

电力设备行业跟踪周报

人形机器人量产加速、新能源 Q2 抢装明显  
增持（维持）

2025 年 03 月 23 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 7328 下跌 1.72%，表现弱于大盘。** 锂电池跌 3.26%，新能源汽车跌 1.28%，电气设备跌 1.72%，光伏跌 1.2%，风电涨 6.44%，核电涨 0.86%，发电设备涨 2.95%。涨幅前五为纳川股份、天能重工、ST 聆达、岱勒新材、\*ST 中程；跌幅前五为 ST 旭蓝、泰豪科技、科华恒盛、麦格米特、天奈科技。

■ **行业层面：人形机器人：**马斯克：人形机器人 Optimus 已在弗里蒙特厂产线完成制造 已订购的零部件足够支撑今年生产 10000-12000 台机器人；英伟达开源人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1 正式发布；国家地方共建人形机器人创新中心：发布里程碑式的通用具身“格物”；美的人形机器人曝光：已整合研发资源，希望能开发出短期落地的产品；海尔智家与星动纪元达成战略合作，将其推“小蛮腰”家庭服务机器人。  
**储能：**派能科技意大利储能工厂正式投运；国家能源局：完善大电网安全风险管控体系；海南发改委：独立储能充放电电价约 0.18 元/kWh+，峰谷套利空间有限；埃及：加速布局光伏及储能项目。  
**电动车：**2024 年第四季度营收、交付量、毛利创新高小鹏发布史上最强财报；小米汽车四季度毛利率 20.4%，25 年目标销量 35 万辆；蔚来 24 年亏损扩大至 224 亿、短债缺口达 159 亿；广汽 & 华为合资公司注册落地广州；极氪 24Q4 营收 228 亿，交付 7.9 万辆车 运营亏损 14 亿；比亚迪腾势 N9 正式发布，售价 38.98 万元起；极氪 M5 Ultra 正式上市，售 22.98 万起；极氪 2024 年营收 759.127 亿，净亏损同比降 29.9%。极氪 9X 光輝搭载 L3 级智驾方案三季度上市；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.35 万/吨，-1.6%；百川金属钴 24.50 万/吨，-5.0%；镍：上海金属镍 13.07 万/吨，-3.2%；碳酸锂：SMM 工业级 7.24 万/吨，-0.8%；SMM 电池级 7.43 万/吨，-0.7%；氢氧化锂：SMM 国产 7.0 万/吨，-0.1%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.95 万/吨，-2.5%；SMM 三元动力 2.38 万/吨，-3.1%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.25 万/吨，+4.9%；三元 523 型 7.90 万/吨，0%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.37 万/吨，-0.5%；三元 811 型 14.95 万/吨，0%；三元 622 型 13.30 万/吨，0%；负极：百川石油焦 0.30 万/吨，-2.6%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC0.59 万/吨，0%；EC 碳酸乙烯酯 0.47 万/吨，0%；六氟磷酸锂：SMM5.93 万/吨，-2.6%；百川 5.80 万/吨，0%；电池：SMM 方形铁电 523 0.338 元/wh，0%；圆柱 18650-2500mAh 4.06 元/支，0%。  
**新能源：**国家统计局发布 2025 年 1-2 月份能源生产情况，前两个月光伏新增装机 39.47GW；五部门：依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算；国家能源局：2025 年 2 月全社会用电量同比增长 8.6%；国家能源局正式推出“千家万户沐光行动”；国家电投：重点关注现金流管理，针对电量、电价等关系开展研究；电池需求持续，推动 210R 硅片价格继续上行；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，环比持平；双面 Topcon182 电池片 0.31 元/W，环比涨 3.33%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.70/0.80 元/W，环比持平/涨 6.67%；玻璃 3.2mm/2.0mm 22.25/13.75 元/平，环比持平/持平；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 5.22GW；陆上 3.42 GW/海上 1.8GW；本月开标均价：陆风 1710 元/kW，陆风（含塔筒）2081 元/kW。

■ **公司层面：亿纬锂能：**收到小鹏汇天供应商定点开发通知书，将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂电池。  
**比亚迪：**发布 2025 年员工持股计划，参与总人数不超过 2.5 万人，合计不超过 41 亿份，每份认购价格 1 元。  
**钧达股份：**收入 99.5 亿元，同减 46.7%，归母净利润-5.91 亿，同减 172.5%。  
**芯能科技：**公司关于控股股东和实际控制人一致行动人首次增持公司股份暨权益变动触及 1%，首次增持公司股份 30 万股，增持金额 268.57 万元。  
**小鹏汽车：**2024 年 Q4 总收入 161.1 亿元，同比增长 23.4%；归母净利润-13.3 亿元，同比略有收窄。  
**东方电缆：**公司中标中广核阳江帆石二三芯 500kV 海底电缆 II 标段 EPC 项目（联合体），中标金额约 9 亿元；三峡阳江青洲五、七 66kV 海底电缆 EPC 项目，中标金额约 8.64 亿元。

■ **投资策略：机器人：**Tesla 明确 Optimus 今年过万的产能，英伟达 GTC 大会首次开源人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1，初创公司密集发布产品更新，科技公司全面入局，25 年国内外量产元年共报，催化剂众多，行情从 T 链放大至 1+N，当前市值核心公司仅为 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、运控等环节，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 月后新能源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储平价拉动户储和工商储增长；欧美降息，有望带动户储和工商储好转；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，同环比+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；短期看，3 月排产环比增长 10-15%，已明显恢复，4 月预计微增，Q2 有望恢复至 24Q4 水平，且供需关系持续好转，B 价格谈判已落地，C 价格谈判尾声，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、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，新能源营收减少，传统行业需求求，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，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！需求端，25 年全球装机预计 10-15% 增长，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：25 年国内海风 10GW+，同比翻倍以上，陆风 100GW+，同增 25%，风机价格去年底企稳回升，铸件价格谈涨 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（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、亿纬锂能（动力 & 储能锂电上量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）、禾迈股份（微型逆变器重回高增长、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）、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（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和见底盈利反转）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、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、新型锂电领先）、帝科股份（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、固德威（组串逆变器持续增长，储能电池和集成逐步恢复）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、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）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、科华数据（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双驱动）、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）、禾望电气（大传动优势明显、内部变革激发活力）、欣旺达（消费电子盈利向好、动力电池逐步上量）、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

行业走势



相关研究

《人形机器人量产加速、AIDC 需求旺盛》

2025-03-17

《人形机器人亮点不断、锂电新能源旺季启动》

2025-03-09

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）、**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）、**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）、**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**、**金风科技**。**建议关注**：**良信股份**、**北特科技**、**峰岬科技**、**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，价格竞争起市场预期

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	256.00	10.02	11.41	14.02	26	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	69.43	1.76	2.02	2.46	39	34	28	买入
002050.SZ	三花智控	29.48	0.78	0.91	1.08	38	32	27	买入
300274.SZ	阳光电源	67.60	4.55	5.32	6.76	15	13	10	买入
688390.SH	固德威	45.95	3.51	1.74	3.71	13	26	12	买入
002594.SZ	比亚迪	372.00	9.89	12.52	15.84	38	30	23	买入
688223.SH	晶科能源	6.94	0.74	0.13	0.31	9	53	22	买入
002850.SZ	科达利	122.79	4.43	5.11	6.14	28	24	20	买入
300014.SZ	亿纬锂能	50.96	1.98	2.02	2.69	26	25	19	买入
600885.SH	宏发股份	35.19	1.34	1.61	1.90	26	22	19	买入
600312.SH	平高电气	16.42	0.60	0.93	1.19	27	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	17.92	0.89	0.82	1.09	20	22	16	买入
002709.SZ	天赐材料	19.27	0.99	0.29	0.81	19	66	24	买入
300763.SZ	锦浪科技	54.01	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	90.30	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.82	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	56.71	3.56	-1.83	4.43	16	-31	13	买入
300037.SZ	新宙邦	33.70	1.34	1.41	1.91	25	24	18	买入
300769.SZ	德方纳米	33.25	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	买入
603799.SH	华友钴业	35.11	1.97	2.14	2.34	18	16	15	买入
603806.SH	福斯特	14.54	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	17.06	1.42	-0.78	0.44	12	-22	39	买入
600438.SH	通威股份	20.79	3.02	-1.11	0.85	7	-19	24	买入
688032.SH	禾迈股份	121.15	4.13	4.69	6.55	29	26	18	买入
688599.SH	天合光能	17.80	2.54	0.62	0.99	7	29	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	32.20	2.60	0.71	1.09	12	45	30	买入
300568.SZ	星源材质	10.96	0.43	0.43	0.52	25	25	21	买入
688005.SH	容百科技	23.46	0.81	0.31	0.67	29	76	35	买入
688348.SH	昱能科技	51.47	1.41	1.62	2.19	37	32	24	增持
688063.SH	派能科技	41.52	2.11	0.35	0.90	20	119	46	买入
603606.SH	东方电缆	50.79	1.45	1.78	2.93	35	29	17	买入
603218.SH	日月股份	13.34	0.47	0.62	0.75	28	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	36.47	2.08	2.14	2.62	18	17	14	买入

002487.SZ	大金重工	23.56	0.67	1.03	1.39	35	23	17	买入
688116.SH	天奈科技	43.04	0.86	0.79	1.03	50	54	42	买入
002979.SZ	雷赛智能	48.77	0.45	0.76	1.04	108	64	47	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.75	2.45	-0.30	0.59	14	-116	59	买入
002466.SZ	天齐锂业	31.47	4.45	-1.77	1.74	7	-18	18	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 3 月 21 日股价

## 一、机器人板块: 星火燎原, 势如破竹, 继续强推

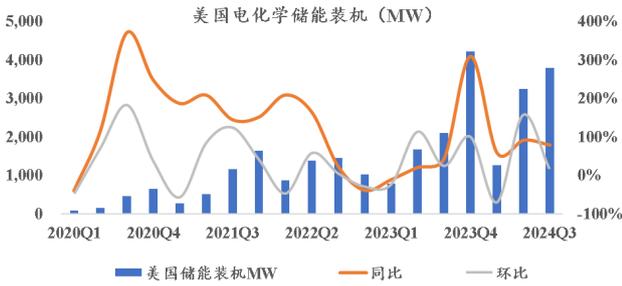
- **看好理由:** 1) 人形机器人工业+商业+家庭, 预计远期空间 1 亿台+, 对应市场空间超 15 万亿, 25 年量产元年, 特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情, 当前机器人尚处于 0-1 阶段, 主流零部件厂商按人形 100 万台, 给予合理份额测算机器人业务利润, 这部分业务利润仅对应 15-20x 估值, 长期空间大。3) 当前阶段, 无需过分担心份额与价格, 在快速放量阶段, 或将经历各环节产能紧缺, 厂商量利双升。当达到一定规模, 行业洗牌, 优质龙头预计将胜出, 地位稳固。
- **板块后续催化剂众多:** 1) 3.26 智元机器人供应商大会; 2) 3 月底-4 月初, T 新视频发布以及 T 对量产计划的更新/T 链公司的订单指引 (重要); 3) 4.13 北京亦庄举办机器人半程马拉松比赛; 4) 4 月上海车展, 车以外也可能展示机器人; 5) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企, 地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- **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

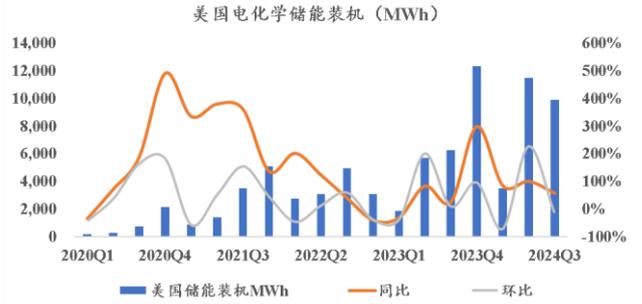
根据 EIA 数据, 美国大储 12 月装机 2.1GW, 同环比+27%/+285%, 对应 4.1GWh 电池装机, 同环比-2%/+155%, 平均配储时长 1.9h, 环比-34%。24 年美国大储累计装机 10.4GW, 同比+57%, 对应 28GWh, 同比+50%, 配储时长 2.7h, 同比-5%。12 月末美国大储备案量 60.6GW, 较 11 月末增 9%, 较年初大增 98%。备案量中, 计划 25 年新增并网量 18GW, 同比增 75%, 即使考虑一定项目延期, 预计 25 年仍可实现 50%+ 增长。根据 Wood Mackenzie 数据, 24Q3 美国储能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



