计，2025年2月储能EPC中标规模为4.1GWh，环比上升2.86%，中标均价为0.94元/Wh，环比下降24.6%。截至2025年3月14日，2025年3月储能EPC中标规模为1.47GWh。

图7：储能项目中标（MWh）

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

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：

- 2月主流车企销量环比基本持平、略好于市场预期，其中吉利和小鹏表现亮眼。2月电动车销量89万辆，同环比+87%/-6%，略好于预期。其中，比亚迪2月份销售32.3万辆，同环比增长164%/7%；小鹏销量3万辆，同环比+570%/0%；理想2.6万辆，同环比+30%/-12%；广汽Aion销2.1万辆，同环比+25%/+45%；蔚来1.3万辆，同环比+62%/-5%；零跑2.5万辆，同环比增285%/0%；极氪1.4万辆，同环比+86%/+17%。3-4月进入新车密集发售期，同时高阶智驾下沉，预计销量将明显恢复。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	2502	环比	同比	2501	2412	2411	2410	2402
比亚迪	32.3	7%	164%	30.1	51.5	50.7	50.1	12.2
吉利汽车	9.8	-19%	194%	12.1	11.1	12.2	10.9	3.5
鸿蒙智行	2.2	-39%	2%	3.5	4.9	4.2	4.2	2.1
小鹏	3.0	0%	570%	3.0	3.7	3.1	2.4	0.5
理想	2.6	-12%	30%	3.0	5.9	4.9	5.1	2.0
零跑	2.5	0%	285%	2.5	4.3	4.0	3.8	0.7
长安深蓝	1.9	-24%	87%	2.5	3.7	3.6	2.8	1.0
小米	2+	-	-	2.3	2.6	2.3	2.1	
广汽埃安	2.1	45%	25%	1.4	4.7	4.2	4.0	1.7
蔚来	1.3	-5%	62%	1.4	3.1	2.1	2.1	0.8
极氪	1.4	17%	86%	1.2	2.7	2.7	2.5	0.8
阿维塔				0.9	1.1	1.2	1.0	0.2
岚图	0.8	0%	152%	0.8	1.0	1.1	1.0	0.3
主流车企合计	60.9	-3%	147%	63.2	94.9	91.2	87.4	25.0
主流车企占比		-	-	71%	63%	63%	64%	56%
新能源乘用车	-	-	-	88.9	151.2	144.0	136.9	44.7

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 2 月电动车销量增速恢复, 预计 25H2 新车推出后加速改善。** 2 月欧洲 9 国合计销量 17 万辆, 同环比 18%/2%, 电动车渗透率 23%, 同环比+3.2/-0.3pct。德国 2 月电动车注册 5.5 万辆, 同环比 32%/6%, 电动车渗透率 27.3%, 同环比+8.0/+2.2pct。英国 2 月电动车注册 2.9 万辆, 同环比 35%/-32%, 电动车渗透率 33.9%, 同环比+9.1/+3.6pct。法国 2 月电动车注册 3.2 万辆, 同环比-15%/28%, 电动车渗透率 18.7%, 同环比-7.7/-2.9pct。意大利 2 月电动车注册 1.3 万辆, 同环比 35%/14%, 电动车渗透率 9.5%, 同环比+3/+0.9pct。挪威 2 月电动车注册 0.9 万辆, 同环比 27%/-6%, 电动车渗透率 96.2%, 同环比+4.1/-2.3pct。瑞典 2 月电动车注册 1.2 万辆, 同环比 23%/18%, 电动车渗透率 61.1%, 同环比+9.3/+9.5pct。西班牙 2 月电动车注册 1.3 万辆, 同环比 39%/27%, 电动车渗透率 14.4%, 同环比+2.9/+0.2pct。瑞士 2 月电动车注册 0.5 万辆, 同环比-4%/14%, 电动车渗透率 30%, 同环比+2.7/+1.2pct。葡萄牙 2 月电动车注册 0.6 万辆, 同环比 8%/14%, 电动车渗透率 27.9%, 同环比+2.5/-5.1pct。25 年欧洲电动车销量有望恢复 15%增长, 其中 25H2 随着新平台推出, 增长有望提速, 另外欧盟虽放松 25 年碳排放考核, 但对长期电动化目标不变, 预计 28 年欧洲电动车销量有望提速。

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	25年累计	202502	202501	202412	202411	202402	
欧洲九国	纯电	235,387	118,535	116,852	155,845	137,752	95,799
	yoy	31%	24%	38%	-6%	-3%	6%
	插电	108,451	55,167	53,284	77,567	67,556	51,453
	电动车	343,838	173,702	170,136	233,412	205,308	147,252
	yoy	21%	18%	23%	-2%	-3%	9%
	乘用车	1,482,907	754,072	728,835	868,357	815,814	742,874
	yoy	0%	2%	-2%	1%	-4%	10%
	渗透率	23.2%	23.0%	23.3%	26.9%	25.2%	19.8%
	纯电	70,447	35,949	34,498	33,561	35,167	27,479
	插电	37,246	19,534	17,712	19,103	20,604	14,575
电动车	107,693	55,483	52,210	52,664	55,771	42,054	
yoy	36%	32%	42%	-27%	-12%	-5%	
乘用车	411,074	203,434	207,640	224,721	244,544	217,388	
yoy	-5%	-6%	-3%	-7%	0%	5%	
渗透率	26.2%	27.3%	25.1%	23.4%	22.8%	19.3%	
纯电	50,878	21,244	29,634	43,656	38,581	14,991	
插电	19,871	7,273	12,598	12,716	15,687	6,098	
电动车	70,749	28,517	42,232	56,372	54,268	21,089	
yoy	31%	35%	28%	41%	35%	24%	
乘用车	223,399	84,054	139,345	140,786	153,610	84,886	
yoy	-2%	-1%	-2%	0%	-2%	14%	
渗透率	31.7%	33.9%	30.3%	40.0%	35.3%	24.8%	
纯电	45,255	25,335	19,920	29,619	23,255	25,872	
插电	11,303	6,451	4,852	24,717	11,683	11,738	
电动车	56,558	31,786	24,772	54,336	34,938	37,610	
yoy	-17%	-15%	-19%	0%	-23%	25%	
乘用车	284,478	169,808	114,670	183,662	133,320	142,598	
yoy	7%	19%	-6%	1%	-13%	13%	
渗透率	19.9%	18.7%	21.6%	29.6%	26.2%	26.4%	
纯电	13,709	6,980	6,729	5,870	6,613	5,054	
插电	11,074	6,207	4,867	3,707	3,944	4,693	
电动车	24,783	13,187	11,596	9,577	10,557	9,747	
yoy	47%	35%	64%	-16%	-23%	-7%	
乘用车	273,762	139,243	134,519	107,645	125,810	149,091	
yoy	-7%	-7%	-7%	-5%	-11%	13%	
渗透率	9.1%	9.5%	8.6%	8.9%	8.4%	6.5%	
纯电	17,431	8,477	8,954	11,668	10,940	6,647	
插电	389	136	253	280	154	147	
电动车	17,820	8,613	9,207	11,948	11,094	6,794	
yoy	54%	27%	91%	10%	18%	1%	
乘用车	18,292	8,949	9,343	13,652	11,689	7,380	
yoy	46%	21%	82%	12%	13%	-1%	
渗透率	97.4%	96.2%	98.5%	87.5%	94.9%	92.1%	
纯电	12,532	6,872	5,660	10,696	9,011	5,229	
插电	9,570	5,106	4,464	5,771	6,310	4,492	
电动车	22,102	11,978	10,124	16,467	15,321	9,721	
yoy	18%	23%	12%	-11%	0%	-2%	
乘用车	39,240	19,608	19,632	26,237	24,844	18,766	
yoy	9%	4%	14%	-10%	-2%	2%	
渗透率	56.3%	61.1%	51.6%	62.8%	61.7%	51.8%	
纯电	11,124	6,112	5,012	9,753	5,791	3,804	
插电	12,143	6,901	5,242	6,520	4,837	5,563	
电动车	23,267	13,013	10,254	16,273	10,628	9,367	
yoy	34%	39%	29%	21%	-8%	15%	
乘用车	162,649	90,327	72,322	122,541	83,339	81,348	
yoy	8%	11%	5%	25%	6%	10%	
渗透率	14.3%	14.4%	14.2%	13.3%	12.8%	11.5%	
纯电	6,312	3,402	2,910	5,624	4,151	3,295	
插电	2,817	1,462	1,355	2,263	1,657	1,753	
电动车	9,129	4,864	4,265	7,887	5,808	5,048	
yoy	2%	-4%	8%	-21%	-16%	18%	
乘用车	31,000	16,212	14,788	25,354	19,698	18,521	
yoy	-8%	-12%	-3%	-6%	-10%	8%	
渗透率	29.4%	30.0%	28.8%	31.1%	29.5%	27.3%	
纯电	7,699	4,164	3,535	5,398	4,243	3,428	
插电	4,038	2,097	1,941	2,490	2,680	2,394	
电动车	11,737	6,261	5,476	7,888	6,923	5,822	
yoy	9%	8%	12%	14%	-1%	34%	
乘用车	39,013	22,437	16,576	23,759	18,960	22,896	
yoy	-5%	-2%	-8%	19%	3%	42%	
渗透率	30.1%	27.9%	33.0%	33.2%	36.5%	25.4%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 25 年 2 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%。25 年 2 月电动车注册 12 万辆，同比 5%，环比 1%，其中特斯拉销量 4.2 万辆，同比-2%，销量持续走弱。美国 25 年政策尚未清晰，预计总体增长 10%左右，但美国电动化率仅 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、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：

光伏：

硅料

本周硅料价格持稳，硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格仍有酝酿向上提升的趋势，但须要注意买卖双方自身在手都有一定的库存量体，使得硅料厂家较难提升议价，预期三月价格仍有望落于 39-42 元人民币之间的水平。须关注产业高质量发展策略的执行程度、及四至五月硅料新投、提产的速度，整体产出量若无急速提升，且下游需求在国内抢装过后海外需求能有支撑性，整体价格有机会稳定在可控范围。

硅片

随着下游 430/531 抢装节点将至，旺盛的需求带动下，引发硅片供应出现缺口。昨日（周三），众硅片厂出台新报价，183N 每片 1.2 元、210RN 每片 1.4 元、210N 每片 1.55 元人民币，除了 210N 以外全线向上调涨，预计于今天（周四）统一执行。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。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格暂时维持每片 1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。

电池

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片本周均价下滑每瓦 0.31 元人民币，高低价本周同时下调，价格区间为每瓦 0.295-0.32 元人民币。与上周预测逻辑一致，近期 P 型电池片价格高企源于海外需求旺盛，但印度财年未装机潮预计于三月底结束，考虑交付与运输周期，当地电池片需求或将于本周进入退坡阶段，P 型电池片价格后续将有可能再度下滑。N 型电池片方面本周价格全面上涨：M10、G12R、G12 电池片本周均价上涨至每瓦 0.295、0.32 与 0.30 元人民币，价格区间也同步进行上调，分别位于每瓦 0.29-0.31、0.31-0.35 元与 0.295-0.31 元人民币。由于 G12R 电池片供应紧缺持续，本周各厂家 G12R 电池片价格区间也呈现明显分化，未来报价的调整涨幅也应厂家供货情况而出现分歧，当前厂家报价主要位于每瓦 0.33-0.35 元人民币之间，须注意的是，本周 M10、G12R 交付高价皆来自于头部电池厂。展望三月份 N 型电池片价格走势，随着政策因素带动终端需求，下游组件价格上涨与硅片端上调执行价格将一并带动电池片整体涨幅。总体来看，三月份电池片整体价格有望持续进行上调，但具体走势仍须考虑各尺寸供需情况。

