



光伏大会在京召开，行业有望走向复苏

2025年3月3日

核心观点

- 行情回顾：**2025年2月21日-2月28日沪深300指数-2.22%；创业板指数-4.87%；电新指数-1.57%，行业排名第17。按照三级子行业拆分来看，太阳能/储能/核电涨幅前三，分别为3.07%/2.89%/0.89%。
- 估值分析：**估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind数据显示，2025年2月28日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为26.36倍，为10年历史估值分位点的28.13%，处于历史底部区域。分子行业看，2025年2月28日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为23.75倍/32.57倍/20.35倍/26.65倍/27.82倍，为10年历史估值分位点的30.84%/60.54%/17.48%/17.69%/76.21%。
- 行业数据：**1) 碳酸锂震荡运行。Wind数据显示，截至2月28日，碳酸锂7.52万元/吨（-1.22%）；三元622前驱体6.90万元/吨（+1.47%），磷酸铁锂前驱体1.07万元/吨（环比持平）；三元622正极11.65万元/吨（+1.30%）；六氟磷酸锂6.25万元/吨（环比持平）。2) 光伏：产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自2022年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至2025年2月26日，特级致密硅料38.0元/千克（环比持平）；单晶182硅片1.15元/片（环比持平）；单晶210硅片1.70元/片（环比持平）；单晶PERC182电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC210电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC组件单面0.69元/W（环比持平）；镀膜玻璃3.2mm21.00元/平方米（环比增长）；镀膜玻璃2.2mm13.00元/平方米（环比增长）；EVA胶膜6.20元/平方米（环比持平）。2025年2月26日硅料毛利润为-0.01元/W，全行业整体毛利润达-0.07元/W。
- 重要新闻：**1) 国务院国资委部署深化中央企业“AI+”专项行动；2) 南方电网阶段性建成阳江海上风电和储能示范区；3) 国家电投能研院虚拟电厂平台接入DeepSeek本地大模型；4) 河南省配电网高质量发展实施方案（2024—2027年）印发；5) 《温室气体产品碳足迹量化方法与要求电能存储系统用锂离子电池》发布；6) 晶澳、天合、隆基等出席国家市场监督管理总局会议；7) 阳光、株洲变流、正泰电源中标三峡3GW组串式逆变器采购订单；8) 工信部今日公布2024年全国锂离子电池行业运行情况；9) 光伏行业2024年发展回顾与2025年形势展望研讨会召开。
- 重要公告：**1) 大全能源、天合光能、海优新材、艾罗能源、派能科技、晶科能源、禾迈股份、天奈科技、固德威、贝特瑞、五矿新能、珠海冠宇、嘉元科技、中信博、南网科技、中国西电、威腾电气、汉缆股份、金盘科技、三一重能发布业绩快报；2) 阳光电源发布2025年激励计划公告；3) 欣旺达发布投资公告。

电新

推荐 维持

分析师

段尚昌

☎：010-8092-7653

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

黄林

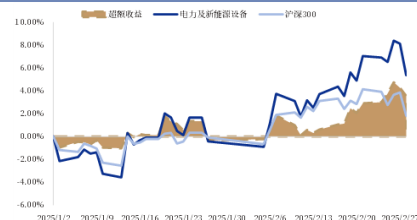
☎：010-8092-7627

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深300表现图

2025-2-28



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河电新】行业周报_《新型储能制造业高质量发展行动方案》发布_250223
【银河电新】行业周报_新能源全电量入市、上网电价全面市场化_250209
- 【银河电新】行业周报_2025年国家电网投资将首次超6500亿元_250119
- 【银河电新】行业周报_2024年中国新增并网风电装机约88GW_250112

- **最新观点及投资建议：**

风电：量价齐升，出海助推盈利修复。我们预计 2025 年陆风/海风装机达 90-100GW/12-16GW，同比增长 25.35%/250%（取中值）。主机厂 25 年盈利有望持续修复，大兆瓦零部件或迎价格微涨。出海整机看新兴市场，零部件看欧洲。建议关注东方电缆、大金重工、天顺风能、三一重能、金风科技。

储能：储能维持高景气，环节优选 PCS。2023-2030 年累计装机 CAGR 达 37%，兼具高成长性高确定性。长时储能、构网型储能方兴未艾，在新型电力系统中大有可为。布局优选 PCS，具备四大核心优势，出海率先享有全球红利。高确定性高成长，优选格局、盈利更优的龙头企业，推荐阳光电源，建议关注德业股份、固德威、盛弘股份、通润装备、上能电气、锦浪科技等。

锂电：锂电需求三大支撑，材料盼修复。提振消费成首要目标，政策驱动 25 年新能源车需求持续超预期，同时储能爆发、低空蓄力，三大支撑保证锂电发展向好。产业链内电芯稳中向好，强者恒强；行业反转，材料边际改善空间最大。建议关注宁德时代，欣旺达，建议关注亿纬锂能、湖南裕能、龙蟠科技、贝特瑞、星源材质等。

光伏：光伏有望在 25H2 迎来触底反弹。需求走向高质量健康发展，在顶层高度重视及指导下，产业自律共识达成，产业链通力协作，持续推动技术创新，供给加速调整确定性强。结合周期，若需求向好则行业有望在 25H2 重迎增长期。建议关注中信博、协鑫科技、通威股份、晶科能源、晶澳科技、隆基绿能等。

电网：GPU 功耗提升叠加国内加大 AI 资本开支，AI 服务器电源高景气赛道量利齐升，空间广阔，建议关注麦格米特、欧陆通、中恒电气、科华数据。国内电网需求旺盛，特高压及主网、配网数智化延续增长态势，推荐国电南瑞、许继电气、中国西电、平高电气、特变电工、四方股份、东方电子、国网信通。

人形机器人：0-1 产业化加速，电机、传感器等核心零部件厂商打造第二增长曲线，建议关注汇川技术、鸣志电器、宏发股份、信捷电气、江苏雷利、兆威机电、富临精工、申昊科技。

- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

目录

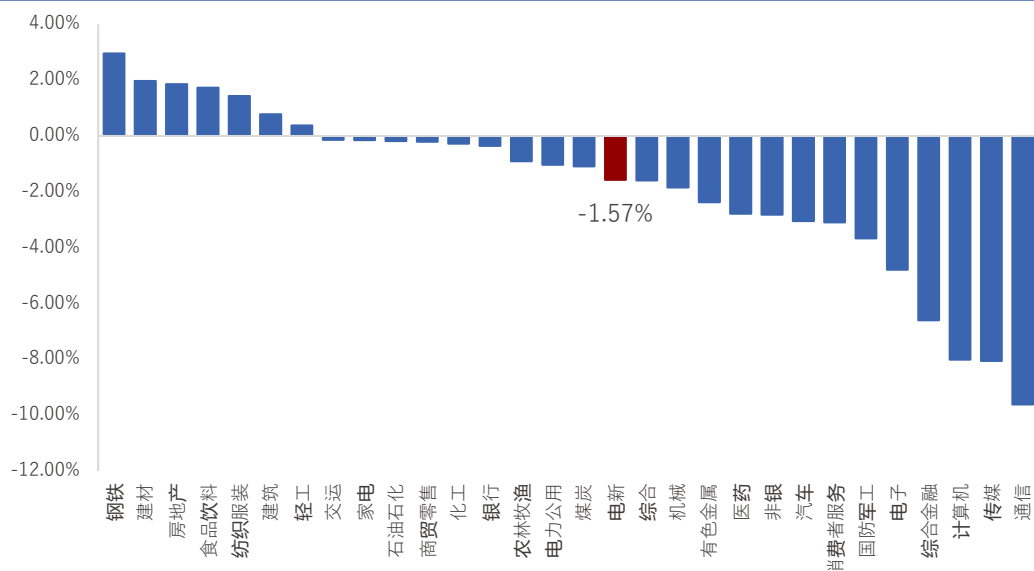
Catalog

一、 行情回顾.....	4
二、 估值分析.....	4
三、 行业数据跟踪.....	5
四、 重点新闻跟踪.....	9
五、 重点公告跟踪.....	15
六、 风险提示.....	19

一、行情回顾

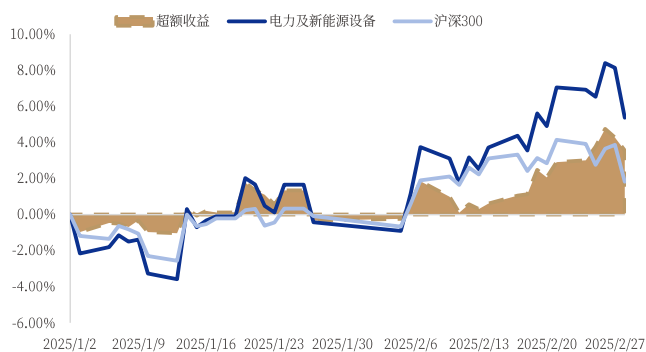
2025年2月21日-2月28日沪深300指数-2.22%；创业板指数-4.87%；电新指数-1.57%，行业排名第17。按照三级子行业拆分来看，太阳能/储能/核电涨幅前三，分别为3.07%/2.89%/0.89%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



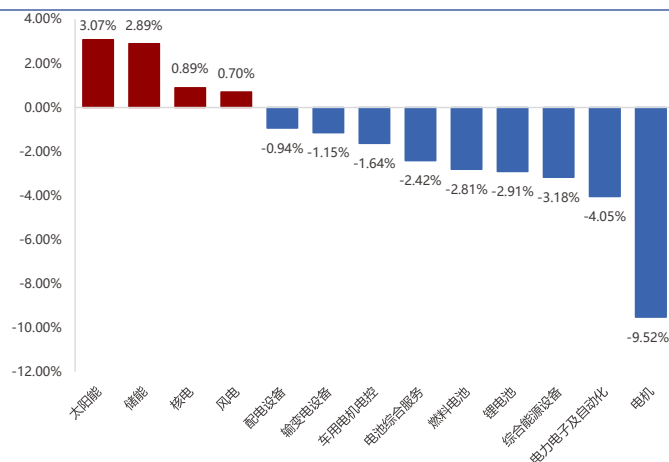
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：电力设备及新能源（CI）指数涨跌幅



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：上周电力设备及新能源子行业（CI）指数涨幅区间



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、估值分析

估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。iFind 数据显示，2025年2月28日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为26.36倍，为10年历史估值分位点的28.13%，处于历史底部区域。分子行业看，2025年2月28日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为

23.75 倍 /32.57 倍 /20.35 倍 /26.65 倍 /27.82 倍，为 10 年历史估值分位点的 30.84%/60.54%/17.48%/17.69%/76.21%。

图4：截至 2 月 28 日电力设备与新能源行业（CI）市盈率情况



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、行业数据跟踪

（一）光伏产业链价格进入景气下行周期

产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至 2025 年 2 月 26 日，特级致密硅料 38.0 元/千克（环比持平）；单晶 182 硅片 1.15 元/片（环比持平）；单晶 210 硅片 1.70 元/片（环比持平）；单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W（环比持平）；单晶 PERC 组件单面 0.69 元/W（环比持平）；镀膜玻璃 3.2mm21.00 元/平方米（环比增长）；镀膜玻璃 2.2mm13.00 元/平方米（环比增长）；EVA 胶膜 6.20 元/平方米（环比持平）。

表1: 光伏数据跟踪 (2月26日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	38.00	0.0%	0.0%	-37.7%	5.6%
一线厂商特级致密料成交价	38.00	0.0%	0.0%	-37.7%	5.6%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片182成交价	1.15	0.0%	0.0%	-43.9%	0.0%
单晶硅片210成交价	1.70	0.0%	0.0%	-43.3%	0.0%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	0.0%	0.0%	-27.5%	0.0%
单晶PERC电池片210成交价	0.29	0.0%	0.0%	-23.7%	0.0%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.69	0.0%	0.0%	-21.6%	0.0%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	21.00	5.0%	5.0%	-17.6%	5.0%
镀膜玻璃:2.2mm	13.00	8.3%	8.3%	-18.8%	13.0%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	8275.00	-1.2%	2.3%	32.6%	2.9%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-15.6%	0.0%

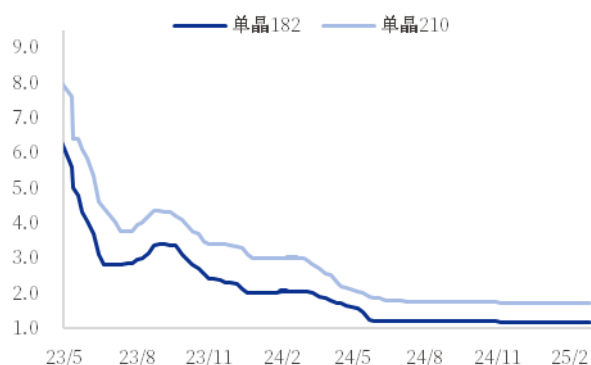
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



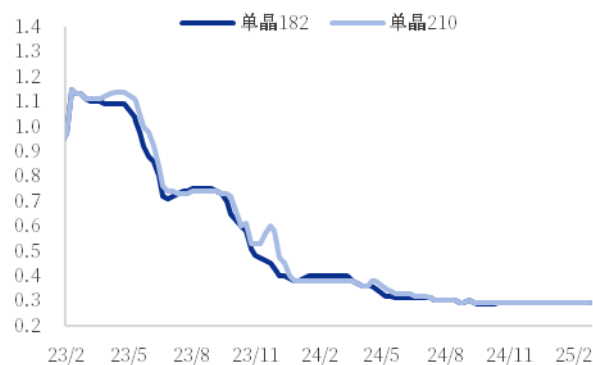
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



