

本周 (20250603-20250606) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.38%，涨跌幅排名第 14，强于上证指数。本周储能指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。储能指数上涨 2.65%，新能源汽车指数上涨 1.90%，工控自动化上涨 1.40%，太阳能指数上涨 0.87%，锂电池指数上涨 0.08%，风力发电指数下跌 0.06%，核电指数下跌 2.37%。

新能源车：5 月新势力销量公布，极氪以 37.7% 环比增速居首

2025 年 5 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，5 月交付 40,856 辆，1-5 月累计交付 167,659 辆；零跑汽车继续领跑新势力销量，月销量连续突破新高，5 月交付 45,067 辆，1-5 月交付近 17 万辆。极氪品牌也实现显著增长，5 月交付 18,908 辆。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，5 月交付 382,476 辆，1-5 月累计交付超 175 万辆。整体来看，各大车企交付量呈现增长态势，展现出新能源车市场的强劲势头和竞争加剧。

光伏：电池龙头再布局海外产能，6 月组件持续排产下行

钧达股份已与土耳其 Schmid Pekinta Energy 签协议，将共建土耳其本土 5GW N 型高效光伏电池基地，考虑到公司阿曼 5GW 电池片产能正在推进，公司全球化布局进一步完善。排产方面，根据 SMM 统计，5 月各家组件企业均大幅减产，产量环比下降约 12.7%，实际产量下降的主要原因是 5 月中旬起，国内分布式订单减少，组件厂降价无法促进订单成交，因此采取以销定产策略，减产匹配终端需求。6 月分布式光伏需求大幅减少，工商业光伏有所支撑，集中式光伏持观望态度，因此预计 6 月产出将继续环比下降。

电力设备及工控：国家能源局开展新型电力系统建设第一批试点工作

新型电力系统建设应围绕前沿技术领域开展分类试点示范，在实施路径上采取重点突破策略，首批聚焦七大关键技术方向，包括构网型支撑技术、新能源电站系统适配技术、智能微电网集成技术、算力-电力协同优化技术、虚拟电厂聚合技术、大容量新能源远距离输送技术、煤电清洁高效利用技术。

本周关注：宁德时代，科达利，大金重工，海力风电，德业股份，良信股份，盛弘股份，厦钨新能，许继电气，明阳电气等。

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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300750.SZ	宁德时代	248.88	11.58	15.19	18.28	21	16	14	推荐
002850.SZ	科达利	112.96	5.44	6.56	7.98	21	17	14	推荐
002487.SZ	大金重工	27.91	0.74	1.47	1.95	38	19	14	推荐
301155.SZ	海力风电	64.42	0.30	3.42	4.88	215	19	13	推荐
605117.SH	德业股份	83.27	4.76	6.14	7.80	17	14	11	推荐
002706.SZ	良信股份	8.55	0.28	0.45	0.58	31	19	15	推荐
300693.SZ	盛弘股份	29.50	1.38	1.80	2.50	21	16	12	推荐
688778.SH	厦钨新能	49.26	1.18	1.83	2.26	42	27	22	推荐
000400.SZ	许继电气	21.53	1.10	1.46	1.77	20	15	12	推荐
301291.SZ	明阳电气	41.02	2.12	2.77	3.60	19	15	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 6 月 6 日收盘价)

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 20250602：钙钛矿产业化加速，甘肃谋划新增特高压送出通道-2025/06/02
2. 电新行业 2025 年中期投资策略：攻守兼备，踏浪前行-2025/05/29
3. 电力设备及新能源周报 20250525：4 月光伏装机量环比提升显著，小米 YU 7 正式发布-2025/05/25
4. 电力设备及新能源周报 20250518：海外光伏市场需求向好，国网加快重大项目建设-2025/05/18
5. 电力设备及新能源周报 20250511：4 月车企交付量强劲，国网第二批输变电设备中标公示-2025/05/11

目录

1 新能源汽车：5 月新势力销量公布，极氪以 37.7%环比增速居首	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：电池龙头再布局海外产能，6 月组件排产持续下行	9
2.1 行业观点概要.....	9
2.2 行业数据跟踪.....	12
2.3 行业公告跟踪.....	14
3 电力设备及工控：国家能源局开展新型电力系统建设第一批试点工作	15
3.1 行业观点概要.....	15
3.2 行业数据跟踪.....	17
3.3 行业公告跟踪.....	18
4 本周板块行情.....	19
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 新能源汽车: 5 月新势力销量公布, 极氪以 37.7% 环比增速居首