组件

近期厂家供货确实受到一至二月排产谨慎、库存降低及国内抢装需求影响，部分热门型号出现供应紧的状态，使得分布项目价格仍在上探，自上周 0.72-0.73 元人民币落定之后，本周报价上看每瓦 0.74-0.75 元人民币，仅 1-2 天的时间每瓦 0.74-0.75 元人民币已开始少量成交。当前厂家仍在酝酿报价探涨至 0.8 元人民币，但目前看来经销商接受度尚有难度。集中项目近期交付量体较少，价格恐处横盘状态落于每瓦 0.6-0.69 元人民币，厂家对于低价 0.6-0.63 交付意愿较低，多为了维系客户关系少量交付。价格上涨对于买方审核也需时程，且加上两个月的窗口期，能做的集中项目较少。节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 元人民币以内的水平。总结本周价格，考虑分布式价格上移较多，且执行交付量体较

多，均价权重以分布项目为主。TOPCon 执行价格来到 0.6-0.75 元人民币之间、均价落于 0.72 元人民币。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，HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.85 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.76 元人民币。本周海外价格暂时稳定，本周 TOPCon 组件总体平均价格仍落在每瓦 0.085-0.09 美元的水平。HJT 价格每瓦 0.095-0.11 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.08 美元。须注意受到国内抢装需求影响，厂家减少发往海外的低价订单，影响低价部分小幅调整，然本次小幅度调整并非受需求上升因素影响。近期巴基斯坦因为关税隐忧进货量较大，价格稍微上抬至每瓦 0.09 美元，欧洲亦因本次供应海外量体不足，价格稍微上升来到每瓦 0.085-0.095 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。巴基斯坦价格约落在每瓦 0.085-0.09 美元。澳洲区域价格约 0.09 美元的执行价位，分销分布式项目价格也出现涨势落在 0.09-0.10 美元之间；欧洲总体交付价格仍落 0.085-0.095 美元的水平，下半年价格集中式项目价格落在 0.085-0.087 美元左右的区间。拉美市场整体约在 0.080-0.095 美元，其中巴西市场价格 0.08-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.085-0.09 美元的区间，仍有旧有订单 0.09-0.105 美元的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，TOPCon 本地产制价格报价 0.3-0.33 美元之间，TOPCon 非本地价格 0.25-0.27 美元之间。二季度非本地产制价格仍有下探趋势。

风电：

- 本周招标 3.00GW：陆上 2.00 GW/海上 1.00GW；
- 本周开/中标 1.07 GW：陆上 1.07 GW/海上暂无；
- 本月招标 3.75GW：陆上 2.75 GW/海上 1.00GW；
- 25 年招标 15.11 GW：陆上 13.26 GW/海上 1.85 GW；
- 本月开/中标 0.17 GW：陆上 0.17 GW/海上暂无；
- 25 年开/中标 9.02 GW：陆上 8.52 GW/海上 0.5 GW；
- 本月开标均价：陆风 1710 元/kW，陆风（含塔筒）2081 元/kW。

图 11：风电招标汇总

本周招标/中标信息							
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	中标公司	开/中标日
辽宁华电丹东东港一期100万千瓦海上风电项目及塔架附局设备	2024/7/8	250	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）	远景能源	2025/1/6
华电巴州混合储能+100万千瓦风电一体化项目主体施工工程（标段一）	2024/7/8	150	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）	运达股份	2025/1/6
广东能源托克逊县100万千瓦风电项目（二期一阶段25千瓦）风力发电机组及其附属设备、塔筒、箱变采购	2024/7/8	50	国顺科技集团	河北	陆上风机（含塔筒）	金风科技	2025/1/6

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 1 个新项目：1) 国氢科技与山西美锦能源股份有限公司签署战略合作协议。

图 12：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	用氢场景
国氢科技与山西美锦能源股份有限公司签署战略合作协议	北京市	2025年2月	"车-站-氢-场景" 产业闭环	国氢科技	"车-站-氢-场景" 产业闭环

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2月制造业数据环比提升，2月制造业PMI 50.2%，前值49.1%，环比+1.1pct；其中大/中/小型企业PMI分别为52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct；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1-12月电网累计投资6083亿元，同比增长15.3%。

◆ **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。

◆ **2月制造业PMI 50.2%，前值49.1%，环比+1.1pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。

◆ **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		安川		施耐德	
		销售/订单	销售 GR										
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	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，2025年有望继续开工“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。25年我们预计国网有望继续开工“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	18
2. 分行业跟踪	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示	45

图表目录

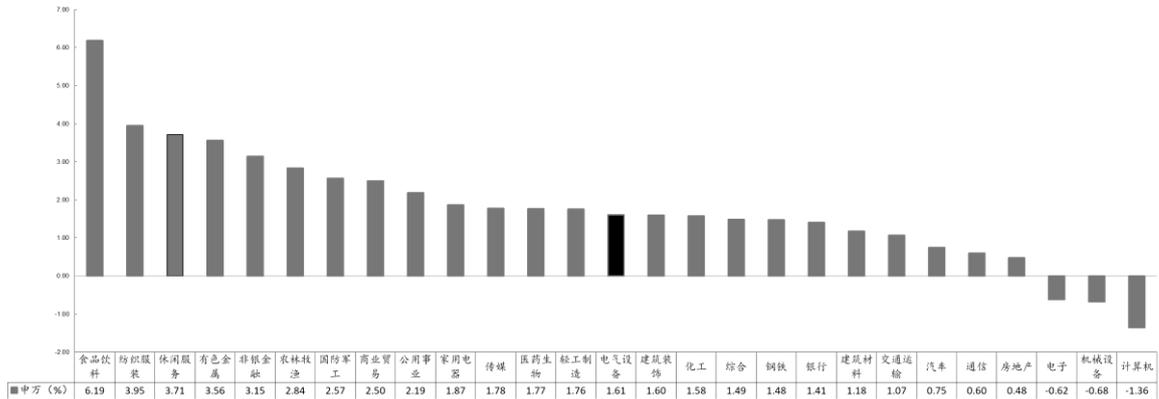
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 4:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 7:	储能项目中标 (MWh)	6
图 8:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 9:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 10:	欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 11:	风电招中标汇总	10
图 12:	本周新增氢能项目	10
图 13:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 14:	特高压线路推进节奏	12
图 15:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	13
图 16:	本周 (2025 年 3 月 14 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 17:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 14 日股价)	18
图 18:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 19:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 20:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 23:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 25:	锂价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	钴价格走势 (万元/吨)	22
图 27:	锂电材料价格情况	22
图 28:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
图 29:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 30:	硅料价格走势 (元/kg)	25
图 31:	硅片价格走势 (元/片)	25
图 32:	电池片价格走势 (元/W)	25
图 33:	组件价格走势 (元/W)	25
图 34:	多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 35:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 36:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 37:	组件价格走势 (元/W)	27
图 38:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 39:	硅片价格走势 (美元/片)	28
图 40:	电池片价格走势 (美元/W)	28
图 41:	组件价格走势 (美元/W)	28
图 42:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28

图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	29
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 45: 浙江省逆变器出口.....	29
图 46: 广东省逆变器出口.....	29
图 47: 季度工控市场规模增速 (%).....	30
图 48: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %).....	30
图 49: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	31
图 50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%).....	31
图 51: PMI 走势.....	31
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	32
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司).....	32
图 54: 铜价格走势 (美元/吨).....	32
图 55: 铝价格走势 (美元/吨).....	32
图 56: 本周重要公告汇总.....	41
图 57: 交易异动.....	42
图 58: 大宗交易记录.....	43
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7456 上涨 1.61%，表现强于大盘。沪指 3420 点，上涨 47 点，上涨 1.39%，成交 32221 亿元；深成指 10978 点，上涨 135 点，上涨 1.24%，成交 48478 亿元；创业板 2227 点，上涨 21 点，上涨 0.97%，成交 23148 亿元；电气设备 7456 上涨 1.61%，涨幅强于大盘。

图16: 本周(2025年3月14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3月14日股价)

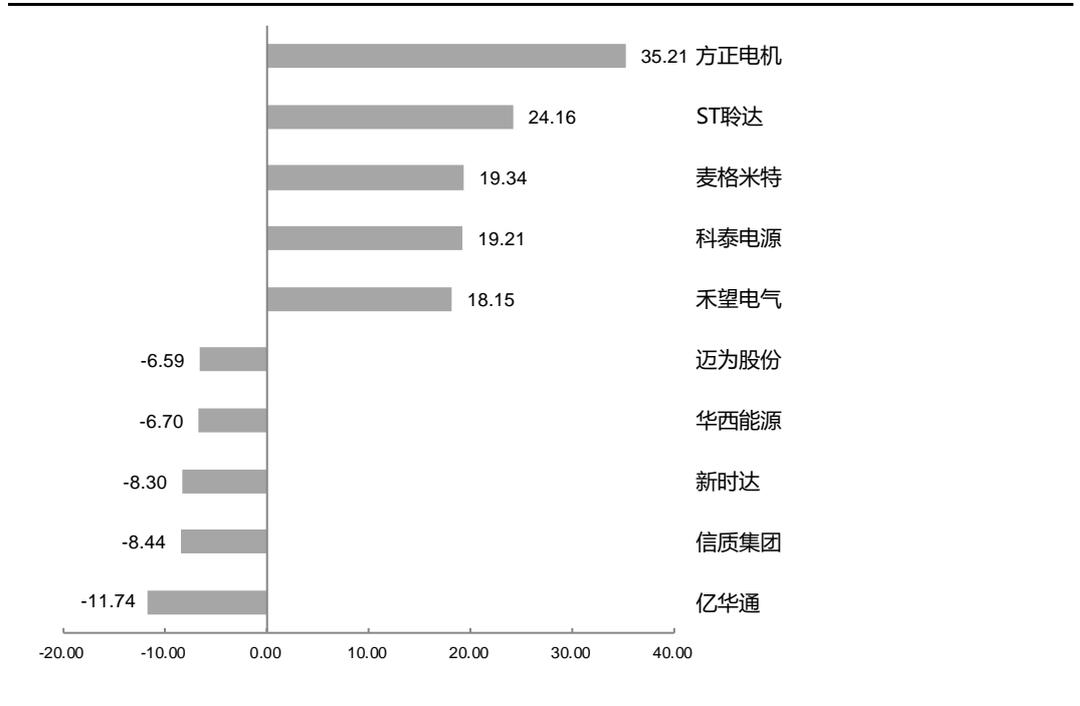
板块	收盘价(点)	至今涨跌幅(%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
核电	2564.51	2.30	-0.71	-22.95	-52.41	-62.41	-42.99	56.37	114.24
风电	2559.16	2.02	13.44	23.66	18.38	-8.82	30.13	112.50	128.09
发电及电网	3001.44	1.67	13.75	5.51	-20.71	-43.36	4.53	63.80	112.02
发电设备	8911.90	1.66	3.97	17.73	-5.12	-32.98	-24.93	23.84	78.06
电气设备	7455.94	1.61	4.83	8.05	-20.24	-40.53	-12.06	71.23	112.96
新能源汽车	3739.97	1.43	5.41	15.26	-0.34	-26.11	-24.13	5.25	51.64
上证指数	3419.56	1.39	-1.21	26.98	-6.80	-22.50	26.91	116.32	160.74
光伏	7373.28	1.32	7.47	29.73	36.74	12.76	80.83	119.34	192.35
深圳成分指数	10978.30	1.24	-2.64	-6.24	-30.72	-47.43	-23.32	7.94	39.53
锂电池	6121.82	1.00	2.02	14.95	10.69	-6.05	-1.54	12.11	37.12
创业板指数	2226.72	0.97	-4.55	11.95	13.18	0.63	31.51	36.81	50.44

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为方正电机、ST 聆达、麦格米特、科泰电源、禾望电气；跌幅前五为亿华通、信质集团、新时达、华西能源、迈为股份。

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: 本周电池市场恢复节奏平稳, 3月整体产量环比增量预计在10%至15%之间。分终端看, 动力电池端受新车及畅销车型(如小米、零跑)拉动需求增量明显; 数码消费领域延续2月以来的政策刺激效应, 开工率维持较好水平; 储能端则因关税干扰出现部分订单砍单, 整体增长趋势未能持续。价格方面, 碳酸锂价格波动有限, 但三元电池受钴价上涨影响, 成本已小幅提升约两分钱, 后续传导至终端的能力仍需视下游接受度而定。

