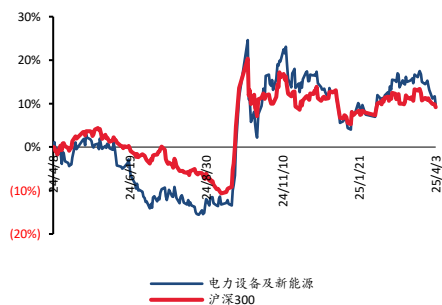


电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 3 期 20250330-20250405）：重安全、重消纳、重拓展

■ 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	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】光伏周报（第 1 期 20250317-20250330）：产业链报价持续回暖，地震影响部分硅片产能>>--2025-04-02

<<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>>--2025-03-30

<<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

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：重安全、重消纳、重拓展

近期加大安全性资产配置。光伏未来重视消纳问题的解决；AI+新能源产业链，重视强产品力公司的延伸。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 美国关税大变化背景下，重视龙头在非美市场的延伸能力。a) 宁德时代与中国石化签署协议，打造全国换电生态网络：计划 2025 年建设不少于 500 座换电站，长期目标扩展至 10000 座。b) 中伟股份拟筹划发行 H 股于香港联交所主板上市。

2) 固态、半固态有望带动硅碳负极加速放量，璞泰来等受益。a) 首先是在消费电子市场：近期三星计划 2025 年 Q4 推出全固态电池智能戒指，未来将应用于耳机和手表。b) 其次是在动力市场，目前已进入动力规模化应用“拐点”。

3) 重视高安全性产品，亿纬锂能等受益。a) 近期大家对电动车安全关注度提升，大圆柱是提升结构安全性的一个抓手，重视相关龙头公司进展：亿纬锂能大圆柱电池良率突破 97%；三星 SDI 无极耳 46 系列圆柱电池量产并供货。b) 天赐材料发布“不可燃”5V 电解液。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 2025 年是光伏机制重新建立之年，重视政策的变化。a) 国家能源局发布新版分布式光伏管理办法，已备案、430 前未并网分布式，需重新备案。b) 中共中央、国务院发布文件，提出完善储能价格机制，推动工商业用户参与市场交易。

2) 储能在各地区分化加大，重视消纳能力强区域的布局。a) 江苏等区域较好：2 月江苏完成 187 个储能项目备案。b) 4 月代理购电价：18 个区域峰谷价差超过 0.6 元/kWh，山东、广东等地价差最大。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1) 新能源+人形机器人仍是最大主题。近期孙正义计划投资 1 万亿在美国创建 AI 工业园区，引入人形机器人解决劳动力短缺。

2) AI 应用大时代，国内供应链有望崛起，麦格米特等受益。近期麦格米特拟定增扩大全球产能，强化网络电源、智能家电、光储充等核心业务技术优势。

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:新型硅碳进入动力规模化应用“拐点”	9
三、 公司新闻跟踪	12
新能源+AI：格米特通过 2025 年定增项目扩大全球产能	12
四、 风险提示	14

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格持平	7
图表 2: 电解钴价格环比微调	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: 三元动力电芯价格环比持平	9
图表 9: 镍盐价格环比上涨	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

