

强于大市

电力设备与新能源行业 4 月第 2 周周报

新能源汽车销量保持高景气度，电建组件集采终止

光伏方面，对美国及全球新兴经济体光伏需求增速保持乐观。中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，光伏供给侧改革力度有望加强。光伏制造降本增效仍为主线，重点关注硅料、电池片头部企业格局优化、盈利提升以及金属化新技术渗透率提升。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，2025 年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标动工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，政府工作报告提出大力发展智能网联新能源汽车，全年销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。近期受供需影响，部分材料环节出现涨价，有望带动盈利回升，2025 年或迎来量利齐升。新技术方面，固态电池产业化持续发酵，2027 年或实现量产，在相关领域有布局的电池、材料和设备企业有望受益。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的部分中游材料环节。电力设备领域，国内持续推动电力体制改革，有望推动特高压及主网建设加快，带动相关电网设备需求维持高景气；海外电网改造需求旺盛，建议关注受益于特高压高景气的主网环节相关标的，以及具备出海逻辑的配网环节。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，绿氢与化工、醇、氨等环节应用有望打开，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- 本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 8.09%，其中新能源汽车指数下跌 7.95%，核电板块下跌 8.02%，发电设备下跌 8.09%，锂电池指数下跌 8.53%，工控自动化下跌 8.75%，风电板块下跌 8.89%，光伏板块下跌 9.28%。
- 本周行业重点信息：新能源车：**中汽协：3 月新能源汽车销量 123.7 万辆同比增长 40.1%。中国汽车动力电池产业创新联盟：2025 年 3 月，F 我国动力电池装车量 56.6GWh，环比增长 62.3%，同比增长 61.8%；其中三元电池装车量占总装车量 17.7%，磷酸铁锂电池装车量占总装车量 82.3%。上汽集团：上汽新一代固态电池将于今年底在全新 MG4 上量产应用；2027 年，上汽首款全固态电池“光启电池”将落地。**光伏风电：**经国务院批准，高纯石英矿正式成为我国第 174 号新矿种。中国电建 51GW 光伏组件集采终止。国家发改委、能源局发布《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》。隆基绿能自主研发的 HIBC 电池光电转换效率达到 27.81%。
- 本周公司重点信息：禾望电气：**2025 年一季度实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 90.35%。**尚太科技：**预计一季度实现归母净利润 2.3-2.6 亿元，同比增长 54.65% -74.82%。**比亚迪：**预计一季度实现归母净利润 85-100 亿元，同比增长 86.04%-118.88%。**中伟股份：**2024 年实现归母净利润 14.67 亿元，同比减少 24.64%。**福斯特：**2024 年实现归母净利润 13.08 亿元，同比减少 29.33%。**平高电气：**2024 年实现归母净利润 10.23 亿元，同比增长 25.43%。**华明装备：**2024 年实现归母净利润 6.14 亿元，同比增长 13.25%。**爱旭股份：**公司与百色市人民政府、创维光伏签订《投资协议》，拟共同投资建设创维-爱旭（百色）光伏 ABC 电池西南基地项目。
- 风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 4 月第 1 周周报》
20250406