碳酸锂: 本周碳酸锂价格继续围绕7.5万元窄幅波动, 供需相对平衡。受澳洲锂矿发运持续减少以及美元指数加速回落的影响, 进口锂辉石价格仍坚挺在840-870美元(CFR), 锂盐企业成本倒挂, 产量增速放缓, 挺价意愿较强, 下游用户很难拿到折扣, 盐湖个别企业放货再度采用相对偏高的网价结算。目前碳酸锂市场缺乏明显的方向性, 预计短期市场继续以窄幅震荡为主。

正极材料:

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场仍以价格博弈为核心焦点，上下游之间的竞争与压力持续加剧。从供应端来看，头部企业对价格压制更为严格，加工费及碳酸锂折扣都不肯涨价，导致供应商普遍面临较大盈利压力，甚至部分头部供应商订单减半。市场竞争进一步体现在下游厂商尝试通过代工厂或技术指导压低成本，然而效果不佳，低价供应商的产品质量难以满足预期需求。价格方面，磷酸铁受原材料工业一铵成本上涨影响，亏损加剧，但市场竞争过于激烈，价格反而呈现下跌趋势，凸显行业内卷化的严峻态势。

三元材料：本周三元材料市场延续恢复态势，3月环比增长维持在20%左右的判断。主要是由于2月份部分厂家开工节奏调整，3月恢复明显，带动环比增量突出。需求结构方面，增量主要集中在国内中镍和海外部分车企高镍项目上，以动力端需求增加为主。而三元数码消费领域，受近期钴原料价格上涨影响，企业接单意愿不强，观望情绪浓厚。价格方面，三元前驱体及正极材料报价采用联动机制，相较于前期低位已上涨20%左右。然而下游若无法接受涨价传导，材料企业普遍不愿主动抢单或买货。目前钴价上涨已超出市场心理接受程度，更多偏向情绪面驱动。从供需基本面看，需关注供给端受扰动的实际影响程度，整体产业链观望情绪较强。

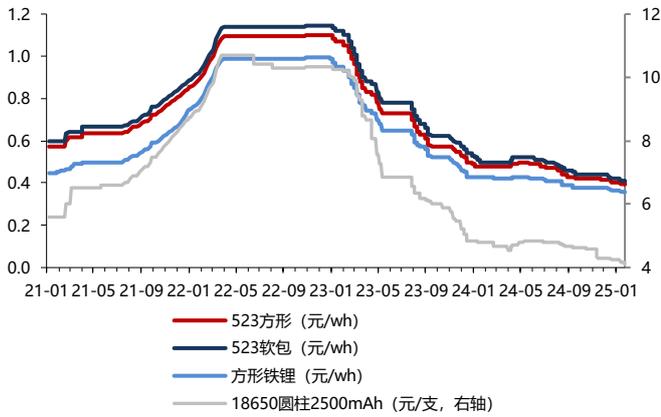
负极材料：本周负极材料市场整体变动不大，上游原料价格下滑，负极成本端压力有所缓解，负极材料企业挺价情绪较为浓厚，但大幅上行的可能性较小，预计短期内将以平稳为主。需求方面，3月份下游需求保持稳中向好的节奏，对市场形成一定支撑，采购和生产活动逐步恢复正常，整体市场呈现维稳态势。

电解液：本周电解液市场需求稳中向好，大厂开工率小幅增加，低价竞争的厂家市占率及出货量均小幅增加，不肯降价的企业出货量大幅降低，下游市场需求相对较好。价格方面，本周电解液价格较为稳定，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场开工率稳定，出货量小幅增加，由于一二月份需求偏弱，当前六氟市场库存量增加，在供需影响下，近期六氟实际成交价格小幅下调，但是六氟的原料端氢氟酸已经上涨，五氯化磷预计将小幅上涨，随着市场需求的增加，预期六氟磷酸锂的涨价潮即将来临。溶剂市场产能充足，整体市场开工率处于低点，市场库存较多，在供需影响下，溶剂价格处于低位，本周价格较为稳定。添加剂市场供应充足，VC、FEC价格较为稳定，PS价格小幅上调。短期来看，整体市场需求稳中向好，各大电解液企业3月份排产增幅较多。

隔膜：本周隔膜市场整体供需表现平稳，市场变化幅度较小。下游需求尚未出现大规模增长，业内普遍将目光聚焦于3月下旬的潜在需求提升，当前市场关注点集中在干法隔膜价格的年后上涨趋势。生产商方面，干法隔膜供应格局尚未完全稳定，上下游博弈预计将进一步加剧，过去以需求端主导的市场格局可能因生产厂商的产业联盟形成而面临冲击。价格方面，干法隔膜价格有所上行，但整体市场仍以平稳为主，新的稳定供应格局尚未成型。

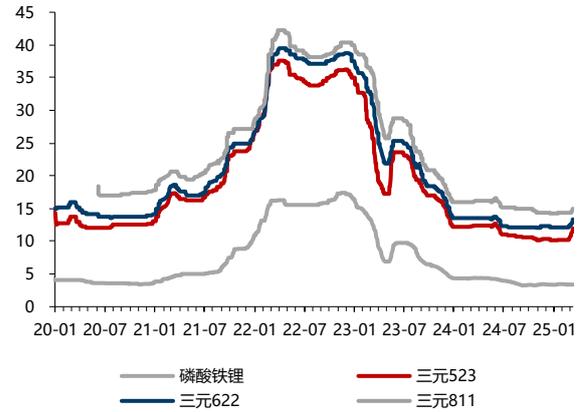
（文字部分引用自鑫椏资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



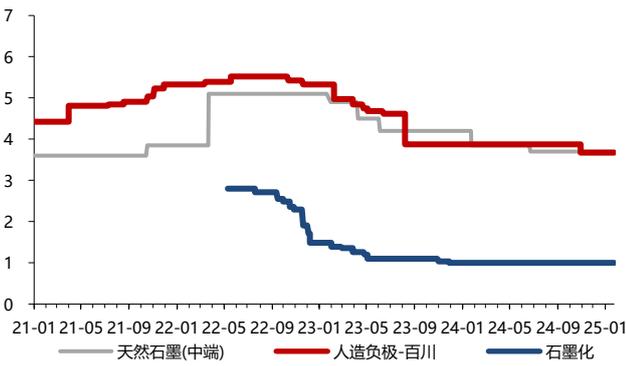
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



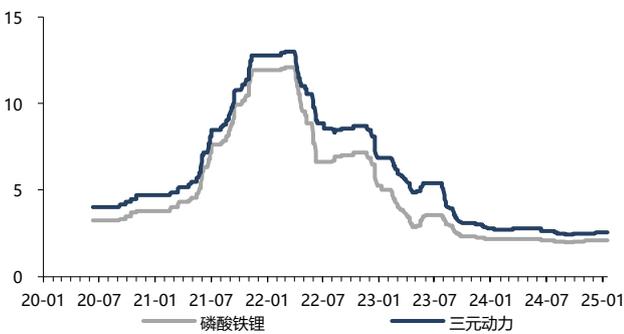
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



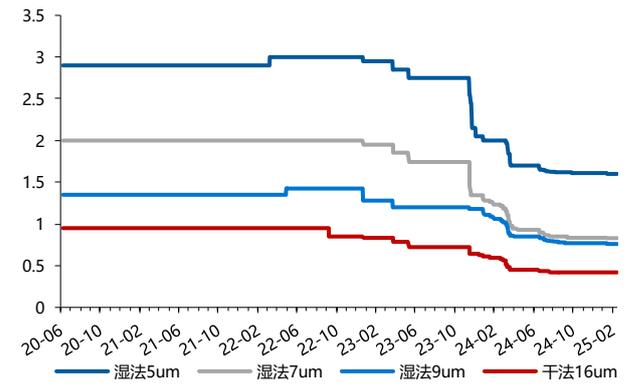
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



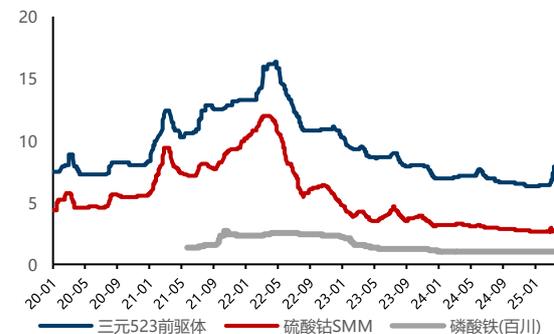
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



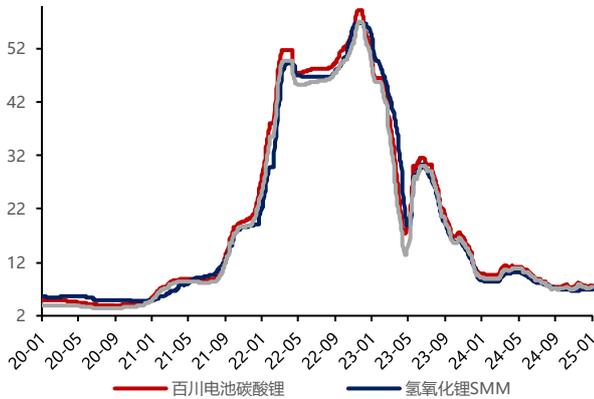
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



