

► 本周 (20250407-20250411) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 8.09%，涨跌幅排名第 31，弱于上证指数。本周风力发电指数跌幅最小，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数下跌 3.53%，储能指数下跌 7.87%，核电指数下跌 7.96%，新能源汽车指数下跌 8.07%，工控自动化下跌 8.19%，锂电池指数下跌 8.21%，太阳能指数下跌 9.28%。

► 新能源车：3 月新势力销量公布，零跑、小鹏强势增长

2025 年 3 月，多个造车新势力和传统车企交付数据表现强劲，推动新能源汽车市场持续增长。理想汽车凭借 L 系列的稳定增长，3 月交付 36674 辆，一季度交付 92864 辆，累计交付超 122 万辆；零跑汽车领跑新势力销量，3 月交付 37095 辆，一季度交付近 9 万辆；蔚来、小鹏、极氪等品牌也均实现显著增长，其中蔚来 3 月交付 15039 辆；小鹏 3 月交付 33205 辆；极氪一季度交付超 4 万辆，同比增长 125.2%。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，3 月交付 377420 辆，一季度累计交付超 99 万辆。整体来看，各大车企交付量均呈现增长态势，展现出新能源车市场的强劲势头和竞争加剧。

► 光伏：Hi-MO 9 斩获欧洲最大 BC 项目订单

根据协议约定，该项目全部选用隆基 Hi-MO 9 产品，组件基于高效 HPBC 2.0 电池技术打造，功率最高达 660W，转换效率可达 24.43%。相比常规 TOPCon 产品，Hi-MO 9 组件可将电站全生命周期发电量提升 6.5%-8%，不仅能够生产更多电力，还能有效降低土地使用面积。

► 电力设备及工控：南方电网千亿级投资赋能广东战略布局新型能源体系

2025 年南方电网公司仍将保持在粤投资规模千亿元以上，以“三加快”战略布局新型能源体系；阳江三山岛海上风电柔直输电工程、多地抽水蓄能工程正加速推进，粤西新能源打捆送出工程投产在即。作为粤港澳大湾区的重点能源工程，项目建成后，广东省东西两翼至珠三角区域的电力送出能力可由 1550 万千瓦、1600 万千瓦分别提升至 3266 万千瓦、2580 万千瓦。

► **本周关注：**宁德时代、科达利、中科电气、湖南裕能、东方电缆、明阳电气，厦钨新能，中信博、许继电气、明阳智能等。

► **风险提示：**政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代*	224.00	11.79	11.58	15.20	19	19	15	推荐
002850.SZ	科达利	114.48	4.82	5.19	5.99	24	22	19	推荐
300035.SZ	中科电气	14.51	0.06	0.43	1.08	242	34	13	推荐
301358.SZ	湖南裕能*	30.24	2.18	0.78	2.53	14	39	12	推荐
603606.SH	东方电缆*	48.39	1.45	1.47	2.77	33	33	17	推荐
301291.SZ	明阳电气	41.80	1.82	2.10	2.78	23	20	15	推荐
688778.SH	厦钨新能	43.50	1.25	1.50	1.69	35	29	26	推荐
688408.SH	中信博	46.90	2.54	2.96	4.28	18	16	11	推荐
000400.SZ	许继电气*	23.45	1.10	1.46	1.77	21	16	13	推荐
601615.SH	明阳智能	9.73	0.16	0.23	0.89	61	42	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 11 日收盘价，标注*2024 年 EPS 数据为实际值）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

分析师 许浚哲

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@mszq.com

分析师 黎静

执业证书：S0100525030004

邮箱：lijing@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20250406：“对等关税”靴子落地，钠电池商用方案实现突破-2025/04/06
2. 电力设备及新能源周报 20250330：电动化持续推进，光伏组件非洲出口量逆势增长-2025/03/30
3. 电力设备及新能源周报 20250323：比亚迪发布超级 e 平台，电网投资建设加速-2025/03/23
4. EV 销量系列 172：2 月汽车产销两旺，新能源车销量同比增速超 80%-2025/03/20
5. 电力设备及新能源周报 20250316：谷歌推出全新 AI 机器人模型，光伏产业链排产整体增长-2025/03/16

目录

1 新能源汽车：3 月新势力销量公布，零跑、小鹏强势增长	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告跟踪	8
2 光伏：Hi-MO 9 斩获欧洲最大 BC 项目订单	9
2.1 行业观点概要	9
2.2 行业数据跟踪	13
2.3 行业公告跟踪	15
3 电力设备及工控：南方电网千亿级投资赋能广东战略布局新型能源体系	16
3.1 行业观点概要	16
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
4 本周板块行情	21
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 新能源汽车：3 月新势力销量公布，零跑、小鹏强势增长

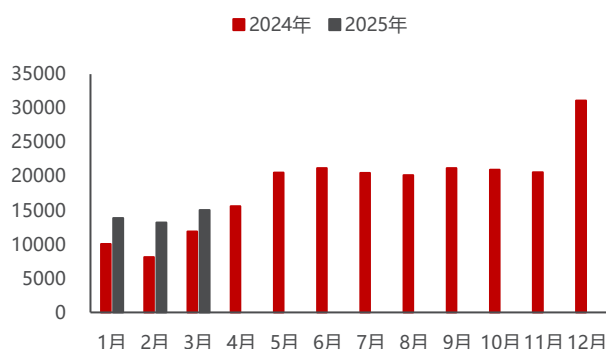
1.1 行业观点概要

4 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 3 月交付数据。理想、零跑、蔚来、小鹏等品牌均在年底交付实现了显著增长；比亚迪延续强大优势，充分展示出新能源车市场的强劲势头。