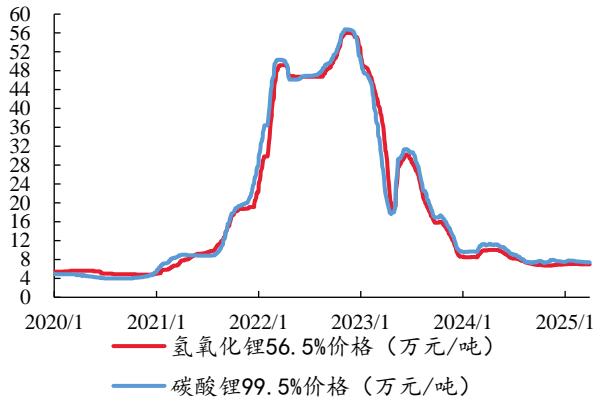
品名	单位	2025/4/3	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.950	0.000	0.00%	1.800	17.73%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	13.100	0.000	0.00%	1.800	15.93%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.700	0.000	0.00%	1.800	18.18%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	11.000	0.000	0.00%	1.600	17.02%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	13.300	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	8.000	0.100	1.27%	1.700	26.98%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	8.200	0.100	1.23%	1.500	22.39%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	9.050	0.150	1.69%	1.150	14.56%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	24.700	-0.200	-0.80%	7.550	44.02%
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	12.880	-0.190	-1.45%	0.340	2.71%
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	2.825	0.075	2.73%	0.195	7.41%
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	7.230	0.010	0.14%	0.055	0.77%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	845.000	-20.000	-2.31%	35.000	4.32%
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	0.000	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	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解铜（1#）	万元/吨	7.914	-0.168	-2.08%	0.583	7.95%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.650	0.000	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					
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨	3.350				
价格变化曲线						

数据来源：鑫椽锂电，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



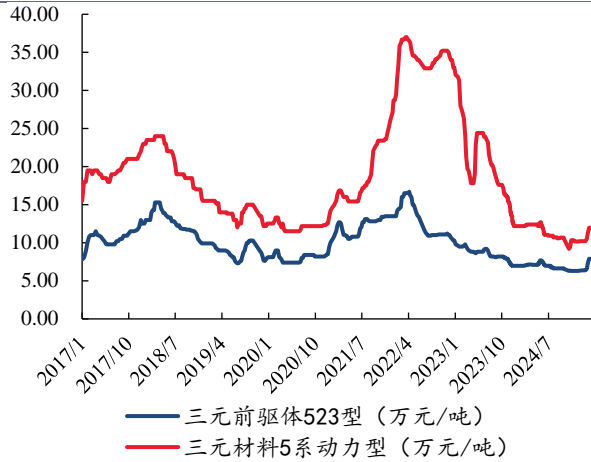
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比微调



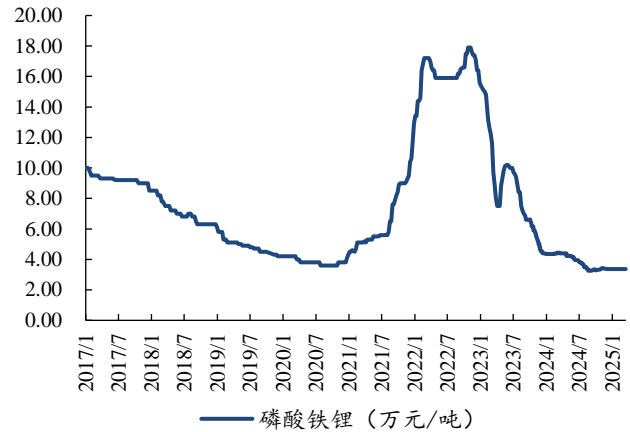
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



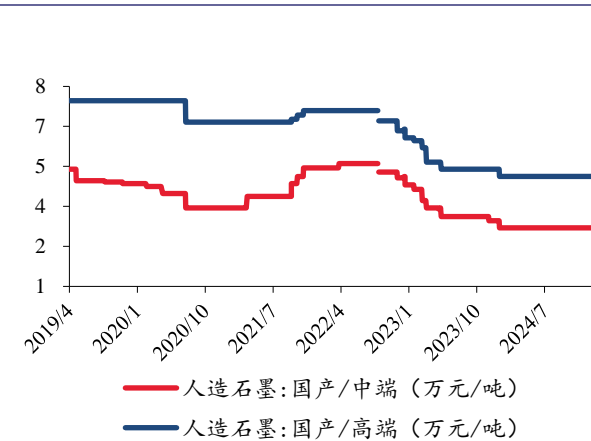
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