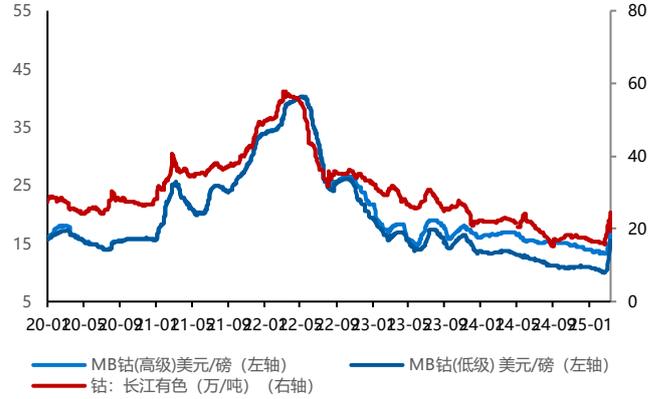
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 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(2025/3/14)									
	2025/3/10	2025/3/11	2025/3/12	2025/3/13	2025/3/14	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.30	23.80	25.30	26.10	25.00	-4.2%	20.8%	64.5%	11.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	19.50	21.50	23.50	24.50	25.75	5.1%	40.7%	37.3%	25.3%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.01	24.01	24.11	24.26	24.76	2.1%	17.8%	43.6%	11.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.00	24.00	24.10	24.25	24.75	2.1%	17.9%	43.5%	11.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	24.45	25.00	25.00	26.50	26.15	-1.3%	17.5%	53.4%	16.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.25	13.27	13.24	13.38	13.51	0.9%	3.3%	5.6%	5.1%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.0%	0.0%	11.1%	6.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.20	7.23	7.23	7.23	7.23	0.0%	0.4%	1.7%	-14.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.35	7.30	7.30	7.30	7.30	0.0%	-0.7%	1.4%	-20.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.31	7.30	7.30	7.28	7.29	0.1%	-0.3%	3.5%	-17.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.53	7.50	7.50	7.47	7.47	0.0%	-0.7%	-0.4%	-24.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.51	7.49	7.49	7.48	7.49	0.1%	-0.3%	0.3%	-22.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.57	7.55	7.55	7.55	7.55	0.0%	-0.3%	-0.8%	-25.2%
金属锂: (万/吨) 百川	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	0.0%	-0.8%	-11.6%	-28.3%
金属锂: (万/吨) SMM	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	0.0%	0.0%	-13.6%	-23.9%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) 百川	7.58	7.58	7.58	7.58	7.58	0.0%	0.0%	-2.3%	-22.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%	-0.2%	-2.4%	-18.9%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.99	6.99	6.99	6.99	6.99	0.0%	0.0%	-3.8%	-18.8%
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%	-7.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	-3.2%	2.8%	-5.7%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.53	2.45	2.45	2.45	2.45	0.0%	-3.3%	0.4%	-11.7%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.27	6.15	6.15	6.09	6.09	0.0%	-3.3%	12.9%	-9.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	0.0%	-0.9%	7.4%	-12.1%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.0%	0.0%	-16.7%	-7.9%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	0.61	0.61	0.61	0.59	0.59	-0.8%	-4.5%	17.0%	19.4%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.48	0.48	0.48	0.47	0.47	0.0%	-1.1%	-3.1%	-7.8%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	1.0%	-1.9%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.40	7.50	7.80	7.90	7.90	0.0%	8.2%	18.8%	13.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	13.40	15.00	16.00	17.00	18.00	5.9%	45.2%	53.8%	40.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.50	18.50	19.25	19.75	20.25	2.5%	26.6%	68.8%	60.1%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	5.00	5.30	5.55	5.80	5.90	1.7%	22.9%	65.3%	52.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.72	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	1.3%	-2.0%	4.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	20.50	21.50	22.00	23.00	23.50	2.2%	24.5%	36.6%	17.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.55	18.55	19.35	19.95	20.35	2.0%	24.5%	36.6%	17.0%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0000%	0.0000%	0.0%	-19.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	10.90	11.05	11.55	11.75	11.75	0.0%	9.8%	16.3%	0.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.40	11.50	11.80	11.95	11.95	0.0%	6.2%	11.7%	-2.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.90	13.00	13.20	13.30	13.30	0.0%	3.9%	9.9%	-1.1%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.70	14.80	14.90	14.95	14.95	0.0%	2.0%	-0.7%	-6.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.38	3.38	3.38	3.37	3.38	0.2%	-0.01%	0.8%	-22.3%
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%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	-2.4%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	3.3%	-4.5%
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%	-3.4%
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%	-13.5%
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%	-11.9%
负极: 硬碳材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	-5.2%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.32	0.32	0.32	0.31	0.31	-0.5%	-4.5%	79.4%	74.3%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%	-49.4%
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%	-20.0%
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%	-35.2%
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%	-31.5%
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%	-31.1%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.381	0.381	0.381	0.381	0.381	0.0%	0.0%	-11.4%	-22.2%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.396	0.396	0.396	0.396	0.396	0.0%	0.0%	-13.9%	-25.3%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.343	0.343	0.343	0.343	0.338	-1.5%	-1.5%	-13.3%	-21.4%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.05	4.05	4.05	4.05	4.06	0.2%	0.2%	-12.7%	-16.3%
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%	-10.8%
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%	-11.4%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%	-48.6%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%	-37.1%

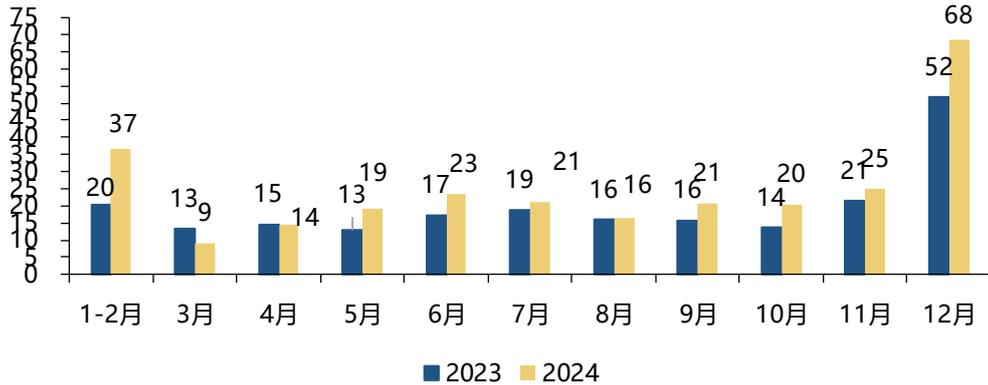
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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。

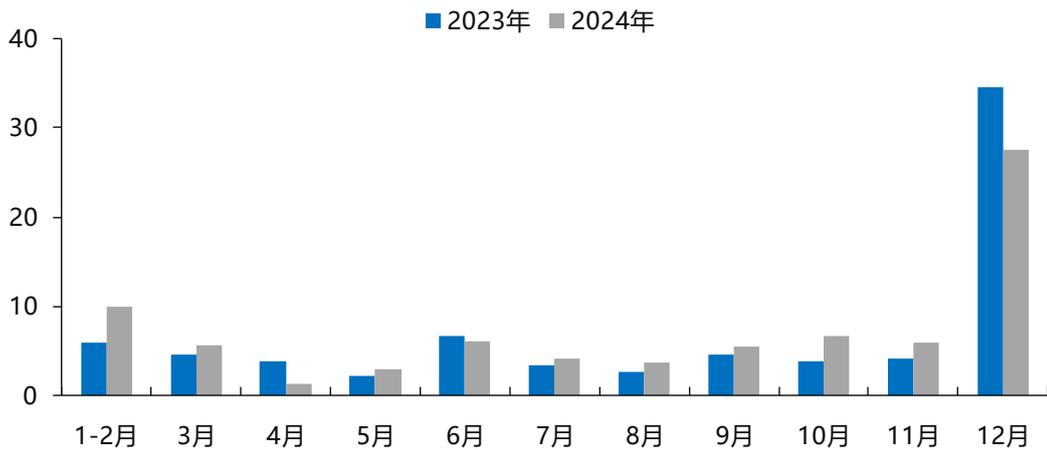
图28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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

硅料:

本周硅料价格持稳，硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格仍有酝酿向上提升的趋势，但须要注意买卖双方自身在手都有一定的库存量体，使得硅料厂家较难提升议价，预期三月价格仍有望落于 39-42 元人民币之间的水平。须关注产业高质量发展策略的执行程度、及四至五月硅料新投、提产的速度，整体产出量若无急速提升，且下游需求在国内抢装过后海外需求能有支撑性，整体价格有机会稳定在可控范围。

硅片：

随着下游 430/531 抢装节点将至，旺盛的需求带动下，引发硅片供应出现缺口。昨日（周三），众硅片厂出台新报价，183N 每片 1.2 元、210RN 每片 1.4 元、210N 每片 1.55 元人民币，除了 210N 以外全线向上调涨，预计于今天（周四）统一执行。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。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格暂时维持每片 1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。

电池片：

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片本周均价下滑每瓦 0.31 元人民币，高低价本周同时下调，价格区间为每瓦 0.295-0.32 元人民币。与上周预测逻辑一致，近期 P 型电池片价格高企源于海外需求旺盛，但印度财年未装机潮预计于三月底结束，考虑交付与运输周期，当地电池片需求或将于本周进入退坡阶段，P 型电池片价格后续将有可能再度下滑。N 型电池片方面本周价格全面上涨：M10、G12R、G12 电池片本周均价上涨至每瓦 0.295、0.32 与 0.30 元人民币，价格区间也同步进行上调，分别位于每瓦 0.29-0.31、0.31-0.35 元与 0.295-0.31 元人民币。由于 G12R 电池片供应紧缺持续，本周各厂家 G12R 电池片价格区间也呈现明显分化，未来报价的调整涨幅也应厂家供货情况而出现分歧，当前厂家报价主要位于每瓦 0.33-0.35 元人民币之间，须注意的是，本周 M10、G12R 交付高价皆来自于头部电池厂。展望三月份 N 型电池片价格走势，随着政策因素带动终端需求，下游组件价格上涨与硅片端上调执行价格将一并带动电池片整体涨幅。总体来看，三月份电池片整体价格有望持续进行上调，但具体走势仍须考虑各尺寸供需情况。

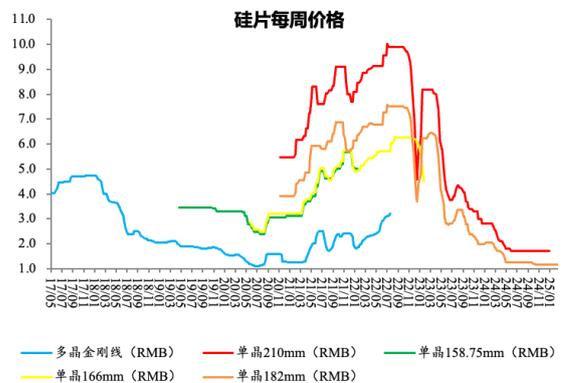
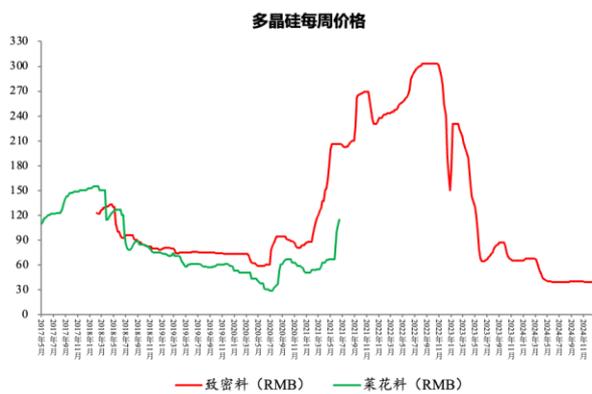
组件：

近期厂家供货确实受到一至二月排产谨慎、库存降低及国内抢装需求影响，部分热门型号出现供应紧的状态，使得分布项目价格仍在上探，自上周 0.72-0.73 元人民币落定之后，本周报价上看每瓦 0.74-0.75 元人民币，仅 1-2 天的时间每瓦 0.74-0.75 元人民币已开始少量成交。当前厂家仍在酝酿报价探涨至 0.8 元人民币，但目前看来经销商接受度

尚有难度。集中项目近期交付量体较少，价格恐处横盘状态落于每瓦 0.6-0.69 元人民币，厂家对于低价 0.6-0.63 交付意愿较低，多为了维系客户关系少量交付。价格上涨对于买方审核也需时程，且加上两个月的窗口期，能做的集中项目较少。节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 元人民币以内的水平。总结本周价格，考虑分布式价格上移较多，且执行交付量体较多，均价权重以分布项目为主。TOPCon 执行价格来到 0.6-0.75 元人民币之间、均价落于 0.72 元人民币。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，HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.85 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.76 元人民币。

图30: 硅料价格走势 (元/kg)

图31: 硅片价格走势 (元/片)

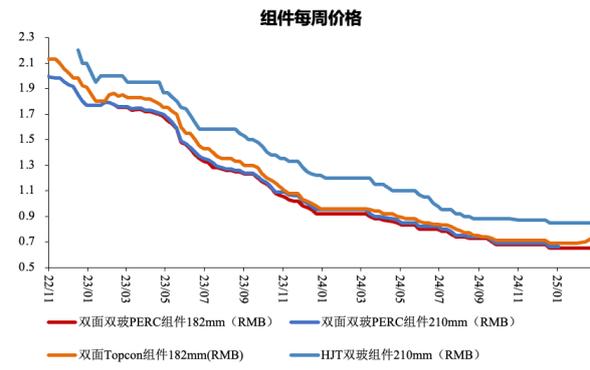


数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)

图33: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

多晶硅:

本月国内硅料订单仍在继续洽谈落地中，落地订单相较月初有增加，但上下游对硅料的采购仍有观望博弈。价格方面，近期下游终端价格的持续上涨氛围也传导至硅料环节，硅料企业尤其是头部硅料厂商报涨意愿强烈，但上游环节受自身库存消化等影响当前的实际成交上涨幅度不大，本周 N 型用料大厂报价继续维持在 43-45 元/公斤，实际成交落在 41-43 元/公斤区间；其他中小硅料厂商价格在 38 元/公斤左右，颗粒硅价格维稳在 37-39 元/公斤区间，成交价格逐步接近高位价格。本月的硅料产量环比上月略有增长，变化不大，硅料环节继续以消化库存为主，目前下游自下而上的涨价对硅料价格起到了带动作用，硅料价格也将呈现稳中上涨的态势，但随着市场硅料新产能投放预期下，后期硅料价格也存在一定压力。