蔚来：蔚来汽车 3 月交付 15039 台，同/环比分别为+26.7%/+14.0%。1-3 月，蔚来汽车累计交付 42094 辆，同比增长 40.1%。自品牌成立以来，蔚来累计新车交付量已达到 713658 台。

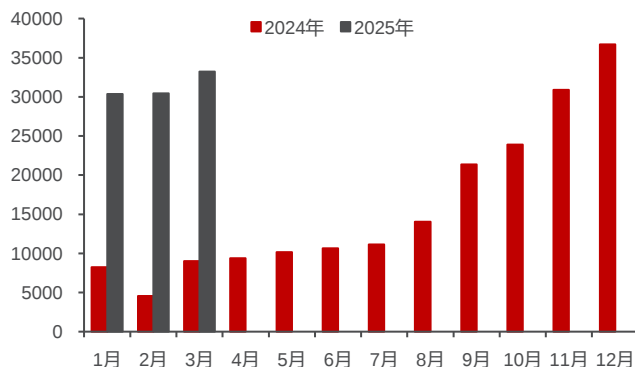
小鹏：小鹏汽车 3 月交付量为 33205 辆，同/环比分别为+267.9%/+9.0%，连续五个月交付量超 3 万。2025 年 1-3 月，小鹏汽车累计交付新车共 94008 台，同比增长 331%。

图1：蔚来汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

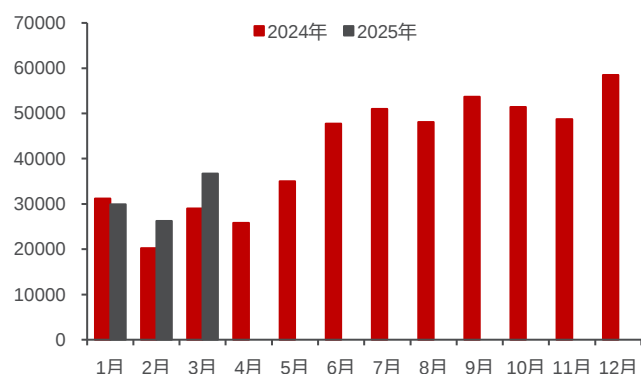
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



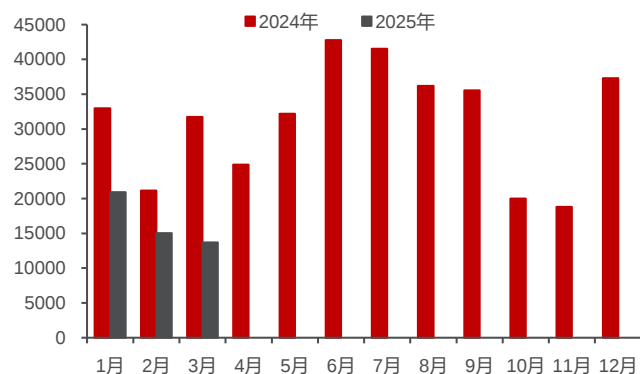
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车凭借理想 L 系列的稳步增长，25 年 3 月交付 36674 辆，同/环比分别为+26.5%/+39.6%，交付量持续上涨。25 年 1-3 月，理想汽车累计交付量已经达到 92864 辆，同比增长 15.5%。截至 2025 年 3 月 31 日，理想汽车累计交付量达到 1226736 辆。

问界：25 年 3 月交付 13696 辆，同/环比分别为-56.8%/-8.8%。25 年 1-3 月累计交付 45135，同比下降 47.4%。

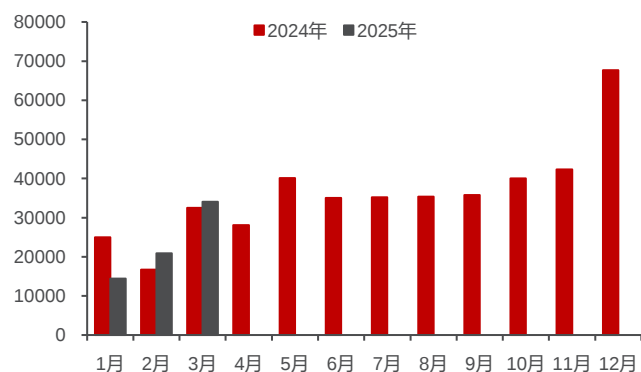
图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：问界 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：电车界公众号，民生证券研究院

广汽埃安：25 年 3 月交付 34082 辆，同/环比分别为+4.8%/+63.4%，2025 年一季度累计销量 69338 辆，同比下降 6.5%。值得注意的是，广汽星灵智行行动计划正式发布，首款全球化架构前装量产 L4 车型即将亮相，有望贡献新的销量增量。

图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

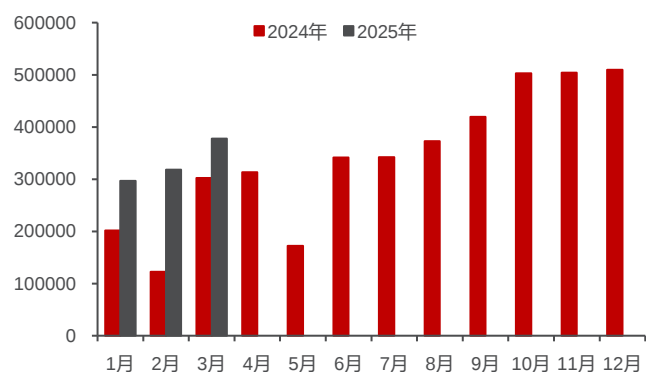
小米：25 年 3 月，小米 SU7 交付量超 29000 台。目前产能提升进展顺利，有望达成 350000 台全年交付目标。