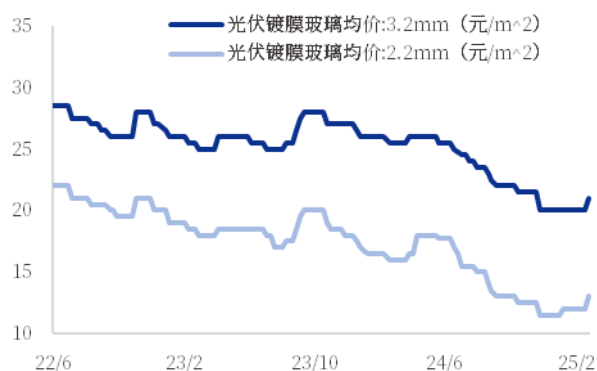
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

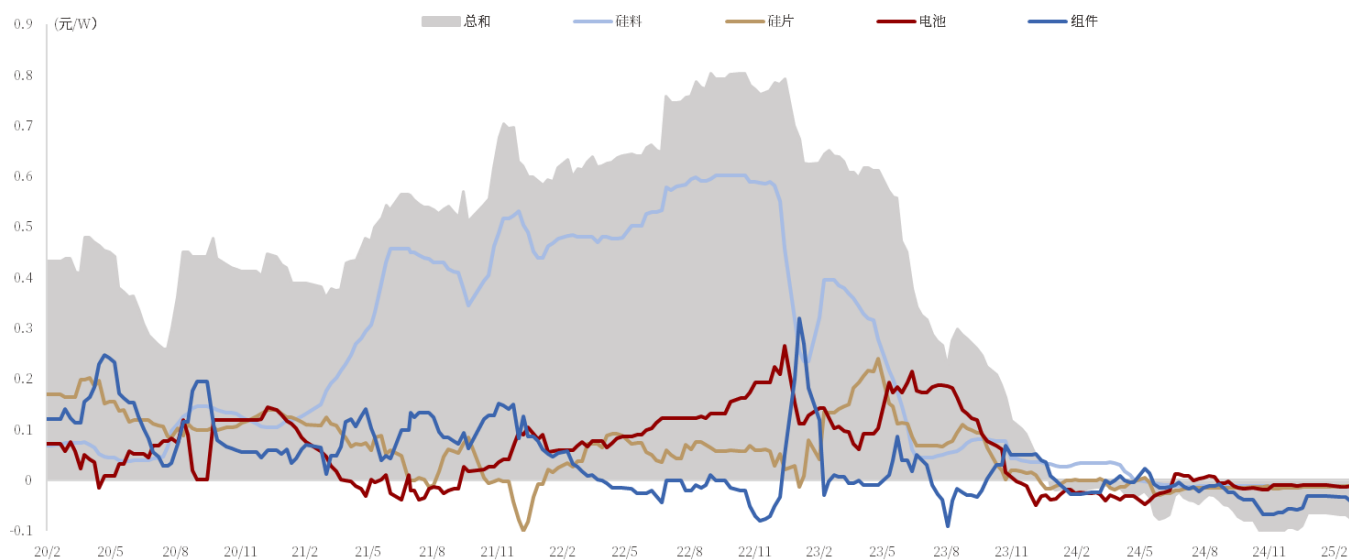
图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

利润空间整体承压。由于价格下降速度过快而降本进程反而减缓，行业盈利空间被严重挤压。其中，硅料环节变化最明显，Solarzoom 数据显示，2025 年 2 月 26 日硅料毛利润为-0.01 元/W，全行业整体毛利润达-0.07 元/W。未来供给过剩将加剧行业竞争，进一步下压企业盈利能力，然后企业顺势放缓产能落地节奏以及削减投资计划，随着需求增速下台阶，行业将进入产能加速出清阶段。

图11: 截至 2 月 26 日光伏各环节毛利情况



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

（二）产业链价格阶段性反弹

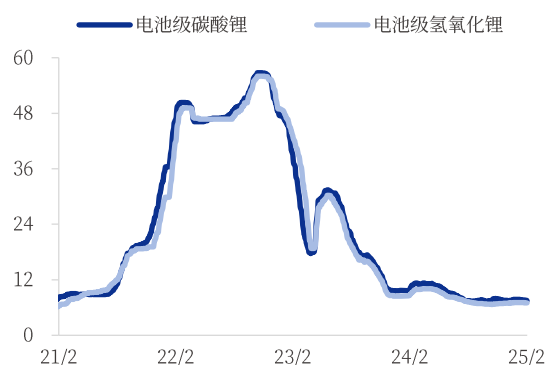
表2: 电池数据跟踪 (2月28日)

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
电解钴	18.00	11.11%	9.09%	-18.55%	4.96%
电解镍	12.71	0.87%	-1.78%	-8.10%	1.36%
电解锰	1.49	-1.00%	5.99%	7.06%	6.82%
碳酸锂:电池级99.5%	7.52	-1.22%	-3.54%	-26.70%	0.20%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523前驱体	6.60	3.12%	3.94%	-5.71%	4.76%
三元622前驱体	6.90	1.47%	2.22%	-12.66%	2.99%
三元811前驱体	8.15	0.62%	1.88%	-4.12%	3.16%
磷酸铁锂前驱体	1.07	0.00%	0.00%	3.38%	0.00%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
三元523	10.55	3.43%	3.43%	-13.52%	3.94%
三元622	11.65	1.30%	1.30%	-12.73%	1.75%
三元811	14.40	0.70%	0.70%	-9.72%	1.05%
磷酸铁锂	3.37	0.00%	0.00%	-23.00%	0.00%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
人造石墨:国产/中端	2.81	0.00%	0.00%	-5.07%	0.00%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
基膜:湿法:9μm	0.75	0.00%	0.00%	-21.05%	-7.69%
基膜:干法:14μm	0.43	0.00%	0.00%	0.00%	6.25%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
六氟磷酸锂	6.25	0.00%	0.00%	-1.57%	0.00%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
6μm铜箔加工费	1.90	0.00%	0.00%	5.56%	0.00%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	2025年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.05	0.00%	-3.11%	-12.90%	-4.71%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

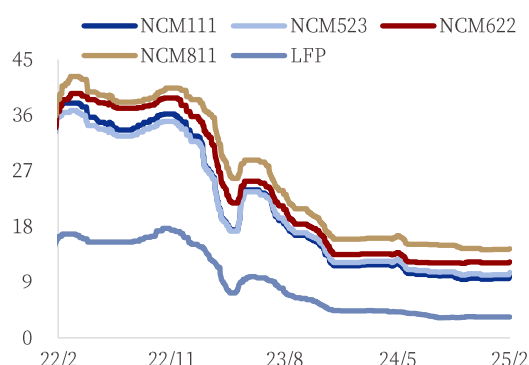
碳酸锂震荡运行。Wind 数据显示, 截至 2 月 28 日, 碳酸锂 7.52 万元/吨 (-1.22%); 三元 622 前驱体 6.90 万元/吨 (+1.47%), 磷酸铁锂前驱体 1.07 万元/吨 (环比持平); 三元 622 正极 11.65 万元/吨 (+1.30%); 六氟磷酸锂 6.25 万元/吨 (环比持平)。

图12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)