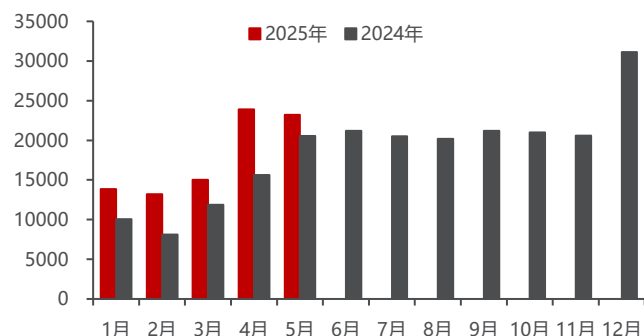
1.1 行业观点概要

6 月 1 日, 多家造车新势力陆续公布 5 月交付数据。理想、零跑、极氪等品牌均在 5 月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 5 月交付 23,231 台, 同/环比分别为+13.1%/-2.8%。其中, 蔚来品牌交付新车 13,270 台; 乐道品牌交付新车 6,281 台; firefly 萤火虫品牌在其首个完整交付月交付新车 3,680 台。截至目前, 2025 年蔚来公司已累计交付新车 89,225 台。

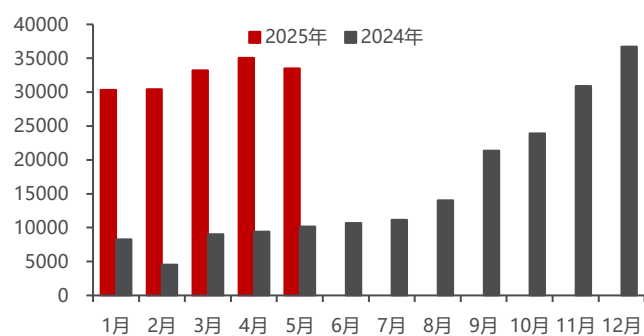
小鹏: 小鹏汽车 5 月交付量为 33,525 台, 同/环比分别为+230.4%/-4.3%, 是唯一连续 7 个月交付量超 3 万的新势力车企。2025 年 1 月-5 月, 小鹏汽车累计交付新车共 162,578 台, 同比增长 293%。

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

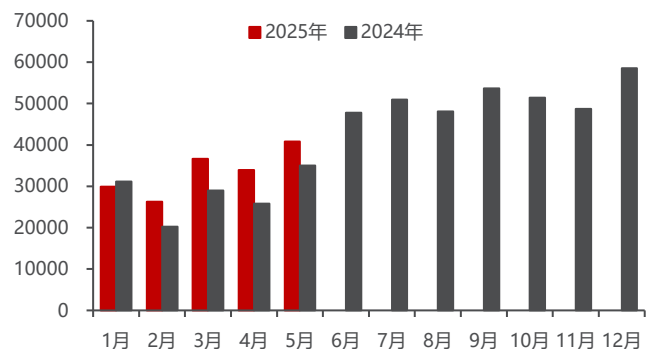
图2: 小鹏汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)



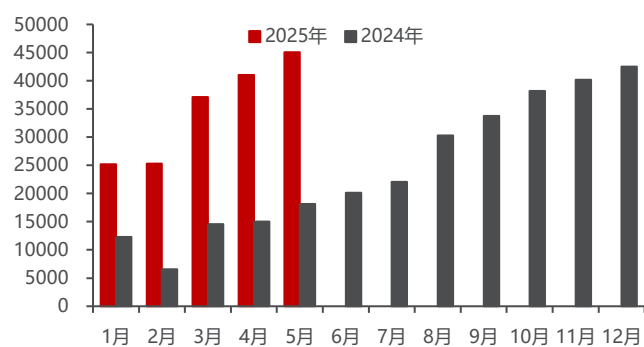
资料来源: 小鹏汽车公众号, 民生证券研究院

理想: 理想汽车凭借理想 L 系列的稳步增长, 25 年 5 月交付 40,856 台, 同/环比分别为+16.7%/20.4%, 交付量持续上涨。25 年 1-5 月, 理想汽车累计交付量已经达到 167,659 辆, 同比增长 18.7%。截至 2025 年 5 月 31 日, 理想汽车累计交付量达到 1,301,531 辆。