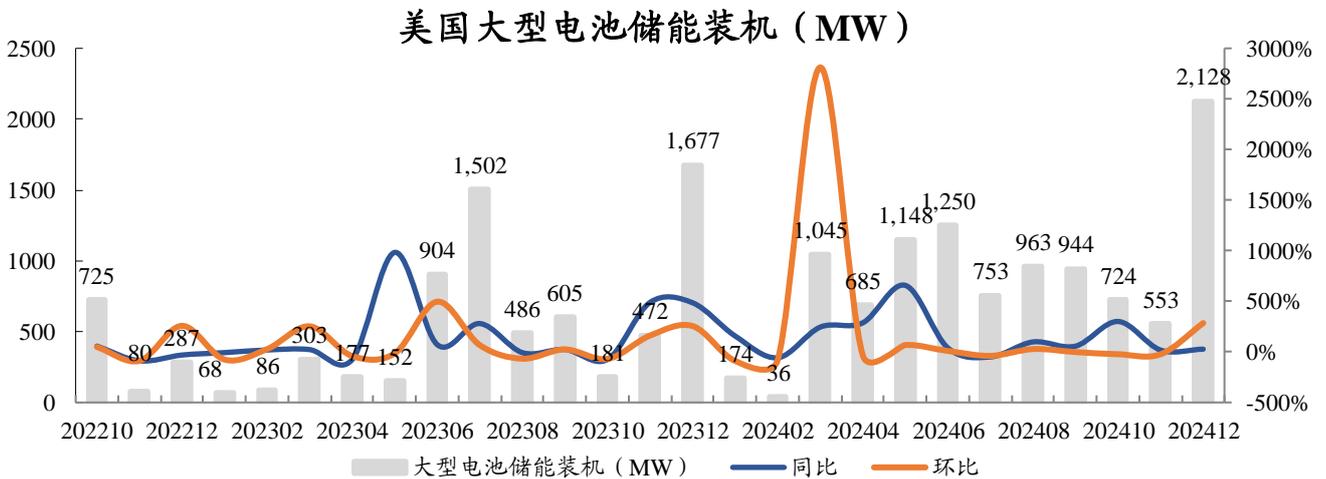
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

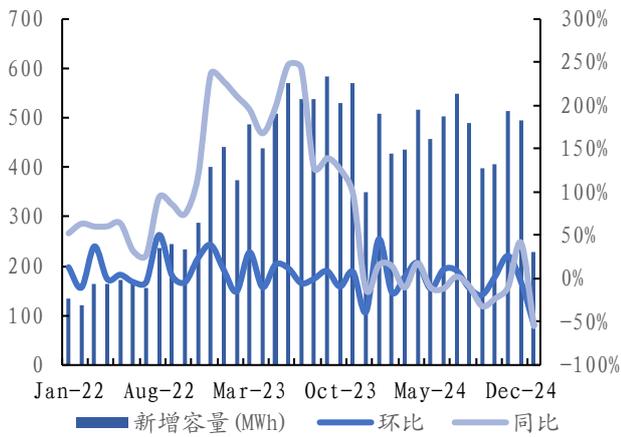


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

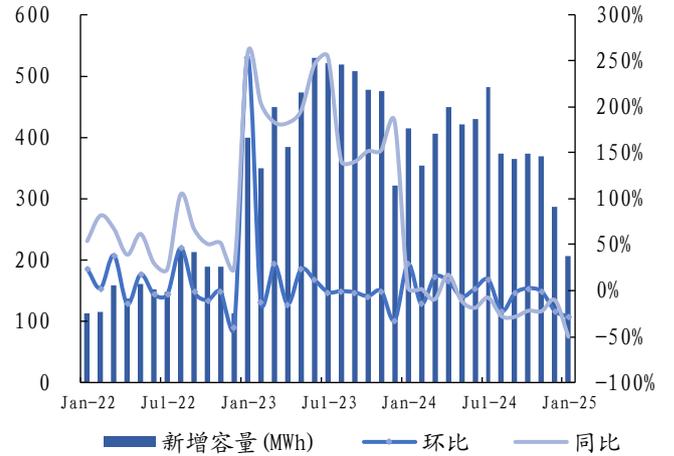
1月户储装机0.14GW, 对应0.21GWh, 同环比-50%/-28%, 行业库存消化已近尾声, 25年有望小幅恢复。工商储1月装机7.3MW, 对应16MWh, 同环比-36%/-22%, 25年随利率下行, 有望平稳增长。

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 15 日至 2025 年 3 月 21 日, 下同) 共有 4 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。其中储能系统项目 1 个, 无储能系统项目与 EPC 项目, 液流电池项目 1 个。

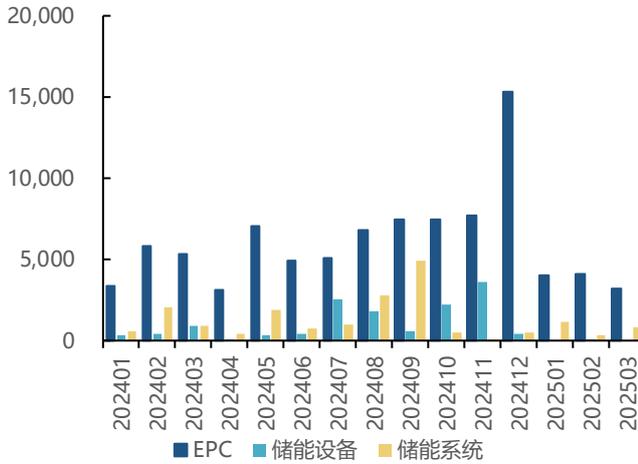
图6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/3/19	青海创拓新能源科技有限公司	国家第二批大基地项目中车德令哈 1GW 源网荷储项目 200MW/800MWh 储能 PC	200	800	中车青岛四方车辆研究所有限公司、中国核工业二四建设有限公司联合体	75000	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

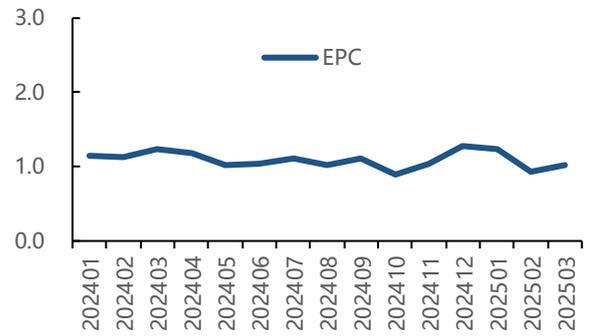
- 据我们不完全统计, 2025 年 2 月储能 EPC 中标规模为 4.1GWh, 环比上升 2.86%, 中标均价为 0.94 元/Wh, 环比下降 24.6%。截至 2025 年 3 月 21 日, 2025 年 3 月储能 EPC 中标规模为 3.22GWh。

图7: 储能项目中标 (MWh)



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

图8: 储能EPC 中标均价 (元/Wh)



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

二、 电动车板块:

- **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，暂时无变动。目前成交订单落实有限，厂家仍在观望后续市况。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。须关注高质量产品发展策略的执行程度、及四至五月硅料新投、提产的速度，整体产出量若无急遽性提升，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

本周硅片价格再次上行，受到下游 430/531 抢装节点将至，旺盛的需求带动，以及电池的涨价幅度下，硅片环节价格持续上探。观察本周，针对硅片厂新报价，183N 每片 1.2 元、210RN 每片 1.4 元、210N 每片 1.55 元人民币已经全面落实成交，甚至硅片企业在今日周四仍将再次上调报价，期望价格来到 183N 每片 1.23 元、210RN 每片 1.45 元。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 硅片主流成交价格来到每片 1.2 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格也上行至每片 1.4 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 元人民币的价格。展望后市，预期在节点前后仍有机率供应链整体抬价，硅片环节价格除了自身供需、库存水平等之外，具体涨价能力与幅度也将视下游价格涨幅而定。

##### 电池片

本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片本周均价持平在每瓦 0.31 元人民币，价格区间依旧维持为每瓦 0.295-0.32 元人民币，近期 P 型电池片价格随着印度财年未装机潮即将结束而出现松动，考虑交付与运输周期，P 型海外电池片需求已进入退坡阶段，听闻本周部分厂家已提出每瓦 0.29 元以下的报价，P 型电池片交付价后续将有可能再度下滑。N 型电池片部分：M10、G12R 电池片本周均价分别上涨至每瓦 0.30、0.33 元人民币，G12 电池片均价则持平于每瓦 0.30 元人民币，M10、G12R、G12 价格区间分别位于每瓦 0.295-0.31、0.32-0.35 元与 0.295-0.31 元人民币。G12R 电池片供应持续紧缺，本周厂家后续报价多达到每瓦 0.34 元人民币以上，当前头部厂家已于此价格水平陆续交付。展望 N 型电池片后续价格走势，随着政策因素带动短期终端需求上升，近期上下游价格上涨一并带动电池片整体涨幅，但随着后续政策抢装节点结束，考虑到厂家运输与交货周期，电池片整体价格或将在四月中旬后伴随国内需求退坡而松动，但具体价格走势仍须考虑各尺寸供需情况。

##### 组件

上周报价上看每瓦 0.74-0.75 元人民币，在本周每瓦 0.73-0.75 元人民币已开始大量成交，然而受到高质量发展影响，厂家仍较注重谨慎排产，且部分组件厂家反馈无法采购到足够的电池片生产，种种因素堆叠，使得本周 0.78-0.8 元人民币的高价小量落地，但尚未出现大批量成交。

集中项目近期交付量体较少，价格处横盘状态，整体落于每瓦 0.635-0.69 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，在组件厂家的谈判之下，低价交付量体持续减少。但整体集中项目价格调整仍较缓慢，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 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 0.68-0.8 元人民币之间、均价落于 0.73 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 0.76-0.85 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.76-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.73-0.82 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。

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定 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 1.47GW：陆上 0.67 GW/海上 0.8GW；
- 本周开/中标 暂无：陆上 暂无/海上暂无；
- 本月招标 5.22GW：陆上 3.42 GW/海上 1.8GW；
- 25 年招标 16.57 GW：陆上 13.92 GW/海上 2.65 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: 风电招中标汇总

本周招标/中标信息					
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	
辽宁华电丹东东港一期100万千瓦海上风电项目及塔架附属设备	2025/3/13	1000	华电	辽宁	
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）	2025/3/14	1000	中国电建	贵州	
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	2025/3/15	1000	广东能源集团新疆有限公司	新疆	
深能汕尾红海湾六海上风电项目风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购项目(01标段)	2025/3/17	250	深圳能源	广东	
深能汕尾红海湾六海上风电项目风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购项目(02标段)	2025/3/17	250	深圳能源	广东	
仙人洞风电场扩建195MW项目风力发电机组及附属设备采购项目招标公告	2025/3/18	195	协和新能源	云南	
华润电力南宁西乡塘石埠50MW风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购	2025/3/17	50	华润	广西	
中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目风机设备（含塔筒及其附属设备）（二次）	2025/3/19	300	新华龙源（徐闻）新能源有限公司	广东	
国电电力内蒙古新能源开发有限公司双良包头市 60 万千瓦园区绿色供电项目42万千瓦风电项目风力发电机组塔筒	2025/3/21	420	国电电力内蒙古新能源开发有限公司	内蒙古	

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 0 个新项目

图 12: 本周新增氢能项目

无

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；2025年2月工业增加值累计同比+5.9%；2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。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。
- ◆ **2025年2月工业增加值累计同比+5.9%：**2025年2月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，2月制造业规模以上工业增加值同比+31.2%。
- ◆ **2025年2月制造业固定资产投资累计同比增长 9.0%：**2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。
- ◆ **2025年2月机器人、机床产量数据向好：**2025年2月工业机器人产量累计同比+27.0%；2月金属切削机床产量累计同比+14.4%，2月金属成形机床产量累计同比+15.0%。

**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	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	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	
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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	29
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>30</b>
3.1. 本周行业动态.....	30
3.1.1. 储能.....	30
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	35
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
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>45</b>

## 图表目录

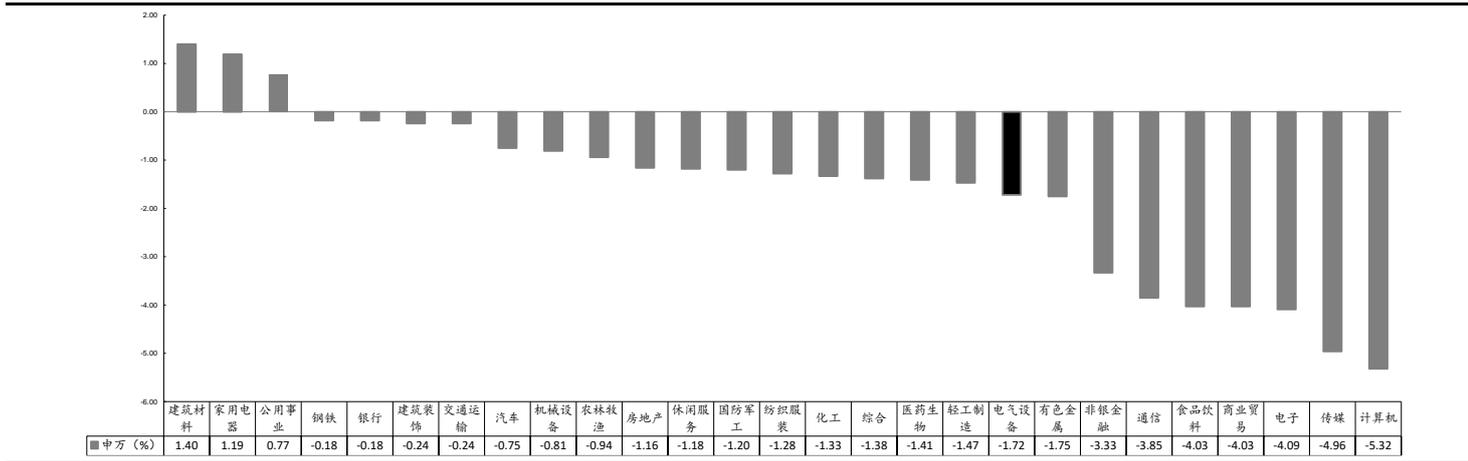
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 4:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 7:	储能项目中标 (MWh)	6
图 8:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 9:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 10:	欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 11:	风电招中标汇总	10
图 12:	本周新增氢能项目	10
图 13:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11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