硅片：

国内 N 型 183/210 硅片经过上周涨价后本周趋于稳定，变化不大，但 210R 尺寸硅片作为本轮需求主要点，本周价格仍在继续上涨。本周 210R 硅片成交价格基本来至 1.35 元/片以上，同时 210R 硅片库存消化较为明显，同时本周下游对应尺寸电池报价大幅上调后，国内主流硅片厂商也是继续上调了 210R 硅片报价来至 1.4 元/片。其他尺寸方面，183/210 硅片价格基本持稳，上涨幅度不大，主要为前期低位价格有所抬升，本周 183/210 尺寸硅片价格分别在 1.18-1.2 元/片，1.55 元/片左右。硅片供需方面，本月整体硅片产出随着硅片企业的提产而将继续有所增加，短期内 210R 硅片在下游需求支撑，下游价格持续上涨的传导下，价格预计仍将表现强势。HJT 硅片方面，近期国内下游 HJT 电池产线陆续复产，对应 HJT 硅片需求也开始增加；HJT 硅片价格也随着硅片整体价格的上调而上涨，本周 HJT 硅片半片价格来至 0.79-0.81 元/片。

电池片：

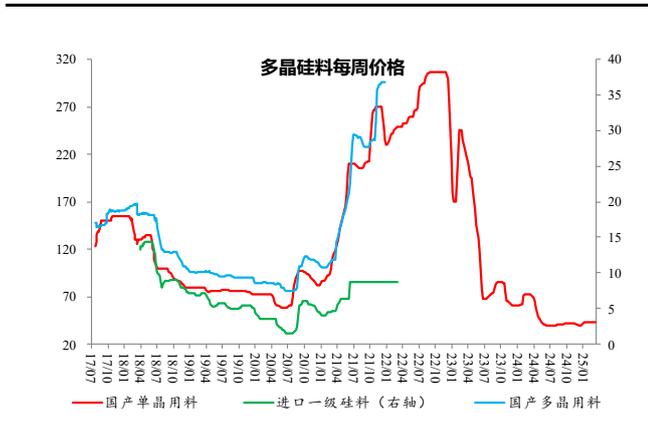
本周国内主要电池企业在下游需求的持续带动下大幅上调 Topcon210R 电池报价，市场高位报价来至 0.33-0.35 元/W，相比上周涨价 0.04-0.05 元/W 左右，当前高位报价尚在博弈中，实际价格成交虽未至高位，但相比上周成交也是上调了 0.01 元/W，成交价格来至 0.31 元/W 左右。其他尺寸电池方面，价格相对平稳，Topcon183/210 电池价格基本在 0.295-0.3 元/W。年后上来国内电池厂商也在陆续提产中，但在面对下游突然的抢装需求，市场上的电池复产排产仍显得供不应求，电池厂商的发货较为紧张，其中 210R 电池供给紧张表现最甚。当前下游组件对电池仍处于高需求，同时下游组件价格的持续上涨也使得电池实际价格短期内仍有望继续向上，但各尺寸电池间不排除分化更加明显。HJT 电池方面，近期 HJT 电池需求开始有提升，市场上 HJT 电池产线开工陆续增加，同时价格受上游硅片涨价的因素影响，HJT 电池厂商对 HJT 电池的报价略有抬升，尤其是前期的低位价格上涨，本周主流 HJT 0BB 电池价格维持在 0.38-0.39 元/W 区间，SMBB 价格在 0.45 元/W 左右。

组件：

本周国内主要电池企业在下游需求的持续带动下大幅上调 Topcon210R 电池报价，市

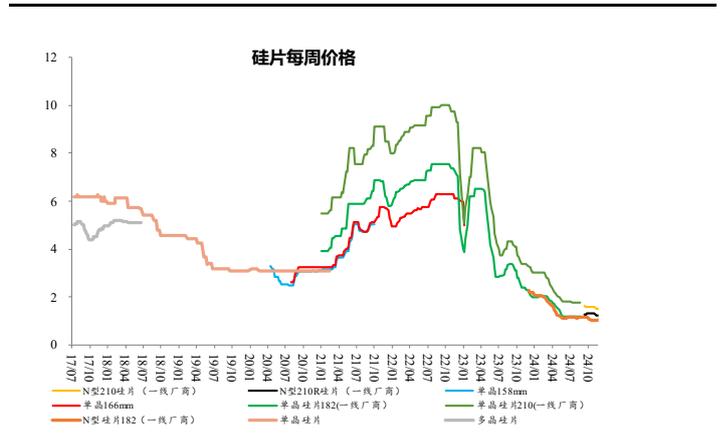
场高位报价来至 0.33-0.35 元/W，相比上周涨价 0.04-0.05 元/W 左右，当前高位报价尚在博弈中，实际价格成交虽未至高位，但相比上周成交也是上调了 0.01 元/W，成交价格来至 0.31 元/W 左右。其他尺寸电池方面，价格相对平稳，Topcon183/210 电池价格基本在 0.295-0.3 元/W。年后上来国内电池厂商也在陆续提产中，但在面对下游突然的抢装需求，市场上的电池复产排产仍显得供不应求，电池厂商的发货较为紧张，其中 210R 电池供给紧张表现最甚。当前下游组件对电池仍处于高需求，同时下游组件价格的持续上涨也使得电池实际价格短期内仍有望继续向上，但各尺寸电池间不排除分化更加明显。HJT 电池方面，近期 HJT 电池需求开始有提升，市场上 HJT 电池产线开工陆续增加，同时价格受上游硅片涨价的因素影响，HJT 电池厂商对 HJT 电池的报价略有抬升，尤其是前期的低位价格上涨，本周主流 HJT 0BB 电池价格维持在 0.38-0.39 元/W 区间，SMBB 价格在 0.45 元/W 左右。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



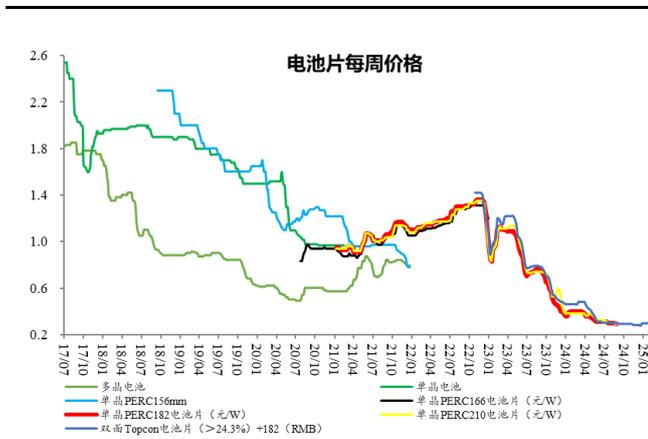
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



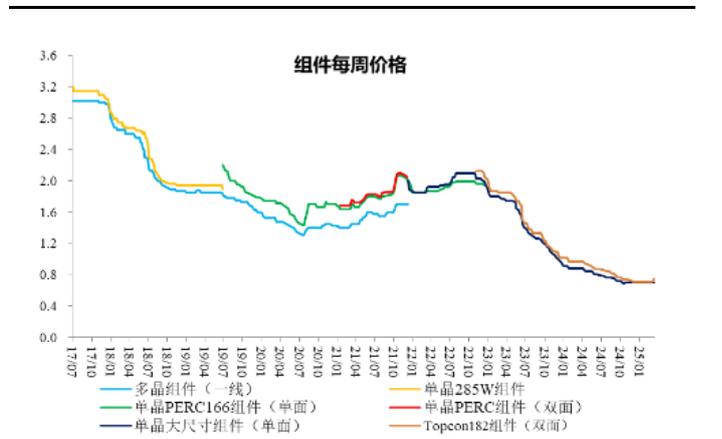
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



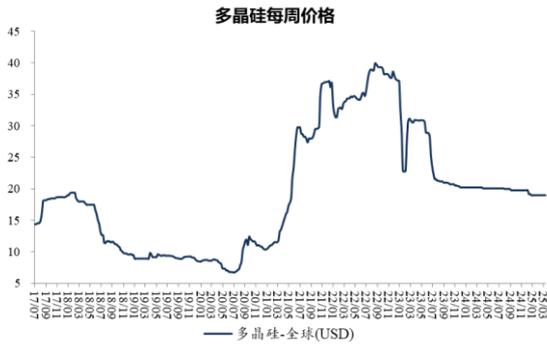
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (元/W)



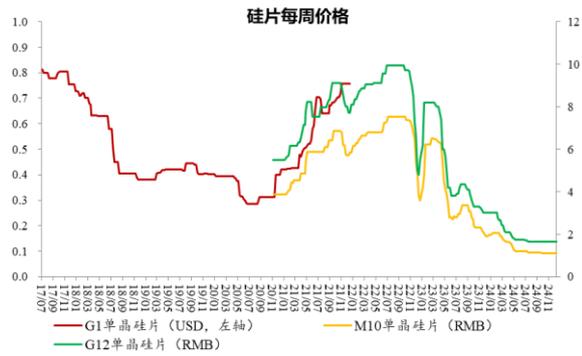
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



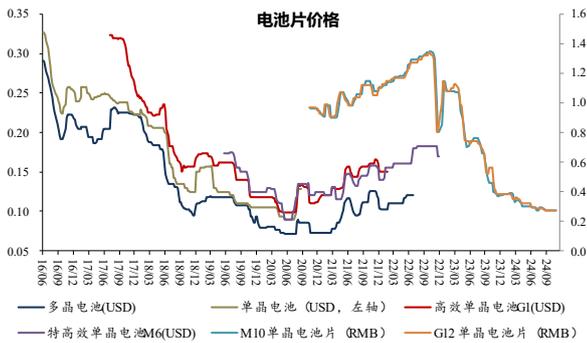
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



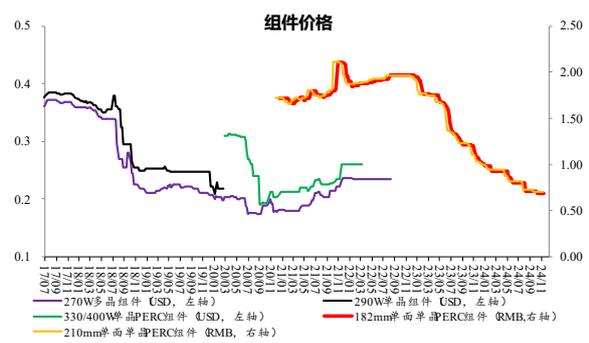
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



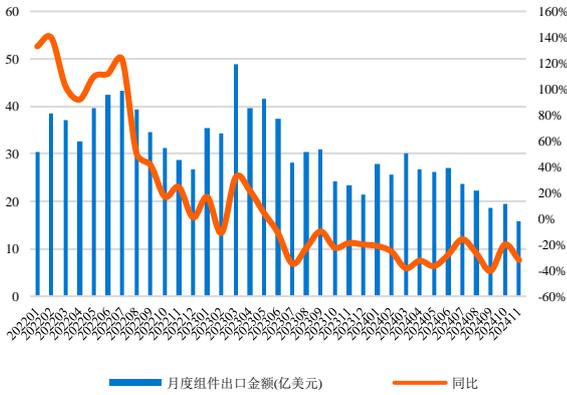
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图42: 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 (20250307-20250314)							
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%	0.00%	0.00%	10.26%	-40.28%	-76.11%
N型210R硅片	1.40	3.70%	3.70%	3.70%	22.81%	-31.71%	-65.00%
N型210硅片	1.55	0.00%	0.00%	0.00%	10.71%	-44.64%	-71.82%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	1.69%	1.69%	7.14%	-37.50%	-66.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-20.45%	-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	40.00	0.00%	2.56%	2.56%	2.56%	-41.18%	-78.95%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-43.90%	-70.51%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.31	-3.13%	-6.06%	3.33%	12.73%	-20.51%	-61.25%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.30	1.72%	1.72%	1.72%	5.36%	-	-66.85%
双面Topcon组件182mm	0.72	2.86%	4.35%	4.35%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	22.50	0.00%	12.50%	15.38%	15.38%	-11.76%	-15.09%
光伏玻璃2.0mm	13.75	0.00%	14.58%	14.58%	17.02%	-16.67%	-29.49%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