零跑：25 年 3 月交付量为 37095 辆，同/环比分别为+154.7%/+46.7%，在新势力汽车品牌 3 月销量榜中夺冠。

25 年 1-3 月，零跑汽车累计交付 87552 辆。

极氪：25 年 3 月交付 15422 台，同/环比分别为+18.5%/+9.9%。2025 年 1-3 月共交付 41403 台，同比增长 125.2%。

比亚迪：25 年 3 月单月交付 377420 辆，同/环比分别为+24.8%/+18.6%，继续保持强势。25 年 1-3 月，比亚迪累计交付 992099 辆。

图6：比亚迪 1-12 月累计销量情况（单位：辆）


资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，25 年国内以旧换新补贴政策延续，国内需求持续向好，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池【厦钨新能】、【天奈科技】、【元力股份】等。

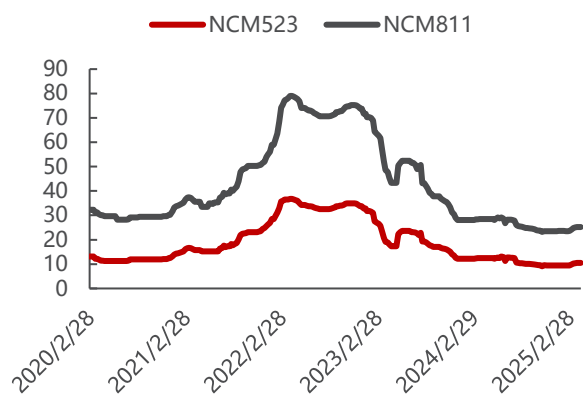
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2025/2/14	2025/2/21	2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/28	2025/4/3	2025/4/11	环比 (%)
三元动力电芯		元/Wh	0.39	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	9.45	9.45	9.48	9.79	10.18	10.31	10.43	10.48	10.48	0.00%
	NCM811	万元/吨	14.09	14.07	14.10	14.31	14.66	14.71	14.73	14.75	14.71	-0.27%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.34	6.34	6.47	7.04	7.66	7.72	7.74	7.76	7.73	-0.39%
	NCM811	万元/吨	8.00	7.99	8.09	8.54	9.00	9.08	9.11	9.14	9.11	-0.33%
	硫酸钴	万元/吨	2.67	2.66	2.93	3.95	5.00	4.97	4.98	4.97	4.94	-0.70%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.85	2.90	2.90	2.90	2.93	2.93	3.00	2.93	-2.33%
	小动力型	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.35	3.35	3.35	3.30	-1.49%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.34	7.37	7.33	7.31	7.29	7.24	7.22	7.20	6.97	-3.19%
	电池级	万元/吨	7.63	7.62	7.52	7.51	7.49	7.43	7.42	7.39	7.16	-3.11%
氢氧化锂		万元/吨	7.60	7.57	7.54	7.53	7.51	7.50	7.48	7.47	7.42	-0.67%
负极材料	中端	万元/吨	3.22	3.22	3.13	3.13	3.13	3.09	3.05	3.05	3.05	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	4.97	4.93	4.93	4.93	0.00%
	高端数码	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.82	0.82	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.75	0.75	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.12	2.12	2.12	2.12	2	1.95	1.95	1.9	1.88	-1.05%

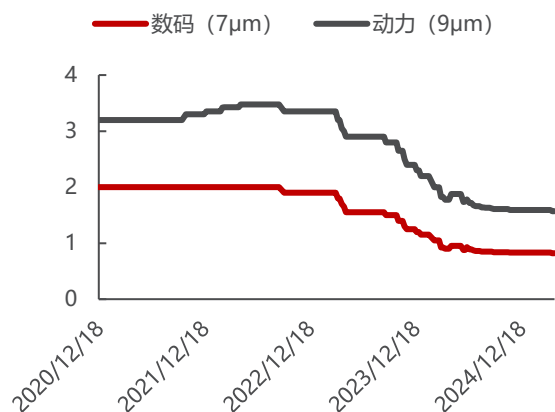
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



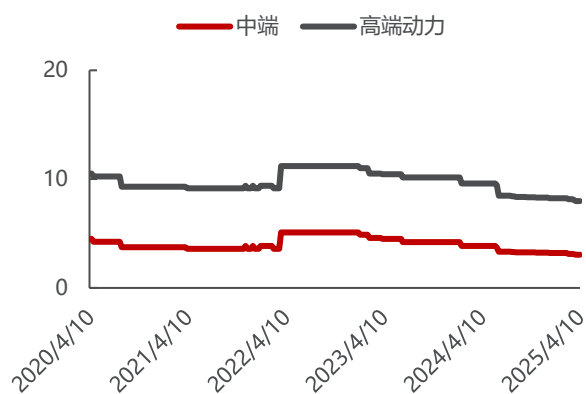
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图9：隔膜价格走势（元/平方米）



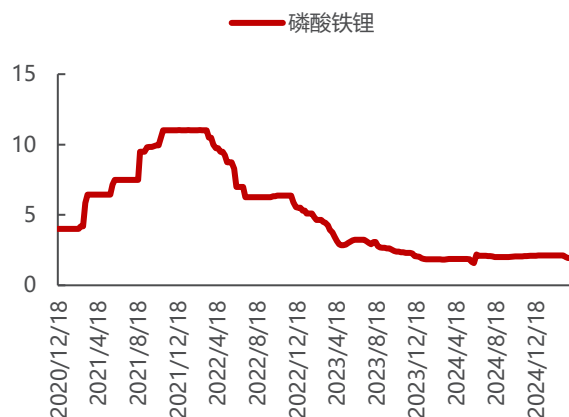
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图10：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（4/7-4/11）