零跑: 25 年 5 月交付量为 45,067 台, 连续创新高, 同/环比分别为+148.1%/+9.8%, 在新势力汽车品牌 5 月销量榜中夺冠。2025 年 1-5 月, 零跑汽车累计交付 173,658 辆。

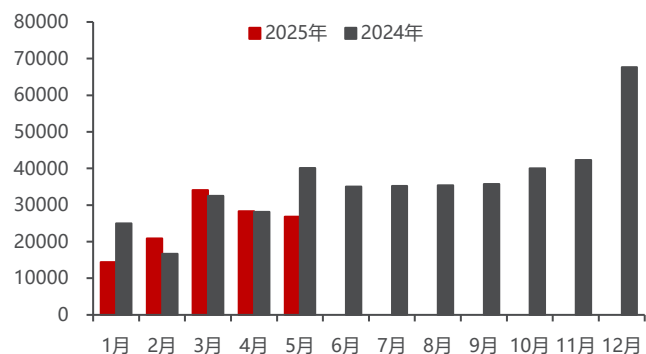
图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：零跑 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：零跑汽车公众号，民生证券研究院

广汽埃安：25 年 4 月交付 26,777 台，同/环比分别为-33.2%/-5.4%。2025 年 1-5 月累计销量 124,416 辆，同比下降 12.59%。

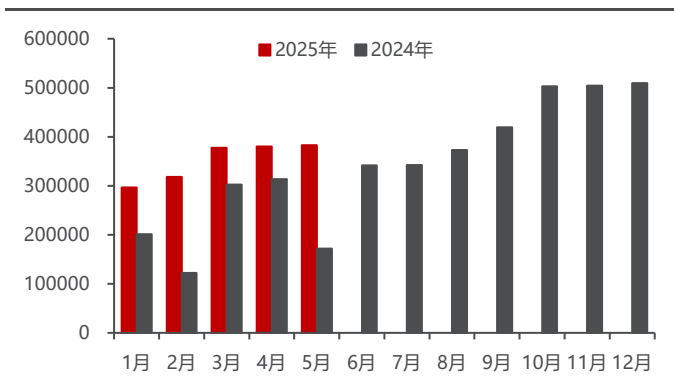
图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

小米：25 年 5 月，小米汽车交付量超 28,000 台，同比增长 224.4%。与此同时，正在为小米 YU7 大规模量产做准备。2025 年 1-5 月，小米汽车累计交付 131,625 辆。

极氪：25 年 5 月交付 18,908 台，同/环比分别为 1.6%/37.7%。2025 年 1-5 月共交付 74,038 台，同比增长 9.3%。

比亚迪：25 年 5 月单月交付 382,476 台，同/环比分别为+122.3%/+0.6%，继续保持强势。2025 年 1-5 月，比亚迪累计交付 1,754,664 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。

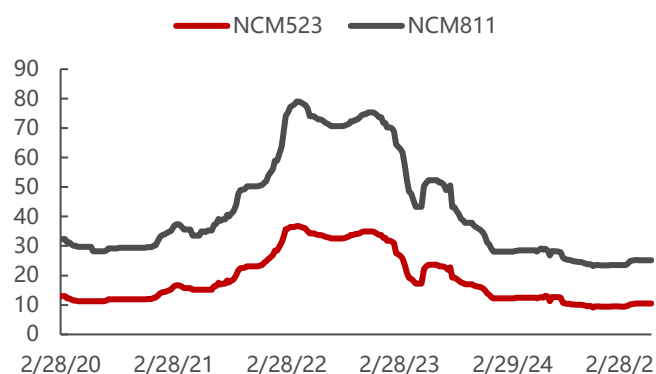
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（6/3-6/6）