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

联系人：顾真

zhen.gu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123020009

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	11

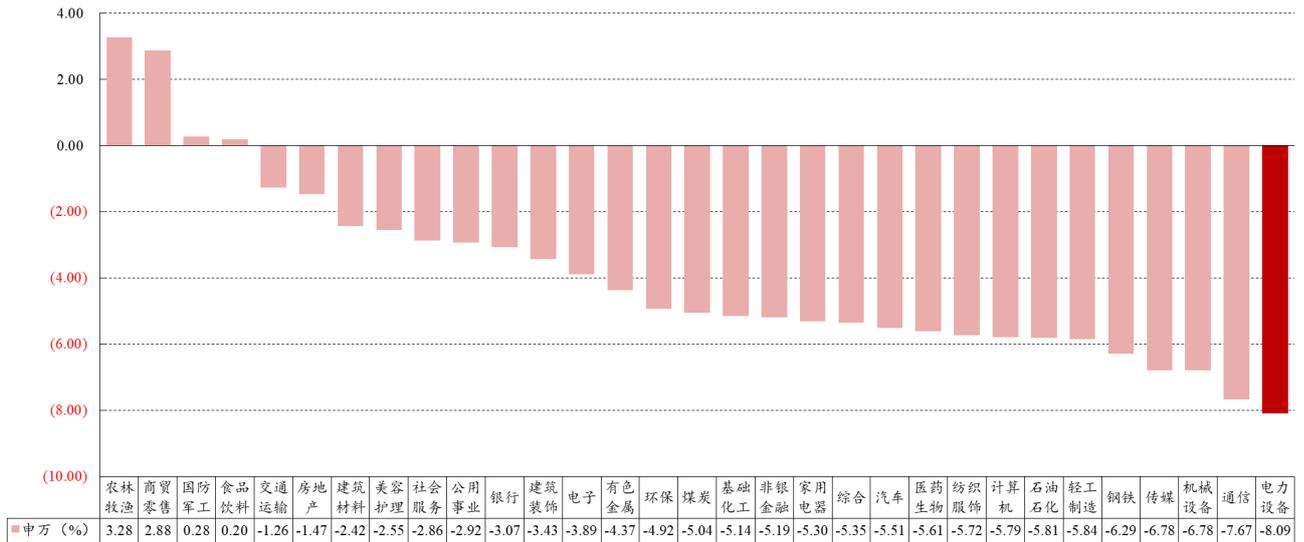
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 8.09%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3238.23 点，下跌 103.78 点，下跌 3.11%，成交 34841.12 亿；深成指收于 9834.44 点，下跌 531.29 点，下跌 5.13%，成交 43870.69 亿；创业板收于 1926.37 点，下跌 139.03 点，下跌 6.73%，成交 20479.36 亿；电气设备收于 6387.7 点，下跌 562.21 点，下跌 8.09%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周新能源汽车指数跌幅最小，光伏板块跌幅最大：新能源汽车指数下跌 7.95%，核电板块下跌 8.02%，发电设备下跌 8.09%，锂电池指数下跌 8.53%，工控自动化下跌 8.75%，风电板块下跌 8.89%，光伏板块下跌 9.28%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为石英股份 42.01%，国能日新 8.63%，中环海陆 6.58%，岱勒新材 5.27%，国电南瑞 4.61%；跌幅居前五个股票为振江股份-22.58%，海陆重工-17.11%，宝胜股份-17.01%，金盘科技-16.91%，上能电气-15.91%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/27	2025/4/4	2025/4/11	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	10.55	11.25	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.40	14.65	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365	3.325	(1.19)
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.56	7.57	7.55	7.46	7.46	7.46	7.27	(2.55)
	工业级 (万元/吨)	7.18	7.20	7.23	7.22	7.22	7.23	7.04	(2.63)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.05	3.15	3.1	3.15	3.15	3.15	3.15	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.39	2.39	2.365	2.365	2.365	2.365	2.365	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.01	2.045	2.025	2.025	2.025	2.025	2.025	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	6.25	6.15	6.05	6.05	6.05	6.05	5.90	(2.48)

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：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。