图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	27
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	27
图 45: 浙江省逆变器出口.....	27
图 46: 广东省逆变器出口.....	27
图 47: 季度工控市场规模增速 (%).....	28
图 48: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %).....	28
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-%).....	29
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-%).....	29
图 51: PMI 走势.....	29
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	30
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司).....	30
图 54: 铜价格走势 (美元/吨).....	30
图 55: 铝价格走势 (美元/吨).....	30
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 7328 下跌 1.72%，表现弱于大盘。沪指 3365 点，下跌 55 点，下跌 1.6%，成交 29744 亿元；深成指 10688 点，下跌 291 点，下跌 2.65%，成交 45771 亿元；创业板 2152 点，下跌 74 点，下跌 3.34%，成交 22147 亿元；电气设备 7328 下跌 1.72%，跌幅弱于大盘。

图16: 本周（2025年3月21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21日股价）

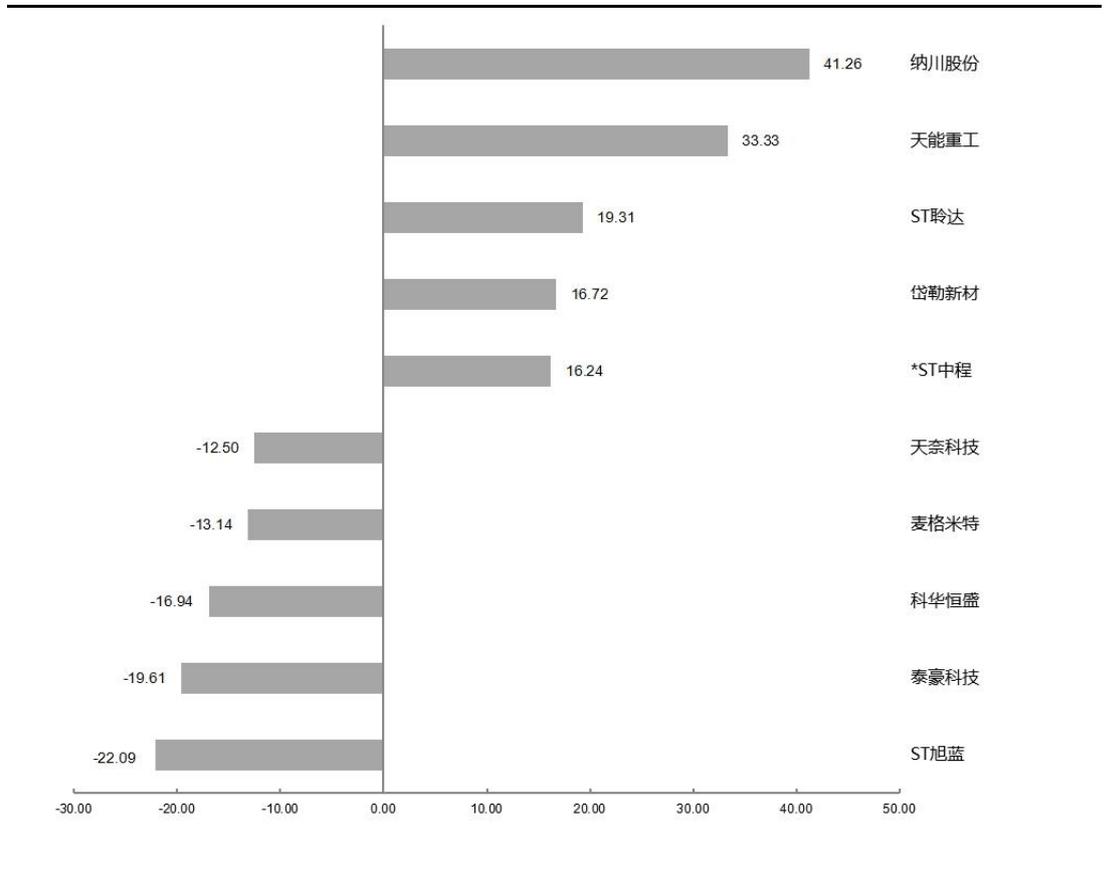
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
风电	2724.09	6.44	3.63	-0.19	-26.26	-44.04	-18.38	14.90	48.52
发电设备	9174.65	2.95	1.71	30.72	-4.05	-20.22	30.66	122.70	168.42
核电	2586.69	0.86	8.40	30.86	37.92	13.74	82.40	121.24	194.87
发电及电网	3017.96	0.55	-4.03	12.56	13.80	1.19	32.24	37.56	51.26
光伏	7285.11	-1.20	-1.89	-23.87	-52.98	-62.85	-43.67	54.50	111.67
新能源汽车	3691.92	-1.28	11.98	22.07	16.86	-9.99	28.46	109.76	125.16
上证指数	3364.83	-1.60	0.39	13.11	8.92	-7.55	-3.12	10.32	34.92
电气设备	7327.56	-1.72	3.02	6.19	-21.62	-41.55	-13.58	68.28	109.29
深圳成分指数	10687.55	-2.65	2.62	12.21	-2.98	-28.07	-26.14	2.46	47.62
锂电池	5922.01	-3.26	10.04	2.06	-23.30	-45.21	1.12	58.45	105.10
创业板指数	2152.28	-3.34	0.50	13.79	-8.29	-35.22	-27.44	19.70	72.11

数据来源: wind, 东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为纳川股份、天能重工、ST 聆达、岱勒新材、\*ST 中程；跌幅前五为 ST 旭蓝、泰豪科技、科华恒盛、麦格米特、天奈科技。

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:** 本周电池市场依旧保持较好的节奏运行。比亚迪正式发布新一代刀片电池技术并将其命名为“兆瓦闪充”在 1000V 全域高压架构下,兆瓦闪充可实现“10 秒补能 20 公里、5 分钟续航 400 公里”,高呼开启“油电同速”新阶段。本周蔚来与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。

**碳酸锂:** 本周碳酸锂价格维持下跌趋势,下游材料厂以刚性补库为主,未出现大规模囤货行为。供应方面,供应端矛盾持续深化,智利 Atacama 阿塔卡玛盐湖本月累计到港量增至 6.5 万吨碳酸锂当量,叠加非洲 Bikita 比基塔矿区第四批锂精矿到港,港口库存环比

增长明显。冶炼端，碳酸锂周度产量整体上升，云母是供应主要增量，随着气温回暖，盐湖产量增速较快，目前锂盐厂挺价意愿较强，下游用户很难拿到折扣，但面对持续累库和价格下行的压力，上游供应商维持价格稳定的意愿可能会有所减弱。需求端，正极材料企业维持“零单采购”模式，市场对旺季需求的实际落地仍持观望态度，采购情绪偏谨慎，需求端难以平衡供给端带来的压力，上涨动力不足。综合来看，预计短期内碳酸锂在 7.3-7.5 万元/吨区间震荡运行。

#### 正极材料:

**磷酸铁锂:** 本周磷酸铁锂市场价格总体稳定。在市场上占优势的一些龙头企业仍在扩张，包括湖南裕能、江西升华等，目前订单充裕。这两年，不少三元材料企业也开始纷纷进军磷酸铁锂业务，如当升科技、厦钨新能等，一季度厦钨新能产品也将放量。而原料磷酸铁竞争压力更为激烈，主要表现在价格方面，目前新势力企业进入的较多。

**三元材料:** 三元材料价格在经历前两周的大幅反弹后，本周趋于平稳，此次钴、镍价格的上涨，对前驱体企业影响较大，而其往下游三元材料企业传导则较为困难，根据下游企业反馈，下游整体对于钴这波涨价判断，认为是情绪面的带动，因此没有太多的下游企业出于担心涨价，而出现持续长时间恐慌性的备货，所以进入这周，已感觉到钴的价格已有所滞涨。从生产方面来看，虽然 3 月份环比能有 20% 的恢复，但主要还是集中在头部个别三元厂家的带动，中、小厂家这一块的感受，其实并没有特别强的一个复苏。

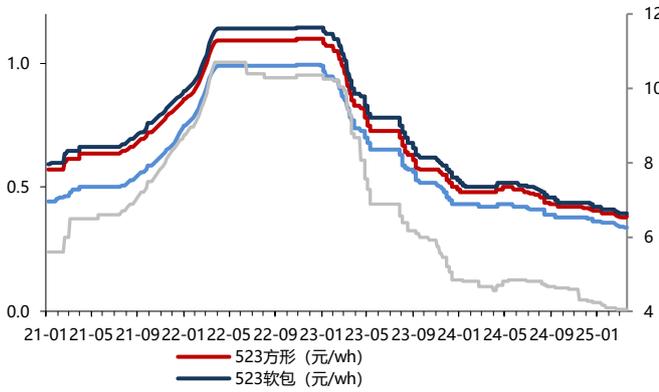
**负极材料:** 本周国内负极材料市场维稳运行，3 月份下游电池厂的订单需求情况较好，对负极材料市场有一定的支撑，经过 3 月初部分型号材料价格上涨后，近期价格也趋于稳定，厂家反馈之前价格太低，多数负极厂处于亏损的局面，目前的价格也是受成本端的支撑。近日尚太科技发布了 2024 年的业绩报告，全年营业收入 52.29 亿元，同比增长 19.10%；归母净利润 8.38 亿元，同比增长 15.97%。在 2024 年这样竞争压力较大的负极材料行业内，其盈利水平在行业内属较好水平。本周天然石墨市场相对稳定，部分大厂已陆续开工，小厂因成本问题仍未开工。

**电解液:** 本周国内电解液企业整体出货量仍有小幅提升，大厂基本保持较高的开工率，小厂始终处于一个低开工率或者是处于一个停产状态，大厂的出货逐步向低端市场挤占。因此小厂的市场份额是逐渐缩小。本周市场价格比较稳定，没有明显变化。添加剂市场供应也比较稳定，短期来看是整体市场基本维持目前的水平。

**隔膜:** 本周国内隔膜整体偏弱，无论是材料厂还是电池厂，或多或少还有一些库存，市场整体表现一般。材料厂商更着眼于二季度需求的提升，价格方面，本周市场整体价格偏向于平稳。但是由于干法隔膜市场价格，目前还受到市场上、下游的一个博弈的一个影响，因此还会存在一定的不确定性。

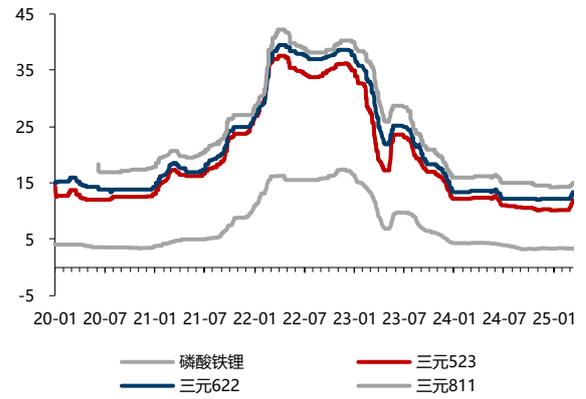
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



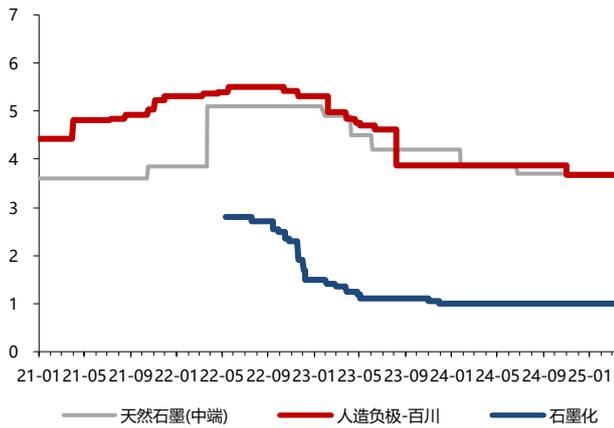
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



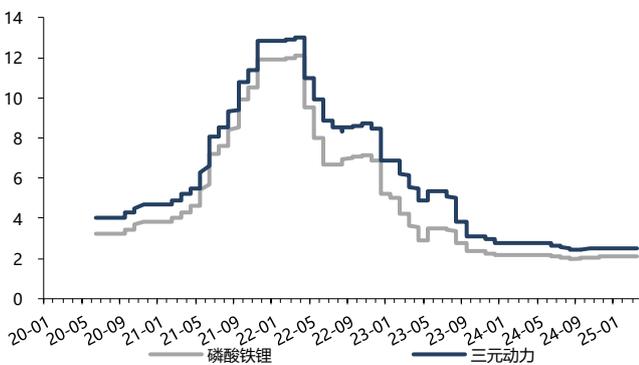
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