产品种类	单位	2025/4 /17	2025/4 /24	2025/4 /30	2025/5 /7	2025/5 /15	2025/5 /22	2025/5 /29	2025/6 /6	环比 (%)
三元动力电	元/Wh	0.38	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.38	0.38	0.00%
芯										
正极材料	NCM523	万元/吨	10.48	10.51	10.51	10.55	10.55	10.55	10.55	0.00%
	NCM811	万元/吨	14.68	14.67	14.65	14.64	14.59	14.56	14.45	-0.34%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.71	7.72	7.72	7.70	7.68	7.64	7.60	-0.52%
	NCM811	万元/吨	9.07	9.09	9.09	9.10	9.07	9.05	8.86	-1.77%
	硫酸钴	万元/吨	4.94	4.94	4.94	4.94	4.92	4.90	4.84	-0.62%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.93	2.93	2.90	2.90	2.85	2.90	2.85	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.30	3.30	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	6.97	6.82	6.62	6.50	6.32	6.15	5.86	-2.17%
	电池级	万元/吨	7.16	7.15	6.80	6.67	6.48	6.31	6.02	-2.11%
氢氧化锂	万元/吨	7.40	7.33	7.28	7.22	7.10	7.01	6.87	6.73	-2.04%
负极材料	中端	万元/吨	3.05	3.05	3.05	3.05	3.02	3.02	2.99	-0.99%
	高端动力	万元/吨	4.93	4.93	4.93	4.93	4.89	4.89	4.79	-2.04%
	高端数码	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/
隔膜（基 膜）	数码（7μ m）	元/平方 米	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.76	0.76	0.00%
	动力（9μ m）	元/平方 米	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.87	1.85	1.84	1.82	1.81	1.8	0.00%

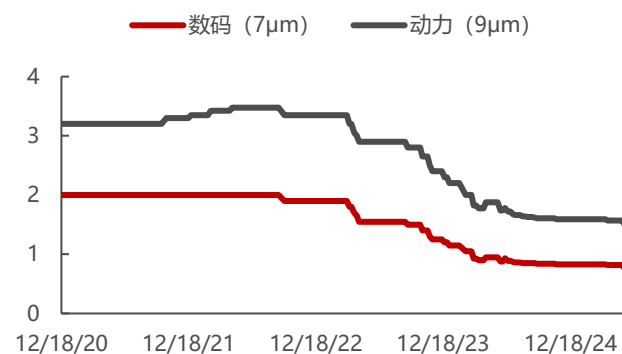
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



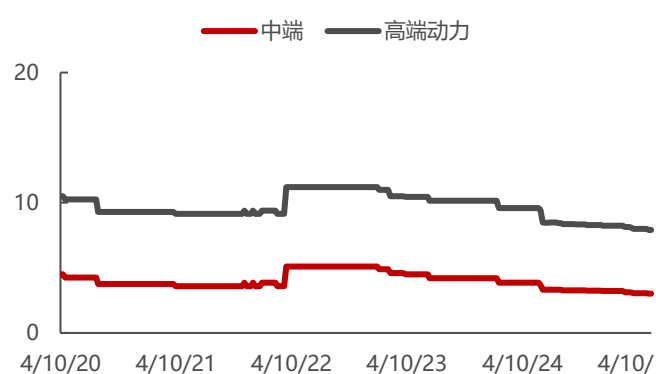
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图9：隔膜价格走势（元/平方米）



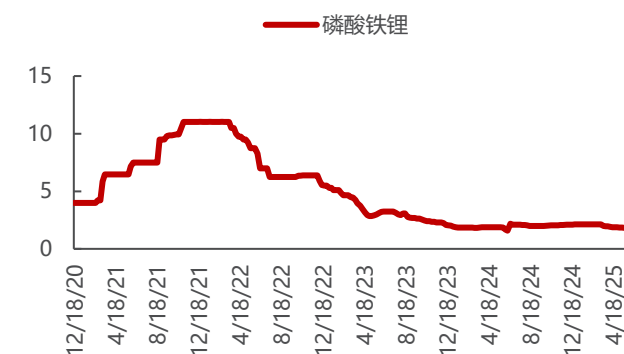
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（6/3-6/6）