公司	公告
比亚迪	2025 年第一季度业绩预告：比亚迪预计 2025 年一季度归母净利润为 85 亿元至 100 亿元，同比增长 86.04%-118.88%；基本每股收益为 2.91 元至 3.42 元。增长主要得益于新能源汽车销量创历史同期新高，海外市场表现强劲。
合纵科技	关于公司为控股公司担保贷款逾期的公告：合纵科技控股公司天津茂联因未按时还款导致担保贷款逾期，涉及金额共 8717.34 万元，占净资产 4.74%。公司已启动风险控制措施，与债权机构协商偿还方案，并计划通过回收应收账款、资产处置等方式缓解财务压力。
金龙汽车	2025 年 3 月份产销数据快报：3 月金龙汽车生产客车 4593 辆、销售 4640 辆，分别同比下降 4.65%和上升 0.76%；其中轻型客车销售同比增长 13.48%。2025 年前三月累计销量同比增长 11.79%，整体产销保持增长态势。
安凯客车	关于 2025 年 3 月份产销情况的自愿性信息披露公告：安凯客车 3 月产量 712 辆、销量 675 辆；累计产量同比增长 28.54%，销量增长 10.69%。其中大型和中型客车增幅明显，轻型客车下降超四成。公司提醒投资者产销数据不能直接推算业绩。
方正电机	关于全资子公司方正电机（德清）有限公司增资的公告：方正电机拟以自有资金向全资子公司方正电机（德清）有限公司增资人民币 1 亿元，增资后德清方正注册资本由 1.5 亿元增至 2.5 亿元。本次增资有利于满足子公司业务发展资金需求，增强其资本实力。
容百科技	关于 2024 年年度利润分配预案的公告：公司拟以总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 9.00 元（含税），不进行送股及转增。本次利润分配方案尚需提交股东大会审议。
嘉元科技	2025 年第一季度业绩预盈的自愿性披露公告：嘉元科技预计 2025 年第一季度实现归母净利润 2,200 万元至 3,000 万元，同比扭亏为盈；扣非净利润 1,000 万元至 1,350 万元。营业收入预计为 17 亿元至 23 亿元，同比增幅 82.80%-147.32%。业绩增长主要得益于订单增加与产能利用率提升。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏： Hi-MO 9 斩获欧洲最大 BC 项目订单

2.1 行业观点概要

根据协议约定，**该项目全部选用隆基 Hi-MO 9 产品**。这一合作具有里程碑意义，不仅再度彰显 BC 二代组件 Hi-MO 9 在全球地面电站市场的超高价值与领先地位，项目的落地还将有力推动欧洲地区加速实现能源结构的清洁化转型。

Hi-MO 9 组件基于高效 HPBC 2.0 电池技术打造，**功率最高达 660W，转换效率可达 24.43%**。相比常规 TOPCon 产品，Hi-MO 9 组件可将电站全生命周期发电量提升 6.5%-8%，不仅能够生产更多电力，还能有效降低土地使用面积。

图11：Hi-MO 9 组件供货协议



资料来源：隆基公众号，民生证券研究院

此外，Hi-MO 9 组件采用高密度的封装设计，可确保在南欧的高辐照度环境中仍具有卓越的发电性能。这一特性，为寻求生态保护与能源安全平衡的地区，提供极具价值的技术路径。高效率、高双面发电和卓越的全生命周期可靠性表现，为客户最大限度降低电站度电成本，为终端市场带来更大的投资收益。

通过本次项目合作，隆基充分展现出高效 BC 技术在助力欧洲实现脱碳目标方面的突出能力。**据测算，该项目每年将产生绿电约 360GWh，可以抵消超过 20 万吨的二氧化碳排放，满足约 9 万户家庭的用电需求**。随着当地更多 BC 项目的加速落地，源源不断的高效绿色能源将为欧洲的可再生能源转型按下快进键。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料价格因签单较少暂时持稳，须注意厂家近期报价已开始下滑。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。成交重心开始下移，主要影响因素在于下游需求开始退坡，而硅片虽受到地震影响，但实际考虑在手硅料库存仍有一定的量体，四至五月硅片厂家策略将主要以消化在手库存为主，且地震检修调适也需时程，短期对于硅料采购需求仍处低位。因此对于硅料厂家策略仍主要以稳定价格为主，四月硅料厂家提产有限，整体维持与三月相同的排产水平。但在抢装过后，硅料厂家须提防价格回落的速度。

硅片：根据 infolink 统计，受上周地震的影响逐步缓和后，月初市场针对新报价普遍接受度不佳，加上终端需求节点相比预测提前下滑，市场气氛明显转弱。周三硅片厂新报价显示，183N 报 1.25 元/片，210RN 报 1.5 元/片，预计上述价格区间有望转为主流成交水位。P 型 M10 成交价 1.05-1.15 元/片，海外出口 P 型 M10 成交价为 1.25 元/片，国内需求萎缩主要依靠海外订单支撑。N 型方面，M10 183N 主流价下跌至 1.25-1.30 元/片；G12R 落至 1.5-1.55 元/片；G12N 价格也来到了 1.55-1.60 元/片。尽管拐点出现的时间略早于预期，硅片价格仍如先前所判断般出现转折，并在下游电池价格同步松动走弱的情况下，市场短期走势转趋悲观。