硅片价格：本周硅片市场呈现混乱局势。在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。本周二至周三期间，企业正密集与硅片厂家进行价格博弈，大厂陆续透过暂缓拿货以高谈更低价格。市场价格可能新落在 183N 每片 1.25 元、210RN 每片 1.5 元、210N 每片 1.55 元人民币。尽管截至昨日（周三）主流成交水位尚未达到买方期望价格，但随着部分低价订单陆续落地，市场已有松动迹象。预计上述价格区间有望转为成交水位。从本周成交价格分布来看，P 型 M10 规格的成交价格为每片 1.05-1.25 元人民币不等，国内市场由于需求急剧萎缩，实际价格仅剩 1.05-1.15 元人民币不等；相对而言，受海外订单支撑，出口价格仍维持在每片 1.25 元人民币的水平。至于 N 型硅片方面，本周 M10 183N 硅片价格博弈激烈，虽然主流成交价格仍维持每片 1.30 元人民币，然而，市场上也出现每片 1.25-1.28 元人民币的成交价格，预期短期内主流成交价格仍有机率再次下修。至于大尺寸方面，本周成交价格暂时维持，G12R 规格落在每片 1.5-1.55 元人民币；G12N 价格也来到每片 1.55-1.60 元人民币的价格。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。

电池片价格：本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片均价本周维持每瓦 0.31 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.31 元人民币，P 型电池片需求在印度财年旺季结束后进入退坡阶段，整体价格或将回归横盘。N 型电池片部分：M10、G12 电池片本周均价保持不变，持平为每瓦 0.31 元人民币，G12R 电池片均价则下跌于每瓦 0.33 元人民币，M10、G12R、G12 价格区间分别位于每瓦 0.305-0.32、0.32-0.34 元与 0.30-0.31 元人民币。一线电池片厂家在上周将 N 型 M10 电池片上涨至每瓦 0.32 元人民币后，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。另外，G12R 电池片价格于本周下跌，多数执行价格已来到每瓦 0.33 元人民币，并已有部分厂家开始执行每瓦 0.32 元人民币的价格。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。

组件价格：本周价格受分布项目售价下探影响、测算权重后总体均价开始出现下滑来到每瓦 0.745 元人民币的水平。分布项目新单价格落定 0.70-0.78 元人民币不等的幅度，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 元人民币之间的水平，高价成交快速萎缩，且部分采混合前期订单发货、或提供部分折让。集中项目近期成交区间稳定，整体均价落于 0.7 元人民币的水平，卖方对于低价 0.61-0.65 元人民币的交付意愿低，多为了维系客户关系少量交付。然而节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 人民币以内的水平。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币，HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.855 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布新单价格约 0.8-0.85 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.75-0.78 元人民币。本周海外价格暂时稳定，本周 TOPCon 组件总体平均价格落在每瓦 0.08-0.1 美元的水平。HJT 价格每瓦 0.095-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.08 美元。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.1-0.11 美元的水平。TOPCon 分区价格，内地输往亚太区域价格小幅上行约 0.09 美元左右，其中印度市场本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，使用内地电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.09 美元的执行价位，分销分布式项目价格落在 0.09-0.10 美元之间；欧洲总体交付价格仍落 0.085-0.1 美元的水平，下半年价格集中式项目价格落定 0.085-0.087 美元左右的区间。拉美市场整体约在 0.08-0.095 美元，其中巴西市场价格 0.08-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.085-0.09 美元的区间，仍有旧有订单 0.09-0.105 美元的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，如先前预估东南亚输入产品价格下探，且美国已开始关注老挝、印度尼西亚产制产品，东南亚输入美国风险性增高，买方购买意愿降低，近期东南亚输入价格小幅度下探至 0.2-0.27 美元的水平，因风险规避考虑，买方对于本地组件购买意愿增高，TOPCon 本地产制价格报价开始上行 0.33-0.34 美元声量渐增。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/3/6	2025/3/13	2025/3/20	2025/3/27	2025/4/3	2025/4/10	环比(%)	
硅料	致密料元/kg	40	40	40	40	40	0.00	
	颗粒硅元/kg	38	38	38	38	38	0.00	
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00	
	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.149	0.149	0.152	0.152	0.165	0.00	
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.18	1.18	1.2	1.2	1.3	0.00	
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.4	1.45	1.55	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	1.55	(3.13)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00	
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.04	0.041	0.041	0.041	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.290	0.295	0.3	0.305	0.310	0.310	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.30	0.32	0.33	0.34	0.34	0.33	(2.94)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.295	0.3	0.3	0.3	0.31	0.31	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.70	0.72	0.73	0.74	0.75	0.745	(0.67)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.690	0.69	0.69	0.70	0.70	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.72	0.73	0.75	0.76	0.78	0.77	(1.28)
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-印度美元/W	0.088	0.088	0.088	0.09	0.09	0.09	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.265	0.265	0.26	0.26	0.26	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.080	0.080	0.08	0.08	0.08	0.08	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