公司	公告
中科电气	关于投资建设阿曼锂离子电池负极材料一体化基地项目的公告：公司拟通过控股子公司在中国香港设立的全资子公司中科星城（香港）控股有限公司投资设立阿曼项目公司实施年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，本项目计划总投资金额不超过 80 亿元人民币，分两部分建设，第一部分和第二部分产能规划各为 10 万吨/年，建设周期预计各为 36 个月。
蓝海华腾	关于取得发明专利证书的公告：公司于近日收到发明专利证书，本发明属于车辆技术领域，提供了一种车辆、高压配电系统及其继电器触点状态检测电路。
欣旺达	关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告：全资子公司拟与普通合伙人星航新创、同道同创签署《青岛星航新能创业投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》，拟共同投资青岛星航新能创业投资基金合伙企业(有限合伙)，该合伙企业认缴出资总额为人民币 5,410 万元。
安凯客车	关于收到政府补贴的公告：公司于 2025 年 6 月 5 日收到合肥市转拨支付的国家补助资金 5399 万元，该项补助资金的到账，将改善公司的现金流量，对经营业绩产生积极的影响。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏：电池龙头再布局海外产能，6 月组件排产持续下行

2.1 行业观点概要

电池专业化龙头出海进程再提速。6 月 2 日，钧达股份下属公司捷泰科技官宣，已与土耳其 Schmid Pekinta Energy 签协议，将共建土耳其本土 5GW N 型高效光伏电池基地，项目建成后，既能填补土耳其及周边电池产能缺口（土耳其组件产能超 15GW 居欧首，但电池环节受技术等壁垒，本土年产能不足 5GW，年均进口需求约 10GW，本土规划落地难追市场增速），又可强化其国际化产能配置，提升全球客户服务效率。除土耳其外，钧达正在推进阿曼 5GW 电池片产能，预计今年底投产，公司全球化布局进一步加深，

在此前发布的 25 年中期策略报告中我们提到过，由于海外贸易形势的变化，国内多家光伏厂商开始在海外布局产能，辐射本土或者欧美高盈利市场，我们认为国内厂商海外布局的加速，有望在国内需求增速放缓的背景下，进一步助力头部企业穿越周期，获得市场份额的提升与超额利润。

硅料：根据 SMM 统计，5 月多晶硅产量环比 4 月下滑约 0.2%，部分企业减产规模未达预期，展望 6 月，在西部部分基地复工的影响下产量有望小幅度增加。海外方面，月度间产量波动不大。价格方面，根据 infolink 统计，本周新签订单价格约 35-36 元/kg，目前仅有部分厂家较为确定后续检修事宜，具体来看大多无新增产量，初步信息看来六月因产能置换调整影响，部分厂家产量略微增加，整体大宗减产时间点落于七至八月左右，也吻合终端需求较为低迷的时节。

硅片：根据 Infolink 统计，6 月初终端需求走弱，硅片价格维持稳态，主流价格方面，183N 维持在每片 0.93-0.95 元人民币；210RN 成交价格则落在每片 1.07-1.08 元区间；至于 210N 亦持平上周，落在每片 1.3 元人民币。排产方面，硅片排产环比小幅下滑，和电池端基本匹配。

电池片：根据 SMM 统计，5 月光伏电池产量环比缩减 8.13%，其中 Topcon 电池减少 8% 以上。5 月电池总体持续承压，抢装潮褪去后需求迅速疲软，电池厂持续累库。5 月下旬因终端需求出现尺寸行情分化，进而影响厂商 6 月排产预期，预计大尺寸电池片产量占比将攀升。价格方面，183N、210R 电池片本周均价持平于每瓦 0.25 元与 0.265 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.24-0.25 与 0.265-0.27 元人民币。210N 电池片均价则下跌至每瓦 0.265 人民币，价格区间则为每瓦 0.26-0.27 元人民币；210R 因前期电池片厂商产线陆续切换完成，六月份订单需求占比也相对较高，因此 210R 价格本周仍持稳，后续有望小幅上涨。

组件：根据 SMM 统计，5 月各家组件企业均大幅减产，产量环比下降约 12.7%，

实际产量下降的主要原因是 5 月中旬起，国内分布式订单减少，组件厂降价无法促进订单成交，因此采取以销定产策略，减产匹配终端需求。6 月分布式光伏需求大幅减少，工商业光伏有所支撑，集中式光伏持观望态度，因此预计 6 月产出将继续环比下降。价格方面，TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.68 元人民币。其中现货新单价格稳定每瓦 0.67-0.73 元人民币，集中项目交付价格水位则落在每瓦 0.66-0.67 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元人民币左右的水平；BC 产品溢价能力显著，分布式报价 0.78-0.85 元/W，集中式报价 0.74-0.78 元/W。

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盈修复，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、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。

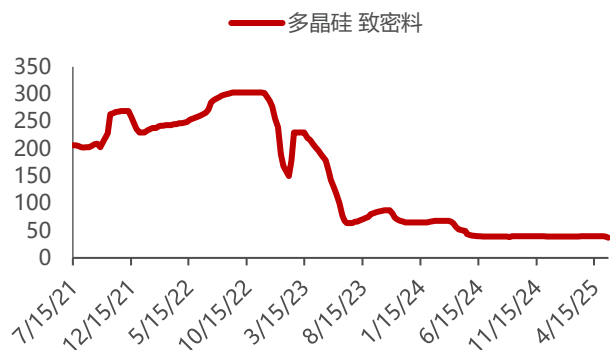
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（6/3-6/6）

产品	2025/4 /17	2025/4 /24	2025/5 /1	2025/5 /8	2025/5 /15	2025/5 /21	2025/5 /28	2025/6 /4	环比
硅料									
多晶硅致密料/kg	40	40	40	39	37	37	36	36	0.00%
硅片									
单晶硅片-182mm 美元/片	0.16	0.16	0.16	/	/	/	/	/	/
单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	/	/	/	/	/	/
单晶硅片-210mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
单晶硅片-210mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
N型硅片-182mm 元/片	1.2	1.15	1.05	1	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	1.55	1.5	1.38	1.38	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00%
电池片									
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%/美元/W	0.04	0.039	0.038	0.037	0.036	0.036	0.036	0.036	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%/元/W	0.30	0.295	0.29	0.28	0.275	0.275	0.275	/	/
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	0.04	0.039	0.038	0.036	0.035	0.035	0.035	0.033	-5.71%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.285	0.27	0.265	0.26	0.255	0.255	0.25	-1.96%
组件									
182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	0.08	0.08	0.08	/	/	/	/	/	/
182mm 单晶 PERC 组件 元/W	0.65	0.65	0.65	/	/	/	/	/	/
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	0.735	0.73	0.71	0.69	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.85	0.85	0.85	0.845	0.84	0.84	0.84	0.83	-1.19%

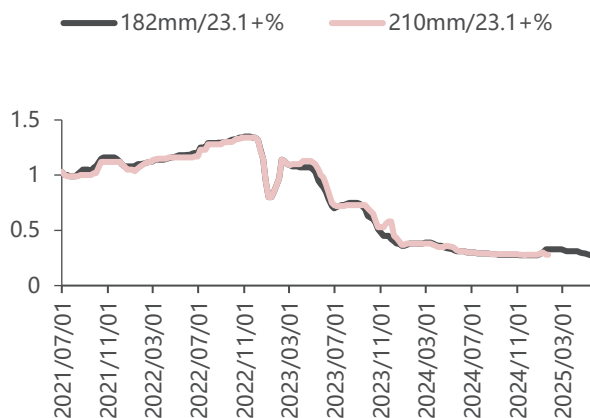
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：硅料价格走势（元/kg）



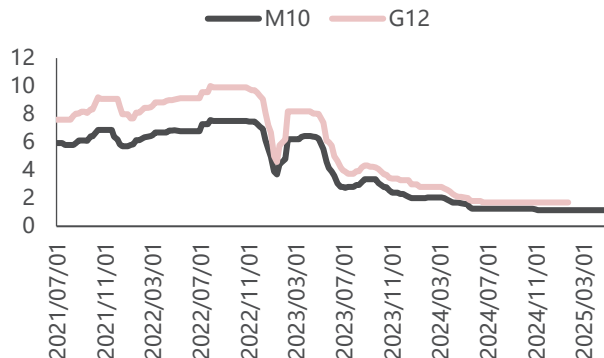
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：电池片价格走势（元/W）