电池片：根据 infolink 统计，本周电池片价格走势分化：P 型 M10 均价维持 0.31 元/W(0.29-0.31 元/W)，P 型电池片需求在印度财年结束后进入退坡阶段，整体价格或将回归横盘。N 型方面，M10/G12R 电池片本周均价保持不变，持平至 0.31 元/W，G12 下跌至 0.33 元/W。其中 N 型 M10 部分头部企业已执行 0.32 元/W，虽有少部份量体执行，但因二、三线厂家未跟进此报价，组件端对上涨后价格更未大批量接受。展望 N 型电池片价格走势，考虑到前期政策利好带动的下游需求即将退坡，各尺寸电池片价格已开始受到压力传导，短期内电池片涨价动能较为薄弱，而随着后续抢装节点结束，电池片价格或将再度松动下探。

组件：根据 infolink 统计，本周组件价格下滑至 0.745 元/W。分布式新单 0.70-0.78 元/W，随着时点将近涨幅开始收敛，价格已经开始下探来到 0.75-0.76 元/W。集中式成交开始贴近 0.7 元/W，卖方对于低价 0.61-0.65 元人民币的交付意愿低，节点过后项目下半年签订价格恐回落 0.65-0.68 元/W。182 双玻 PERC 报价 0.6-0.68 元/W，HJT 0.75-0.855 元/W，N-TBC 0.8-0.85 元/W。海外市场稳定：TOPCon 0.08-0.1 美元，HJT 0.095-0.12 美元，PERC 0.07-0.08 美元，N-TBC 0.1-0.11 美元。亚太 TOPCon 微涨至 0.09 美元，印度本地组件 0.14-0.15 美元；欧洲 0.085-0.087 美元；拉美 0.08-0.095 美元；中东 0.085-0.09 美元。美国市场受政策影响，东南亚组件跌至 0.2-0.27 美元，本土 TOPCon 报价涨至 0.33-0.34 美元。

投资建议：**光伏**

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 能耗管控后硅料环节有望率先开始出清，关注硅料头部企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等；光伏主链价格或将触底反弹，组件、电池片环节有望迎来修复，关注**阿特斯、钧达股份、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、爱旭股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术**等，关注**石英股份**等。

风电

当前的交易核心仍旧是需求；中期看，目前已经进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；短期看，进入 24Q4 项目推进明显提速，基本面和市场面的右侧信号都逐渐明朗，对于确定性较高的公司可以更乐观。

1) 关注海风，管桩（**海力、天顺、泰胜**等），海缆（**东缆、中天、亨通**等）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能**等。

3) 关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能**等。

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上能电气**】【**永福股份**】【**英维克**】【**青鸟消防**】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【德业股份】【科士达】【派能科技】【鹏辉能源】，建议关注【华宝新能】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽宇智能】等。

2.2 行业数据跟踪

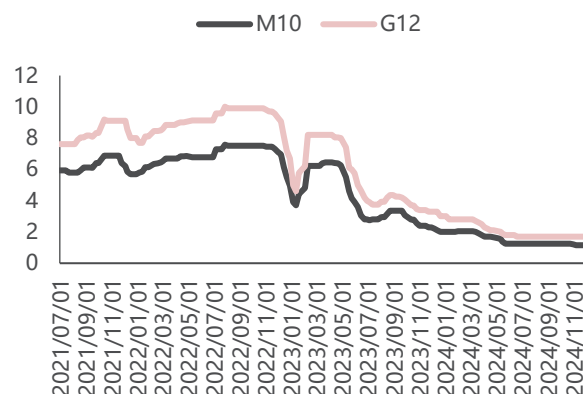
表3：本周光伏产业链价格走势（4/7-4/11）

产品		2025/ 2/12	2025/ 2/19	2025/ 2/26	2025 /3/5	2025/3 /12	2025/3 /19	2025/3 /26	2025/4 /3	2025/4 /10	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	39	39	39	40	40	40	40	40	40	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.2	1.2	1.3	1.3	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	1.55	-3.13%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.041	0.041	0.041	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/元/W	0.33	0.33	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%/元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.04	0.041	0.041	0.041	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.295	0.3	0.305	0.31	0.31	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件- 182mm 元/W	0.69	0.68	0.695	0.7	0.72	0.73	0.74	0.75	0.745	-0.67%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00%
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m ²	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ²	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

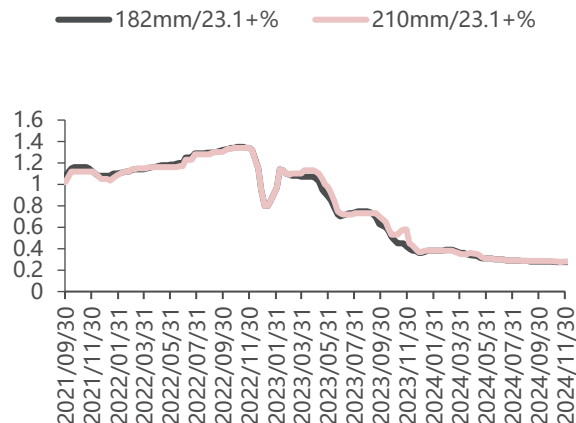
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：硅料价格走势（元/kg）

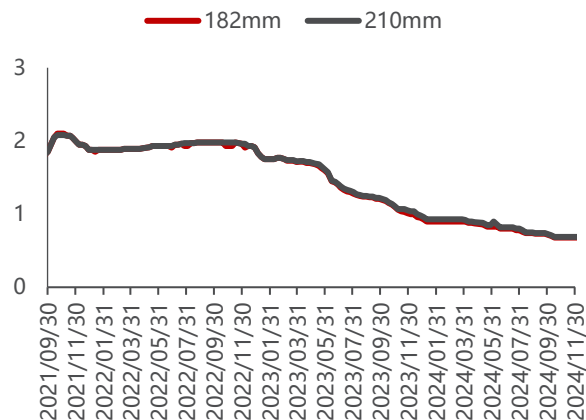

资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：组件价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪（4/7-4/11）

公司	公告
大金重工	2024 年度利润分配方案公告：公司拟以现有总股本 1,193,154,070 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计拟派发 23,863.08 万元。本次分红不涉及送股或转增，已获董事会审议通过，尚需股东大会批准。
禾望电气	2025 年第一季度业绩说明会公告：公司将于 2025 年 4 月 16 日（周三）15:00–16:00 通过上证路演中心召开 2025 年一季度业绩说明会。届时董事会秘书及财务负责人将出席，解答投资者关心的问题。
禾望电气	2025 年 1-3 月经营数据公告：公司 2025 年 1-3 月实现营业收入约 5.63 亿元，同比增长 12.46%；其中光伏逆变器业务收入 2.12 亿元，风电变流器业务收入 1.95 亿元。经营业绩增长得益于产品结构优化及交付能力提升。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：南方电网千亿级投资赋能广东战略布局新型能源体系

3.1 行业观点概要

电力设备：

近日，南方电网公司在粤重大项目建设动员大会上提出，2025 年南方电网公司仍将保持在粤投资规模千亿元以上，以“三加快”战略布局新型能源体系：加快新增支撑性和保障性电源送出项目建设，加快藏粤直流工程落地，加快数字化绿色化协同发展，推动广东能源结构优化升级。

当前，阳江三山岛海上风电柔直输电工程全面开工，梅州、肇庆、惠州、茂名等地的抽水蓄能工程有序推进，粤西新能源打捆送出工程投产在即。作为粤港澳大湾区的重点能源工程，广东新增支撑性和保障性电源送出项目涵盖了全省 21 个地市，是为满足广东省“十四五”新增规划的煤电项目而相应建设的配套电网项目，项目建成后，广东省东西两翼至珠三角区域的电力送出能力可由 1550 万千瓦、1600 万千瓦分别提升至 3266 万千瓦、2580 万千瓦，满足支撑性和保障性电源送出，进一步强化大湾区电力可靠供应能力和安全托底保障水平。

图16：阳江三山岛海上风电柔直输电工程



资料来源：新华社，民生证券研究院

投资建议：

电力设备

主线一：电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价

具有竞争力+项目执行效率高)，推荐变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；推荐电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

主线三：特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

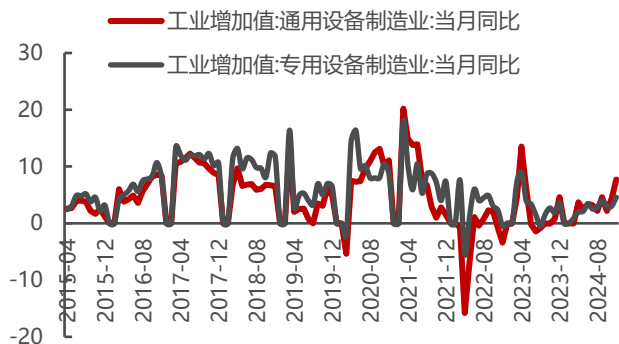
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

思路三：国内领先的内资工控企业有望受益，推荐【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

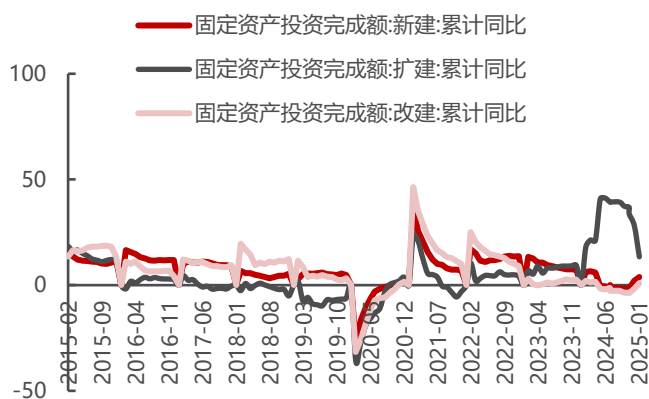
3.2 行业数据跟踪

图17：通用和专用设备工业增加值同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图19：固定资产投资完成额累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图20：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（4/7-4/11）