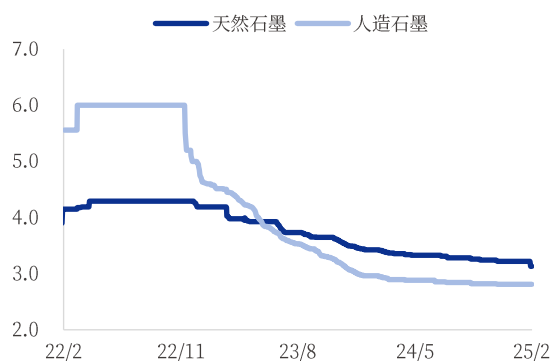
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



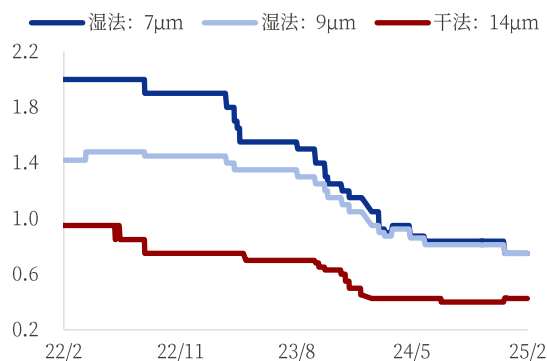
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



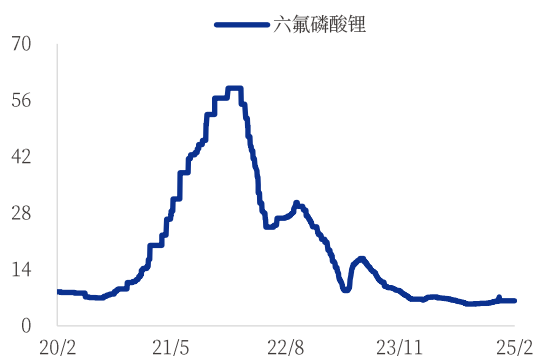
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)



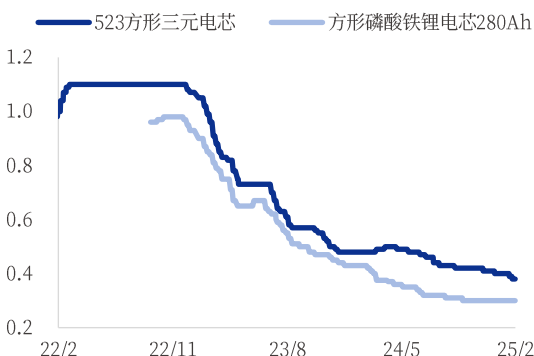
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【风电】

1、2025 年能源工作指导意见：非化石能源发电装机占比提高到 60%，推进二、三批沙戈荒风光基地、海上风电建设

2月27日，国家能源局发布《2025年能源工作指导意见》的通知及政策解读，《通知》指出主要目标包括供应保障能力持续增强，全国发电总装机达到36亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上等；绿色低碳转型不断深化，非化石能源发电装机占比提高到60%左右，新能源消纳和调控政策措施进一步完善；发展质量效益稳步提升，风电、光伏发电利用率保持合理水平，光伏治沙等综合效益更加显著。《通知》指出，要积极推进第二批、第三批“沙戈荒”大型风电光伏基地和主要流域水风光一体化基地建设，科学谋划“十五五”“沙戈荒”新能源大基地布局方案，稳步推进重大水电工程建设，积极推动海上风电项目开发建设，抓好风电和光伏发电资源普查试点工作；统筹新能源与重点产业优化布局，拓展新能源应用场景；要持续完善能源体制机制，

创新新能源价格机制和消纳方式，推动新能源全面参与市场，实现新能源由保障性收购向市场化消纳转变；深化全国统一电力市场建设，推动电力中长期市场连续运营，完善辅助服务市场机制，实现省级电力现货市场基本全覆盖；不断健全能源法治体系；要巩固深化能源国际合作，积极推动中欧能源务实合作，深化与“一带一路”国家风电、光伏、氢能等领域合作。《指导意见》提出 21 项年度重点任务，涵盖大力提升能源安全保障能力、积极稳妥推进能源绿色低碳转型、深入推进能源改革和法治建设、加快推动能源科技自立自强、切实增强人民群众用能满意度、着力提升能源监管效能、巩固深化能源国际合作、统筹推进能源规划编制实施八个方面。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HUsw3Aa58PZJMf0Q2bZcFw>

2、“宁湘直流”配套 100 万千瓦风电基地项目（五标段）正式开工

风芒能源获悉，湖北工程公司参建的宁夏电力腾格里能源“宁湘直流”配套 100 万千瓦风电基地项目（五标段）近日在宁夏固原市原州区开工，该公司负责的一、五标段主要集中于此，项目属于“宁电入湘”固原风电大基地项目。其建成后对提升宁夏新能源开发水平、保障湖南能源供应等意义重大。宁夏腾格里沙戈荒能源大基地是我国首个获“双批复”的沙戈荒能源大基地，也是全国最大此类基地，截至 2024 年 11 月 1 日，其风电项目已全部核准完毕进入建设阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AaMcfMlI4HpLhoB1RfxRZQ>

3、六部门：支持海上风电与波浪能同场开发

2 月 24 日，自然资源部等六部门联合发布《关于推动海洋能规模化利用的指导意见》，以推动海洋能规模化利用，助力海洋经济和海洋强国建设。意见提出，力争到 2030 年海洋能装机规模达 40 万千瓦，建成一批相关电力系统和示范工程。为此，将通过科学核算资源潜力、强化科技创新引领、持续扩大工程试点、优化产业发展环境、加强开放合作发展等措施推进，并从政策保障、拓展支持渠道、做好组织协调等方面提供保障。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OM5AnEyawhfvcvFRDFeClg>

4、2024 年中国风电吊装数据出炉：新增 87GW，金风、远景、明阳等领衔

风芒能源消息，2 月 24 日中国可再生能源学会风能专业委员会发布《2024 年中国风电吊装容量统计简报》。2024 年全国（除港、澳、台地区外）新增装机 14388 台，容量 8699 万千瓦，同比增长 9.6%，陆上风电新增装机占比 93.5%，海上风电占比 6.5%。2024 年有新增长机的整机制造企业共 13 家，前 5 家市场份额合计 75%，前 10 家合计 98.6%，风电整机装机 TOP5 企业分别是金风科技、远景能源、明阳智能、运达股份、三一重能，装机容量依次为 18.67GW、13.63GW、12.29GW、11.51GW、9.15GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IZlgXLvxKh3melLzWKEkFA>

5、54 根单桩安装合同！这家公司再获海上风电大单

比利时 Jan De Nul 获合同，将在 2025 年底用重型起重船“Les Alizés”号为苏格兰 1.1GW 的 Inch Cape 海上风电项目安装 54 根长 110 米、重 2500 吨的单桩基础。该项目位于苏格兰北海，装机 1100MW，有 72 台维斯塔斯风机，单桩基础由大金重工和广州文船重工交付，导管架基础在海油工程珠海基地制造、Seaway7 安装，由 ESB 和 Red Rock Renewables 的合资企业开发，预计 2027 年运营，年供电超 5TWh，可满足约 160 万户英国家庭用电。“Les Alizés”号是 Jan De Nul 最大的起重船，2023 年 1 月由招商工业海门基地交付，已完成德国海上风电场单桩基础安装项目，