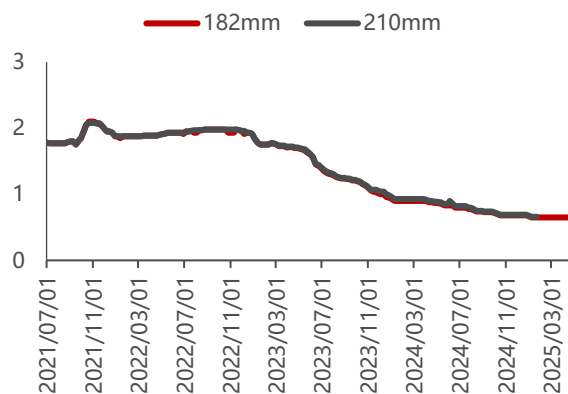
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：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（6/3-6/6）

公司	公告
融发核电	关于一级全资子公司收到中标通知书的公告：公司一级全资子公司于近日收到中广核工程有限公司发来的《中标通知书》，确认烟台台海核电为 TY 项目 3、4 号机组 LOT120G 主管道中标单位，中标金额为人民币 1.89 亿元。
迈为股份	关于与专业机构共同投资的公告：公司拟与专业投资机构朝希私募、宁波玄理及其他有限合伙人进行合作，公司拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资 10,000 万元，参与认购张家港朝希优势贰号股权投资合伙企业的基金份额。
万马股份	关于公司董事长辞职的公告：因工作调动原因，李刚先生申请辞去公司董事长职务。辞职后，其仍在公司担任董事、董事会战略委员会主任委员、审计委员会委员及其他在万马股份控股子公司所任职务。
隆基绿能	股东减持股份计划公告：股东 HHLR 拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 37,890,248 股（即不超过公司总股本的 0.50%）。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：国家能源局开展新型电力系统建设第一批试点工作

3.1 行业观点概要

电力设备：

国家能源局提出，新型电力系统建设需要选取典型项目进行单一方向试点，并选择代表性城市推进多方向综合试点，在实施路径上采取重点突破策略，首批聚焦七大关键技术方向，包括构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等。

构网型技术：在高比例新能源接入的弱电网地区及“沙戈荒”新能源外送基地，推广应用新能源及新型储能构网型控制技术，增强系统短路容量、惯量支撑能力，抑制宽频振荡，提升新能源并网与输送能力。在电网结构薄弱区域或孤网运行场景，采用构网型控制技术，强化电压、频率及功角稳定性，保障电力安全可靠供应。

系统友好型新能源电站：在电力保供压力大或新能源消纳受限地区，推动新能源电站新建或改造升级，重点部署长周期高精度功率预测、风光储智能协同调控等技术，提升电站在高峰时段（ ≥ 2 小时）的置信出力至 10% 以上。电站需与调度机构签订协同运行协议，明确可靠容量、支撑时长及调度规则，并每日上报发电预测与计划建议，由调度机构统筹纳入电力平衡。优先建设装机容量 20 万千瓦以上项目。

智能微电网：结合区域新能源资源禀赋，在典型场景建设智能微电网示范项目，集成负荷灵活调控、源网荷储协同运行等技术，提升微电网自主调峰与平衡能力，提高新能源就地消纳比例，减轻大电网运行压力。微电网并网协议需清晰界定与大电网的资产权责、调度交互及调节资源使用规则。

算力与电力协同：以国家算力枢纽节点及青海、新疆、黑龙江等能源富集地区为重点，统筹数据中心绿电需求与新能源开发，推行“绿电聚合供应”模式，实现新能源就近直供、交易聚合与就地消纳。应用算力-新能源联合预测、柔性负荷调控及智能调度技术，优化源荷匹配，降低电网峰值负荷需求。推广数据中心余热回收利用，探索光热与风光互补运行，提升能源综合利用效率。

虚拟电厂：面向分布式资源整合、系统调节能力提升及新能源消纳需求，因地制宜建设虚拟电厂，聚合分布式电源、可调负荷与储能资源，通过优化控制释放灵活调节潜力。拓展虚拟电厂商业模式，参与电力市场交易、需求响应及碳资产管理，提供节能咨询、能源数据服务等增值业务，实现多元收益。