公司	公告
英威腾	关于 2024 年度利润分配预案的公告：英威腾拟以 806,467,020 股为基数，向股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税），合计约 4838.80 万元，不送红股、不转增股本。本次分红方案已通过董事会审议，仍需提交股东大会审议。
南网能源	关于参加中国南方电网有限责任公司控股上市公司 2024 年度集体业绩说明会的公告：南网能源将于 2025 年 4 月 16 日 15:00-16:30 参加由南方电网组织的控股上市公司集体业绩说明会，会议将以视频与网络文字互动结合方式召开，围绕公司 2024 年度经营成果、战略规划等内容与投资者进行交流。
威胜信息	关于调整 2024 年度利润分配现金分红总额的公告：因公司回购股份导致可分配股本减少，威胜信息 2024 年度每 10 股派发 5.2 元（含税）不变，现金分红总额由 255,309,826.20 元调整为 254,560,128.16 元。本次调整不影响单股分红水平，仅对总金额进行修正。
中际旭创	2025 年第一季度业绩预告：中际旭创预计 2025 年一季度实现归母净利润 14 亿元至 17 亿元，同比增长 38.71%-68.44%；扣非净利润 13.9 亿元至 16.9 亿元，同比增长 40.37%-70.67%。增长主要源于算力基础设施建设推动 800G 和 400G 高端光模块销售大幅增长，产品结构持续优化。扣除股权激励费用后，光模块业务净利润约为 16 亿元至 19 亿元。该预告为初步测算结果，未经审计。
通达动力	关于回购公司股份方案的公告：公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购不低于 2,000 万元、不超过 4,000 万元的股份，回购价格不超过 15 元/股。回购股份将用于员工持股计划或股权激励，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内。
西子洁能	关于 2025 年第一季度订单数据的自愿性信息披露公告：2025 年第一季度，西子洁能新增订单金额 15.70 亿元（不含税），其中解决方案类订单 8.44 亿元，余热锅炉订单 4.91 亿元。截至 2025 年 3 月 31 日，公司在手订单总额为 65.27 亿元。数据来源于公司内部统计，未经审计，不构成盈利预测，投资者需注意相关风险。
远东股份	关于为新远东电缆有限公司提供担保的公告：远东股份为全资子公司新远东电缆向交通银行无锡分行申请的 1 亿元授信提供连带责任担保。截至公告日，公司累计担保余额 73.98 亿元，占 2023 年净资产 158.57%。本次担保风险可控，无逾期情形。
国电南自	2025 年第一季度业绩预盈公告：国电南自预计 2025 年第一季度实现归母净利润 2,730 万元至 3,270 万元，同比扭亏为盈；扣非净利润 2,608 万元至 3,128 万元。业绩改善主要源于市场开拓和主营收入增长。
国电南自	2024 年度业绩快报公告：2024 年，国电南自实现营收 90.30 亿元，同比增长 18.46%；归母净利润 3.41 亿元，同比增长 50.14%；扣非净利润 3.28 亿元，同比增长 63.91%。盈利提升得益于市场拓展、先进制造企业税收优惠及投资收益增长。
华中数控	关于拟为全资子公司泉州华数申请银行授信提供担保的公告：华中数控拟为全资子公司泉州华数向银行申请 800 万元授信提供连带责任保证担保，担保期限为债务履行期届满后三年。截至公告日，公司及其控股子公司对外担保总额为 8.62 亿元，占最近一期净资产的 51.88%，公司认为本次担保风险可控。
华中数控	关于拟为全资子公司鄂州华数申请银行授信提供担保的公告：公司拟为全资子公司鄂州华数向银行申请 500 万元授信提供担保，担保期三年。鄂州华数资产负债率超 70%，具备豁免提交股东大会审议的条件，公司对其有效控制，担保风险可控。
华中数控	关于拟为控股子公司佛山华数申请银行授信提供担保的公告：公司拟为控股子公司佛山华数向银行申请 1500 万元授信提供担保，授信期一年。公司持有佛山华数 82.31% 股权。担保事项尚需提交股东大会审议，风险在可控范围内。
中国西电	关于控股子公司发布 2024 年度及 2025 年第一季度业绩的公告：中国西电控股子公司西高院发布 2024 年度实现营业收入 7.98 亿元，同比增长 5.73%；净利润 2.29 亿元，同比增长 20.78%；2025 年一季度营收 2.07 亿元，同比增长 12.10%，净利润 6297.42 万元，同比增长 12.10%。公司持有西高院 44.44% 股权。
龙源技术	关于 2024 年度利润分配预案的公告：龙源技术拟以 2025 年 4 月 9 日会议召开时总股本 515,814,420 股为基数，向全体股东每 10 股派发 1 元（含税）现金红利，合计派发 51,581,442 元。本次分红占母公司 2024 年度净利润的 85.67%，方案已通过董事会及监事会审议，尚需提交股东大会审议。

平高电气	关于 2024 年度利润分配方案及 2025 年中期现金分红授权的公告：平高电气拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.67 元（含税），按 2025 年 3 月 31 日总股本 1,356,921,309 股计算，拟合计派发 90,913,727.70 元。全年分红总额（含中期）为 3.92 亿元，占归母净利润比例为 38.33%。公司拟授权董事会制定 2025 年中期分红方案，分红金额不低于相应期间归母净利润的 38.33%
金智科技	关于 2024 年度利润分配预案的公告：金智科技拟以现有总股本 504,004,582 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），共计派发现金红利 40,320,366.56 元，占母公司 2024 年度净利润的 46.69%。本次利润分配预案已获董事会通过，尚需提交股东大会审议。
金智科技	关于控股子公司向银行申请综合授信及公司为其提供担保的公告：金智科技控股子公司南京金智新能源科技有限公司拟向银行申请不超过 2.5 亿元综合授信，公司为其提供担保，担保期限与授信期限一致，最长不超过三年。本次担保不构成关联交易，且未设反担保，已通过董事会审议。
东方电气	关于控股股东增持公司股份计划的公告：公司控股股东中国东方电气集团有限公司拟于未来 6 个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元。此次增持不设定价格区间，资金来源为自有资金，增持完成后不触发要约收购义务。