今年春天将为丹麦 Thor 海上风电场安装单桩，Inch Cape 项目是其第三个项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WyJ61GqaJr5GxW4eZ1SjVw>

【电网】

1、远景签约江苏盐城：探索绿电制备氢氨醇，打造“一海多用”新示范

2 月 27 日，盐城市与远景能源在南京签署战略合作协议，江苏省长许昆林会见远景科技集团董事长张雷并出席签约仪式。许昆林感谢远景科技集团的贡献，强调江苏正推进能源转型、创新与产业发展，期望企业加大研发，带动产业链发展，推进绿色低碳；张雷表示将发挥优势，助力江苏构建绿色能源体系。根据协议，双方将探索绿电制备绿色燃料，打造多领域示范高地，并引入跨国企业建设零碳产业和贸易园区。活动中，远景能源还与射阳县签署项目合作协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kCV-mdzAR8QiRtQBZKcCA>

2、总投资 800 亿！全国最大、新能源占比最高“沙戈荒”基地开工

2 月 26 日，中国华电投资建设的柴达木格尔木东沙漠基地电源项目在青海格尔木开工。该项目创造多项国内“之最”，也是全国首个跨省跨经营区新能源外送基地电源项目。项目总投资约 800 亿元，建设规模 1924 万千瓦，“风光火储一体化”规划，新能源装机占比 85%。项目将推进多项重点研究课题，实现“光伏+”“数智+”创新示范应用，采用“光伏+生态治理”模式改善生态。投运后每年经“青桂直流”向广西输约 365 亿千瓦时清洁能源，缓解广西电力供需矛盾，促进东西部协同发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kg3ZnmgQEKZWbrT9bfeHTw>

3、全国第 5 个！蒙西电力现货市场转入正式运行

2 月 24 日，内蒙古能源局发布消息，蒙西电力现货市场在历经 32 个月连续结算试运行后正式运行，成为我国第 5 个正式运行的电力现货市场。蒙西是全国首批 8 个电力现货市场建设试点地区之一，自 2022 年 6 月 1 日启动长周期连续结算试运行，期间经受多场景考验，在反映电力供需等方面发挥积极作用。其市场机制完善、成效显著，多个“最先”构建了适应蒙西实际的市场机制与架构，为全国其他地区提供经验。此次转入正式运行，标志着内蒙古自治区电力市场化改革再上新台阶，未来内蒙古将加快融入全国统一电力市场体系。

https://mp.weixin.qq.com/s/B2-dL_75H20TpJmvqLuibw

4、2025 年中央一号文：加强农村分布式可再生能源开发利用

2 月 23 日，中共中央、国务院发布《关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》，其中在可再生能源开发利用方面，大力推动农村能源转型发展。在太阳能利用上，鼓励在农村地区合理布局光伏项目，通过建设分布式光伏发电设施，不仅能满足农村居民部分用电需求，还能将余电上网增加收入；在风能利用方面，积极探索适合农村的小型风力发电项目，结合当地风能资源条件，因地制宜地开发建设，助力农村能源供应多元化；生物质能也备受关注，推进生物质能综合利用，利用农作物秸秆、畜禽粪便等发展生物质发电、供热以及生物天然气等，提高农村废弃物资源化利用水平，实现能源的循环利用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MfhwMzChXSU4Ziag4Bc6Pw>

5、工业绿色微电网可报！河南征集 2024 年度绿色低碳发展标志性项目

2025 年 2 月 25 日，河南省工业和信息化厅发布关于征集 2024 年度绿色低碳发展标志性项目的通知，项目包括绿色化改造、绿色低碳发展投资、“两新”“两重”三类，申报企业需满足依法设立、手续完整、无失信记录等条件，不同类型项目有具体技术指标要求。申报单位要编制申报书，各地工信部门组织初审，3 月 31 日前报送相关材料。

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

6、争取 3 项特高压交流加强和延伸工程纳入国家规划！

2 月 21 日，四川省召开能源工作会议，确定了 2025 年能源工作的重点和目标。在电网建设方面，四川省将大力推进多项特高压工程，重点推进阿坝—成都东 1000 千伏特高压交流工程建设，这一工程能强化区域电力输送能力，满足成都等地的用电需求；同时提速推进攀西特高压交流工程前期工作，争取年内核准开工，以此推动攀西地区能源资源的外送和高效利用；此外，还积极争取甘孜中、甘孜南和阿坝北等特高压交流加强和延伸工程纳入国家规划，为未来电网拓展做准备。

https://mp.weixin.qq.com/s/XmNeb0nZly8IBfY8biu_1A

7、内蒙古：下放源网荷储一体化、分布式新能源相关管理权限

2025 年 2 月 18 日，内蒙古自治区能源局印发《关于全区能源领域简政放权优化程序优化服务的通知》，旨在深化能源领域改革。通知内容包括下放源网荷储一体化、分布式新能源规模等管理权限，优化分布式新能源消纳空间确定、火电灵活性改造消纳新能源项目方案管理、燃煤自备电厂可再生能源替代工程项目评估等流程，同时压缩煤炭矿区总体规划审批转报和煤矿项目核准转报的流程时间，并要求相关部门及时清理不符政策制度，后续还将开展业务指导与培训。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wJ-5kigCEkFO2Fa1UFZOMg>

【储能】

1、4.2GW！广州公布电网侧独立储能电站布局清单！优先配置构网型！

2 月 28 日，广州市发展和改革委员会公布《广州市新型储能电站推荐布局清单》。主要结合电力系统需求统筹布局电网侧新型储能电站，重点对广州市 2025 年至 2027 年电网侧新型储能电站发展进行布局，电源侧、用户侧新型储能电站鼓励按照市场化原则科学合理发展。经测算，2025 年至 2027 年广州市电网侧储能电站需求总规模容量约 4.2GW，分布在全市 10 个地区 37 个点位。

https://mp.weixin.qq.com/s/OCwBkZIomA_FG9mWWUqAvw

2、用户侧储能/虚拟电厂！工信部征集电力需求侧管理典型案例

2 月 27 日，工业和信息化部办公厅发布《全国工业领域电力需求侧管理典型案例（2025 年）及第七批参考产品（技术）征集工作的通知》。典型案例征集重点方向包括电力可调节负荷资源开发及应用、需求响应、电能替代、新型用户侧储能、虚拟电厂、源网荷储一体化、多能协同、能源数字化管理、用能智能化控制、电能质量治理、分布式电源、绿色电力交易、碳管理等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rOTXztxTX7-qlAT07VRoXA>

3、国家能源局：建立适应新型储能、虚拟电厂广泛参与的市场机制，推进构网型等新技术试点

2月27日，国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》。其中指出，出台促进绿证市场高质量发展的政策文件，落实绿色电力消费促进机制，完善可再生能源消纳责任权重制度，压实电力用户绿电消纳责任。建立适应新型储能、虚拟电厂广泛参与的市场机制。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Za2Hqm-KaN8PLvsAU0Yfg