EVA 粒子: 本周 EVA 粒子价格不变。下周预计 EVA 市场价格或弱势震荡, 供应增加预期, 而需求弱化预期, 供需矛盾或逐步显现, 然考虑当前行业库存整体偏低, 短期市场依旧存在支撑。

背板 PET: 本周背板 PET 价格下降, 降幅 2.5%。特朗普暂缓加“关税”, 国际油价尾盘强劲反弹, 带动 PX 成本支撑。国际原油价格超跌反弹, 对 PT 成本支撑增强。受宏观层面贸易摩擦带来的修复情绪影响, 乙二醇成本支撑转强。

边框铝材: 本周边框铝材价格下降, 降幅 1.9%。宏观面情绪继续降温, “关税”博弈或继续升级, 继续关注对商品市场的影响, 市场担忧贸易流动继续减弱, 有色金属续跌。基本面供应端运行正常, 需求端市场持货商出货较多, 下游接货偏弱, 观望氛围增浓, 交投氛围一般。预计下周铝价或偏弱震荡。

支架热卷: 本周支架热卷价格下降, 降幅 1.0%。本周热轧板卷价格下跌, 结果与上周预期基本相符, 波动幅度略大, 主要由于中美贸易摩擦下期货波动较大。预计下周市场价格或先涨后跌, 价格重心略有上移。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。近期终端需求支撑仍存, 而局部稍有转弱。下游组件厂家采购较前期趋缓, 玻璃厂家出货稍有差异。虽整体库存下降, 但个体有增有减。下周来看, 供应量稍有增加, 需求变动不大, 预计市场暂稳运行, 部分成交偏灵活。

(信息来源: 索比咨询)

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/2/26	2025/3/5	2025/3/19	2025/3/26	2025/4/3	2025/4/9	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	11886	12000	12100	12100	12100	12100	0.00
透明 EVA (元/平米)	5.89	5.95	6.14	6.14	6.14	6.14	0.00
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.42	6.47	6.64	6.64	6.64	6.64	0.00
POE (元/平米)	8.28	8.31	8.51	8.51	8.51	8.51	0.00
背板 PET (元/吨)	6282	6204	5996	6021	6025	5875	(2.49)
边框 铝材 (元/吨)	20656	20584	20826	20736	20613	20217	(1.92)
电缆 电解铜 (元/吨)	77158	76826	80135	81651	80502	76623	(4.82)
支架 热卷 (元/吨)	3435	3413	3403	3390	3392	3357	(1.03)
白银 (元/kg)	8074	7903	8323	8274	8437	8077	(4.27)
背面银浆 (元/kg)	5280	5178	5435	5401	5501	5299	(3.67)
主栅正面银浆 (元/kg)	7905	7752	8137	8085	8236	7934	(3.67)
细栅正面银浆 (元/kg)	7802	7802	8187	8135	8286	7984	(3.64)
靶材 精钨	2595	2595	2968	2882	2875	2861	(0.49)
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	22	22	22	22	22	22	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	13.5	13.5	13.5	13.5	14	14	0.00