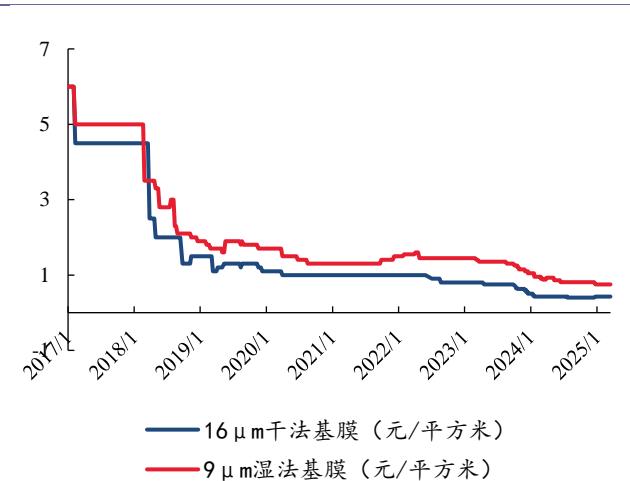
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



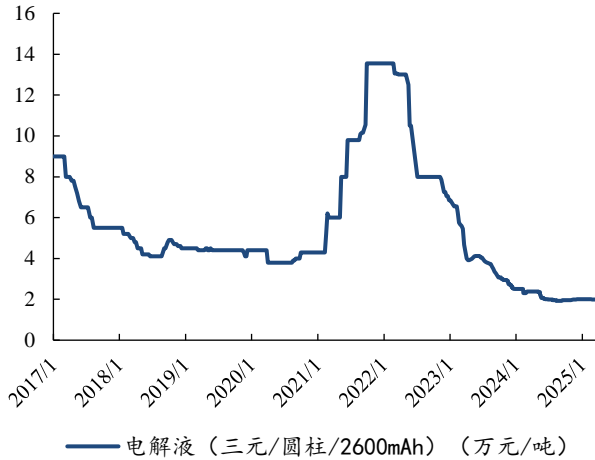
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



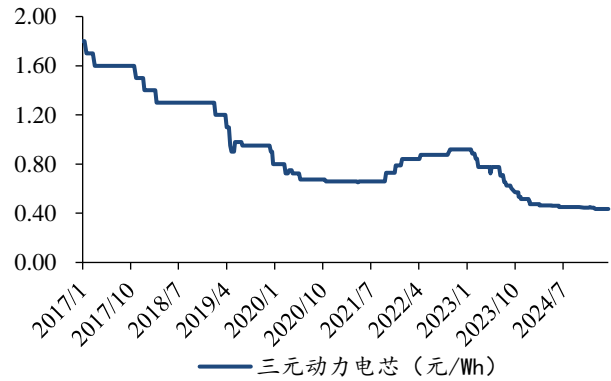
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比上涨



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

二、行业新闻跟踪

新能源+AI:新型硅碳进入动力规模化应用“拐点”

【30 个空域+27 条航线 | 安徽省 2025 年度低空空域和航线获批】安徽省 2025 年获批 30 个低空空域和 27 条航线，推动低空经济发展，提升通航飞行活动效率。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/yh18RLNMMxThbfPwLfAf0Q>)

【走近十三大电池生产基地，感受时代速度】宁德时代通过 13 大电池生产基地，实现产能近 10 倍增长，以工业 4.0 和 AI 技术引领全球锂离子电池产业发展。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/URlMGbTRXuvk7TdBZZSqTg>)

【80 万不买 BBA 了？国产电车暴打百万豪车：仰望 U7vs 蔚来 ET9 神仙打架！】国产电车仰望 U7 和蔚来 ET9 以高配置和性能，在 80 万价位段挑战传统豪华车市场，展现国产新能源汽车实力。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/g7Gx9JfL-ybB7kARtHu-gQ>)

【李斌：前三个季度还处在投入期】蔚来汽车在 2025 年前三个季度持续投入，通过研发创新和换电网络布局，致力于提升效率和降低成本，目标在第四季度实现盈利。

(https://mp.weixin.qq.com/s/k_t7DN_aV62k530cavCW0w)

【“车用级”动力下沉，亿纬锂能细分市场放大招】亿纬锂能推出全极耳圆柱电池新品，满足电动工具和轻型车市场对高性能电池的需求，推动圆柱电池技术升级和市场扩张。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/XaQrLqXlQKaCGhaAX4Elrw>)

【取消强制“配储”后，备案热度不减！江苏 2 月 187 个储能备案项目名单】江苏 2 月完成 187 个储能项目备案，显示投资者对储能市场热情不减，政策支持和峰谷电价差为储能项目提供收益保障。(<https://mp.weixin.qq.com/s/6NblkBD5Waq6vIORHXHMkg>)

【清华教授杭州造人形机器人，融资超 5 亿，中东资本领投】千寻智能完成 5.28 亿元 Pre-A 轮融资，聚焦人形机器人和具身大模型研发，展示国内机器人领域技术突破和资本吸引力。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/OaHgqj71uxWCA8uDz5E8Jw>)

【每日速递 | 赣锋锂业推出长续航全地形机器人电池】赣锋锂业推出长续航全地形机器人电池，中科海钠发布钠离子电池商用车解决方案，野马电池在越南建厂，显示电池企业在细分市场的创新和布局。(<https://mp.weixin.qq.com/s/n50QTNXfKpzGdsHgMePIIQ>)

【固态电池成行业焦点，宁德时代/太蓝新能源等多企加速部署】宁德时代、太蓝新能源等企业加速固态电池研发和部署，推动新能源汽车和储能领域技术进步，提升电池安全性和能量密度。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/EYpDkQ8NdvX-ViYeL-clQ>)

【国家能源局：配备储能设施的可再生能源发电项目，储能设施放电电量不核发绿证】国家能源局明确储能设施放电电量不核发绿证，规范可再生能源绿色电力证书核发管理，推动储能和可再生能源发电项目独立发展。(<https://mp.weixin.qq.com/s/PiEcnvQq-tBl0ieXZeNpw>)

【三星 SDI：无极耳 46 系列圆柱电池量产并供货】三星 SDI 宣布量产 46 系列无极耳圆柱电池，采用高镍 NCA 正极和 SCN 负极，内阻减少 90%，容量提升六倍，首批 4695 电池模块供货微型移动设备。(https://mp.weixin.qq.com/s/ff1_PE8Ln_U57qFHWBrywg)

【雷神 AI 智能眼镜发布，5 月 30 日预售，1999 元起】雷神发布 AI 智能眼镜，搭载高通 AR1 芯片和索尼光学镜头，支持 1080P 视频录制、AI 识物解题和多语种翻译，基础版售价 1999 元起，5 月 30 日开启预售。(<https://mp.weixin.qq.com/s/B4waAlDk90M4IXcER11WVg>)

【Meta 在新加坡签订 25 年数据中心太阳能供应协议】Meta 与 Sembcorp 签订 25 年太阳能供应协议，将在新加坡建设 150MW 浮动太阳能项目，为 Meta 数据中心提供清洁能源，预计 2027 年上半年启动。(<https://mp.weixin.qq.com/s/Y4vguxaZpeqrDo6py0tBUQ>)

【10 万台服务机器人，15 年海量场景数据，擎朗人形机器人撕开万亿新市场】擎朗发布人形具身服务机器人 XMAN-R1，基于 15 年场景数据和自研多模态模型，具备岗位化理解和规划能力，推动具身智能商业化落地。(<https://mp.weixin.qq.com/s/2PYDpfZpSZ8pzHbX4USHzw>)

【孙正义豪掷 1 万亿，机器人帝国崛起！总额远超星际之门，劳动力末日翻盘】软银计划投资 1 万亿在美国创建 AI 工业园区，引入人形机器人解决劳动力短缺，考虑与英伟达和 Agile Robots

合作，富士康或成潜在合作伙伴。（<https://mp.weixin.qq.com/s/i6u8J1mRz0Ah6krh4dbtNg>）

【4月代理购电价：市场化形成电价下甘/辽峰谷价差大比例下降，18个区域峰谷价差超过0.6元/kWh】全国4月代理购电价公布，甘肃和辽宁峰谷价差同比下降超20%，全国18个区域峰谷价差超0.6元/kWh，山东、广东等地价差最大。（https://mp.weixin.qq.com/s/KqktxA4gASFci_Fixc1BDw）

【开源汽车 OS，李想脑袋里想的什么？】理想汽车开源自研的“理想星环 OS”，称其可节省授权费用并提升性能和安全性，李想认为开源将推动汽车智能化发展。（<https://mp.weixin.qq.com/s/SWzPvYzz3cQQdgdvF6lIiQ>）

【亿纬锂能大圆柱电池进展：良率突破 97%】亿纬锂能大圆柱电池良率达 97%，与宝马合作推出定制电池，湖北和云南产线已量产，匈牙利新工厂计划 2025 年底投产。（https://mp.weixin.qq.com/s/t2jPHT0H2xXF_PehV5BNiw）

【天赐材料发布“不可燃”5V 电解液】天赐材料推出不可燃 5V 电解液，采用高安全性溶剂，抑制高温产气，提升电池循环寿命和安全性，适用于动力电池和储能系统。（<https://mp.weixin.qq.com/s/3iUR2PM8eLyuUOCFKk85ww>）

【储能日报：全国首部地市级用户侧储能消防技术导则印发；安徽 600MW/1200MWh 储能系统集成；宁夏新型储能并网规模超 5GW】全国首部地市级用户侧储能消防导则在温州发布，安徽集采 600MW/1200MWh 储能系统，宁夏新型储能并网规模超 5GW，多项储能项目取得进展。（https://mp.weixin.qq.com/s/7Jq3_bKebuEkUulkmawLuw）

【《广州市低空垂直起降设施场址选择及建设技术指引（试行）》印发】广州市发布低空垂直起降设施技术指引，规范场址选择与建设，适用于最大起飞重量 150kg 以上的民用载人或货运航空器。（<https://mp.weixin.qq.com/s/ojLd2E3QBujgvF8yYJJrbA>）

【1000 台真机数据+π0 模型=7 倍智能跃迁】智元机器人与 Physical Intelligence 合作，推进具身智能技术，罗剑岚博士加盟，推动机器人从实验室走向实际应用。（<https://mp.weixin.qq.com/s/IPjYQQPSzBUncwujrmhYEg>）

【三星计划 Q4 推出全固态电池智能戒指】三星将在 2025 年第四季度推出采用全固态电池的 Galaxy Ring 2 智能戒指，提升性能和安全性，并计划未来将该技术应用于耳机和手表。（<https://mp.weixin.qq.com/s/yfP6DENiCzKYhIui7dzm4A>）

【重磅！中共中央、国务院发文：建立健全储能价格机制！推动更多工商业用户直接参与市场交易！】中共中央、国务院发布文件，提出完善储能价格机制，推动工商业用户参与市场交易，促进绿色低碳转型。（<https://mp.weixin.qq.com/s/nbYpxe5hnFdnWTJ9WsZkgg>）

【GGII：新型硅碳进入动力规模化应用“拐点”】新型硅碳材料在动力锂电池领域进入规模化应用阶段，性能提升和成本下降推动其市场需求增长。（https://mp.weixin.qq.com/s/5ZZFdUb_V2w-Ujh6EcgnLg）

【2025 年 3 月新能源乘用车厂商批发销量快讯】2025 年 3 月新能源乘用车市场表现良好，预计批发销量 114 万辆，同比增长 37%，政策支持和消费回暖是主要推动力。（<https://mp.weixin.qq.com/s/9zMuL47ShtW0mZuUlWUng>）

【光伏产业链 4 月份排产纪要】光伏产业链各环节 4 月排产预计增长，受政策节点和市场需求推动，组件、电池等产量继续上升。（https://mp.weixin.qq.com/s/v0Zpwl_QY2F6MWO8nNqrrg）

【新老政策不同时，已备案、430 前未并网分布式，需重新备案！】国家能源局发布新版分布式光

伏管理办法，部分已备案项目若未在 5 月 1 日前并网，需重新办理备案和接入方案。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/pJ-wMYLj-FaXsjF-jpY0AA>)

【TCL 中环硅片涨价！】受缅甸地震影响，TCL 中环上调硅片价格，涨幅约 5.7%-6.5%，反映供应链对突发事件的敏感响应。(https://mp.weixin.qq.com/s/AgdPY8wFBhI70wcpq-V_7w)

【顽童许韬，敲钟深交：这群光伏行业的朋友们】首航新能创始人许韬在深交所敲钟，公司市值达 164.12 亿元，文章回顾了许韬及团队在光伏行业的创业历程和挑战。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/kUhE20UzZpHN5ofFDoAdCA>)

【宁德时代携手中国石化，启动换电站新基建】宁德时代与中国石化签署协议，计划今年建设不少于 500 座换电站，长期目标扩展至 10000 座，打造全国换电生态网络。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/aUgF-r8gQdLBU3kFQtNLqg>)

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：格米特通过 2025 年定增项目扩大全球产能

紫建电子	公司 2024 年营收利润双增，净利润同比暴涨 239%，扣非扭亏为盈，依托技术专利壁垒及 TWS 耳机、智能穿戴市场回暖，持续拓展高附加值产品与海外客户，研发投入加码固态电池及新兴领域，巩固消费锂电行业领先地位。
广大特材	公司 2025 年第一季度预计实现营业收入 11.20 亿元，归母净利润 7500 万元，主要受益于下游行业需求增长、产品结构优化及募投项目产能释放带来的盈利提升。
盐湖股份	公司 2024 年实现营业收入 151.34 亿元，净利润 46.63 亿元，全年生产氯化钾 496 万吨、碳酸锂 4 万吨，4 万吨锂盐一体化项目完成 55% 建设进度；完成控股股东变更为中国盐湖集团，通过资源整合、技术优化和环保治理强化核心竞争力，推动世界级盐湖产业基地建设。
盐湖股份	公司 2025 年一季度预计归属于上市公司股东的净利润为 11.3 亿元至 12 亿元，同比增长 20.97%-28.47%；扣非净利润 11.3 亿元至 11.9 亿元，同比增长 28.83%-35.68%，主要因氯化钾市场价格显著上涨及碳酸锂销售平稳。
龙蟠科技	公司 2024 年实现营业收入 76.73 亿元，公司加速全球化布局，与 LGES、BlueOval 签订 5 年期供货协议，印尼首期 3 万吨磷酸铁锂产能建成，H 股上市募资 4.95 亿港元强化资金实力，研发投入 4.84 亿元推出第四代高压密磷酸铁锂等新品，并通过多渠道融资优化资产负债结构应对行业波动。
藏格矿业	2024 年营业收入为 32.51 亿元，归母净利润为 25.80 亿元，在行业周期波动中保持韧性，通过稳产保供、资源扩张和技术创新巩固钾锂主业优势，参股铜矿贡献核心利润。
赣锋锂业	2024 年营收 189.06 亿元，2025 年计划新增阿根廷 Mariana 盐湖一期 2 万吨 LCE 产能，加速非洲锂矿开发，巩固多元化资源布局，未来将继续

	<p>聚焦固态电池、锂回收技术商业化，推进高镍正极材料研发，抢占下一代电池技术制高点，核心资源布局与固态电池技术储备为行业复苏周期积蓄动能，长期竞争力仍居全球锂业第一梯队。</p>
金风科技	<p>公司 2024 年实现营业收入 566.99 亿元，归母净利润 18.60 亿元，连续 14 年国内风电新增装机第一、连续三年全球第一，海外收入同比增长 53.14%；研发投入增长 31%，推动海上/陆上大兆瓦机组技术突破，混塔及储能业务订单分别增长 104%和 240%，在手订单总量 47.4GW。</p>
运达股份	<p>公司 2024 年营收达 221.98 亿元，净利润 4.65 亿元，主营业务部分聚焦风电整机制造、清洁能源开发运营及新能源工程总承包，同步拓展储能系统解决方案、综合能源服务及新能源消纳三大战略新兴业务，构建全产业链生态。</p>
宏发股份	<p>公司 2024 年实现营业收入 141.02 亿元和净利润 16.31 亿元，继电器全球市占率稳居第一，通过“75+”战略推动多元化发展，布局开关电器、连接器等新产品，海外制造及研发投入成效显著，获多项行业认证及专利，巩固行业龙头地位。</p>
金雷股份	<p>2024 年营业收入 19.67 亿元，净利润 1.73 亿元，通过加速铸件产能释放与市场开拓，预计 2025 年成本将趋稳并推动量价回升；公司全年营收微增 1.11%至 19.67 亿元，维持每 10 股派 0.7 元分红。</p>
通威股份	<p>通威股份子公司永祥股份拟通过增资扩股引入战略投资者，募集不超过 100 亿元资金用于偿债及补充流动资金，增资前估值 270 亿元，战略投资者持股比例不超 27.03%；增资后通威股份仍持股 72.97%以上，保持对永祥股份控制权并继续合并报表，交易涉及多家金融机构且部分已签署协议，后续需完成资金交割及工商变更。</p>
当升科技	<p>2024 年公司实现营收 75.93 亿元，归母净利润 4.72 亿元，磷酸（锰）铁锂业务爆发式增长，销量同比+1287.91%，固态电池材料、钠电等下一代技术加速产业化，并推进芬兰基地及攀枝花产能建设，深化全球供应链布局。</p>
麦格米特	<p>深圳麦格米特通过 2025 年定增项目扩大全球产能，强化网络电源、智能家电、光储充等核心业务技术优势，深化泰国等海外布局，以应对市场需求增长及国际贸易挑战，推动多领域协同发展，抢占 AI 服务器、新能源汽车等新兴行业先机。</p>
长城科技	<p>2024 年公司营业收入达到 129.85 亿元，同比增长 17.21%，净利润 2.36 亿元，增长 9.05%。产品销量增长 7.36%，产量 17.63 万吨。利润分配预案是每 10 股派 15 元现金红利。依托技术升级与新兴市场拓展巩固行业领先地位，未来将持续推进绿色智造与全球化战略，应对市场挑战。</p>
圣泉集团	<p>2024 年营业收入 100.20 亿元，同比增长 9.87%，净利润 8.68 亿元，增长 9.94%。通过技术突破与产能释放，实现多业务协同增长，电子材料与新能源领域成新引擎，生物质高值化战略成效显著，研发与分红政策凸</p>

	显长期价值导向，行业龙头地位进一步巩固。
金盘科技	2024 年全年营收 69.01 亿元，净利润 5.74 亿元，毛利率提升至 24.32%。海外销售收入增长 68.26%，国际化战略成效显著。新型基础设施和数字化解决方案业务快速增长，数据中心订单增长 603.68%，通过全球化布局、数字化升级、储能创新三驾马车驱动发展，在能源变革与 AI 算力浪潮中确立高端装备领军地位，为可持续发展奠定坚实基础。
中伟股份	中伟新材料股份有限公司（锂电池正极材料前驱体）拟筹划发行 H 股于香港联交所主板上市，以推进全球化战略及构建国际资本平台，目前董事会已通过相关议案。
特锐德	青岛特锐德（变配电产品）为拓展海外市场，联合子公司特锐德高压共同出资 1 亿元设立全资子公司青岛特锐德国际电力设备有限公司，公司及子公司分别持股 70%和 30%，以把握全球能源转型机遇，加强海外竞争力。

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



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。