4、事关储能锂电池！新国标正在起草

1月22日，国家标准化管理委员会决定下达2024年碳达峰碳中和国家标准专项计划和国家标准外文版计划，共计89项。其中包括国家标准计划《温室气体产品碳足迹量化方法与要求 电能存储系统用锂离子电池》，由工业和信息化部（电子）归口并主管。规定了电能存储系统用锂离子电池产品碳足迹的量化目的、量化范围、清单分析、影响评价、结果解释、碳足迹报告、碳足迹声明等内容，适用于电能存储系统用锂离子电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KxblUXYu6U3hJohHrWwSuw>

5、宁德时代/比亚迪/亿纬/中创/国轩等瓜分全球储能电池市场70%！

2月24日，韩国电池和能源研究公司SNEResearch发布了2024年全球储能市场/动力电池出货量数据榜单TOP10。2024年全球储能电池出货量总数高达301GWh，较2023年上涨了62%。动力电池与储能电池总计出货1299GWh，同比上涨24%。宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、中创新航、国轩高科、欣旺达6家中企在榜，以216GWh的出货总量占据全球储能电池市场份额71%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2qolWyD4KowYLgn82CK4Fw>

6、德国储能爆炸致住宅被毁！英国、美国储能接连起火！

据外媒报道，2月18-19日前后，美国、英国、德国相继发生储能安全事故，其中两起事故指向了LG。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0jro-MzIkkwJL4wqUDdXQQ>

【光伏】

1、工信部：2024年主要光伏产品持续“量增价减”态势

2月27日，工信部发布2024年全国光伏制造行业运行情况。2024年，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过10%，行业产值保持万亿规模，光伏电池、组件出口量分别增长超过40%、12%。全年多晶硅产量超过182万吨，同比增长23.6%；硅片产量达到753GW，同比增长12.7%，出口量约60.9GW；电池产量达到654GW，同比增长10.6%，出口量约57.5GW；光伏组件产量达到588GW，同比增长13.5%，出口量约238.8GW。多晶硅产量2024年上半年相对稳定，在35万吨左右。下半年产量极速下跌至25万吨附近。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ersfrrSaGsAiZz9btpXcdQ>

2、“光伏行业2024年发展回顾与2025年形势展望研讨会”在北京成功召开

中国光伏行业协会名誉理事长王勃华出席会议并作“2024年光伏行业发展回顾与2025年形势展望”的主旨报告。报告指出，2024年光伏行业发展形势不容乐观。2025年全球光伏预计新增531~583GW。预测乐观情况下，2025年全球光伏新增装机同比增长10%。2025年我国光伏新增装机仍将维持高位，预计新增215~255GW；国家能源局新能源和可再生能源司新能源处处长邢翼腾

发表致辞，面对新形势新任务新要求，国家能源局不断完善发展政策，优化发展环境，努力推动光伏行业高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1RtXYqtZfY-plUfnawr6hA>

3、晶澳、天合、隆基等出席！国家市场监管总局召开会议整治“内卷式”竞争！

2月25日，市场监管总局召开部分企业公平竞争座谈会，总局党组成员、副局长孟扬主持会议，与天合光能、晶澳科技、隆基绿能、阿里集团、京东集团、北汽集团、奔驰集团等7家企业有关负责人围绕整治“内卷式”竞争进行深入交流，听取意见建议。参会企业结合实际，介绍面临的市场环境、竞争状况和存在的困难，并从反垄断反不正当竞争、公平竞争审查、企业合规指导等方面提出具体建议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4emdwBKwH02oh9erExrvSw>

4、华电集团：19.24GW 新能源基地开工！

2月26日，由中国华电集团有限公司投资建设的全国规模最大、总投资最大、新能源占比最高，包含海拔最高的超超临界火电项目的“沙戈荒”新能源外送基地电源项目——青海省柴达木格尔木东沙漠基地电源项目在海西州格尔木市开工。柴达木格尔木东沙漠基地电源项目总投资约800亿元，建设总规模1924万千瓦，按照“风光火储一体化”方式规划，新能源装机占比85%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DfRUzBLcz8XChOMaLsQgvA>

5、阳光、株洲变流、正泰电源中标三峡 3GW 组串式逆变器采购订单

2月25日，三峡集团2024年光伏逆变器框架集中采购(第二批次)中标结果公示，共有3家企业中标，分别为：阳光电源股份有限公司、株洲变流技术国家工程研究中心有限公司、上海正泰电源系统有限公司。招标公告显示，本项目不划分标段，招标范围为三峡集团所属光伏项目所需的300kW及以上组串式逆变器及其附属设备，预估采购总容量为3GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1t5qxWaBSDrslc9utV4Gxg>

6、新能源 2 亿千瓦！国家能源局下发 2025 能源工作指导意见

2月27日，国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》(下称《指导意见》)，提出今年全国发电总装机达到36亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上，发电量达到10.6万亿千瓦时左右，跨省跨区输电能力持续提升，非化石能源发电装机占比提高到60%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右，积极推动海上风电项目开发建设，加大光伏治沙、光热项目建设力度，推动抽水蓄能装机容量达到6200万千瓦以上。

https://mp.weixin.qq.com/s/ZKGh8CTUIfuvVnjet_h9hA

【锂电】

1、宝马 700 亿订单即将落地！

2025年2月21日，宝马集团推出了第六代eDrive电驱技术，包含先进的大圆柱电池技术以及全新的800V高压平台，支持超快速充电。这一进展标志着宝马与宁德时代、亿纬锂能、远景动力等公司签署的，总价值达700亿人民币的大圆柱电池订单即将落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G6vI8Tk9spfl961VN15oNA>

2、工信部：2024 年全国锂电池总产量 1170GWh，同比增长 24%

2 月 27 日消息，工信部今日公布 2024 年全国锂离子电池行业运行情况。2024 年，我国锂离子电池产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国锂电池总产量 1170GWh，同比增长 24%。行业总产值超过 1.2 万亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5nIoyBvX00zNx6f5ZdMv6Q>

3、年产 20GWh，四川达州钠电项目即将量产

据达州日报 24 日报道，目前，年产 20GWh 方形铝壳钠电池 PACK 生产线及储能系统集成建设项目（一期）两条生产线进入智能设备精定位和调试阶段，预计今年 5 月实现量产。

https://mp.weixin.qq.com/s/w4kQ_SP7s3P8DJdmXZeRkg

4、美国 AddenEnergy 宣布启用固态电池中试线

近日，AddenEnergy 正式启用一条中试生产线，生产其动态稳定锂金属固态电池，旨在提升电池能量密度、充电速度 and 安全性。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3HmUBB8MUau5LMHrpruOdg>