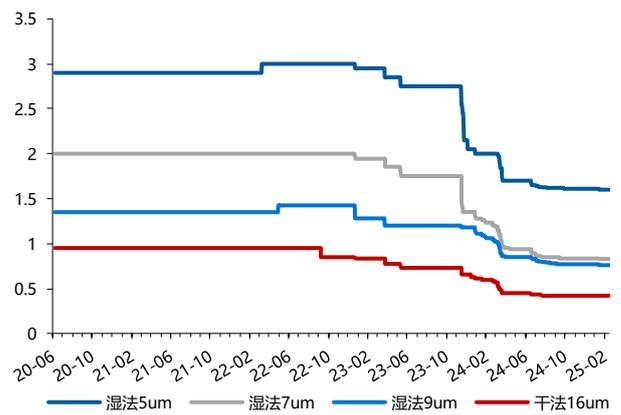
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



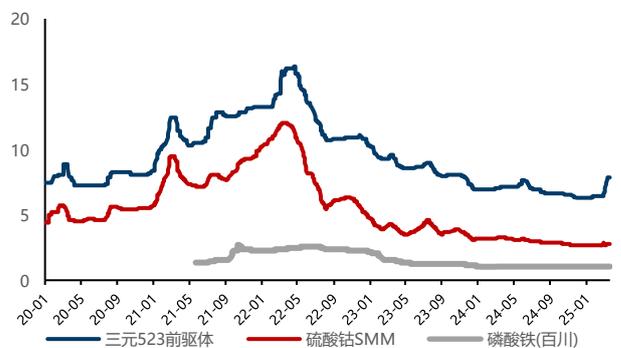
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



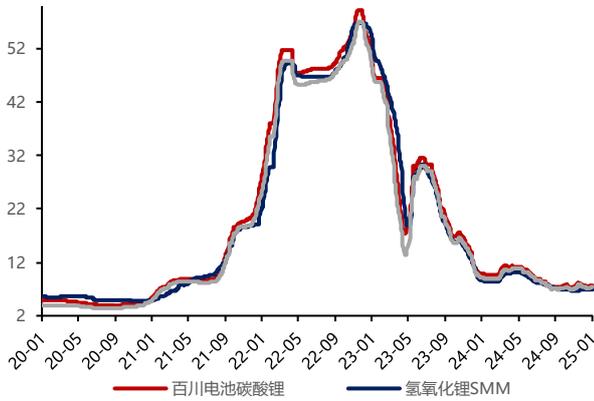
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椽资讯、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(2025/3/21)									
	2025/3/17	2025/3/18	2025/3/19	2025/3/20	2025/3/21	日环比%	周环比%	月环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万元/吨)	26.10	26.10	25.00	23.00	22.70	-1.3%	-9.2%	49.3%	1.3%
钴: 钴粉 (万元/吨) SMM	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	0.0%	2.9%	41.3%	29.0%
钴: 金川赞比亚 (万元/吨)	24.76	24.76	24.65	24.59	24.34	-1.0%	-1.7%	41.2%	9.4%
钴: 电解钴 (万元/吨) SMM	24.75	24.75	24.65	24.60	24.35	-1.0%	-1.6%	41.2%	9.4%
钴: 金属钴 (万元/吨) 百川	26.00	26.00	25.50	25.25	24.50	-3.0%	-6.3%	43.7%	8.9%
镍: 上海金属网 (万元/吨)	13.35	13.10	13.13	12.93	13.07	1.1%	-3.2%	2.2%	1.7%
锰: 长江有色市场 (万元/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%) (万元/吨)	7.23	7.23	7.23	7.23	7.22	-0.1%	-0.1%	1.5%	-15.1%
碳酸锂: 工业级 (万元/吨) 百川	7.30	7.30	7.30	7.28	7.25	-0.3%	-0.7%	0.7%	-21.2%
碳酸锂: 工业级 (万元/吨) SMM	7.30	7.31	7.30	7.25	7.24	-0.2%	-0.8%	2.7%	-17.8%
碳酸锂: 电池级 (万元/吨) 百川	7.50	7.50	7.49	7.44	7.43	-0.1%	-0.5%	-0.9%	-24.9%
碳酸锂: 电池级 (万元/吨) SMM	7.49	7.51	7.49	7.45	7.43	-0.2%	-0.7%	-0.5%	-23.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万元/吨)	7.55	7.53	7.52	7.48	7.46	-0.3%	-1.2%	-2.0%	-26.1%
金属锂: (万元/吨) 百川	64.50	64.50	64.50	64.50	64.50	0.0%	0.0%	-11.6%	-28.3%
金属锂: (万元/吨) SMM	60.50	60.50	60.50	60.50	60.00	-0.8%	-0.8%	-14.3%	-24.5%
氢氧化锂: (万元/吨) 百川	7.58	7.58	7.58	7.53	7.53	0.0%	-0.7%	-2.9%	-22.8%
氢氧化锂: 国产 (万元/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%	-0.1%	-2.6%	-19.0%
氢氧化锂: 进口 (万元/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 (万元/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 (万元/吨) SMM	2.00	2.00	2.00	1.95	1.95	0.0%	-2.5%	-2.3%	-10.3%
电解液: 三元动力 (万元/吨) SMM	2.45	2.45	2.45	2.38	2.38	0.0%	-3.1%	-2.7%	-14.4%
六氟磷酸锂: SMM (万元/吨)	6.09	6.09	6.05	5.95	5.93	-0.3%	-2.6%	9.9%	-11.5%
六氟磷酸锂: 百川 (万元/吨)	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	0.0%	0.0%	7.4%	-12.1%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万元/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 (万元/吨)	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.0%	0.0%	17.0%	19.4%
EC碳酸乙烯酯 (万元/吨)	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.0%	0.0%	-3.1%	-7.8%
前驱体: 磷酸铁 (万元/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 (万元/吨) SMM	7.90	7.90	7.90	7.90	7.90	0.0%	0.0%	18.8%	13.7%
前驱体: 氧化钴 (万元/吨) SMM	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	0.0%	5.6%	62.4%	48.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万元/吨) SMM	20.50	20.65	20.75	21.25	21.25	0.0%	4.9%	77.1%	68.0%
前驱体: 氯化钴 (万元/吨) SMM	6.00	6.05	6.07	6.02	5.95	-1.2%	0.8%	66.7%	53.5%
前驱体: 硫酸镍 (万元/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	-2.0%	4.8%
正极: 钴酸锂 (万元/吨) 百川	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	0.0%	3.2%	40.9%	20.7%
正极: 钴酸锂 (万元/吨) SMM	20.50	20.60	20.65	21.00	21.00	0.0%	3.2%	40.9%	20.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万元/吨) SMM	3.25	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	3.077%	3.1%	-17.3%
正极: 三元111型 (万元/吨)	11.75	11.75	11.75	11.75	11.75	0.0%	0.0%	16.3%	0.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	11.7%	-2.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万元/吨)	13.30	13.30	13.30	13.30	13.30	0.0%	0.0%	9.9%	-1.1%
正极: 三元811型 (单晶型, 万元/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95	0.0%	0.0%	-0.7%	-6.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万元/吨) SMM	3.38	3.39	3.39	3.37	3.37	-0.2%	-0.47%	0.3%	-22.6%
负极: 人造石墨高端动力 (万元/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 (万元/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 (万元/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 (万元/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 (万元/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 (万元/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极: 碳负极材料 (万元/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 (万元/吨) 百川	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.5%	-2.6%	74.7%	69.7%
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	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	2.4%	2.4%	-29.5%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.381	0.381	0.381	0.381	0.382	0.3%	0.3%	-11.2%	-22.0%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.396	0.396	0.396	0.396	0.397	0.3%	0.3%	-13.7%	-25.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.338	0.338	0.338	0.338	0.338	0.0%	0.0%	-13.3%	-21.4%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.06	4.06	4.06	4.06	4.06	0.0%	0.0%	-12.7%	-16.3%
辅料: 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%
辅料: 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%

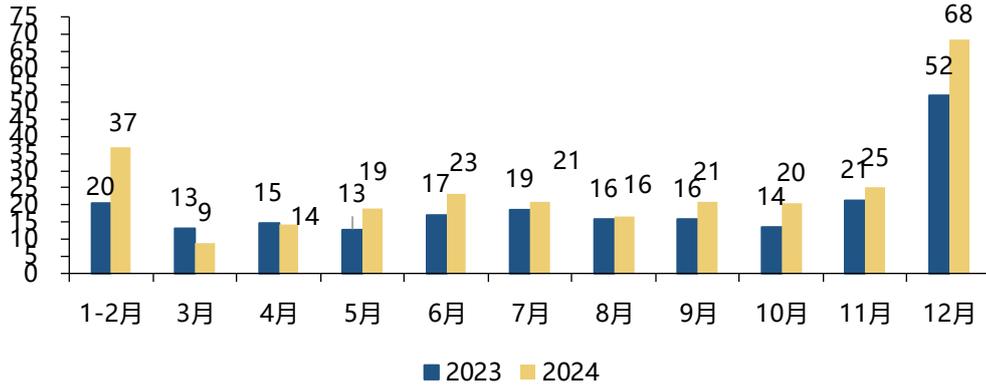
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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。1-2月新增39.47GW，同比+7%

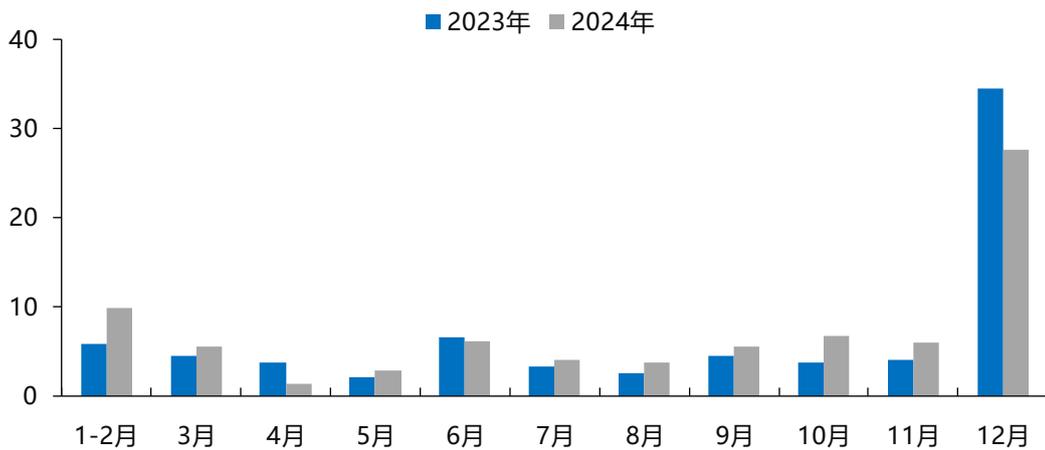
图28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

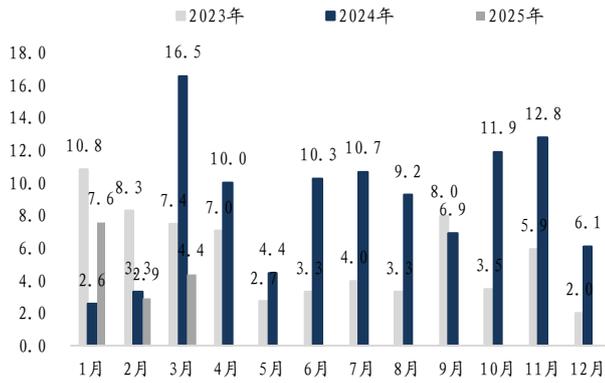
图29: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

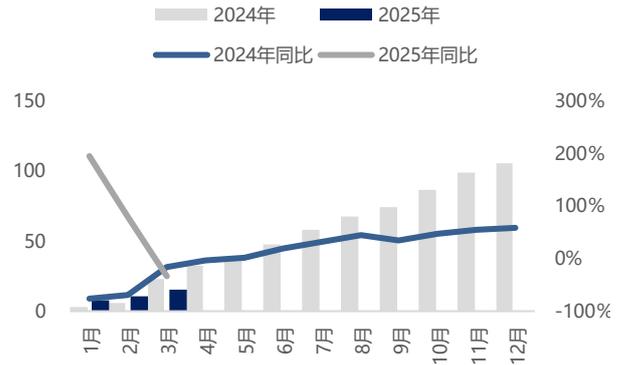
本周风电招标 1.47GW：陆上 0.67 GW/海上 0.8GW；本月风电招标 5.22GW：陆上 4.42 GW/海上 0.8GW；25 年招标 16.57 GW：陆上 14.92 GW/海上 1.65 GW。

图30: 风电陆风机组招标情况 (GW)



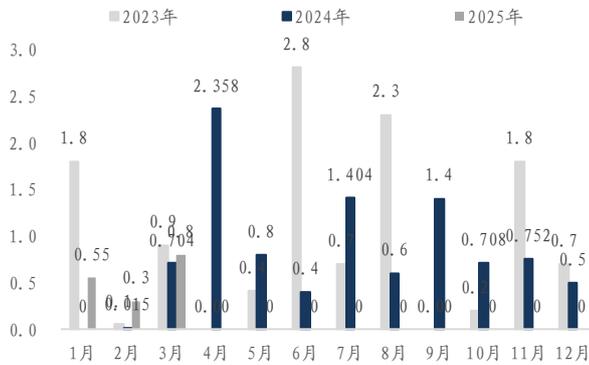
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图31: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



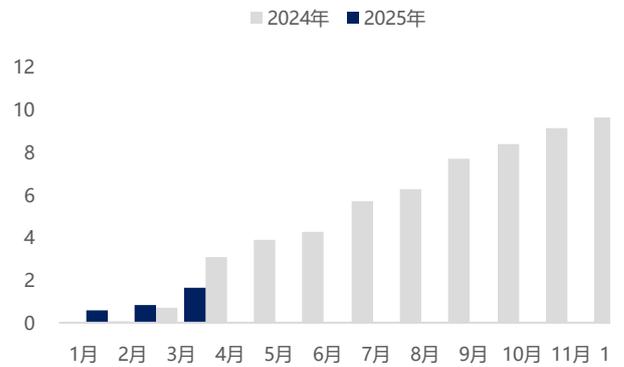
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电海风机组累计招标情况 (GW、%)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

硅料:

光伏下游各环节的涨价也是逐步传导至硅料环节, 硅料企业报涨硅料意愿较为强烈,

但在下游硅片环节仍备有不少硅料库存的情况下，下游对涨价后的硅料价格接受度仍然有限，本月落地硅料订单成交整体不多，下游观望情绪也是不减。本周价格方面，头部企业 N 型用料报价在 43-45 元/公斤，实际落地价格在 41-43 元/公斤区间；颗粒硅价格维稳在 37-39 元/公斤。供需方面，本月硅料产量变化浮动不大，但本月新签订单不多的情况下，市场硅料库存水平仍不低，同时下月预期将有硅料新产能投放，因此虽在下游各环节涨价的氛围下硅料企业对硅料价格上涨仍有预期，但最终能否上涨以及上涨幅度也还需视下游接受度而定。

#### 硅片：

N 型 210R 硅片在当前下游出货需求带动下出货需求也是逐步增温，近期价格也是在持续上涨中，本周 N 型 210R 硅片市场主流价格来至 1.4 元/片左右，与上周相比上涨 0.5 元/片左右，同时市场头部企业也开始酝酿新一轮的涨价至 1.45 元/片，目前尚未有实际成交，也还需视其他硅片企业跟进情况而看。其他尺寸硅片方面，N 型 183/210 硅片整体涨价势头不如 N 型 210R 硅片，但前期的低位价格也是进一步有所抬升，N 型 183 硅片价格来至 1.2 元/片左右，N 型 210 硅片价格来至 1.55 元/片左右，此外市场也传出了这两种尺寸硅片也将继续上涨的声音，但实际能否顺利上涨还有待观望。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，但不同尺寸硅片市场表现上的分化将有可能加大，N 型 210R 硅片价格短期内预计仍将坚挺向上。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：

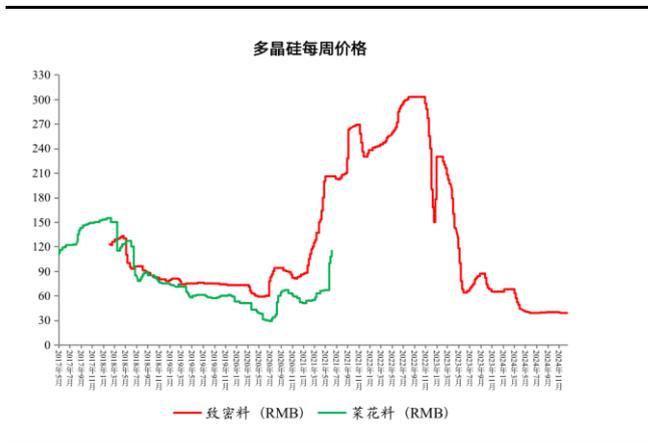
上周国内 Topcon210R 电池高位报价跳涨 0.05 元/W 来至 0.35 元/W，来至本周 0.35 元/W 的成交开始有落地，同时也带动了市场 Topcon210R 主流成交价格的上调，本周国内市场 Topcon210R 电池主流成交价格来至 0.33-0.34 元/W。其他尺寸方面，Topcon183/210 电池上涨幅度不及 210R 电池，但电池厂商也是小幅上涨了 0.01 元/W，本周 Topcon183/210 电池价格基本在 0.3 元/W 左右，市场高位报价来至 0.31 元/W。随着下游抢装时间节点的临近，下游拿货更显积极，短期电池供需表现失衡尤其是 Topcon210R 电池发货更显紧张。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：

随着抢装时间节点愈发临近，对应组件的采购需求也是愈急愈多，因此也出现了头部组件企业供货紧张的情况，市场化下组件价格也是继续水涨船高，尤其是头部组件企业的组件价格仍在持续上涨，本周头部几家一体化企业组件高位价格已突破 0.8 元/W，部分急散单已有成交，主流成交价格来至 0.75 元/W 左右；市场上其他中小组件企业价格也是出

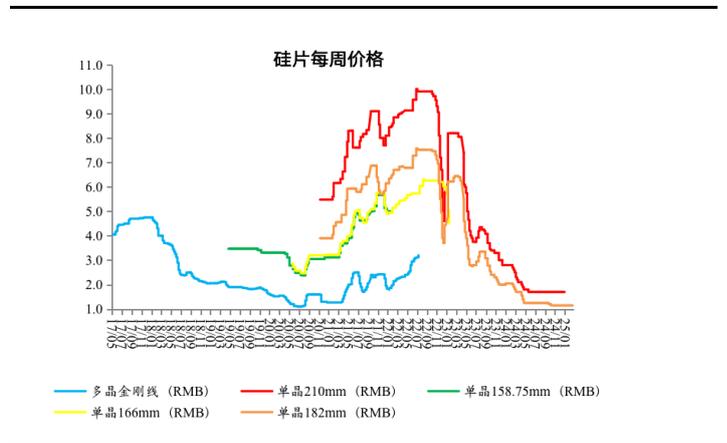
现上调,但幅度不及头部企业,价差较之前相比有所扩大。当前抢装带动组件出货需求激增下,部分组件厂商交付紧张,因此也是出现了全付款项后排期等发货或前期已签订单要求加价才能发货的情况。HJT 组件方面,近期 HJT 组件也是同步上涨中,主流功率组件价格上调至 0.8 元/W 以上。

图34: 硅料价格走势 (元/kg)



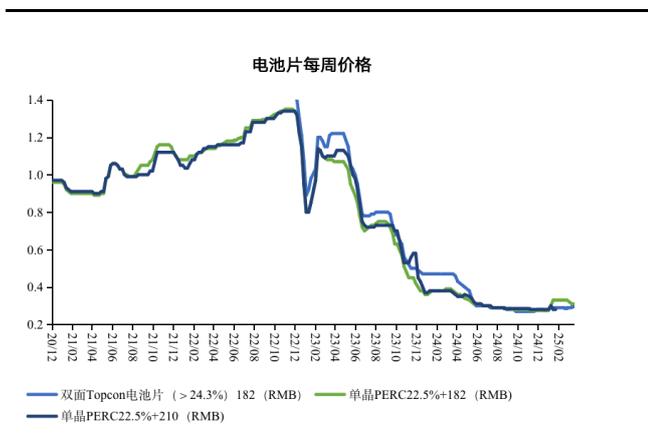
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



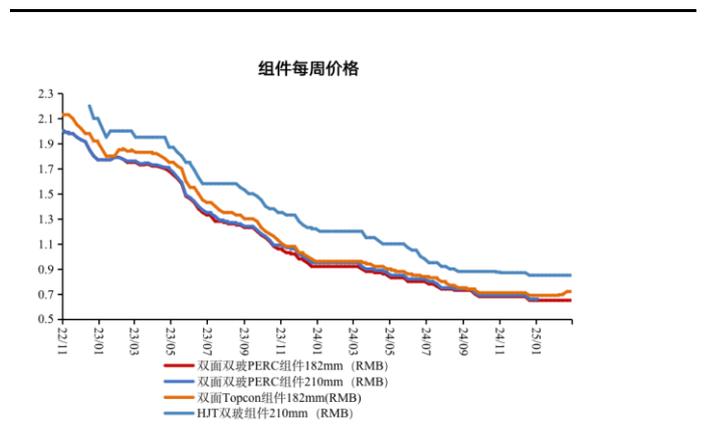
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



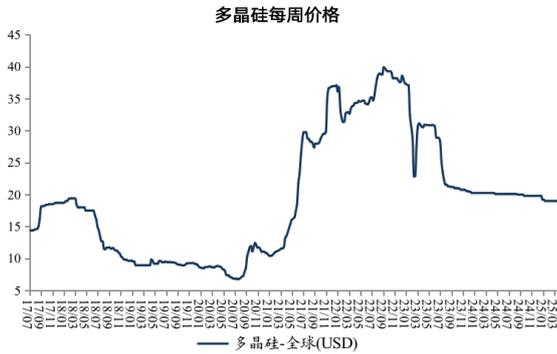
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (元/W)



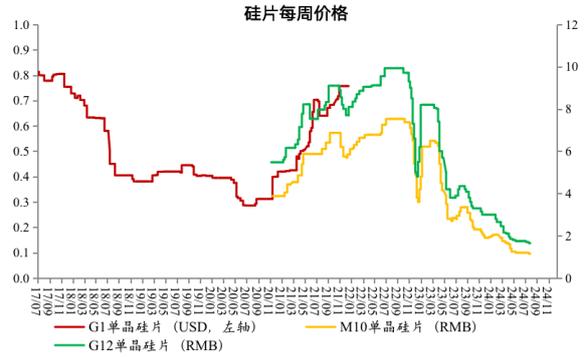
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



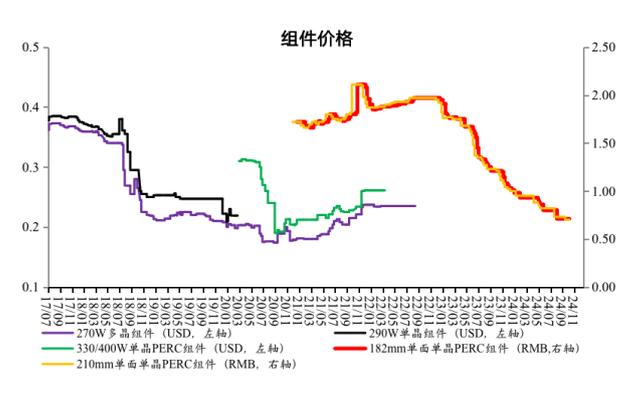
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



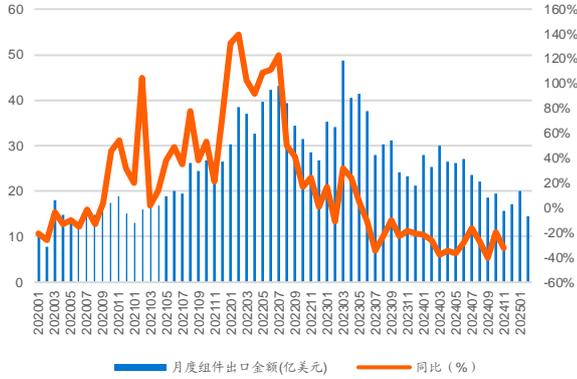
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20250315-20250321)							
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	0.00%	7.69%	3.70%	22.81%	-30.00%	-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	3.33%	5.08%	5.08%	12.73%	-35.42%	-65.17%
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%	-42.50%	-70.51%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.31	0.00%	-6.06%	-6.06%	12.73%	-20.51%	-61.25%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.30	1.69%	5.26%	3.45%	9.09%	-	-66.29%
双面Topcon组件182mm	0.73	1.39%	5.80%	5.80%	-	-	-
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			

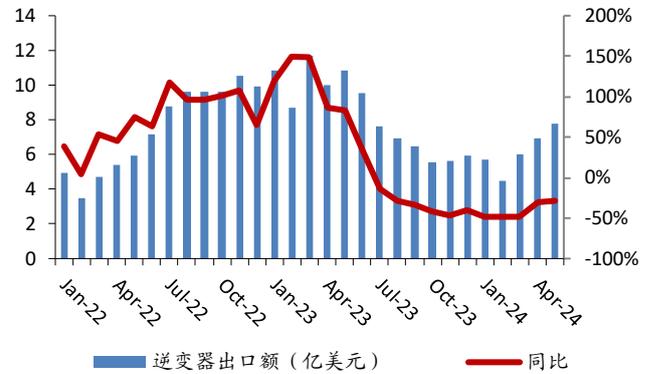
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图43: 月度组件出口金额及同比增速



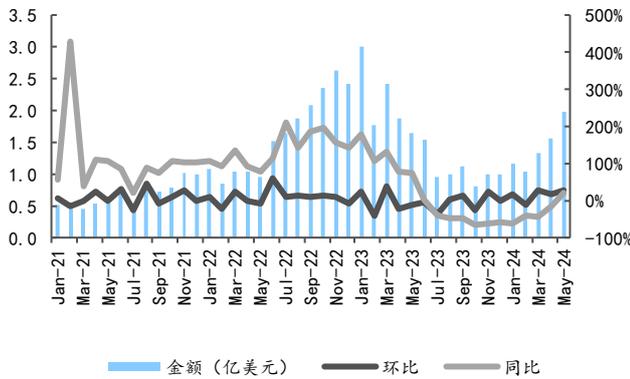
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图44: 月度逆变器出口金额及同比增速



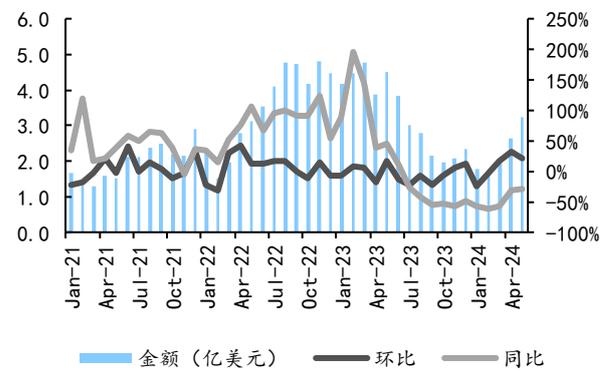
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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
<b>OEM市场合计</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>25269</b>	<b>-6.4%</b>	<b>22991</b>	<b>-4.3%</b>	<b>23408</b>	<b>-1.4%</b>
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%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>	<b>49259</b>	<b>0.1%</b>	<b>42415</b>	<b>0.6%</b>
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%
<b>工控行业合计</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69530</b>	<b>-3.9%</b>	<b>72250</b>	<b>-1.3%</b>	<b>65823</b>	<b>-0.2%</b>

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

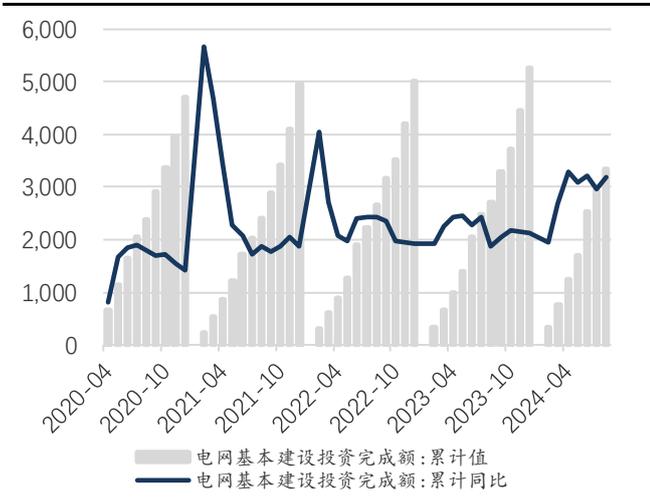
2月制造业PMI 50.2%，前值49.1%，环比+1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为52.5%/49.2%/46.3%，环比+2.6pct/-0.3pct/-0.2pct。后续持续关注PMI指数情况。2025年2月工业增加值累计同比+5.9%；2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。

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。
- 2025年2月工业增加值累计同比+5.9%：2025年2月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，2月制造业规模以上工业增加值同比+31.2%。
- 2025年2月制造业固定资产投资累计同比增长9.0%：2025年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.0%。
- 2025年2月机器人、机床产量数据向好：2025年2月工业机器人产量累

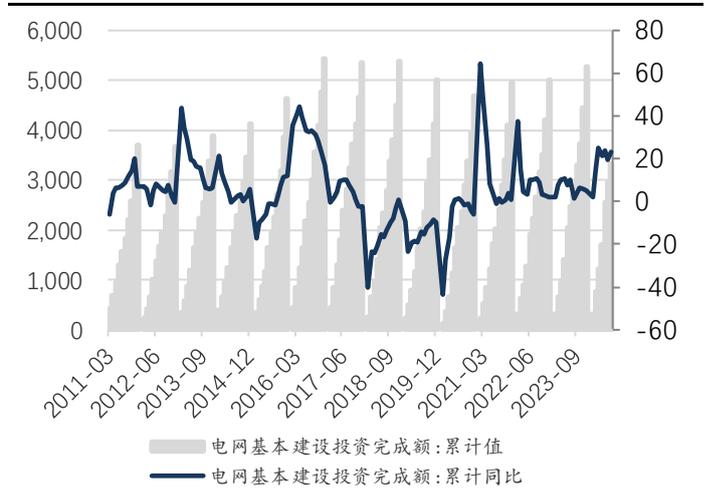
计同比+27.0%；2月金属切削机床产量累计同比+14.4%，2月金属成形机床产量累计同比+15.0%。

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-%)



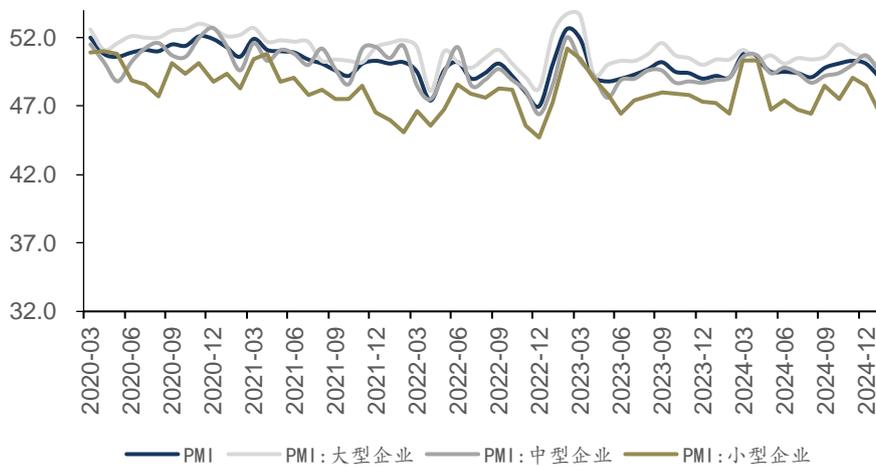
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

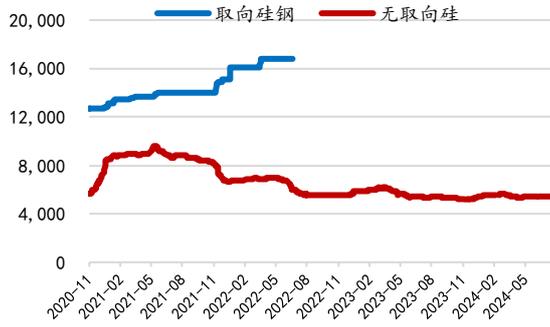


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

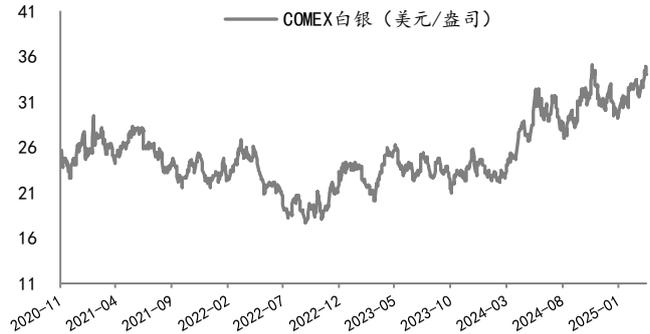
截至3月20日，本周银、铝价格小幅下降，铜价格小幅上升。Comex 白银本周收于33.99 美元/盎司，环比下降 0.92%；LME 三个月期铜本周收于 9950.00 美元/吨，环比上升 2.24%；LME 三个月期铝收于 2670.00 美元/吨，环比下降 0.21%。

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)



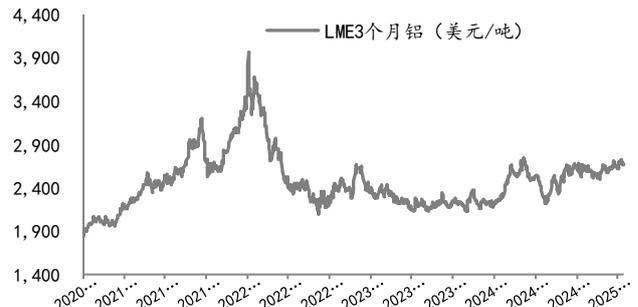
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

**国家能源局: 完善大电网安全风险管控体系。**3月21日, 国家能源局综合司印发《2025年电力安全监管重点任务》的通知。通知提到, 基本目标是杜绝重大以上电力人身伤亡事故、杜绝较大以上电力安全事故、杜绝水电站大坝垮坝漫坝事故, 努力降低事故起数、伤亡人数, 确保电力系统安全稳定运行和电力可靠供应。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250321/1433313.shtml>

**宁夏发改委：一般工商业分布式光伏上网比例最高 70%/50%，超出不予结算，试点分布式光伏参与绿电交易。**宁夏自治区发展改革委公开征求《宁夏回族自治区分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》（以下简称《实施细则》）的意见建议。《实施细则》提到加快推动分布式光伏上网电量进入电力市场，建立分布式光伏可持续发展价格结算机制。试点开展分布式光伏以独立或聚合的方式参与绿电交易。一般工商业分布式光伏上网比例最高 70%或 50%，超出不予结算。研究推动“光伏+储能”、光储充一体化等多元化应用场景建设，因地制宜引导新兴领域智能光伏与相关产业融合发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VDqmdZBmx8iTmXhJt1I5Yg>

**海南发改委：独立储能充放电价差约 0.18 元/kWh+，峰谷套利空间有限。**3 月 17 日，海南发改委公开征求《关于明确我省电化学独立储能电站充放电价格及有关事项的通知（征求意见稿）》的意见。该通知明确了符合条件的电化学独立储能电站的充放电规则：充电时视同为工商业用户，充电价格按照电网代理购电电价中的低谷时段电价执行政策，其充电电量（含损耗）不承担输配电价和政府性基金及附加。放电价格参照海南省燃煤发电基准价，按 0.4298 元/kWh 执行。以海南 2025 年 3 月代理购电工商业用户电价为例，考虑到独立电站在 110 千伏接入和 220 千伏及以上接入两种情况，按照通知规定，独立储能电站可获得充放电电价将分别为：0.1874 元/kWh，0.1815 元/kWh。相较于工商业用户侧储能项目可获得的峰谷价差，显然，独立储能充放电的价差水平很低。独立储能依靠峰谷电价差来实现套利的空间极为有限，必须寻找更多的盈利机会与空间。另外，海南省独立储能电站充电电量（含损耗）不承担输配电价和政府性基金及附加，相较于大部分区域仅上网电量部分不承担输配电价和政府性基金及附加，其免收输配电价和政府性基金及附加的电量范围覆盖电量更多，有利于独立储能节约运营成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nHZTX07MK8hfhy5CENfMMw>

**埃及：加速布局光伏及储能项目。**埃及计划斥资 67 亿埃镑推动 Nawafi 计划第一阶段的光伏发电项目建设及并网，该阶段总装机 3700 兆瓦，另外还有 2840MW 储能装机，计划 2025 年夏季并网。Nawafi 计划旨在增加 10GW 可再生能源发电装机，投资约 100 亿美元，到 2028 年逐步淘汰 5GW 化石燃料发电，同时加强和发展电网基础设施。合作方涵盖 ACWA Power、Scatec 及 EBRD 等，已签署 4.2GW 光伏购电协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250319/1432733.shtml>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**新能源汽车产量同比增长 47.7%！国新办发布 2025 年 1-2 月国民经济运行情况。**3 月 17 日，国新办就 2025 年 1-2 月份国民经济运行情况举行发布会：1-2 月份，新能源汽

车、3D 打印设备、工业机器人产品产量同比分别增长 47.7%、30.2%、27.0%。新能源汽车、汽车用锂离子动力电池产量同比分别增长 47.7%和 37.5%，继续保持较高增长；规模以上工业风力和太阳能发电量都保持两位数增长。2 月份，燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降 5.0%、6.0%，合计影响 CPI 同比下降约 0.16 个百分点。前两个月，我国机电产品出口同比增长 5.4%，其中自动数据处理设备及其零部件出口额增长 11.7%、集成电路出口额增长 13.2%、汽车出口额增长 3.7%。1-2 月份，规模以上工业风力、太阳能发电量同比分别增长 10.4%和 27.4%，新能源汽车、汽车用锂离子动力电池、碳纤维及其复合材料等绿色产品的产量分别增长 47.7%、35.4%、51.5%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250317/1432366.shtml>

**第一家盈利的新势力！理想汽车公布 24 年财报狂揽 1445 亿。**3 月 14 日，理想汽车公布了 2024 年第四季度及全年财报，营收和交付量双双创下新高，继成为国内第一家盈利的造车新势力后，又成为国内唯一连续两年营收过千亿元的新势力车企，稳居 20 万元以上中国品牌汽车销量榜首。2024 年全年：营收为 1445 亿元，同比增长 16.6%，连续两年营收超千亿元；净利润为 80 亿元，同比下滑 31.9%，虽然营收持续增长，但盈利能力受到挑战，处于“增量不增收”的阶段；毛利率下滑近 2 个百分点至 20.5%，2023 年则为 22.2%；研发费用达到 111 亿元，同比增长 4.6%，连续两年研发投入超过百亿元；现金储备达 1065 亿元，为研发与产能扩张提供支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250317/1432412.shtml>

**理想汽车发布下一代自动驾驶架构 MindVLA。**理想汽车自动驾驶技术研发负责人贾鹏在 NVIDIA GTC 2025 发表主题演讲《VLA：迈向自动驾驶物理智能体的关键一步》，分享了理想汽车对于下一代自动驾驶技术 MindVLA 的最新思考和进展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q0XBU4fOFHNIxRqTf48AA>

**“史上最强财报”，小米 24 年营收 3659 亿，汽车四季度毛利率 20.4%。**3 月 18 日小米集团发布 2024 年度业绩公告：小米全年总收入达 3659 亿元人民币，同比增长 35%，创历史新高；经调整净利润为 272 亿元，同比增幅 41.3%。其中，第四季度总收入首次突破千亿元大关，达 1090 亿元，同比增长 48.8%。智能电动汽车业务成为新增长级，全年收入 328 亿元，其中 SU7 系列交付量达 13.6854 万辆。尽管该分部仍处于投入期，全年经调整净亏损 62 亿元，但第四季度毛利率提升至 20.4%，全年毛利率为 18.5%，环比改善明显。小米表示，2025 年将全力冲刺汽车交付 35 万台目标，并计划新增境外小米之家约 1 万家。研发投入持续加码，全年研发支出 241 亿元，同比增长 25.9%，研发人员占比达

48.5%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/264785>

**广汽&华为合资公司注册落地广州。**3月18日，华望汽车技术(广州)有限公司注册成立，注册资本15亿元人民币，法人代表先庆，公司经营范围包括汽车销售、汽车零部件及配件制造、新能源汽车生产测试设备销售、新能源汽车整车销售等。此前1月，广汽集团曾发布公告，拟投资设立GH项目公司，注册资本15亿元。计划以本项目公司为载体，与华为深度融合各自优势，通过联合定义和设计，在产品开发、营销策略以及生态服务等多个领域展开全面合作，打造基于全新架构、技术领先的全新的汽车品牌，推出一系列智能化新车型产品。对此，有广汽集团内部人士表示，华望汽车技术(广州)有限公司确为GH项目公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250319/1432880.shtml>

**小鹏汽车 2024 年营收 408.7 亿，下半年将率先实现 L3 级别智能驾驶。**小鹏汽车发布 2024 年第四季度及全年财报。2024 财年，小鹏汽车总收入为 408.7 亿元人民币（约合 56.0 亿美元），较上年增长 33.2%。第四季度营收达 161.1 亿元，同比增长 23.4%。归属于普通股股东的非 GAAP 净亏损为 55.5 亿元人民币（约合 7.6 亿美元），较上年同期的 94.4 亿元人民币大幅减少。小鹏汽车预计 2025 年第一季度交付量为 91,000 至 93,000 辆，同比增长约 317.0%至 326.2%；总收入预计介于 150 亿元至 157 亿元之间，同比增长约 129.1%至 139.8%。财报发出后，小鹏汽车美股盘前涨超 4%。何小鹏表示，小鹏汽车预计将在 2025 年下半年在中国率先实现 L3 级别智能驾驶的软件能力和体验，并计划在 2026 年规模量产支持 L4 级别低速场景无人驾驶的车型。此外，小鹏汽车今年还将规模量产自研的图灵芯片，该芯片可应用于汽车、飞行汽车和人形机器人，支持全球化全场景快速部署。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/264785>

**问界 M5 Ultra 正式上市，售 22.98 万起。**2025 款问界 M9 和 M5 Ultra 车型正式上市，2025 款问界 M9 新车共推出 7 款配置车型，售价区间为 46.98-56.98 万元。新款车型相较现款问界 M9 将激光雷达数量增加到了 4 个，新增侧向和后向短焦激光雷达。车内将提供 5 座和 6 座版本，另外还会新增金瑞红配色，同时配备智能隐私车窗等配置。增程版车型增程器功率提升，最大功率由 110kW 提升至 118kW。值得一提的是，今年三季度将全系升级华为 ADS 4。与此同时，问界 M5 Ultra 售 22.98 万起，即刻下定可享最高价值 30800 元购车权益，新车将于 4 月 3 日开启规模交付。

<https://www.autohome.com.cn/news/202503/1304790.html>

**吉利汽车 2024 年营收首破 2400 亿，归母净利润同比增 213%。**3 月 20 日，吉利汽车公布 2024 年财报。该公司总收入首次突破 2400 亿元，达到 2402 亿元，同比增长 34%，创历史新高。全年归母净利润 166 亿元，同比增长 213%；扣非后归母净利润 85 亿元，同比增长 52%。得益于规模效应显现及核心产品竞争力显著增强，吉利汽车毛利总额大幅提升至 382 亿元，毛利率达 15.9%；净现金水平上升 40%至 398 亿元，创历史新高，现金储备充裕稳健。2024 年，“智能吉利 2025”进入收官之年，吉利成为全球唯一完成全域 AI 智能化布局的车企，通过智算中心、操作系统、智能座舱、自动驾驶及卫星互联网等核心环节，构建起完整的 AI 智能化生态体系，推动行业迈入“AI 定义汽车”新阶段。同时，在《台州宣言》的战略指引下，吉利、吉利银河、领克、极氪积极响应协同号召，加速战略整合，形成了强大市场合力。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/264957>

**极氪 2024 年营收 759.127 亿，净亏损同比降 29.9%，极氪 9X 光辉搭载 L3 级智驾方案三季度上市。**3 月 20 日，极氪发布了 2024 年财报。第四季度营收达 227.78 亿元人民币，同比增长 39.2%；汽车总交付量为 79250 辆，同比增长 99.8%。全年汽车交付量为 222123 辆，同比增长 87.2%。第四季度车辆利润率为 17.3%，较 2023 年第四季度的 15.3%和 2024 年第三季度的 15.7%有所提高。尽管第四季度运营亏损为 14.361 亿元人民币，较 2023 年第四季度下降 51.3%，但较 2024 年第三季度增长 18.1%。净亏损为 8.206 亿元人民币，较 2023 年第四季度下降 72.1%，较 2024 年第三季度下降 28.0%。全年总收入为 759.127 亿元人民币，较上年同期增长 46.9%，净亏损为 57.906 亿元人民币，较上年同期下降 29.9%。极氪科技集团 CEO 安聪慧透露，极氪全尺寸旗舰 SUV 极氪 9X 光辉将搭载 L3 级智驾方案千里浩瀚 H9，预计 4 月上海车展亮相，第三季度正式上市。该车型采用自研双 Thor 芯片域控制器，拥有 1400 TOPS 算力，配备 5 激光雷达，可实现 360 度全向感知。此外，工信部目录中出现了极氪 009 光辉黑金版的申报图，该车搭载双电机四驱系统，最大功率 789 马力，0-100 公里/小时加速仅需 3.9 秒，配备 108 千瓦时电池组，CLTC 工况续航 702 公里。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/264957>

**大摩：下调特斯拉目标价至 410 美元 下调首季及全年销量预测。**3 月 21 日，摩根士丹利下调特斯拉首季销量预测，由 41.5 万辆降至 35.1 万辆，即按年跌 9.3%；全年销量预测由 192.4 万辆降至 161.5 万辆，即按年跌 9.8%。该行亦下调公司今年收入预测，由 1051 亿美元降至 945 亿美元，几乎完全由核心汽车收入减少所驱动；明年收入预测亦由

1248 亿美元降至 1134 亿美元。现财年不含税收抵免汽车毛利率预测由 15.9% 降至 14.4%，主要由销量减少、关税及通胀所推动，部分被价格、产品组合及新车上市成本影响减少抵消；明年该毛利率预测亦由 16.2% 下调至 15%。今明两年每股盈利预测分别由 2.7 及 3.5 美元，下调至 2.18 及 3.05 美元。

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

### 3.1.3. 光伏

**首航新能发布招股说明书。**3 月 13 日晚，首航新能首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书。本次首航新能拟募集资金约 12.11 亿元，主要投向“首航储能系统建设项目”、“新能源产品研发制造项目”、“研发中心升级项目”等。2 月 13 日，证监会官网显示，同意深圳市首航新能源股份有限公司（以下简称“首航新能”）首次公开发行股票的注册申请。首航新能创业板 IPO 于 2022 年 6 月 16 日获得受理，当年 7 月 8 日进入问询阶段，2023 年 3 月 31 日上会获通过，2025 年 1 月 23 日提交注册。招股意向书显示，2021 年末、2022 年末、2023 年末和 2024 年 6 月末，首航新能资产总额分别为 230,823.99 万元、496,817.90 万元、491,336.26 万元和 474,710.05 万元。2021 年末、2022 年末、2023 年末和 2024 年 6 月末，公司流动资产占总资产比例分别为 86.93%、84.50%、79.20% 和 79.16%，公司资产构成整体保持稳定，与报告期内公司经营情况相匹配。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250317/1432337.shtml>

**国家统计局发布 2025 年 1-2 月份能源生产情况。**3 月 17 日，国家统计局发布 2025 年 1—2 月份能源生产情况。其中，1—2 月份，规上工业风电增速加快，水电、核电、太阳能发电增速放缓，火电降幅扩大。其中，规上工业火电同比下降 5.8%，降幅比上年 12 月份扩大 3.2 个百分点；规上工业水电增长 4.5%，增速放缓 1.0 个百分点；规上工业核电增长 7.7%，增速放缓 3.7 个百分点；规上工业风电增长 10.4%，增速加快 3.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 27.4%，增速放缓 1.1 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250317/1432317.shtml>

**五部门：依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。**国家发展改革委等五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见。其中提出，依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权

重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理(ESG)报告体系。

<https://api3.cls.cn/b/1974991>

**国家能源局：2025 年 2 月全社会用电量同比增长 8.6%。**国家能源局发布 2 月份全社会用电量等数据。2 月份，全社会用电量 7434 亿千瓦时，同比增长 8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量 98 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 4624 亿千瓦时，同比增长 12.4%；第三产业用电量 1420 亿千瓦时，同比增长 9.7%；城乡居民生活用电量 1292 亿千瓦时，同比下降 4.2%。1~2 月，全社会用电量累计 15564 亿千瓦时，同比增长 1.3%，其中规模以上工业发电量为 14921 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 208 亿千瓦时，同比增长 8.2%；第二产业用电量 9636 亿千瓦时，同比增长 0.9%；第三产业用电量 2980 亿千瓦时，同比增长 3.6%；城乡居民生活用电量 2740 亿千瓦时，同比增长 0.1%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250318/1432611.shtml>

**派能科技意大利储能工厂正式投运。**3 月 18 日，上海派能能源科技股份有限公司首座海外工厂开业仪式在意大利举行。该工厂由派能科技全资子公司 Pylon Technologies Europe Holding B.V. 与意大利公司 Energy S.p.A.（简称“Energy”）共同投资建设，用于制造派能科技储能产品。双方深度融合研发技术实力、本地市场洞察、本地运营服务经验，优势互补，共同打造更具竞争力的储能产品和方案，为欧洲市场提供更具创新性的储能方案，为欧洲的能源转型贡献力量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250319/1432879.shtml>

**国家电投：重点关注现金流管理，针对电量、电价等关系开展研究。**国家电投集团召开 3 月份生产经营工作例会，系统总结了 2 月经营业绩，分析了当前面临的形势和不足，并对实现一季度“开门红”进行了安排部署。会议强调：要将经营工作重心进一步放在拓市场、深挖潜、转方式、补短板，为完成年度经营目标开好局、起好步。要重点关注现金流管理，针对电量、电价、电费回收、利润之间的关系开展研究，分析趋势变化，找到工作的着力点和提升效益的发力点。要做好存量提质增效，持续推进“一分钱”提质增效专项工作，提升盈利能力。要做优增量，根据当前市场变化，把握好发展节奏，实现产业布局与经营效益均衡。要以“存量治亏奖、增量亏损罚”为导向，加大亏损治理工作力度。要开

展主动资产管理，持续夯实经营效益基础。要进一步完善区域营销一体化管理制度，健全营销风险防控体系，制定应对措施及考核激励方案，持续完善交易人员配置，推动区域营销工作高质量发展。要加快解决制约“省为实体”的问题，集思广益，发挥协同优势，围绕解决委托管理、营销次序等问题，抓好“2+N”模式落地。要持续做好能源保供，认真组织做好设备维检工作，做好自然灾害防范应对，筑牢安全生产防线，有序推动本质安全型企业建设再上台阶。专业化公司要立足自身定位，聚焦国家电投集团产业精益管理所需，加快专业能力建设，为集团党组、总部部门、产业单位出谋划策、创造价值，更好支撑集团建设世界一流清洁能源企业。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250319/1432805.shtml>

**电池需求持续，推动 210RN 硅片价格继续上行。**硅业分会公布最新硅片价格，本周硅片价格继续上行，其中 N 型 G10L 单晶硅片(182\*183.75mm/130 $\mu$ m/256mm)成交均价在 1.19 元/片，环比持平；N 型 G12R 单晶硅片(182\*210mm/130 $\mu$ m)成交均价在 1.40 元/片，周环比涨幅 1.45%；N 型 G12 单晶硅片(210\*210 mm/150 $\mu$ m)成交均价在 1.55 元/片，环比持平。本周头部企业提价意愿强烈，G12R 价格继续保持上涨态势，其他型号硅片市场价格暂无明显变化。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250320/1433141.shtml>

**国家能源局：前两个月光伏新增装机 39.47GW。**国家能源局发布 1-2 月全国电力工业统计数据。其中，光伏新增 39.47GW，同比增长 7.49%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 505 小时，比上年同期减少 61 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250320/1433015.shtml>

**首航新能发行价格为 11.8 元/股。**3 月 21 日，首航新能发布首次公开发行股票并在创业板上市发行公告，本次公开发行股票数量为约 4123.71 万股，发行后公司总股本约为 4.12 亿股。发行价格为 11.8 元/股；2025 年 3 月 24 日进行网上、网下申购。预计发行人募集资金总额约为 4.87 亿元。申购简称为首航新能，申购代码为 301658。2024 年 1 至 6 月份，首航新能的营业收入构成为：并网逆变器占比 51.01%，储能逆变器占比 24.94%，自产占比 21.63%，光伏系统配件及其他占比 2.26%，其他业务占比 0.16%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250321/1433239.shtml>

### 3.1.4. 风电

**“十四五”风光项目报告已出炉。**北极星太阳能光伏网统计数据显示，2021-2024 年间，全国 25 个省（区/市）发布的风光开发项目指标超 10 亿千瓦，涉及项目超 8000 个。每年下发的风光项目指标均在 2 亿千瓦以上，2021 年约 2.27 亿千瓦，2022 年约 2.32 亿千瓦，2023 年达到 3.56 亿千瓦的峰值，2024 年有所回落，约为 2.64 亿千瓦。

在新能源开发热潮中，各省风光项目指标竞争激烈。以“五大六小”发电集团及中国能建、中国电建为代表的能源央企，优势显著，在 2021-2024 年，从全国 25 个省市超 1000GW 的风光项目指标中，斩获 549GW，占比超 56%。五大发电集团规模领先，四年累计获取超 380GW 指标，占比近四成，国家能源集团以 9047.82 万千瓦居首，各集团布局各有侧重。华润电力等六小企业凭借细分领域抢占市场，如华润电力四年获取 3290.59 万千瓦指标，超四成是一体化项目。中国能建与中国电建依托工程优势，在甘肃等地助力大型基地建设。各发电集团过去四年呈现“东扩西进”布局，有力推动新能源产业发展与能源结构优化。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250321/1433292.shtml>

**东方电气跃居全球风电整机商第七位。**3 月 17 日，彭博新能源财经发布 2024 年全球风电整机制造商 TOP10，东方电气跃升至全球第七位，较上年排名提升三位。数据显示，全球风电开发商 2024 年新增风电装机容量 121.6 吉瓦。其中，陆上风电新增装机容量为 109.9 吉瓦，占比 90%；海上风电新增装机容量为 11.7 吉瓦，同比增长 6%。东方电气以 8.4 吉瓦新增装机排名第七，市场占有率约 6.91%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250320/1433090.shtml>

**央企巨头洗牌！新能源霸主生变？**3 月 14 日，深交所官网显示，华润新能源控股有限公司（下称“华润新能源”）IPO 获得受理。根据招股书，华润新能源拟募集资金约 245 亿元，用于风力发电、太阳能发电项目建设。公开数据显示，2023 年，华润新能源归母净利润达 82.8 亿元，高于三峡能源、龙源电力。成功上市后，华润新能源净利润有望“登顶”，央企上市公司也将迎来新一轮“洗牌”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250317/1432441.shtml>

**100.6 亿美元！2024 境外风电项目签约排行榜发布。**据中国机电产品进出口商会统计，2024 年中国企业新签约境外电力项目 759 个，合同额总计 672.8 亿美元，同比增长 31.0%，

涉及装机容量约为 80.5GW。其中，境外签约风电项目排名前三位的企业是：中国电建集团国际工程有限公司，金额 334,283.42（万美元）；中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司，金额 151,005.6（万美元）；中国葛洲坝集团股份有限公司，金额 136,422.71（万美元）。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250320/1433044.shtml>

### 3.1.5. 氢能

#### 中车株洲所签订“风光储氢充”新能源资源开发合作框架协议

3月17日，株洲市资源投资集团与中车株洲所签订“风光储氢充”新能源资源开发合作框架协议，双方将重点围绕风电、光伏、储能、制氢产业发展及风光储一体化实证基地建设等开展深度合作，共同打造“技术研发—装备制造—场景应用—产业协同”的全链条生态圈。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250318/1432560.shtml>

#### 永氢能源签约内蒙古乌海 共建电解水制氢装备制造基地

近日，永氢能源科技有限公司与乌海高新技术产业开发区正式签署合作协议，双方将围绕电解水制氢装备制造产业展开深度合作，共同推动绿色氢能技术的创新与发展，总投资3亿，计划在2026年投产第1期。此次签约标志着永氢能源科技在氢能领域的战略布局迈出了重要一步，也为乌海市打造国家级氢能产业基地注入了强劲动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250318/1432600.shtml>

#### 155.61亿！16个项目落户黑龙江集贤！

3月18日，集贤县举行“聚势赋能 共赢未来”——2025年招商项目“开门红”集中签约仪式，总投资额155.61亿元的16个优质项目落户集贤，吹响集贤高质量发展“冲锋号”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250320/1433005.shtml>

#### 中船派瑞氢能签约5000型甲醇制氢项目 EPC

近日，中船集团七一八所旗下中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司，成功签约某5000型甲醇制氢项目的独家EPC（设计-采购-施工）总包项目，助力打造甲醇制氢规模化应用

标杆示范项目，氢能工程全产业链整合能力再获行业认可。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250320/1433138.shtml>

### 3.1.6. 电网

**国家能源局印发 2025 年电力安全监管重点任务：完善大电网安全风险管控体系。**3月17日，国家能源局综合司关于印发《2025年电力安全监管重点任务》的通知。完善大电网安全风险管控体系。深入开展运行方式分析，排查电网结构性问题，从源头化解“十五五”电网安全重大风险。落实电网安全风险管控制度，重点加强迎峰度夏（冬）等重点时段安全风险管控，着力防范电网大面积停电风险。持续推动新型电力系统国家级设备质量安全检验检测中心建设。完善涉网安全管理体系。研究出台用户侧涉网安全管理文件，明确用户侧涉网安全管理责任，细化管理要求。分省制定强化新能源及新型并网主体涉网安全管理有关方案，明确涉网安全管理范围及存量并网主体涉网性能改造计划，推动各主体落实涉网安全相关要求。组织开展地方电网涉网安全管理专项核查。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250321/659809.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](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-inepnpwr0841958.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

亿纬锂能	收到小鹏汇天供应商定点开发通知书，将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂电池。
天奈科技	碳纳米管导电剂在比亚迪 10C 倍率刀片电池中有应用，随着相关产品的逐步放量，预计这部分产品的销量将会快速增长。
比亚迪	2025 年员工持股计划拟向不超过 2.5 万人发行最多 41 亿份，资金总额 41 亿元，股票来源为二级市场购买，存续期 48 个月，分三期解锁，遵循自愿参与和风险自担原则，需经股东会批准后实施。
新特能源	孔营女士辞去执行董事、董事会提名委员会委员及副总经理职务
金利华电	中标南方电网公司 2024 年主网线路材料第二批框架招标，中标金额为 9529.09 万元
东尼电子	张英女士拟通过集中竞价或大宗交易的方式进行减持，不超过 2174423 股（不超过公司总股本的 0.94%）
钧达股份	营业收入 99.5 亿，同比减少 46.7%，归母净利润-5.91 亿，同比减少 172.5%
芯能科技	公司关于控股股东和实际控制人之一致行动人首次增持公司股份暨权益变动触及 1%，首次增持公司股份 300,000 股，增持金额 268.57 万元（不含交易费用）。
华自科技	公司为控股孙公司格莱特新能源提供不超过 1,000 万元的连带责任保证担保，格莱特新能源其他股东按其出资比例在前述 1,000 万元最高担保额内为公司提供连带责任保证反担保。

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
300510.SZ	金冠股份	涨跌幅达 15%	2025-03-18	2025-03-18	1	39,503.4283	20.00
002927.SZ	泰永长征	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-18	2025-03-19	2	83,766.6342	20.96
002927.SZ	泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-21	2025-03-21	1	76,401.6226	-10.02
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-20	2025-03-20	1	369,860.6227	-8.08
300569.SZ	天能重工	涨跌幅达 15%	2025-03-21	2025-03-21	1	77,081.0998	19.92
300569.SZ	天能重工	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-03-20	2025-03-21	2	120,884.1012	27.42
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-20	2025-03-20	1	42,531.4778	10.09
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-18	2025-03-18	1	197,765.5918	9.98
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-03-18	2025-03-19	2	75,451.1521	21.03
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-17	2025-03-17	1	205,098.7777	-7.91
002168.SZ	ST 惠程	连续三个交易日涨 跌幅偏离值累计达 到 12%的 ST 证券、 *ST 证券和未完成 股改证券	2025-03-18	2025-03-20	3	11,801.0865	11.84
002664.SZ	信质集团	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-21	2025-03-21	1	66,170.7656	-10.00
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-03-17	2025-03-17	1	163,762.6033	-1.11
002196.SZ	方正电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-03-18	2025-03-18	1	168,034.9622	9.99
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-03-19	2025-03-19	1	266,420.2257	1.02

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	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.90
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	8.82
300712.SZ	永福股份	2025-03-21	22.68	26.37	16.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-21	50.54	55.20	16.61
300763.SZ	锦浪科技	2025-03-21	54.01	54.01	37.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-21	256.00	256.00	14.04
603260.SH	合盛硅业	2025-03-21	50.54	55.20	16.60
002617.SZ	露笑科技	2025-03-20	8.45	8.45	23.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-20	50.18	56.16	3.99
002132.SZ	恒星科技	2025-03-20	2.74	3.04	800.00
603628.SH	清源股份	2025-03-20	12.18	13.26	20.00
603628.SH	清源股份	2025-03-20	12.18	13.26	40.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-20	50.18	56.16	4.50
603260.SH	合盛硅业	2025-03-20	50.18	56.16	4.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	6.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	6.07
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	4.60
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	10.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	6.70
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	4.86
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	6.27
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	262.15	262.15	7.00
688707.SH	振华新材	2025-03-20	12.97	12.97	20.00
603728.SH	鸣志电器	2025-03-20	74.48	75.08	10.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-20	50.18	56.16	4.00
688320.SH	禾川科技	2025-03-20	44.50	46.07	10.00
002594.SZ	比亚迪	2025-03-20	399.99	399.99	3.30
000551.SZ	创元科技	2025-03-20	13.45	13.80	18.20
300750.SZ	宁德时代	2025-03-20	215.00	262.15	15.38
600438.SH	通威股份	2025-03-19	21.12	21.12	15.86
601179.SH	中国西电	2025-03-19	6.02	6.69	5,125.88
300763.SZ	锦浪科技	2025-03-19	52.96	52.96	39.10
603628.SH	清源股份	2025-03-19	12.08	13.20	57.00
002202.SZ	金风科技	2025-03-19	9.31	9.31	27.45

300750.SZ	宁德时代	2025-03-19	265.39	265.39	16.00
300890.SZ	翔丰华	2025-03-19	28.00	32.40	15.72
300763.SZ	锦浪科技	2025-03-19	47.50	52.96	20.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.02
002960.SZ	青鸟消防	2025-03-19	13.22	13.22	41.15
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.10
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	49.70
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	40.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	20.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	18.50
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	14.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	12.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.02
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	11.50
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	10.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	7.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	7.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	7.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	6.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	11.50
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-19	49.86	55.75	4.60
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	4.00
002617.SZ	露笑科技	2025-03-18	8.58	8.58	670.06
300712.SZ	永福股份	2025-03-18	22.57	25.65	9.50
300712.SZ	永福股份	2025-03-18	22.57	25.65	9.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	6.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	5.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	3.99
000591.SZ	太阳能	2025-03-18	4.26	4.59	468.88
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	6.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	6.00
688320.SH	禾川科技	2025-03-18	44.50	46.03	10.00
002594.SZ	比亚迪	2025-03-18	384.57	384.57	55.00
603728.SH	鸣志电器	2025-03-18	70.00	75.80	20.00

600131.SH	国网信通	2025-03-18	20.42	20.42	16.99
600577.SH	精达股份	2025-03-18	7.84	7.84	30.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-18	9.20	10.57	100.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-18	9.20	10.57	450.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	50.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	14.50
603628.SH	清源股份	2025-03-18	12.08	13.08	33.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-18	50.15	55.40	12.00
300750.SZ	宁德时代	2025-03-18	257.00	257.00	106.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-17	51.01	55.72	4.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-17	51.01	55.72	7.00
603260.SH	合盛硅业	2025-03-17	51.01	55.72	14.00
002384.SZ	东山精密	2025-03-17	34.48	34.48	5.90
603260.SH	合盛硅业	2025-03-17	51.01	55.72	6.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	39.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	39.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	26.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	26.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	26.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	26.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	25.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	25.00
603806.SH	福斯特	2025-03-17	15.08	15.08	13.60
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	39.00
600418.SH	江淮汽车	2025-03-17	33.46	33.46	16.73
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	65.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	123.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	400.00
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	2,078.00
300712.SZ	永福股份	2025-03-17	21.85	24.83	17.00
002497.SZ	雅化集团	2025-03-17	12.53	12.53	16.40
688472.SH	阿特斯	2025-03-17	9.20	10.71	65.00

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

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>