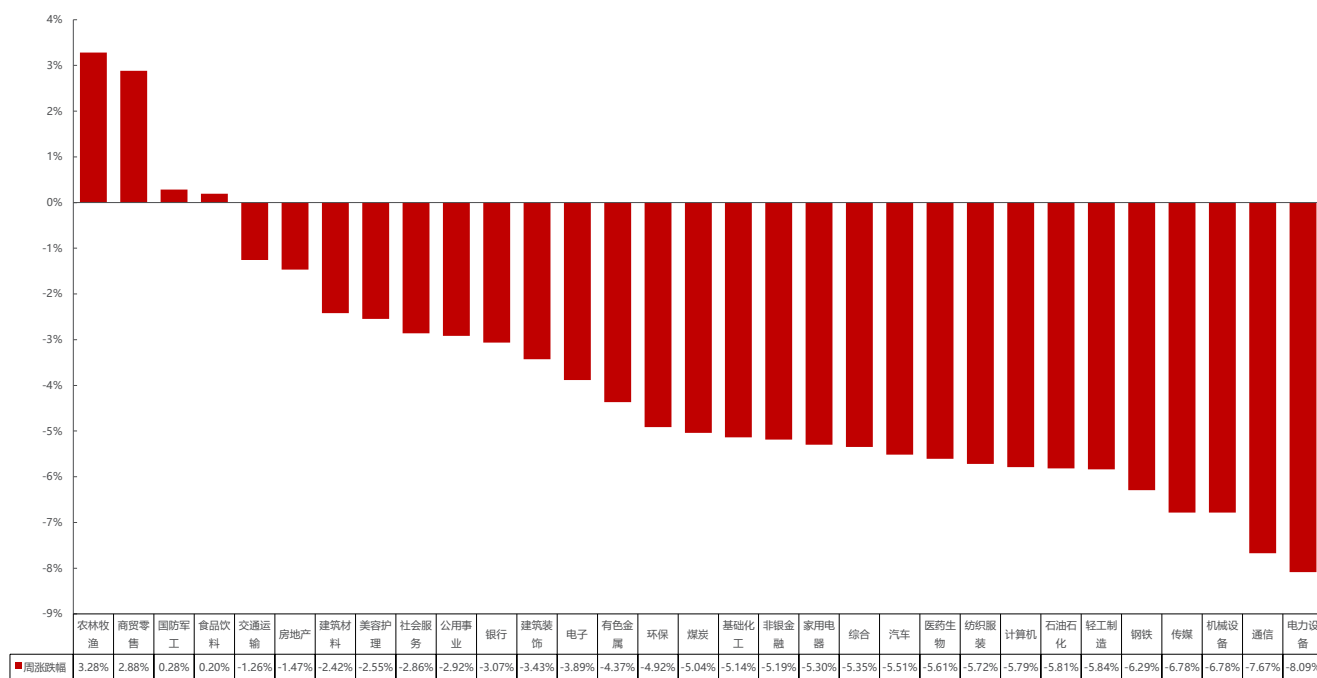
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 8.09%，涨跌幅排名第 31，弱于上证指数。

沪指收于 3238.23 点，下跌 103.78 点，跌幅 3.11%，成交 34841.12 亿元；深成指收于 9834.44 点，下跌 531.29 点，跌幅 5.13%，成交 43870.69 亿元；创业板收于 1926.37 点，下跌 139.03 点，跌幅 6.73%，成交 20479.36 亿元；电气设备收于 6387.7 点，下跌 562.21 点，跌幅 8.09%，弱于上证指数。

图21：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250407-20250411)

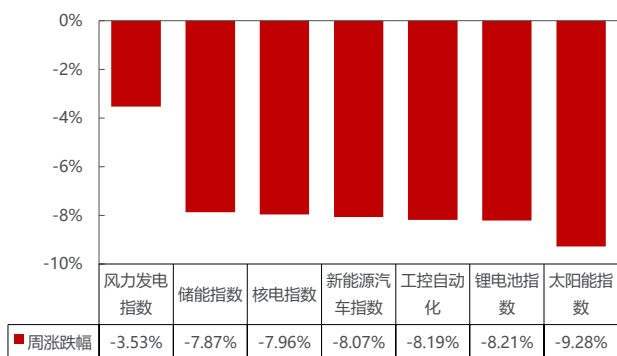


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周风力发电指数跌幅最小，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数下跌 3.53%，储能指数下跌 7.87%，核电指数下跌 7.96%，新能源汽车指数下跌 8.07%，工控自动化下跌 8.19%，锂电池指数下跌 8.21%，太阳能指数下跌 9.28%。

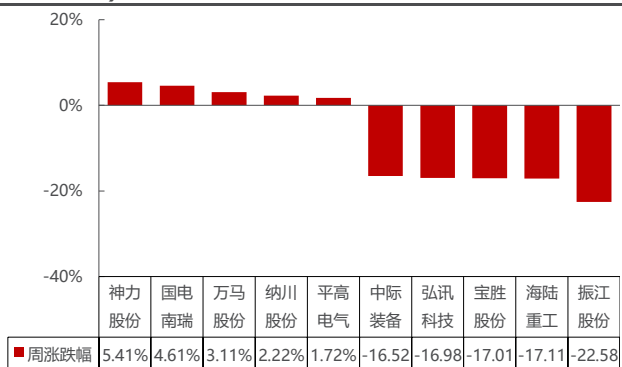
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为神力股份 5.41%、国电南瑞 4.61%、万马股份 3.11%、纳川股份 2.22%、平高电气 1.72%、跌幅居前五个股票分别为中际装备 -16.52%、弘讯科技 -16.98%、宝胜股份 -17.01%、海陆重工 -17.11%、振江股份 -22.58%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250407-20250411)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250407-20250411)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

插图目录

图 1: 蔚来汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 小鹏汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 理想汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 4: 问界 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 5: 广汽埃安 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 比亚迪 1-12 月累计销量情况 (单位: 辆)	5
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 11: Hi-MO 9 组件供货协议	9
图 12: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 14: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 15: 组件价格走势 (元/W)	14
图 16: 阳江三山岛海上风电柔直输电工程	16
图 17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 18: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 19: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 20: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	18
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250407-20250411)	21
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250407-20250411)	22
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250407-20250411)	22

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (4/7-4/11)	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (4/7-4/11)	13
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (4/7-4/11)	15
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (4/7-4/11)	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048