5、岚图汽车启动第三代固态电池技术迭代：能量密度 300Wh/kg，电解液含量 0%

2 月 25 日消息，据财联社今日报道，岚图已启动第三代固态电池的技术迭代，新一代动力电池系统将在保持 300Wh/kg 的能量密度基础上，充电倍率提升至 3~5C，电解液含量 0%，并可实现极宽温域运行。

https://mp.weixin.qq.com/s/TYygY7KnFUG1_I5_vUCUcQ

6、LG 新能源预告三月上旬对外发布三款 46 系列圆柱电池

2 月 24 日消息，LG 新能源（即 LG Energy Solution、LG Ensol）当地时间今日宣布，将在 3 月 5 日~7 日的韩国首尔 INTERBATTERY2025 电池行业展会上首度对公众展示发布其三款 46 系列圆柱电池新品

https://mp.weixin.qq.com/s/BJNbc_4FMhdUMSp7fl6z_w

7、年产 7GWh，比亚迪在广西南宁再添动力电池产线

2 月 18 日，广西南宁市青秀区举行 2025 年一季度重大项目开（竣）工活动，其中广西弗迪电池三模块项目正式启动建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dGMALEtZJZ-OVJeXJ332lw>

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖业绩快报等多个方面。

表3：电网、风电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
688248.SH	南网科技	2025-02-22	南方电网电力科技股份有限公司发布 2024 年度业绩快报公告，数据未经审计。报告期内，公司营业总收入达 301,353.98 万元，同比增长 18.77%；营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润等多项关键盈利指标涨幅均超 20%，基本每股收益增长 30%，加权平均净资产收益率提升 2.08 个百分点，总资产和归属于母公司的所有者权益也有所增长。	业绩快报
601179.SH	中国西电	2025-02-25	2025 年 2 月 25 日，中国西电发布公告，其控股子公司西高院于当日发布 2024 年度业绩快报，实现营业总收入 79836.01 万元、利润总额 28174.98 万元；中国西电持有西高院 44.44% 股权，2024 年前三季度中国西电和西高院营业总收入分别为 1524504.35 万元、56578.65 万元（均未经审计）。	业绩快报
688226.SH	威腾电气	2025-02-25	威腾电气 2025 年 2 月 25 日发布 2024 年度业绩快报公告，2024 年营业总收入 348,081.30 万元，同比增长 22.23%，但受光伏行业竞争加剧和产业链价格下降影响，营业利润、利润总额、净利润等指标下降，如归属于母公司所有者的净利润为 9,497.73 万元，同比下降 21.16%。报告期末，总资产、归属于母公司的所有者权益、股本较期初增长，主要因项目建设投入和向特定对象发行 A 股股票募集资金到账。	业绩快报
002498.SZ	汉缆股份	2025-02-26	汉缆股份发布 2024 年度业绩快报，数据显示营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等多项指标同比下降，如营业总收入下降 3.60%，归属于上市公司股东的净利润下降 7.73%。尽管行业竞争激烈，但公司在市场拓展、品牌建设、技术创新、数智化转型等方面成果显著，如海外中标新加坡 13.4 亿元项目、获多项认证、新产品通过鉴定、填补行业标准空白、入选省级智能工厂等。报告期末，公司总资产增长 10.44%，总负债增长 27.00%，资产负债率上升 3.75%，股东权益上升 6.42%。	业绩快报
688676.SH	金盘科技	2025-02-26	海南金盘智能科技股份有限公司发布 2024 年度业绩快报公告，2024 年营业总收入 6905865484.56 元，同比增 3.57%，归属于母公司所有者的净利润 575312618.80 元，同比增 14.00%，基本每股收益 1.29 元，同比增 9.32%，但加权平均净资产收益率为 14.53%，较上年减少 1.92 个百分点；期末总资产、归属于母公司的所有者权益等均有增长。	业绩快报
688349.SH	三一重能	2025-02-28	三一重能 2025 年 2 月 28 日发布 2024 年度业绩快报公告，显示营业总收入同比增长 21.09%，但受前期风机中标价下降、非经常性损益和计提减值影响，归属于母公司所有者的净利润同比下降 7.46%，而归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比增长 0.66%；报告期末总资产、归属于母公司的所有者权益、归属于母公司所有者的每股净资产均有所增长。	业绩快报

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表4：光伏、储能及锂电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
688303.SH	大全能源	2025-02-28	2024 年，公司实现营业收入 741,051.84 万元，同比减少 54.62%；实现归属于上市公司股东的净利润-271,813.24 万元，同比减少 147.17%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为-263,793.60 万元，同比减少 145.67%；基本每股收益-1.27 元，同比减少 147.04%。2024 末，公司总资产 4,420,024.93 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 4,015,774.13 万元，归属于上市公司股东的每股净资产 18.72 元，分别较上年末减少 12.81%、8.48%和 8.5%。	业绩快报
688599.SH	天合光能	2025-02-28	2024 年，公司实现营业总收入 803.34 亿元，较上年减少 29.15%；归属于母公司的净利润-34.55 亿元，较上年减少 162.46%；基本每股收益-1.59 元，较上年减少 162.35%；加权平均净资产收益率-11.90%，较上年减少 30.87 个百分点。2024 末，总资产为 1,254.06 亿	业绩快报