资料来源: 索比咨询, 中银证券

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	中汽协：3月新能源汽车销量 123.7 万辆 同比增长 40.1% https://baijiahao.baidu.com/s?id=1829084945806257001&wfr=spider&for=pc
	中国汽车动力电池产业创新联盟：2025 年 3 月，我国动力和其他电池合计产量为 118.3GWh，环比增长 18.0%，同比增长 54.3%。2025 年 1-3 月，我国动力和其他电池累计产量为 326.3GWh，累计同比增长 74.9%。 https://mp.weixin.qq.com/s/ifa282w_fHgQS4VOhLGtpSg
	全新智己 L6 发布，搭载瞬感智控调光天幕。 https://www.bilibili.com/video/BV1W7R2YJEmu
	上汽集团：上汽新一代固态电池将于今年底在全新 MG4 上量产应用；2027 年，上汽首款全固态电池“光启电池”将落地。 https://www.ithome.com/0/844/383.htm
光伏风电	国务院发布关于《黄河流域国土空间规划（2021—2035 年）》的批复，充分利用沙漠、戈壁、荒漠等建设重要清洁能源走廊。 https://www.gov.cn/zhengce/content/202504/content_7017567.htm
	经国务院批准，高纯石英矿正式成为我国第 174 号新矿种。自然资源部表示：推进高纯石英矿相关产业资源本土化，确保我国高新技术产业链、供应链安全十分重要。 https://m.gmw.cn/2025-04/10/content_1304011935.htm
	中国电建 51GW 光伏组件集采终止。 https://news.solarbe.com/202504/10/387995.html
	国家发改委、能源局发布《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》，目标到 2027 年全国虚拟电厂调节能力达到 2000 万千瓦以上。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202504/t20250411_1397162.html
电力设备	隆基绿能自主研发的 HIBC 电池光电转换效率达到 27.81%。 https://www.news.cn/energy/20250412/a303302252de4b0aa22e9f0382973ebb/c.html
	生态环境部发布《关于聚变装置辐射安全管理有关事项的通知》。 https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202504/t20250407_1106558.html

资料来源：中国政府网，国家发改委，生态环境部，光明网，中汽协，新华网，中国汽车动力电池产业创新联盟，索比光伏网，智己汽车，IT之家，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
平高电气	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 10.23 亿元，同比增长 25.43%。
华明装备	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 6.14 亿元，同比增长 13.25%。
许继电气	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 11.17 亿元，同比增长 11.09%。
中伟股份	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 14.67 亿元，同比减少 24.64%。
大金重工	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 4.74 亿元，同比增长 11.46%。
国能日新	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 9.36 亿元，同比增长 11.09%。
英威腾	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 2.87 亿元，同比减少 22.81%。
容百科技	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 2.96 亿元，同比减少 49.06%。
福斯特	公司发布 2024 年年报，2024 年实现归母净利润 13.08 亿元，同比减少 29.33%。
比亚迪	披露 2025 年一季度业绩预告，预计一季度实现归母净利润 85-100 亿元，同比增长 86.04%-118.88%。
尚太科技	披露 2025 年一季度业绩预告，预计一季度实现归母净利润 2.3-2.6 亿元，同比增长 54.65% -74.82%。
格林美	新一代超高镍 9 系核壳三元前驱体量产并发货。
璞泰来	公司与德国 MOLL 签订《合作备忘录》，公司将提供 OEM 服务、设备供应与服务、材料供应等服务。
禾望电气	① 公司实控人、董事长韩玉提议以人民币 1000-2000 万元回购公司股票。②公司发布 2025 年一季报，2025 年一季度实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 90.35%。
新宙邦	披露 2025 年限制性股票激励计划，2025 年业绩目标 11 亿元，2026 年业绩目标 14 亿元。
阳光电源	拟以自有资金 3-6 亿元用于回购公司股票。
锦浪科技	2025 年度向不特定对象发行可转债申请获深圳证券交易所受理。
赣锋锂业	公司已形成固态电池全链路布局，在硫化物电解质及原材料、氧化物电解质、金属锂负极、电芯、电池系统等固态电池关键环节具备了研发、生产能力，并加快推动固态电池商业化应用。
爱旭股份	公司与百色市人民政府、创维光伏签订《投资协议》，拟共同投资建设创维-爱旭（百色）光伏 ABC 电池西南基地项目。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371