

电气设备

优于大市（维持）

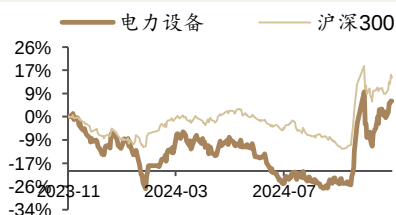
证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 1.《光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激 23 年需求》，2022.12.16
- 2.《风电行业策略年度报告-不惧一番寒彻骨，已闻梅花扑鼻香》，2022.12.16
- 3.《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 4.《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 5.《11 月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15

陕西发布 2025 年电力交易新规，工信部发布 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况

投资要点：

- **陕西发布 2025 年电力交易新规：**优先电量之外，集中式风电、光伏全部参与市场交易。12 月 11 日，陕西发改委发布《关于 2025 年电力市场化交易有关事项的通知》。《通知》指出，大力支持可再生能源、新型主体发展。扩大风电、光伏及丰水期富余水电交易电量规模，完善适应可再生能源参与的市场交易机制，鼓励发电企业与用户签订多年期合同。鼓励新型主体参与现货市场，适当拉大峰谷分时价差，为新型储能、虚拟电厂、电动汽车充电设施等新型主体发展创造条件，助力新型电力系统建设。
- **工信部发布 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况。**12 月 13 日，工信部发布了 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况。2024 年 1—10 月，我国光伏产业运行整体平稳。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 20%，光伏电池出口量增长超过 40%。
- **新能源发电投资建议：建议关注几条主线：**1) 新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 新型技术涌现的电池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。
- **新能源汽车投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **工控及电力设备投资建议：**建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 硅料龙头逐步减产，国内前十月光伏装机维持增长.....	6
1.1. 硅料龙头逐步减产，价格仍有下探可能	6
1.2. 国内前十月光伏装机情况良好	6
1.3. 行业数据跟踪	5
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪	5
2. 新能源汽车	6
2.1. 行业数据跟踪	6
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	7
3. 工控及电力设备	8
3.1. 行业数据跟踪	8
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
4. 本周板块行情（中信一级）	9
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	5
图 2: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	5
图 3: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	5
图 4: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	5
图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	6
图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	6
图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	6
图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	6
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	7
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	7
图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)	7
图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	7
图 15: 工业制造业增加值当月同比变化	8
图 16: 工业增加值累计同比变化	8
图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	8
图 18: 长江有色金属市场铜价格趋势 (元/吨)	8
图 19: 中信指数一周涨跌幅	9
图 20: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	9
表 1: 新能源发电行业要闻追踪	5
表 2: 新能源发电行业个股公告追踪	6
表 3: 新能源汽车行业要闻追踪	8
表 4: 新能源汽车行业个股公告追踪	8

1. 陕西发布 2025 年电力交易新规，工信部发布 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况

1.1. 陕西发布 2025 年电力交易新规：优先电量之外，集中式风电、光伏全部参与市场交易

陕西发布 2025 年电力交易新规。12 月 11 日，陕西发改委发布《关于 2025 年电力市场化交易有关事项的通知》。《通知》指出，大力支持可再生能源、新型主体发展。扩大风电、光伏及丰水期富余水电交易电量规模，完善适应可再生能源参与的市场交易机制，鼓励发电企业与企业签订多年期合同。鼓励新型主体参与现货市场，适当拉大峰谷分时价差，为新型储能、虚拟电厂、电动汽车充电设施等新型主体发展创造条件，助力新型电力系统建设。

纳入规划的集中式风电企业、集中式光伏发电企业及统调水电企业上网电量，除保障居民、农业用电及线损电量等对应的优先发电合同电量外，全部参与市场交易。光伏扶贫项目、光伏领跑者项目等按有关政策可暂不入市。

鼓励分布式新能源（含分布式光伏、分散式风电，下同）上网电量自愿参与电力市场交易，扩大绿色电力供给。省调调管的分布式新能源可直接参与批发市场交易，其他分布式新能源原则上主要以聚合方式参与交易。

推动虚拟电厂规范参与市场交易，具体方案另行制定。鼓励售电公司加强负荷侧资源聚合调节或控制能力建设，接入电网企业调度或负荷管理系统，增项注册为虚拟电厂运营商，聚合可调节负荷、分布式电源、新型储能等资源参与市场交易。同时具备多重主体身份的经营主体，应当按照不同主体身份类别分别进行注册。

储能方面，符合《陕西省新型储能参与电力市场交易实施方案》及相应实施细则要求的独立储能电站可参与市场交易，交易身份参照电力用户或发电企业。配建储能与所属发电企业或电力用户视为一个整体参与市场交易，维持所属主体性质不变。多省共用抽水蓄能电站电量依据有关政策、规则，参与省内市场平衡。

1.2. 工信部发布 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况

12 月 13 日，工信部发布了 2024 年 1-10 月全国光伏制造行业运行情况。2024 年 1—10 月，我国光伏产业运行整体平稳。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 20%，光伏电池出口量增长超过 40%。

多晶硅环节，1-10 月全国产量约 158 万吨，同比增长 39.0%。

硅片环节，1-10 月全国产量约 608GW，出口量约 53.2GW。

电池环节，1-10 月全国晶硅电池产量约 510GW，出口量约 45.9GW。

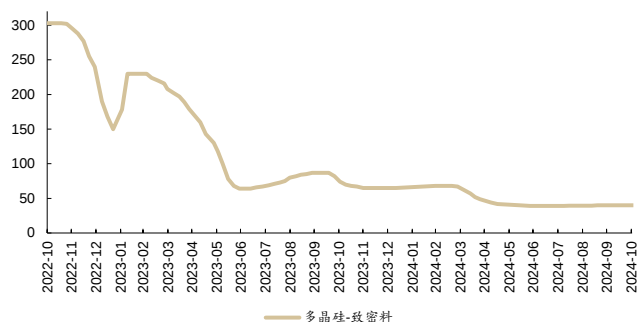
组件环节，1-10 月全国晶硅组件产量约 453GW，出口量约 205.9GW。

新能源发电投资建议：建议关注几条主线：1) 新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 新型技术涌现的电

池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

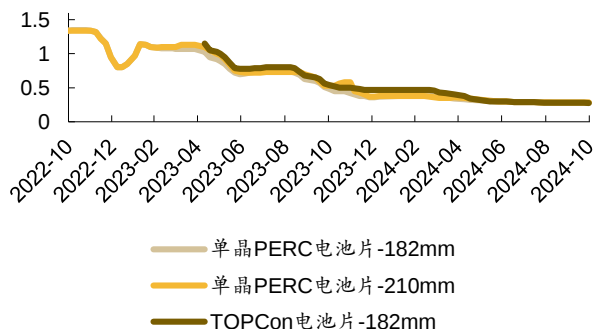
1.3. 行业数据跟踪

图 1：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



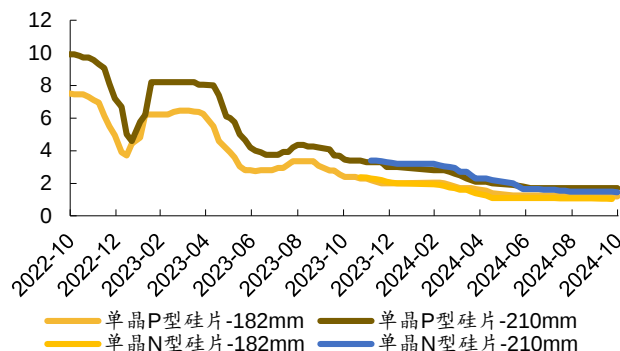
资料来源：wind，德邦研究所

图 3：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



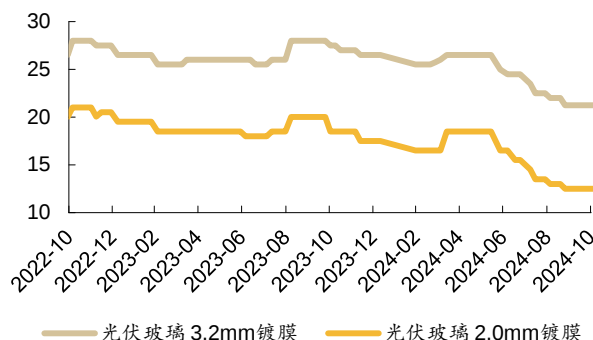
资料来源：wind，德邦研究所

图 2：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：wind，德邦研究所

图 4：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：wind，德邦研究所

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	资料来源：
12 月 9 日，中国电建集团 2025 年度光伏组件框采开标。本次组件集采总规模为 51GW，均为 n 型组件。TOPCon 标段最低报价 0.62 元/瓦，最高报价 0.76 元/瓦，均价在 0.68 元/瓦。	https://t.doruo.cn/1wcBDD6hO
协鑫光电完成 5 亿元 C1 轮融资。	https://t.doruo.cn/1wcC98zlY
国家电投将在沙特开发两大光伏项目，总容量 1.4GW。	https://t.doruo.cn/1wcCDNfLW
近日，经第三方权威机构认证，中国华能集团有限公司（以下简称“中国华能”）自主研发的大面积钙钛矿-晶硅叠层电池转换效率达 26.12%（孔径面积 1337.4 平方厘米），标志着华能在钙钛矿电池技术研发方面取得新突破。	https://t.doruo.cn/1wcCK2qDm
当地时间 12 月 11 日，美国贸易代表办公室(USTR)宣布，自 2025 年 1 月 1 日起，拜登政府正式对中国进口的多晶硅、硅片和部分钨产品提高关税。其中，太阳能多晶硅和硅片的税率将提高至 50%，部分钨产品税率提高至	https://t.doruo.cn/1wcPRyNqg

25%。

自律会议影响，硅料组件价格企稳。

<https://t.doruo.cn/1wcPUXYZ2>

印度新能源与可再生能源部（MNRE）宣布，将于 2026 年 6 月 1 日开始执行太阳能光伏电池的《批准型号和制造商名单》（ALMM）List-II，确保列入 ALMM List-I 的光伏组件必须使用来自 ALMM List-II 的电池。

<https://t.doruo.cn/1wcPY5zpK>

资料来源：北极星太阳能光伏网、中国电力报、Infolink Consulting 等，德邦研究所

表 2：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告
东方电气	公司拟以自有资金增持公司股份 1.5-3 亿元，增持股份数量不超过公司总股本的 1%。

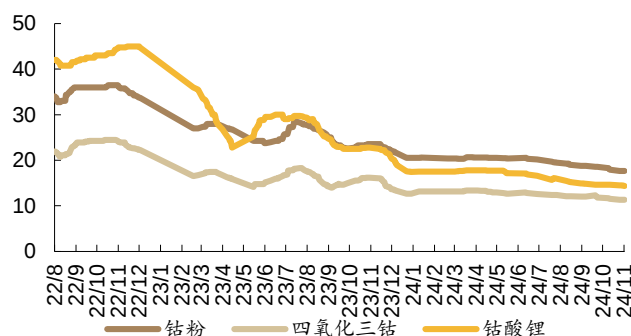
资料来源：wind，公司公告，德邦研究所

2. 新能源汽车

新能源汽车投资建议： 建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

2.1. 行业数据跟踪

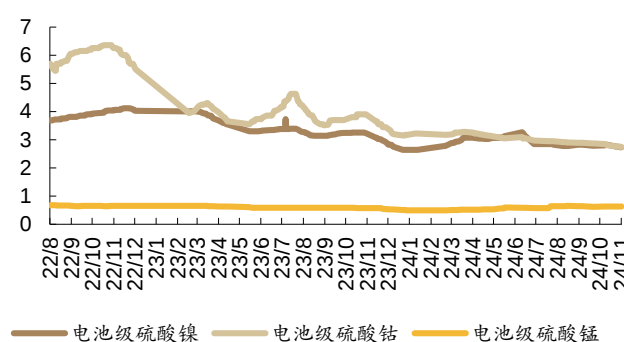
图 5：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

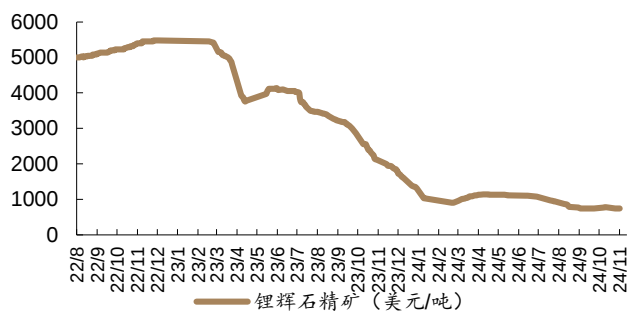
图 7：锂精矿价格（单位：美元/吨）

图 6：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



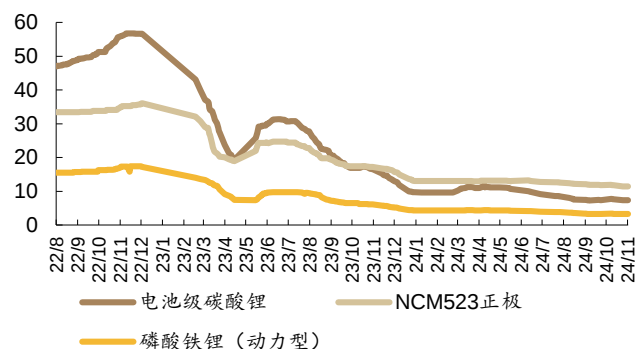
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



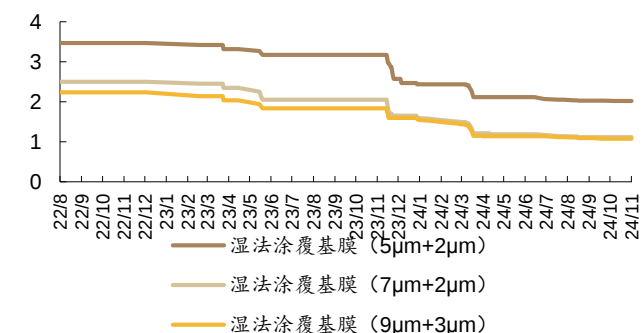
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：正极材料价格（单位：万元/吨）



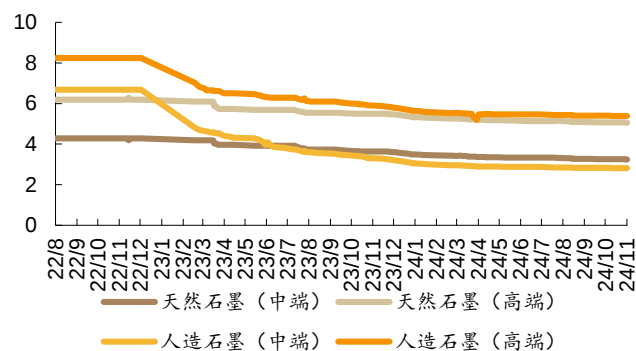
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：隔膜价格（单位：元/平方米）

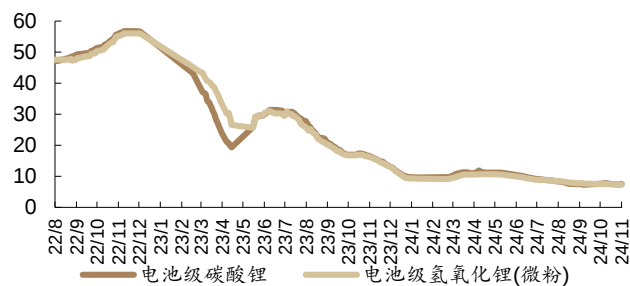


资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：负极价格（单位：万元/吨）

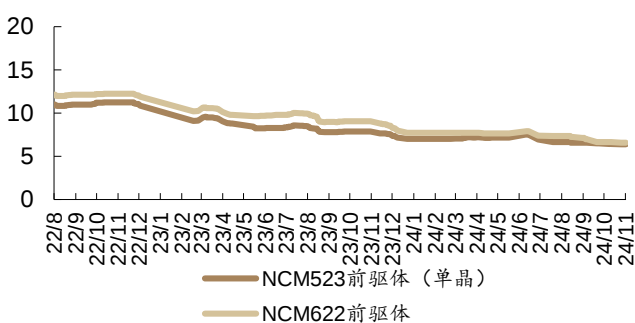


资料来源：SMM，德邦研究所



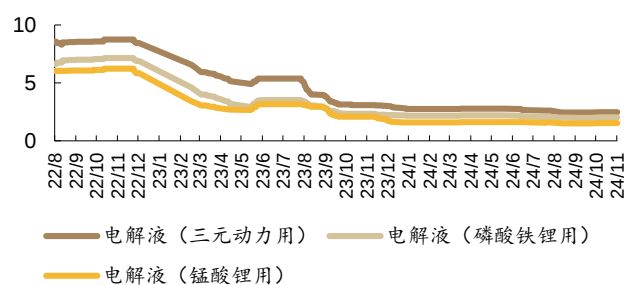
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 14：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	资料来源：
特斯拉 Cybertruck 完成工信部能源消耗量申报。工信部汽车能源消耗量标识显示，Cybertruck 整车整备质量 3104kg，最大设计总质量 3700kg。车辆续航里程为 618 公里，百公里电耗为 22.6 千瓦时，电当量燃料消耗量为 2.62L/100km，预估能源成本为 14.92 元/100km。	https://t.doruo.cn/1wcD6b8Mo
资料来源：东方财富网、财联社，德邦研究所	

表 4：新能源汽车行业个股公告追踪

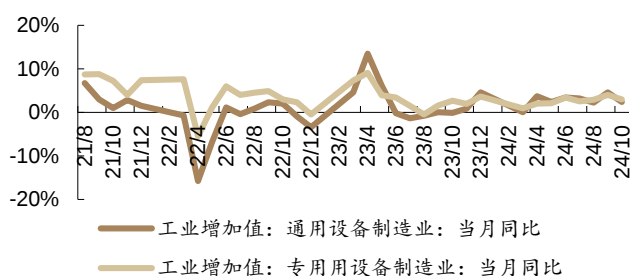
股票名称	公告简介
国轩高科	公司拟以自有和自筹资金在摩洛哥、斯洛伐克分别投资建设年产 20GWh 高性能锂电池及配套项目，项目总投资不超过 12.8 亿欧元、12.34 亿欧元。项目尚处于筹备启动阶段。
厦钨新能	公司与欣旺达签署《固态电池战略合作框架协议》，以发挥双方在各自领域的市场和技术优势，推动固态电池用系列新能源电池材料的产业化实施，建立深层次的战略合作关系，联合开发固态电池用系列新能源电池材料，并在合适的时机进一步拓展商务合作。
杉杉股份	公司拟与宁波市海曙产城生态建设有限公司就公司名下的位于宁波市海曙区古林镇云林中路 238、杉海路 80、云林中路 218 号的面积为 208467.82 m ² 的建设用地使用权及地上的全部建筑物资产处置事宜达成一致并签署相应的协议，交易价格为 8.76 亿元。
资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所	

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

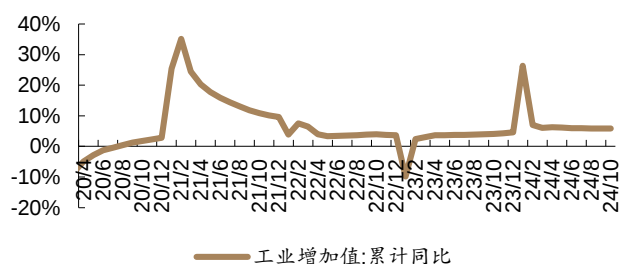
3.1. 行业数据跟踪

图 15：工业制造业增加值当月同比变化



资料来源：wind，德邦研究所

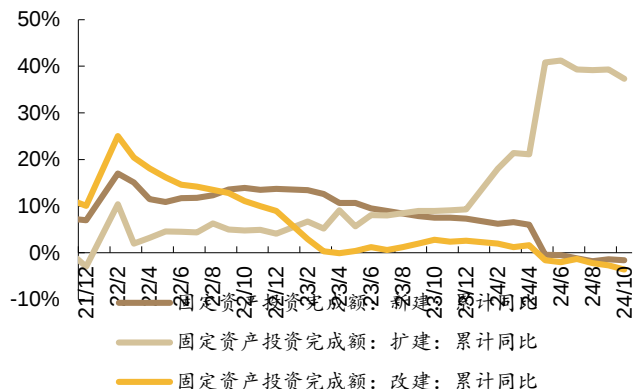
图 16：工业增加值累计同比变化



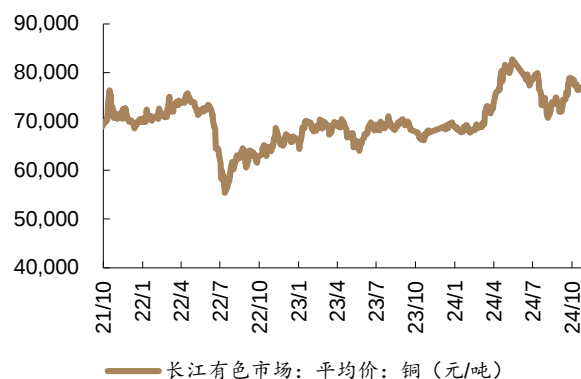
资料来源：wind，德邦研究所

图 17：固定资产投资完成额累计同比增速情况

图 18：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源: wind, 德邦研究所

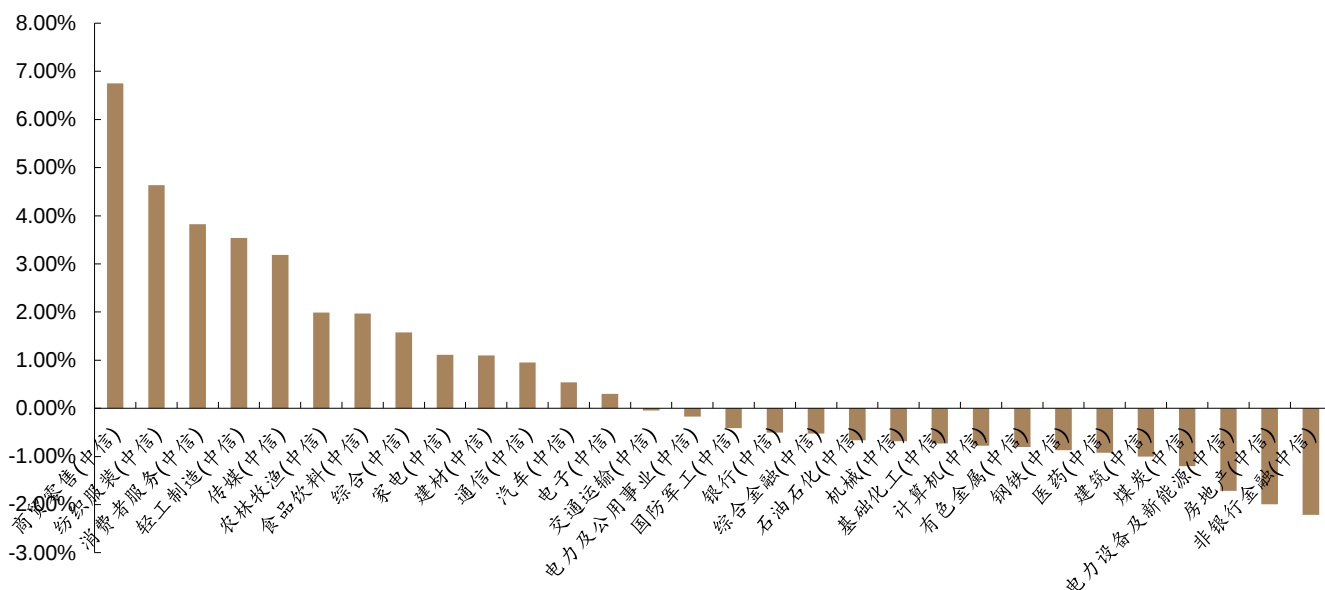


资料来源: 长江有色金属网, 德邦研究所

4. 本周板块行情 (中信一级)

电力设备及新能源行业过去一周下跌 1.72%, 涨跌幅居中信一级行业第 28 名, 跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。

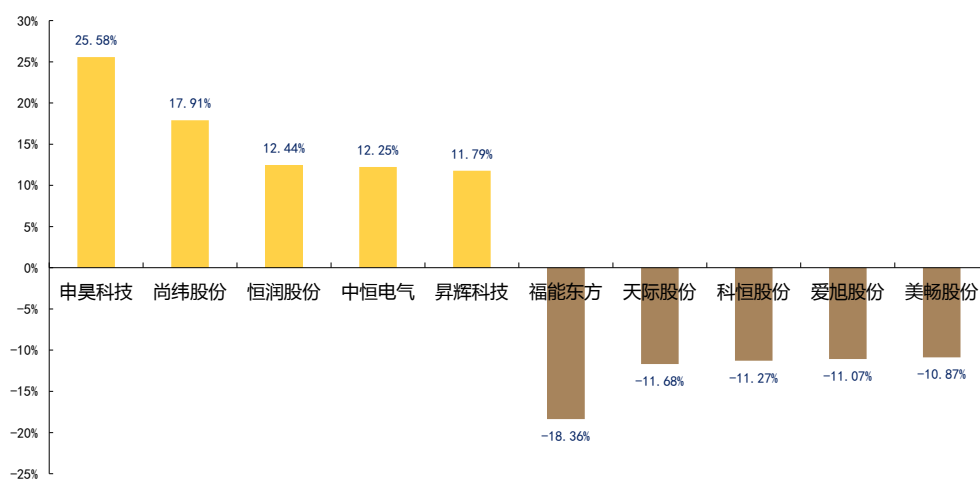
图 19: 中信指数一周涨跌幅



资料来源: wind, 德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为申昊科技 (25.58%)、尚纬股份 (17.91%)、恒润股份 (12.44%)、中恒电气 (12.25%)、昇辉科技 (11.79%); 跌幅前五名分别为福能东方 (-18.36%)、天际股份 (-11.68%)、科恒股份 (-11.27%)、爱旭股份 (-11.07%)、美畅股份 (-10.87%)。

图 20: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：wind，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019 年新财富入围、水晶球第三，2022 年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。