			元，较年初增长 4.23%；归属于上市公司股东的所有者权益为 264.68 亿元，较年初减少 16.03%。	
688680.SH	海优新材	2025-02-28	2024 年，公司实现营业总收入 259,075.70 万元；较上年同期下降 46.82%；实现利润总额-52,050.92 万元，较上年同期增亏 68.28%；实现归属于母公司所有者的净利润-54,543.57 万元，较上年同期增亏 138.63%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-50,978.55 万元，较上年同期增亏 107.87%。2024 末，公司总资产为 321,830.33 万元，较上年同期下降 40.22%；归属于母公司的所有者权益为 162,002.71 万元，较上年同期下降 26.31%。	业绩快报
688717.SH	艾罗能源	2025-02-28	2024 年，公司实现营业总收入 307,344.86 万元，同比减少 31.29%；归属于母公司所有者的净利润 20,557.89 万元，同比减少 80.69%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 14,340.05 万元，同比减少 86.22%；基本每股收益 1.28 元，同比减少 85.57%。2024 末，公司总资产为 613,711.35 万元，较年初增长 14.60%；归属于母公司的所有者权益为 440,123.72 万元，较年初增长 1.40%。	业绩快报
688063.SH	派能科技	2025-02-28	2024 年，公司实现营业总收入 200,632.73 万元，同比减少 39.19%；归属于母公司所有者的净利润 4,102.07 万元，同比减少 92.04%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,717.51 万元，同比减少 106.07%；基本每股收益 0.17 元，同比减少 94.28%。2024 末，期末归属于母公司所有者的每股净资产为 37.40 元，较期初减少 31.03%。	业绩快报
688223.SH	晶科能源	2025-02-28	2024 年，公司实现营业收入 9,262,137.41 万元，较上年同期减少 21.96%；营业利润 79,864.58 万元，较上年同期减少 91.24%；利润总额-7,137.52 万元，较上年同期减少 100.82%；实现归属于母公司所有者的净利润 9,054.09 万元，较上年同期减少 98.78%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-101,197.98 万元，较上年同期减少 114.66%；基本每股收益 0.01 元，较上年同期减少 98.65%。2024 年末，公司总资产 12,104,605.31 万元，较期初减少 8.38%；归属于母公司的所有者权益 3,236,346.80 万元，较上年同期减少 5.81%。	业绩快报
688032.SH	禾迈股份	2025-02-28	公司 2024 年度实现营业收入 203,115.96 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 34,683.56 万元,归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 29,720.38 万元。2024 末总资产 834,762.06 万元，归属于母公司的所有者权益 636,025.56 万元。	业绩快报
688116.SH	天奈科技	2025-02-28	2024 年，公司实现营业收入 144,941.78 万元，同比增长 3.22%；实现归属于母公司所有者的净利润 25,330.56 万元，同比下降 14.76%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 23,483.37 万元，同比增长 12.39%。2024 末，公司总资产为 514,221.90 万元，较报告期初增长 4.19%；归属于母公司的所有者权益为 290,132.49 万元，较报告期初增长 7.16%。	业绩快报
688390.SH	固德威	2025-02-28	2024 年，公司实现营业总收入 67.38 亿元，较上年下降 8.36%；归属于母公司所有者的净利润-0.63 亿元，较上年下降 107.41%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1.89 亿元，较上年下降 123.42%；基本每股收益-0.26 元，同比下降 107.37%。2024 末，公司财务状况良好，总资产额为 79.46 亿元，较年初增长 11.74%；归属于母公司的所有者权益为 27.49 亿元，较年初下降 7.85%。	业绩快报
835185.BJ	贝特瑞	2025-02-27	2024 年，公司实现营业收入 14,236,817,513.13 元，同比下降 43.32%；归属于上市公司股东的净利润 905,863,255.15 元，同比下降 45.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 888,035,890.48 元，同比下降 43.78%；基本每股收益为 0.81 元，同比下降 46.00%。2024 末，公司总资产 33,306,368,045.96 元，同比增长 13.35%；归属于上市公司股东的所有者权益 12,265,122,685.67 元，同比增长 6.00%。	业绩快报
688779.SH	五矿新能	2025-02-27	公司 2024 年实现营业总收入 553,910.39 万元，同比减少 48.37%；营业利润亏损 45,270.92 万元，同比减少 107.4%；利润总额亏损 47,387.58 万元，同比减少 136.86%；	业绩快报

			归属于母公司所有者的净利润亏损 50,220.61 万元，同比减少 303.48%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润亏损 55,174.45 万元，同比减少 204.96%。2024 末，公司总资产 1,285,532.66 万元，较年初减少 9.19%；归属于母公司的所有者权益 704,795.90 万元，较年初减少 6.65%。	
300274.SZ	阳光电源	2025-02-26	2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象包括 CHONGHONGSHENG（马来西亚核心骨干及员工）和其他非外籍核心及骨干员工（873 人），前者获得 1 万股，占本激励计划授出权益数量的 0.08%，后者共计获得 909.50 万股，占本激励计划授出权益数量的比例 80.13%，预留 224.50 万股（19.78%）。	股票激励
688772.SH	珠海冠宇	2025-02-26	2024 年度，公司实现营业总收入 1,154,485.61 万元，较上年同期上升 0.87%；实现归属于母公司所有者的净利润 43,442.33 万元，较上年同期上升 26.22%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 35,166.15 万元，较上年同期上升 52.16%。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总资产 2,120,015.26 万元，较年初下降 1.43%，归属于母公司的所有者权益 714,982.24 万元，较年初上升 2.51%。	业绩快报
688388.SH	嘉元科技	2025-02-26	2024 年，公司实现营业收入 654,311.39 万元，同比增长 31.69%；实现利润总额-26,633.33 万元，同比减少 1,180.74%；实现归属于母公司所有者的净利润-22,063.80 万元，同比减少 1,259.39%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-27,712.08 万元，同比减少 24,929.83 万元。2024 末，总资产 1,307,473.40 万元，较报告期初增长 2.14%；归属于母公司的所有者权益 692,023.69 万元，较报告期初减少 3.42%；归属于母公司所有者的每股净资产 16.24 元，较报告期初减少 3.39%。公司销售各类铜箔产品合计约 6.75 万吨，比 2023 年增长 17.19%。	业绩快报
688408.SH	中信博	2025-02-26	2024 年，公司实现营业收入 897,291.64 万元，同比增长 40.42%；实现归属于母公司所有者的净利润 64,730.89 万元，同比增长 87.60%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 61,859.07 万元，同比增长 101.93%。2024 末，期末总资产 1,012,012.68 万元，较上一年末增长 23.94%；期末归属于母公司的所有者权益 441,630.09 万元，较上一年末增长 57.59%。2024 年公司营业收入较上年同比增长 40.42%，营业利润较上年同比增长 89.13%，利润总额较上年同比增长 89.11%，归属于母公司所有者的净利润较上年同比增长 87.6%。	业绩快报
300207.SZ	欣旺达	2025-02-24	欣旺达电子股份有限公司全资子公司香港欣威电子有限公司拟与普通合伙人 RocketsCapital 签署《Amended and Restated Limited Partnership Agreement relating to RocketsCapital Mars L.P.》，并共同投资于 RocketsCapital Mars L.P.。该合伙企业拟认缴最高出资总额为 2,500 万美元，其中有限合伙人香港欣威拟认缴不超过 675 万美元（具体出资比例根据合伙企业后续认缴情况确定）；其余资金后续由其他合伙人出资。截至本公告披露日，以上已确认合伙人的出资方式均为美元现金出资。本合伙企业全部出资将投资于 Positec Inc.。Positec Inc. 是一家致力于工具电动化和机器人化，拥有国际高端品牌的高科技公司，产品涵盖专业电动工具、家用电动工具、花园工具、服务机器人和周边家居产品等类别，致力于为全球用户提供绿色、环保、智能的产品与服务。	重大投资

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、行业政策不及预期的风险；
- 2、新能源车销量不及预期的风险；
- 3、原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；
- 4、新技术进展不及预期的风险；
- 5、竞争加剧导致产品价格持续下行的风险；
- 6、海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

图表目录

图 1: 电力设备及新能源 (CI) 指数上周涨跌幅排名	4
图 2: 电力设备及新能源 (CI) 指数涨跌幅.....	4
图 3: 上周电力设备及新能源子行业 (CI) 指数涨幅区间	4
图 4: 截至 2 月 28 日电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率情况	5
图 5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)	6
图 6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)	6
图 7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)	6
图 8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)	6
图 9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)	7
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	7
图 11: 截至 2 月 26 日光伏各环节毛利情况	7
图 12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	9
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	9
表 1: 光伏数据跟踪 (2 月 26 日)	6
表 2: 电池数据跟踪 (2 月 28 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	16
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	16

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022 年 7 月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事 5G 行业营销。

段尚昌，北京大学本硕。2022 年 8 月加入银河证券，主要覆盖光伏、锂电及储能等板块。曾任职于网易有道、字节跳动等头部互联网企业。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn