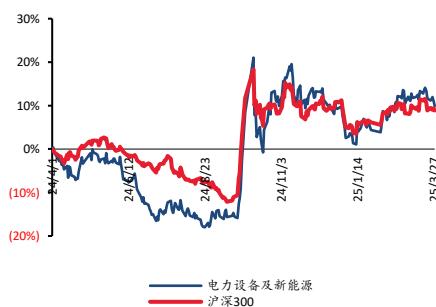




电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第2期 20250323-20250329）：景气度持续分化，重视锂电、光储龙头

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备	II	无评级
电气设备		无评级
电源设备		无评级
新能源动力系统		无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<新能源+AI 周报(第1期 20250316-20250322)：重视未来主题：智能化、高端化、深海科技等>>--2025-03-23

<<【太平洋新能源】新能源+AI 三大方向展望：加速增长期来临>>--2025-03-19

<<【太平洋新能源】新能源周报（第126期 20250310-20250316)：重视供给端的变化：钴、铁锂、BC 等>>--2025-03-18

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

报告摘要

● 行业整体策略：景气度持续分化，重视锂电、光储龙头

从大产业链景气度看，目前锂电产业链的位置较好，建议调整时候加大布局；优先格局好的电芯、高端铁锂等环节。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

- 1) 重视电池新势力。a) 近期亿纬锂能全极耳圆柱电池新品首发，实现超低阻抗+高效热管理和、超高可靠性，推动工具锂电迈入高倍率新阶段。b) 海辰储能港交所提交材料：2024年营收129亿，毛利率17.9%，产能49.7GWh；专注于全场景储能解决方案。
- 2) 固态持续取得进展。a) 珠海市发布国内首个固态电池产业发展行动方案，重点培育超400Wh/kg项目，珠海冠宇等受益。b) 辉能、Solid Power等公布固态电池新进展：辉能目标2025年底量产。
- 3) 锂电池材料重视高壁垒环节。随着AI应用端需求提升，硅碳负极有望放量。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

- 1) 光伏大底部重视光储龙头的进化。阿特斯近期公告：预计2025年组件出货量30-35GW，储能系统出货量11-13GWh，持续扩大在全球光伏和储能市场的影响力；并且具有79GWh储能订单储备。
- 2) 组件龙头持续变革，关注晶科能源自身的优化。晶科能源2024年组件出货量以92.9GW蝉联全球第一，公司预计2025年出货量将达85-100GW并推动毛利率回升。
- 3) 硅料进入底部关键期，通威优化资本结构。近日，通威股份公告其全资子公司永祥股份拟引入战略投资者并实施增资扩股，投前估值270亿元，增资不超过100亿元。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

- 1) 从深圳工业展看，相关公司的产品进化或超预期。展会机器人新品发布集中在核心零部件领域，企业更注重综合解决方案展示，部分新进入企业有赶超之前龙头态势。
- 2) 深海科技有望持续发酵，东方电缆等受益。近期东方电缆发2024年年报，在手订单达179.75亿元，持续巩固海陆缆核心技术优势并推进绿色制造。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524010001

证券分析师: 钟欣材

电话:

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110004

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周锂辉石精矿价格下降	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI:国内首个固态电池产业 5 年行动方案公开征求意见	9
三、 公司新闻跟踪	12
新能源+AI：璞泰来拟实施 2025 年股票期权激励计划	12
四、 风险提示	13

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格持平	7
图表 2: 电解钴价格环比上涨	7
图表 3: 三元前驱体、三元正极价格持平	8
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	8
图表 5: 人造石墨价格环比持平	8
图表 6: 隔膜价格环比持平	8
图表 7: 电解液价格环比持平	9
图表 8: 三元动力电池芯价格环比持平	9
图表 9: 镍盐价格环比持平	9

一、产业链价格

新能源汽车：过去一周锂辉石精矿价格下降

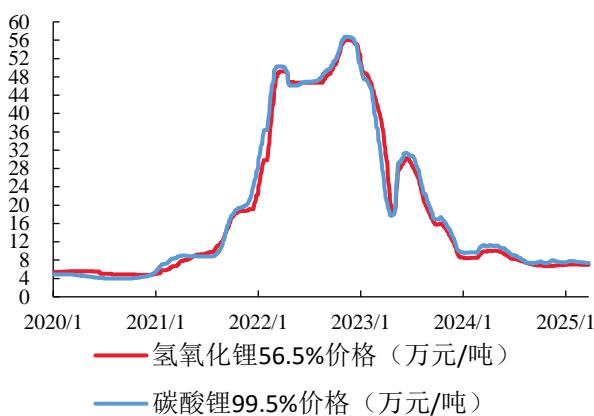
品名	单位	2025/3/28	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.950	0.000	0.00%	1.800	17.73%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	13.100	0.000	0.00%	1.800	15.93%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.700	0.000	0.00%	1.800	18.18%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	11.000	0.000	0.00%	1.600	17.02%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	13.300	0.000	0.00%	1.200	9.92%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.950	0.000	0.00%	0.700	4.91%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	15.150	0.000	0.00%	0.700	4.84%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.365	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	23.750	0.000	0.00%	10.100	73.99%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	7.900	0.000	0.00%	1.600	25.40%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	8.100	0.000	0.00%	1.400	20.90%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.900	0.000	0.00%	1.000	12.66%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	24.900	1.000	4.18%	7.750	45.19%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	4.900	0.000	0.00%	2.220	82.84%
电解镍 (1#)	万元/吨	13.070	0.010	0.08%	0.530	4.23%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.590	0.000	0.00%	-0.010	-1.67%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.750	0.000	0.00%	0.120	4.56%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.985	0.000	0.00%	-0.020	-0.29%
碳酸锂 (电池级 99.5%)	万元/吨	7.460	0.000	0.00%	-0.130	-1.71%
碳酸锂 (工业级 99.2%)	万元/吨	7.220	0.000	0.00%	0.045	0.63%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	865.000	-20.000	-2.26%	55.000	6.79%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	22.500	0.000	0.00%	11.350	101.79%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.525	0.000	0.00%	0.005	0.33%
负极材料及原材料						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%

人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	0.100	3.28%
一代硅氧 (单体)	万元/吨	12.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
CVD 硅负极 (单体)	万元/吨	85.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.250	0.000	0.00%	-0.100	-7.41%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.087	-10.45%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.063	-7.69%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.100	-6.78%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.075	-5.17%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.000	0.000	0.00%	-0.050	-4.76%
电解液						
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	1.990	0.000	0.00%	-0.020	-1.00%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.235	0.000	0.00%	-0.020	-1.59%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.830	0.000	0.00%	-0.020	-1.08%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	6.050	0.000	0.00%	-0.200	-3.20%
LiFSI	万元/吨	10.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 EMC	万元/吨	0.705	0.000	0.00%	-0.020	-2.76%
电池级 DMC	万元/吨	0.470	0.000	0.00%	-0.035	-6.93%
电池级 EC	万元/吨	0.470	0.000	0.00%	-0.030	-6.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.895	0.000	0.00%	-0.020	-2.19%
电池级 VC	万元/吨	5.200	0.000	0.00%		
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.900	0	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.250	0	0.00%	0.000	0.00%
电解铜 (1#)	万元/吨	8.082	-0.081	-0.99%	0.751	10.24%
电池铝箔加 (10μ)	万元/吨	1.900	0	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加 (13μ)	万元/吨	1.300	0	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜 (动力/中国)	元/平方米	14.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (数码/中国)	元/平方米	12.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (韩国)	元/平方米	22.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (动力/日本)	元/平方米	22.500	0	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.650	0	0.00%	0.300	5.61%
锂电池						

方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.435	0.000	0.00%	-0.010	-2.25%
方形三元 (电池包)	元/KWh	715.000	0.000	0.00%	-15.000	-2.05%
圆柱锂电池 (2600mAh)	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865 (三元/2600m)	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
大三元铝壳	万元/吨	2.200	0.05	2.33%	0.155	7.58%
铁锂铝壳	万元/吨					
价格变化曲线						

数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：氢氧化锂、碳酸锂价格持平



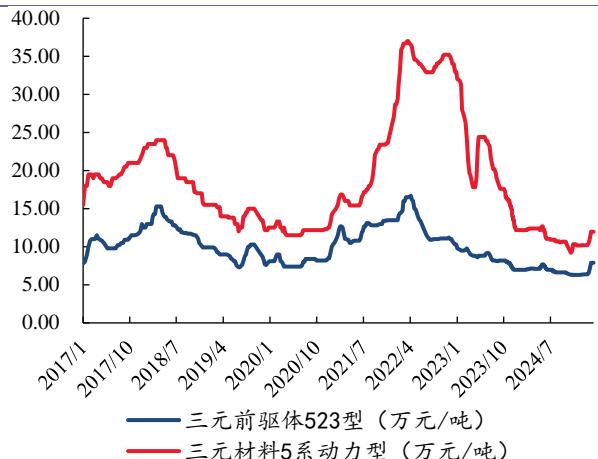
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比上涨



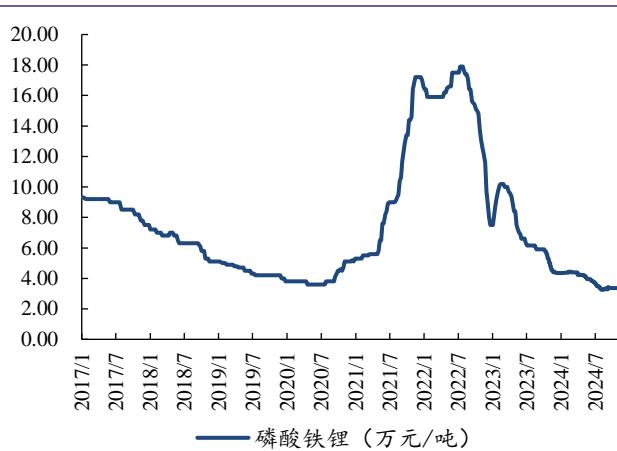
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



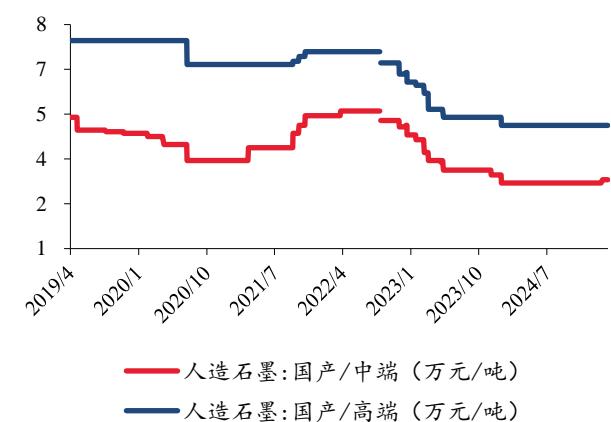
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



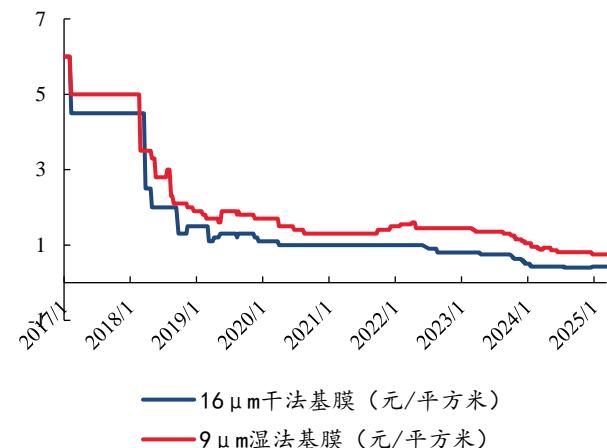
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



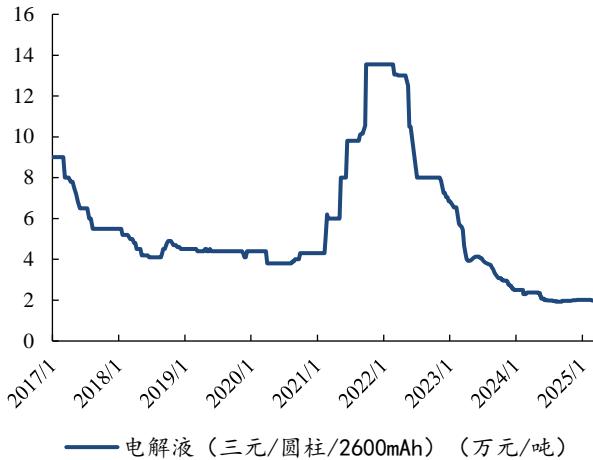
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平

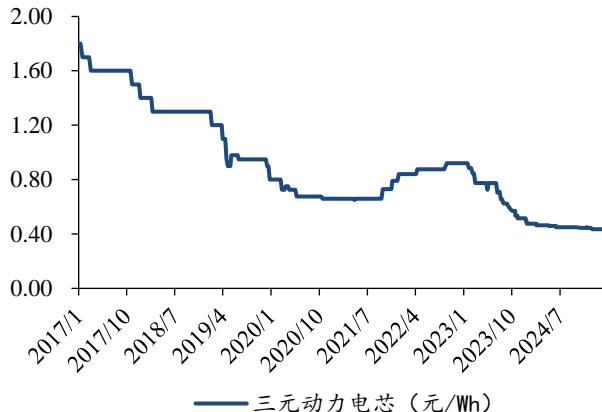


资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

二、 行业新闻跟踪

新能源+AI:国内首个固态电池产业5年行动方案公开征求意见

【磷酸铁锂电池订单“集中”爆发】2025年磷酸铁锂电池行业订单激增，反映市场需求强劲和技术优势。(<https://mp.weixin.qq.com/s/lvVyx6YigEzfRUrUhg0tUw>)

【一次烧结工艺四代高压实磷酸铁锂正极材料（S526）全球首发—锂源科技驱动产业升级】锂源科技发布第四代高压实磷酸铁锂正极材料 S526，采用一次烧结工艺，提升性能并降低成本。(<https://mp.weixin.qq.com/s/65FSfUJRJHctwoUMdZ39oA>)

【鑫椤锂电一周观察 | 比亚迪发布 10C 快充电池, “油电同速”竞赛开启】比亚迪推出 10C 快充电池, 开启电动汽车与燃油车同速竞赛, 行业围绕快充技术和补能生态展开激烈竞争。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/4j99dvAGOYfLnKeFJcWIKQ>)

【华为发动新一轮汽车攻势】华为发布多款汽车新产品和 ADS 3.3 智能驾驶系统, 计划 2025 年实现 L3 级自动驾驶, 挑战百万销量目标。(<https://mp.weixin.qq.com/s/0mlnR86cA0hH3Nc-LDr0bw>)

【国内首个固态电池产业 5 年行动方案公开征求意见: 重点培育超 400Wh/kg 项目】珠海市发布固态电池产业发展行动方案, 分阶段推动产业发展, 重点培育高能量密度项目。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/ztP9dj-tkSoZ1bad0ZRHgQ>)

【中德储能合作全面开启! 2025CIES 储能大会暨展览会在杭州召开】2025 年 CIES 储能大会在杭州召开, 探讨储能产业机遇与挑战, 展示新型储能全产业链产品和技术。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/YU5tweXmpTUyMZeM80qeUw>)

【经济日报 | 低空经济“起飞”前将是一场长跑, 安全性是低空经济发展的重中之重】低空经济发展前景广阔, 但需统筹发展与安全, 技术创新和人才培养是关键。

(https://mp.weixin.qq.com/s/17Cy_v-9A5HmpGOZNDorxw)

【AI 智能眼镜产业链之电池主要供应商介绍】介绍 AI 智能眼镜电池主要供应商及其产品特点, 包括德赛电池、紫建电子、ATL 等。(https://mp.weixin.qq.com/s/y2dRAvR913i_MjjGJVusoA)

【受 DeepSeek 影响 年内全球智算中心投资将接近 3 万亿】DeepSeek 等公司引领 AI 新方向, 促使全球科技巨头加大对 AI 计算资源和推理环节的投资。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/AUmg5QGA1CAeyRHmaETmQ>)

【投资巨兽! 宁德时代的 5000 亿商业帝国版图】宁德时代通过巨额投资和战略布局, 巩固其在动力电池和储能领域的全球领先地位, 2024 年营收虽下降, 但多项核心数据创历史新高。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/cB7meyuCLHYK1sddnnnitQ>)

【中国推迟批准比亚迪在墨西哥建厂计划】中国政府因担忧技术泄露, 推迟批准比亚迪在墨西哥建厂计划, 尽管该计划旨在扩大海外生产和创造就业。

(https://mp.weixin.qq.com/s/pLgH1Y88_cK85gruNaHQZw)

【孚能科技获小鹏汇天电池定点】孚能科技成为小鹏汇天一代飞行汽车的电池供应商, 进一步巩固其在低空经济领域的市场地位。(https://mp.weixin.qq.com/s/cUinb0dIk75EZp_Mh0LXjw)

【SMM 周评: 分布式组件上抬至 0.8 元/W 附近, 但成交价格跟涨较慢】光伏组件价格小幅上涨, 但实际成交价格涨幅有限, 市场需求受抢装潮推动, 供应链各环节价格博弈加剧。

(https://mp.weixin.qq.com/s/QC_g_VdukFRN1KqB0pjzpg)

【广东出台《方案》: 打造低空交通运输示范城市, 探索发展大湾区跨境低空飞行服务】广东省计划通过完善低空飞行服务保障体系和基础设施建设, 推动低空经济产业发展, 支持大湾区跨境低空飞行服务。(<https://mp.weixin.qq.com/s/dX4xF4ldrX0ds2YKgJ1v1Q>)

【刚果(金) 预告钴出口禁令或延长】刚果(金)可能延长钴出口禁令, 以稳定市场价格, 此举加剧了市场紧张情绪, 并推动锂电产业寻找替代材料。(<https://mp.weixin.qq.com/s/YEGHHPR-VjKrsY8Uc2Y96A>)

【人民日报: 三问具身智能】具身智能作为人工智能前沿领域, 核心在于实体设备与智能决策的深度融合, 未来将在智能制造、智慧医疗等领域发挥重要作用。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/R4aDb1rZ7KL9Ljr19XQtew>)

【估值 150 亿! 腾讯首次投资具身智能!】腾讯首次投资具身智能领域, 通过与智元机器人合作, 加速人形机器人商业化, 并借助自身生态资源推动技术与场景结合。

(https://mp.weixin.qq.com/s/628Fq_FQLE_STEcVsJBp5w)

【最高单项补贴 3000 万元】深圳大鹏新区出台促进低空经济产业高质量发展若干措施】深圳大鹏新区推出多项补贴政策, 支持低空经济基础设施建设、技术创新和产业化发展, 推动低空经济产业集聚。 (<https://mp.weixin.qq.com/s/DS7ZPpjViJDnGvUIC5xISQ>)

【百镜大战, 揽局者小米要干掉所有友商?】小米发布 MIJIA 智能音频眼镜 2, 凭借轻量化设计和多样化款式, 在 AI 智能眼镜市场引发关注, 但行业观点认为市场足够分散, 小米难以一家独大。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/RhX-tsK7nigJJ1hZr4IWQ>)

【钴价未平 镍供应又迎收紧】继刚果(金)暂停钴出口后, 印尼和菲律宾收紧镍供应, 全球新能源金属市场面临供应紧张, 价格波动加剧, 国内三元材料企业承压。

(https://mp.weixin.qq.com/s/NH-Q5f5IMNm_qBut7KXKCQ)

【120 亿元! 中创新航成都项目二期开工】中创新航成都项目二期投资 120 亿元, 计划 2026 年投产, 建成后年产能将增加 30GWh, 助力当地新能源产业发展。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/MJvbrsueC9HMUc00EERLJA>)

【亿纬锂能全极耳圆柱电池新品首发!】亿纬锂能发布 18650 30PL 与 21700 50PL 全极耳圆柱电池, 采用创新设计, 实现超低阻抗、高效热管理和超高可靠性, 性能大幅提升。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/k2D0fLmVTA4pzE3xbDbM1A>)

【海辰储能港交所提交材料: 2024 年营收 129 亿, 毛利率 17.9%, 产能 49.7GWh】海辰储能提交港交所上市申请, 2024 年营收 129 亿元, 净利润 2.876 亿元, 产能达 49.7GWh, 专注于全场景储能解决方案。 (https://mp.weixin.qq.com/s/TPWmFtxorrA_kPYHITA52w)

【阿特斯: 2025 年预计组件出货量 30-35GW】阿特斯预计 2025 年组件出货量 30-35GW, 储能系统出货量 11-13GWh, 持续扩大在全球光伏和储能市场的影响。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/422MRHt51ZPemptPdc3vNw>)

【辉能、Solid Power、Ilika、Basquevolt 公布固态电池新进展】多家企业公布固态电池技术进展, 辉能目标 2025 年底量产, Solid Power 提升硫化物电解质产能, Ilika 开发 50Ah 车用电池, Basquevolt 计划 2029 年生产, 推动固态电池商业化。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/FetFLfLQ0is4qMNtr0wjnw>)

【阿特斯集团预计 2025 储能系统出货量超 11GWh!】阿特斯预计 2025 年储能系统出货量超 11GWh, 同时行业动态显示中国电建、林洋储能等企业积极布局储能项目, 推动储能产业发展。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/tLcMvvrtMG5qFHnkJz13tg>)

【阿里开源超强多模态模型! 70 亿参数干翻谷歌, 看一眼秒出食谱, 哆嗦更像人, 还能视频聊天】阿里巴巴发布 Qwen2.5-0mni-7B 多模态模型, 支持文本、图像、音频和视频处理, 性能超越 Gemini 1.5 Pro 等模型, 推动 AI 技术发展。 (<https://mp.weixin.qq.com/s/ky6J0iX0c4FoDjagDy18XA>)

【直击前沿! 2025 中关村论坛年会 科技盛会迎八方来客】2025 中关村论坛年会聚焦“新质生产力与全球科技合作”, 设置 128 场活动, 涵盖 AI、量子科技等前沿领域, 推动全球科技创新与合作。 (<https://mp.weixin.qq.com/s/q1HXmp20ZaG8AvPSt4VZRQ>)

【ITES 2025: 本体企业“冷”, 核心零部件及配件企业“热”】ITES 2025 深圳工业展上, 本体企业参展热情不高, 核心零部件及配件企业则表现出极大的热情, 新品发布集中在核心零部件领

域, 企业更注重综合解决方案展示, 部分企业转向海外展会寻求机会。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/UIpubAm5lgrk4xs0oUYsGA>)

【瑞浦兰钧财报出炉, 产品销量与经营效率双提升】瑞浦兰钧 2024 年收入增长 29.44%, 净亏损大幅收窄, 锂电池产品销量增长 124.4%, 与多家企业签订战略合作协议, 中标多个项目, 产能利用率提升, 全球化布局降低采购成本, 增强竞争力。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/VIArWav5k1ePTKJNLqqINA>)

【全球产业新繁荣的密码? 奔驰、宝马、远景、施耐德同台破解】中国发展高层论坛 2025 年年会上, 张雷等嘉宾强调新能源技术对全球能源格局的影响, 中国新能源企业通过技术创新和开放合作, 在全球能源转型中发挥关键作用, 推动能源体系向可持续、高效方向发展。

(https://mp.weixin.qq.com/s/R_WRnWf2Z05Bqh6DnX7PJg)

【宁德时代\国轩\瑞浦等与哪吒汽车达成债转股协议】宁德时代等收到港股上市备案通知书, 中创新航成都项目二期开工, 孚能科技推进半固态电池认证, 宁德时代等与哪吒汽车达成债转股协议, 隔膜企业易主, 硅碳负极项目签约, 电池回收项目竣工和获批。

(https://mp.weixin.qq.com/s/MebdQbRWRDDMo-W_X8ZiIQ)

三、公司新闻跟踪

新能源+AI: 璞泰来拟实施 2025 年股票期权激励计划

精达股份	公司 2024 年实现营业收入 223.23 亿元、净利润 5.62 亿元, 产销量增长超 13%, 重点布局新能源汽车、人工智能领域高端产品, 推进智能工厂升级和可转债融资, 并深化绿色制造与数字化转型, 巩固电磁线行业领军地位。
科陆电子	公司 2024 年实现营业收入 44.31 亿元, 同比增长 5.50%, 净亏损收窄至 4.64 亿元, 智能电网业务增长显著, 储能业务海外订单突破 2.4GWh。
比亚迪	公司 2024 年实现营业收入 7771.02 亿元, 净利润 402.54 亿元, 新能源汽车销量同比增超 40%蝉联全球冠军, 研发投入 542 亿元创历史新高, 全球化布局加速推进, 产品覆盖全球 100+国家, 海外工厂投产助推中国汽车产业全球化。
日播时尚	拟通过发行股份及支付现金方式收购四川茵地乐材料科技集团有限公司 71% 股权, 并向控股股东梁丰及其关联方募集配套资金 1.558 亿元, 以拓展锂电池粘结剂业务, 形成“服装+新能源材料”双主业格局。
阿特斯集团	公司 2024 年全年组件出货量 31.1GW, 储能业务出货量同比激增超 500% 至 6.6GWh, 第四季度储能出货创单季新高 2.2GWh, 公司通过调整战略实现 GAAP 净利润 3400 万美元, 并凭借 79GWh 储能订单储备及 32 亿美元在手合同, 计划持续扩张全球储能市场和本土化供应链。
璞泰来	拟实施 2025 年股票期权激励计划, 向 262 名激励对象授予 3200 万份股票期权, 行权价 15.43 元/股, 设定 2025-2027 年净利润目标分别为 23 亿、30 亿、39 亿元, 并辅以个人及业务单元绩效考核作为行权条件。
新宙邦	公司 2024 年实现营业收入 78.47 亿元, 净利润 9.42 亿元, 有机氟化学

品稳步增长，电容与半导体化学品增速超 20%，完成全球产能布局及产业链整合。

东方电缆

公司 2024 年实现营业收入 90.93 亿元，净利润 10.08 亿元，海缆系统及海洋工程收入 36.66 亿元，陆缆系统收入 54.16 亿元，在手订单达 179.75 亿元，持续巩固海陆缆核心技术优势并推进绿色制造，获评国家级绿色供应链管理企业及宁波市首批“零碳工厂”。

晶科能源

公司 2024 年组件出货量以 92.9GW 蝉联全球第一，公司通过技术升级和产能优化应对行业深度调整，预计 2025 年出货量将达 85-100GW 并推动毛利率回升。

福莱特

福莱特玻璃集团 2024 年营收 186.83 亿元，净利润 10.07 亿元，资金用于在建项目，并依托技术优势和规模效应维持行业领先地位，持续推进安徽、南通及印尼的产能扩张。

浙江三花

浙江三花智能控制股份有限公司 2024 年实现营业收入 279.47 亿元，同比增长 13.80%，净利润 30.99 亿元，同比增长 6.10%；制冷空调电器零部件业务营收增长 13.09% 至 165.61 亿元，汽车零部件业务增长 14.86% 至 113.86 亿元。

四、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：
91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。