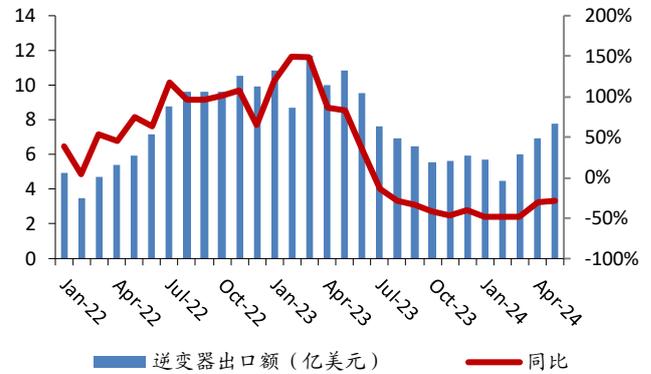
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图43: 月度组件出口金额及同比增速



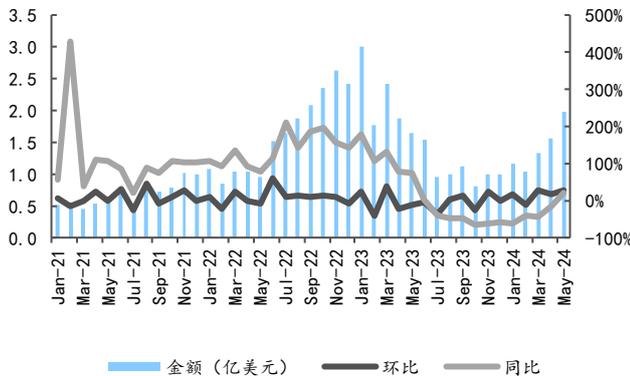
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 月度逆变器出口金额及同比增速



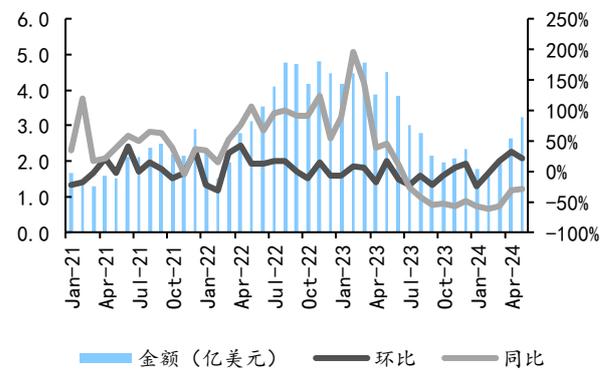
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图46: 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%(2024Q3 增速分别为-4.3%/+0.1%)。

图47: 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48: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

百万元	2024							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%
纸巾	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%
造纸(纸巾)	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

2月制造业PMI 50.2%，前值49.1%，环比+1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。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——

- 2月制造业PMI 50.2%，前值49.1%，环比+1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。
- 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

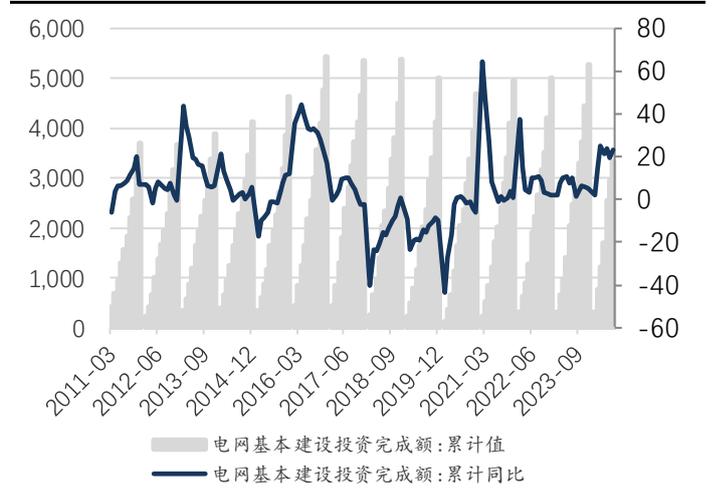
累计同比+14.2%；12月金属切削机床产量累计同比+10.5%，12月金属成形机床产量累计同比+7.4%。

图49: 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-%)



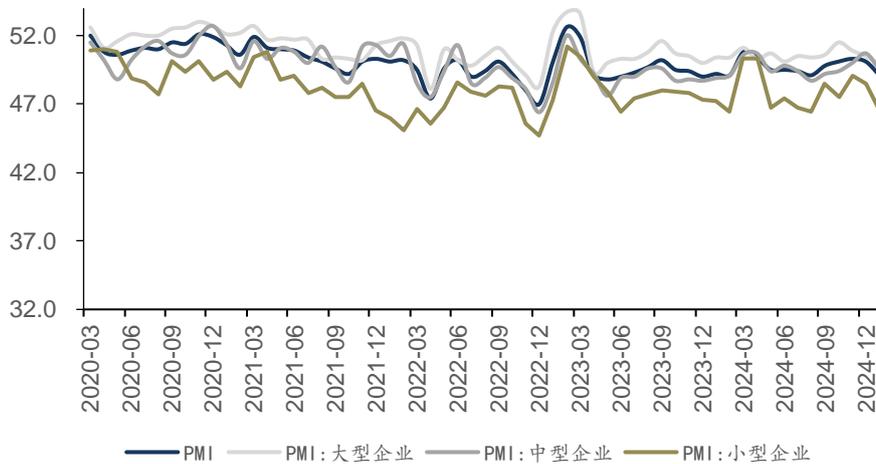
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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51: PMI 走势

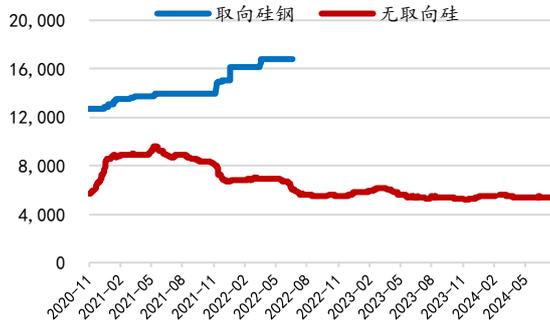


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

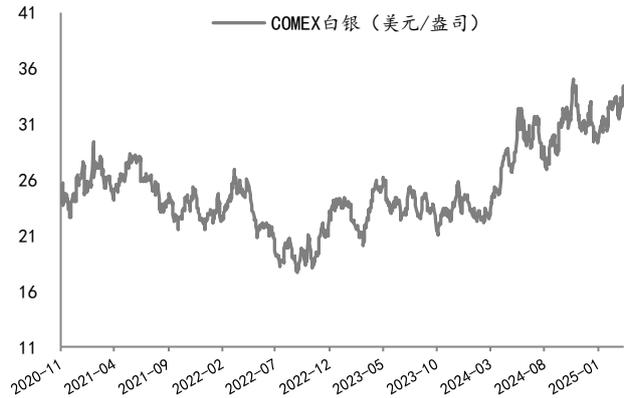
截至3月14日，本周铝、银、铜价格均小幅上升。Comex 白银本周收于34.43美元/盎司，环比上升4.95%；LME 三个月期铜本周收于9805.00美元/吨，环比上升1.52%；LME 三个月期铝收于2688.50美元/吨，环比上升0.24%。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



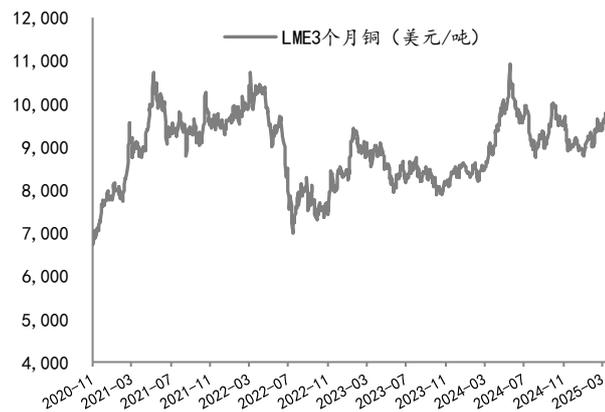
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



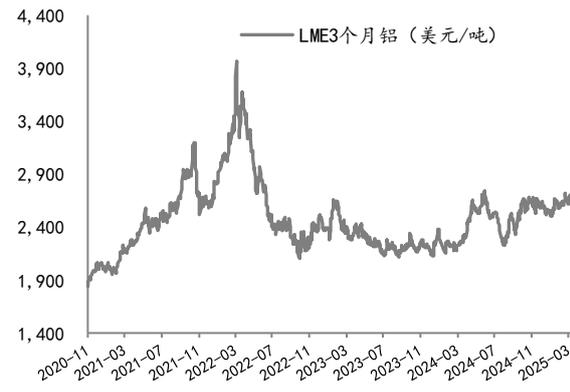
数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图55: 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

四川省发改委: 工商储免收 2 年容需量电费, 初期投资省 30%-50%。 3月10日, 四川省发展和改革委员会发布《关于进一步完善新型储能价格机制的通知》(川发改价格〔2025〕14号), 以两项核心政策为工商业储能领域注入强心针。其中, 用户侧新型储能项目投运后两年内免收新增容(需)量电费的条款, 更是直击行业痛点的关键性政策突破。根据文件规定, 2026年12月31日前建成投运的用户侧储能项目, 因设备运行导致用电增容而产生的新增容需量电费, 将纳入全省统筹疏导。这意味着, 企业在储能设备安

装初期无需承担因变压器扩容带来的基本电费压力，直接降低了 30%-50%的初期投资成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dD54JcMCF2B-vWC2Lbj4g>

国家能源局：将开展 2025 年度电力安全和质量专项监管。3 月 10 日，国家能源局发布开展 2025 年度电力建设施工安全和工程质量专项监管的通知，文件指出，为深入贯彻习近平总书记关于安全生产重要论述，严格落实国务院安委会安全生产治本攻坚三年行动统一部署，进一步加强电力安全监督管理，提升全国电力建设工程安全生产总体水平，国家能源局决定在全国范围内组织开展 2025 年度电力建设施工安全和工程质量专项监管工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YnICPmMYcOdi07Uf-kSwwA>

上海市发改委、上海市粮食和物资储备局：粮仓光伏适度配建储能，稳步发展用户侧储能。3 月 12 日，上海市发展和改革委员会、上海市粮食和物资储备局联合印发《上海市粮仓光伏建设实施方案》。重点任务提出加大新型储能技术应用与推广，适度配建储能系统。在光伏项目相对集中、上网电量较大的区域，在确保储粮安全性和经济性合理的前提下，鼓励按照区域装机容量的一定比例配置储能系统。大力推广综合能源服务市场，稳步发展用户侧储能。其中工作目标明确，目标推动“光伏+粮仓”应用，新建平房仓、楼房仓等屋顶光伏覆盖率达到 50%以上，其他仓型宜建尽建。改造的平房仓、楼房仓等屋顶光伏覆盖率原则上不低于 30%。到 2027 年，市内仓顶光伏装机容量 1.5 万千瓦以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/U6b62XDQJHqQPoSs3okP1g>

美国：众议院通过法案，禁止国土安全部采购中国电池。3 月 10 日，美国国会众议院一致通过两项涉及中国的法案，分别是将限制国土安全部购买中国公司制造的电池以及将在国土安全部设立工作组，负责监控和应对所谓“来自中国的国家安全威胁”。两项法案接下来将等待参议院进行审议。众议院星期一(3 月 10 日)以口头表决的方式无异议通过了编号 H.R.1166 的《与依赖外国对手电池脱钩法》(Decoupling from Foreign Adversarial Battery Dependence Act)。法案在院会暂停执行规则下进行表决，国会通常采取这种方式加速推进两党议员没有争议的法案的通过。这项由共和党联邦众议员卡洛斯·吉梅内斯(Carlos Gimenez)提出的法案将禁止国土安全部从六家与中国有联系的公司购买电池。被法案点名的中国电池厂商包括宁德时代(CATL)、比亚迪(BYD)、远景能源(Envision Energy)、亿纬锂能(EVE Energy)、国轩高科(Gotion High-tech)和海辰储能(Hithium Energy Storage)六家中国企业生产的电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7sY6agrMTR4jebDtsG8WnQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

腾势 N9 将于 3 月 21 日上市！定位全新大型 SUV，预售价 45 万元起。腾势 N9 全球上

市发布会将于3月21日举办。此前，腾势N9车型已于2月21日开始预售，预售价区间为45万元—55万元。腾势N9入门即满配，全系标配易三方、天神之眼B-高阶智驾激光版(DiPilot 300)、云辇-A智能空气车身控制系统、帝瓦雷剧院级声场等科技豪华配置，更有灵鸢智能车载无人机系统“上车”，真正做到可城可野、宜商宜家。腾势N9拥有极致转向、圆规掉头、易三方泊车、低附路面增稳系统、高速爆胎稳定控制、智能蟹行等功能，可实现D级车做到像A0级小车一样灵活，在狭窄街道、拥挤停车场也能轻松穿行，游刃有余；腾势N9拥有百变空间，通过三折叠座椅创新设计，可实现一键切换前排影院、露营大床、四人舒享、满员舒适模式。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/2025-03-10/detail-inepeazr3655001.shtml>

乘联会公布2月新能源乘用车批发销量，比亚迪排名第一。乘联会公布了2025年2月新能源车乘用车批发销量。其中，比亚迪以318233辆的成绩排名第一。吉利汽车以98433辆的成绩排名第二，上汽通用五菱以57156辆的排名排名第三。

<https://news.qq.com/rain/a/20250306A03CXB00>

中汽协：1-2月，汽车产销总体呈现稳步增长。中国汽车工业协会相关负责人表示，今年2月春节之后，企业生产经营活动加快，新品发布和促销活动竞相开展，市场活力明显提升。1-2月，新一轮以旧换新政策的加力扩围和早早落地，企业技术升级和产品焕新刺激需求，汽车产销总体呈现稳步增长。其中，新能源汽车表现抢眼，产销延续快速增长态势。汽车行业开局的良好运行，为实现一季度开门红奠定基础。

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

全球化再提速！小鹏汽车在欧洲版图再扩四国市场。近期，小鹏汽车海外市场扩展迎来重要成果，成功进入波兰、瑞士、捷克、斯洛伐克市场，旗下小鹏P7、小鹏G9、小鹏G6计划于2025年第二季度开启销售。同时，小鹏汽车分别与汽车分销领军企业Inchcape、欧洲知名经销商集团Hedin集团签署官方代理合作协议。根据协议，Inchcape将负责波兰市场的进口及全国分销业务，Hedin集团则将全权负责瑞士、捷克、斯洛伐克市场。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250312/1431581.shtml>

25款小鹏g6/g9上市，售价17.68/24.88万起。全新小鹏G6售价方面，625长续航Max科技版17.68万元，625长续航Max旗舰版18.68万元，725超长续航Max旗舰版19.88万元。全新小鹏G9推出三个版本，长续航Max版24.88万元，超长续航Max版

25.88 万元，超长续航四驱版 Max 版 27.88 万元。

<https://finance.sina.com.cn/tech/2025-03-13/doc-ineppmah4655570.shtml>

LG 确认 2026 年美国工厂量产 46 大圆柱，主要客户特斯拉 Rivian。 位于美国亚利桑那州 Queen Creek 的 LG Energy Solution 工厂计划于 2026 年上半年开始批量生产直径为 46 毫米的大型圆形电池。这些电池的主要客户可能是特斯拉，同时 Rivian 也是确认的买家。

https://mp.weixin.qq.com/s/8fUVLLQDkWHwLYED_ZFGgQ

梅赛德斯-奔驰新一代 CLA 车型全球首发，将搭载 L2++ 高阶智驾。 梅赛德斯-奔驰宣布，全新梅赛德斯-奔驰 CLA 全球首发。作为首款基于 MMA 平台推出的量产车型。据介绍，它是梅赛德斯-奔驰迄今为止最智能的汽车，该系列每款产品都将提供纯电动和混合动力车型两种驱动选择。其中，纯电 CLA 将搭载 800 伏电气架构、碳化硅逆变器，并配备同级唯一的两挡变速箱，85 千瓦时的氧化硅阳极三元锂电池可实现 792 公里（WLTP 工况）的续航，长轴距版本 CLA 续航高达 850 公里（CLTC 工况），还支持双向充电功能。智驾方案方面，该车型将搭载梅赛德斯-奔驰首个 L2++ 全场景高阶智驾。

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

理想汽车 2024 全年财报，全年营收 1445 亿元。 3 月 14 日，理想汽车公布 2024 年第四季度及全年财报。理想汽车第四季度营收 443 亿元，季度交付量 158696 辆。全年营收 1445 亿元，同比增长 16.6%，2024 年理想汽车交付量达 500508 辆。在规模效应和经营效率的不断提升下，季度净利润为 35 亿元，全年净利润实现 80 亿元。年度经营现金流达到 159 亿元。截至 2024 年末公司现金储备 1128 亿元。展望 2025 年第一季度，理想汽车预计季度交付量为 8.8 万辆至 9.3 万辆，同比增长 9.5% 至 15.7%。

<https://auto.sina.com.cn/news/2025-03-14/detail-inepritr6805389.shtml>

特斯拉明年推“低价版”Model Y，成本降 20% 捍卫中国市场份额。 特斯拉正在上海开发一款生产成本至少降低 20% 的 Model Y，代号为“E41”，将使用现有生产线制造，目标在 2026 年量产，以应对中国市场日益激烈的竞争环境。报道援引知情人士消息称，这款车型将比去年底推出的焕新版 Model Y 体积更小，生产成本至少降低 20%。目前，Model Y 在中国的零售价从 26.35 万元人民币起。

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

3.1.3. 光伏

奥地利：新一届政府拟加重光伏税负。奥地利议会即将对《可再生能源扩展加速法案》(EABG)进行投票，该法案的通过与否，将对奥地利可再生能源的未来走向产生直接影响。当地光伏行业协会 PV Austri 对此表示深切担忧，认为若该法案按现有形式获批，极有可能加重光伏行业的税收负担。新一届奥地利政府由三党联合执政，由总理 Christian Stocker 领导。该政府计划此法案中政府计划恢复对 35kW 及以下光伏系统征收 20% 增值税 (VAT)，而上一届政府原本计划自 2024 年 1 月 1 日起实施两年 VAT 减免。据欧洲光伏协会发布的《2024-2028 年欧盟太阳能市场展望》显示，奥地利 2024 年新增光伏装机新增 2.5GW，同比下降 14%，累计装机达 9.1GW。其中，屋顶光伏市场放缓是主要原因，而 VAT 减免政策在一定程度上缓冲了市场下滑的冲击。在 PV Austria 开展的一项调查结果显示，90% 的光伏企业预计，一旦恢复征收增值税，市场需求将急剧下降，中小企业将面临经营困境，甚至可能引发波及数千人的裁员危机。PV Austria 表示：“政府拟宣布提前取消小型光伏系统的增值税豁免，已在行业内引发巨大的不确定性，并严重削弱了市场对政策的信任。”此外，1MW 以上可再生能源项目也面临加税风险。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250310/1431098.shtml>

国家统计局：2 月光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0%。据国家统计局网站消息，国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读 2025 年 2 月份 CPI 和 PPI 数据。装备制造业中，光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0%，电子半导体材料价格同比下降 9.7%，汽车整车制造价格同比下降 4.6%，降幅比上月均有所收窄。节后复工复产加快，用电需求迅速恢复，电力热力生产和供应业价格同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250310/1431029.shtml>

国家能源局发布《2025 年能源行业标准计划立项指南》。3 月 10 日，国家能源局综合司关于印发《2025 年能源行业标准计划立项指南》的通知，通知指出，深入分析能源发展改革的新形势新要求，紧密围绕保障能源安全和绿色低碳转型，促进能源新技术、新产业、新业态发展，突出重点领域和关键技术要求，提出能源行业标准计划。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250311/1431257.shtml>

Wood Mackenzie：未来十年，美国光伏年均新增 45GW 装机。根据美国太阳能产业协会 (SEIA) 与 WoodMackenzie 联合发布的《2024 年美国太阳能市场回顾报告》显示，美

国 2024 年度新增装机量达 50GW，刷新历史纪录，累计装机容量达 235.7GW。整体来看，光伏占全国新增发电装机的 66%，若包含储能系统则占比高达 84%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250312/1431529.shtml>

光伏企业再度召开会议，对硅料到组件上半年配额进行重新调整，上半年每个季度出现 1-3% 的上调；3 月 10-12 日光伏硅料-组件环节主要企业在北京再度召开会议，对自律生产，促进行业健康发展进行讨论。同时此次会议重点之一便是对硅片-组件上半年每个季度配额进行了重新调整，对比来看每个季度出现了 1%-3% 不同程度的上调，基于的考虑主要是 5/31 抢装潮以及多家企业超比例生产情况等因素，此外硅料配额考虑库存等因素暂不做调整。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bDXZK-GCUHpbGzoDiQE6fQ>

近期组件价格连续上涨，进入抢装潮，硅片价格再度报涨；据媒体报道，近日，光伏硅料-组件环节主要企业再度召开会议，对硅片-组件上半年配额重新调整，上半年每个季度出现了 1%-3% 的上调。业内人士认为，此次配额上调与行业抢装有关。

<https://mp.weixin.qq.com/s/H7bn-ZaQicpf8uLnQIjSPA>

爱旭 N 型 ABC 中标大唐组件集采 1GW；日前，大唐集团公示 2025—2026 年度光伏组件框架采购中标结果。爱旭凭借 N 型 ABC 组件的至高效率、可靠品质及创新技术等优势，以第一中标人身份成功中标“N 型 BC 光伏组件”标段，标段容量为 1GW，标志着爱旭国内集中式业务取得新的重大突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iuBub-Cj2Jo3ptkZGbNd5A>

豪掷 10 亿！国家能源集团又成立一家新能源公司。国能哈密集成创新新能源有限公司正式注册成立，注册资本 10 亿元，法定代表人赵建宁，公司位于新疆维吾尔自治区哈密市，经营范围包括风力发电技术服务、太阳能发电技术服务、新兴能源技术研发、储能技术服务、电气设备修理等。天眼查资料显示，国能哈密集成创新新能源有限公司由国家能源集团新疆哈密能源化工有限公司 100% 持股，后者是国家能源集团全资子公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250312/1431674.shtml>

国内节点抢装，光伏供应链价格横盘上行（2025.3.13）。本周硅料价格持稳，硅片

厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格仍有酝酿向上提升的趋势，但须要注意买卖双方自身在手都有一定的库存量体，使得硅料厂家较难提升议价，预期三月价格仍有望落于 39-42 元人民币之间的水平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250313/1431853.shtml>

权威三方实证出炉，隆基 BC 二代在三大场景实现全维度领先。近日，国内权威的第三方认证机构北京鉴衡认证中心（以下简称“鉴衡认证”）发布了隆基 BC 二代技术 Hi-MO 9 组件产品海南实证项目报告。数据显示，应用了 BC 二代技术的 Hi-MO 9 组件，在户外正常发电量、局部遮挡发电量、立柱遮挡发电量三个核心维度全面领先 TOPCon 组件，累计单千瓦发电增益分别高达 0.75%、32.62%、11.34%，呈现出超强的综合发电能力。隆基海南实证项目位于三亚市崖州区红岛队，当地地处低纬度热带地区，全年日照丰富，属于热带海洋性季风气候。实证现场共设置四个组件阵列（BC 二代与 TOPCon 组件各 20 块），其中两个阵列为遮挡处理组件，另外两个阵列为未遮挡组件。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250314/1432186.shtml>

3.1.4. 风电

协合运维 × 中油海工船舶，海上风电服务“建圈强链”新实践！北京协合运维风电技术有限公司（下称“协合运维”）与中油海工船舶（天津）有限公司（下称“中油海工船舶”）在京签署合作协议。双方将围绕海上风电等新能源领域，在技术、资源与服务等环节深化协同，共同探索海洋新能源服务新模式。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250314/1432033.shtml>

2 项核心技术！三门峡汇华集中式风电一期 100MW 项目开工。3 月 10 日，河南省三门峡市陕州区汇华 250MW 集中式风电一期 100MW 项目顺利开工。该项目位于河南省三门峡市官前乡村山区，风电场装机容量为 100MW，项目并网投用后每年可以发电 210000 兆瓦时，相当于七万户家庭的全年用电量，换算成煤炭发电，能够节约标准煤 7.35 万吨，分别减少二氧化碳排放、二氧化硫排放、烟尘排放 17.85 万吨、5523 吨、126 吨，有效减少大气污染。由于风电场自然环境复杂，项目重点采取了 2 项核心技术，为顺利开工奠定了良好基础。高精度数值模拟技术。使用计算流体力学模型（CFD）全面测算风电场各区域风速、风向和气流波动情况，助力项目优选机位点。激光雷达测量技术。用无人机搭

载激光雷达和 GPS 扫描地形，形成高精度的三维地形模型，方便规划风机机位和运输路线。在风机顶部安装激光雷达测风系统，能实时监测周围风速和风向变化，配合风机偏航系统调整风叶朝向，既能规避高端流方向，又能有效提高发电量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250313/1431824.shtml>

2025 年全球海上风电预计新增装机 19GW! Rystad Energy 的研究显示，在经历了一段增长放缓的时期后，海上风电行业将迎来新一轮扩张。投资增加和新项目审批浪潮预计将推动海上风电行业向前发展，尤其要关注中国、欧洲和美国的发展。全球海上风电行业有望在 2025 年获得反弹，新增装机容量预计将达到 19 GW，全行业的支出预计将达到 800 亿美元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250311/1431355.shtml>

风电“用工潮”来袭 运维人才缺口有多大? 北极星风电招聘网 2024 年的调研数据显示，未来几年风电行业从业人员每年缺口在 3 万到 4 万人，尤其风电运维人才需求量最大，约为总需求量的 50% 以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250313/1431785.shtml>

3.1.5. 氢能

投资 2374 亿元! 摩洛哥最大氢能项目启动

据摩洛哥经济新闻最新消息，3 月 6 日在拉巴特举行会议中选定了 5 名国内外投资者在摩洛哥南部三个地区开展 6 个项目，投资金额 3190 亿迪拉姆，根据当前汇率，约折合 2373.98 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250307/1430822.shtml>

山西吕梁：现场签约！氢能产业合作项目推介成功举行

吕梁市氢能产业合作项目推介会暨签约仪式在吕梁经开区数字经济产业园隆重举行，市委副书记、市长熊义志出席并讲话，吕梁经开区党工委书记、管委会主任尹新明作招商推介。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250312/1431616.shtml>

3.1.6. 电网

南方电网 2025 年推进“十大工程”建设。1.藏东南至粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流工程；2.广东阳江三山岛海上风电柔直输电工程(一期)；3.云南楚雄 500 千伏光辉变百万千瓦级新能源汇集站源网储协同控制示范工程；4.广东广州 220 千伏天河棠下柔直背靠背工程；5.广西北海涠洲岛并离网智能微电网工程；6.深圳超充网络及车联网互动示范工程；7.国家新型储能和新型电力系统产学研用协同创新基地；8.贵州贵阳斜坡式重力储能示范工程；9.广西钦州中马产业园电—氢—碳协同示范工程；10.海南 500 千伏省域数字电网工程。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250314/659683.shtml>

3.1.7. 人形机器人

智元接连发布了首个「机器人通用基座大模型」G0-1，以及第二代的灵犀机器人 X2。灵犀 X2 凭借其在交互技术方面的突破性进展，标志着该领域又一次重要的技术革新。尤其是在响应速度和灵活性上，灵犀 X2 的表现超出了很多同行的产品，带来了更高的工作效率和人机交互体验。

https://www.sohu.com/a/870262487_121924584

优必选携手北京人形机器人创新中心发布科研人形机器人天工行者。“天工行者”是业内首款价格在 30 万元以内的科研级人形机器人，其设计融入了高仿生、高强度、高性能、高稳定、高拓展、高开放的六大特性。身高达到 170 厘米的“天工行者”，拥有高度仿生的躯干构型和拟人化的运动控制能力，全身配备了 20 个自由度。其能以 10 公里/小时的速度稳定奔跑，并具备在山坡、台阶、沙地、雪地等复杂地形中平稳移动及抗冲击干扰的运动功能。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-03-13/doc-inepnwr0841958.shtml>

Musk 计划明年底前用星舰搭载人形机器人上火星。星舰将于明年年底前前往火星，届时还将携带人形机器人“擎天柱”(Optimus)，如果携带着擎天柱的星舰在火星上的着陆进展顺利，人类登陆火星最早可能在 2029 年开始，不过 2031 年的可能性更大。

<https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2025-03-15/doc-inepthkq1961277.shtml>

松延动力推出人形机器人 N2 可连续后空翻，售价 3.99 万起。松延动力已与天津经开区达成项目合作，推动人形机器人产业化落地汽车零部件产业园，预计今年 6 月进行量产。

<https://news.qq.com/rain/a/20250315A042IY00>

3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

宁德时代	24 年营收 3620 亿，同比减少 9.7%，归母净利润 507.4 亿，同比增加 15.01%
当升科技	与 LGEnergySolution,Ltd.签订长期供货协议，LGES 预计在 2025 年至 2027 年向当升科技采购 110,000 吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。
比亚迪	公司向 H 股承配人配售公司 1.3 亿股新 H 股导致公司总股本增加，公司持股 5%以上的股东吕向阳及其一致行动人融捷投资合计持股比例由 13.56%被动稀释至 12.98%，触及 1%整数倍。
三花智控	发布公告称公司于 25 年 3 月 11 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约 19 万股，占公司总股本的 0.0051%，最高成交价为 31 元/股，最低成交价为 30.13 元/股，成交总金额约为 581 万元。
爱旭股份	日前中国大唐集团有限公司公示了 2025 年度至 2026 年度光伏组件框架采购中标结果，爱旭股份以第一中标人身份中标“N 型 BC 光伏组件”标段，标段容量为 1GW，标志着公司国内集中式业务取得新的重大突破。
雷赛智能	将公司 2023 年员工持股计划存续期延长 24 个月，即延长至 2027 年 3 月 13 日
华明装备	2024 年营业收入 23.24 亿元，同比增加 18.51%。归属于上市公司股东的净利润约为 6.14 亿元，同比增长 13.17%；拟以不超过 24.60 元/股回购不低于 15000 万元且不超过 20000 万元 A 股股票
英威腾	截至 2025 年 2 月 28 日，公司使用自有资金通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 6570000 股，占公司当前总股本的 0.81%，交易总金额为 36534503 元
美畅股份	截至 2025 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 120000 股，占公司总股本的 0.0250%，成交总金额为人民币 2340139 元

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图57: 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
601616.SH	广电电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-12	2025-03-12	1	46,525.0588	10.09
605066.SH	天正电气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-06	2025-03-10	3	469,893.4114	-22.16
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-12	2025-03-12	1	45,210.5433	10.07
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-12	2025-03-13	2	201,229.6633	21.05
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-12	2025-03-12	1	270,424.8954	10.00
688395.SH	正弦电气	涨跌幅达 15%	2025-03-10	2025-03-10	1	20,371.9042	20.00
688395.SH	正弦电气	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-03-07	2025-03-11	3	58,402.2379	34.24
002979.SZ	雷赛智能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-14	2025-03-14	1	133,681.3495	10.00
002056.SZ	横店东磁	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-12	2025-03-12	1	120,795.1627	9.97
688680.SH	海优新材	涨跌幅达 15%	2025-03-10	2025-03-10	1	37,750.2218	20.00
688680.SH	海优新材	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-03-10	2025-03-11	2	93,255.9281	35.91
002167.SZ	东方锆业	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-10	2025-03-10	1	131,863.9306	10.00
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-14	2025-03-14	1	105,440.6490	-6.35
300091.SZ	金通灵	涨跌幅达 15%	2025-03-12	2025-03-12	1	49,800.2857	20.00
300466.SZ	赛摩智能	涨跌幅达 15%	2025-03-11	2025-03-11	1	40,780.6632	20.05
600590.SH	泰豪科技	振幅值达 15%	2025-03-14	2025-03-14	1	178,137.9175	10.00

002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-07	2025-03-10	2	74,281.9772	21.02
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-03-12	2025-03-12	1	212,004.7868	2.58
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-03-13	2025-03-13	1	218,691.8393	6.84
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-11	2025-03-13	3	479,932.7975	20.54
002196.SZ	方正电机	振幅值达 15%	2025-03-14	2025-03-14	1	199,674.7845	1.98
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-03-14	2025-03-14	1	199,674.7845	1.98

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图58: 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)
300712.SZ	永福股份	2025-03-14	21.94	24.93	9.30
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	14.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	3.96
603260.SH	合盛硅业	2025-03-14	50.59	55.45	3.96
300712.SZ	永福股份	2025-03-14	21.94	24.93	9.30
002594.SZ	比亚迪	2025-03-14	341.00	375.94	1.59
300712.SZ	永福股份	2025-03-14	21.94	24.93	9.30
300073.SZ	当升科技	2025-03-13	45.10	45.10	5.48
603260.SH	合盛硅业	2025-03-13	51.14	54.99	28.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-13	254.50	253.22	1.09
300750.SZ	宁德时代	2025-03-13	254.50	253.22	0.81
300308.SZ	中际旭创	2025-03-13	102.49	102.49	2.85
603260.SH	合盛硅业	2025-03-13	51.14	54.99	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-13	51.14	54.99	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-13	51.14	54.99	7.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-13	51.14	54.99	8.00
300763.SZ	锦浪科技	2025-03-12	47.50	50.60	40.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-12	8.19	8.69	48.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-12	8.19	8.69	108.21
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90

603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90
300457.SZ	赢合科技	2025-03-12	22.83	22.83	73.49
002560.SZ	通达股份	2025-03-12	6.69	6.79	75.15
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	28.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	23.33
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	12.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	8.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	8.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	8.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	5.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	6.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	4.50
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	3.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-12	51.43	55.15	5.50
300035.SZ	中科电气	2025-03-12	15.50	17.04	53.89
002249.SZ	大洋电机	2025-03-11	7.46	7.46	69.70
688819.SH	天能股份	2025-03-11	27.82	29.29	12.01
600577.SH	精达股份	2025-03-11	7.59	7.59	78.39
002112.SZ	三变科技	2025-03-11	15.76	15.75	33.20
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-11	12.23	13.51	60.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	8.44	88.85
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	8.44	61.82
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	8.44	95.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	8.44	75.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-11	12.23	13.51	34.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	8.44	132.73
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	18.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	41.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	25.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	50.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	40.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	20.00
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	27.80
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-10	12.06	13.59	25.80

002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	20.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	30.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	25.80
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	39.60
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	56.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	20.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	28.20
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	18.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	40.00
000551.SZ	创元科技	2025-03-10	13.25	13.35	18.00
603728.SH	鸣志电器	2025-03-10	75.00	81.66	30.00
603985.SH	恒润股份	2025-03-10	14.04	14.04	20.00
002960.SZ	青岛消防	2025-03-10	12.06	13.59	17.00
300308.SZ	中际旭创	2025-03-10	104.00	102.38	1.99

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>