大规模高比例新能源外送：围绕西北“沙戈荒”基地、西南水风光一体化基地外送需求，配套优化送端电源结构，应用电源协同控制、柔性直流、SLCC、低频

输电及构网型技术，强化无功补偿与耗能装置配置，提升输电通道稳定性与绿电占比。探索纯新能源外送技术路径，促进跨区绿电高效消纳。

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。

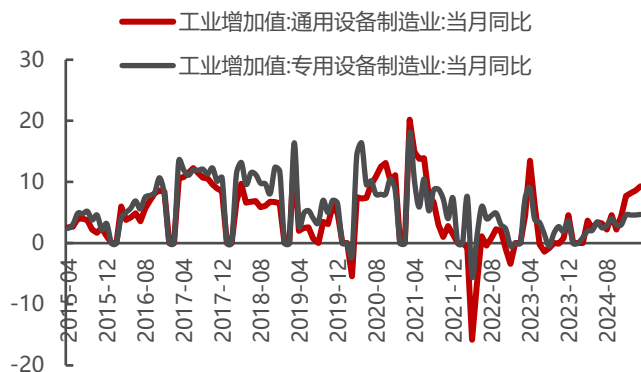
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

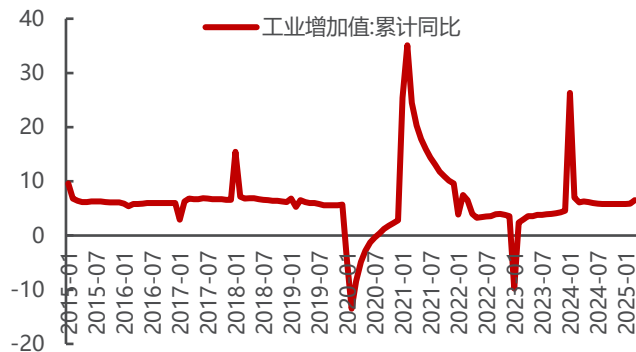
3.2 行业数据跟踪

图15：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



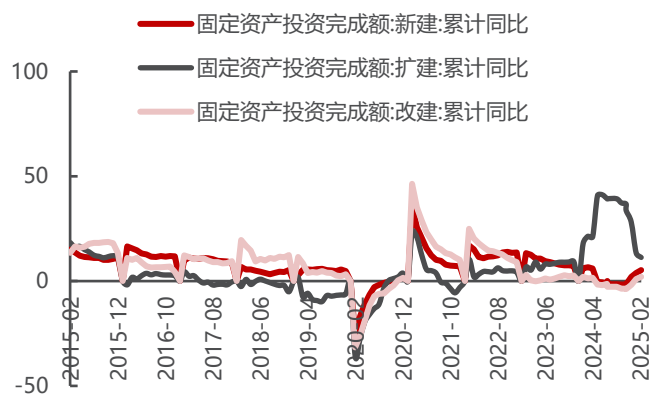
资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：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：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（6/3-6/6）

公司	公告
风范股份	关于国家电网项目中标的公告：国网 2025 年第十五批采购（特高压项目第二次材料招标采购）中标公告中，公司为包 9、包 39、包 55 的中标人。上述标包中标金额约 2.28 亿元。
远东股份	关于子公司中标项目的提示性公告：2025 年 5 月，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为 41.94 亿元，其中国家和地方电网的合同订单合计为 7.11 亿元。
积成电子	关于经营合同中标的公告：公司在国家电网有限公司 2025 年第十六批采购（数字化项目第一次设备招标采购）、国家电网有限公司 2025 年第三十一批采购（营销项目第一次计量设备招标采购）和国网福建省电力有限公司 2025 年第一次物资协议库存公开招标采购中共中标 8 个包，中标金额合计约为 1.13 亿元。
新时达	关于获得发明专利证书公告：公司及子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利包括：1) 一种数据共享系统发明；2) 一种机器人轨迹规划方法、系统以及机器人。
国瑞科技	持股 5%以上股东减持股份预披露公告：股东龚瑞良先生计划在本计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 8,827,034 股（占公司总股本比例 3%）。
中能电气	关于终止投资意向书的公告：2025 年 1 月公司与华鼎电器签订的《投资意向书》，于在约定时间内，双方未能达成最终交易共识，无法签署正式的股权转让协议。

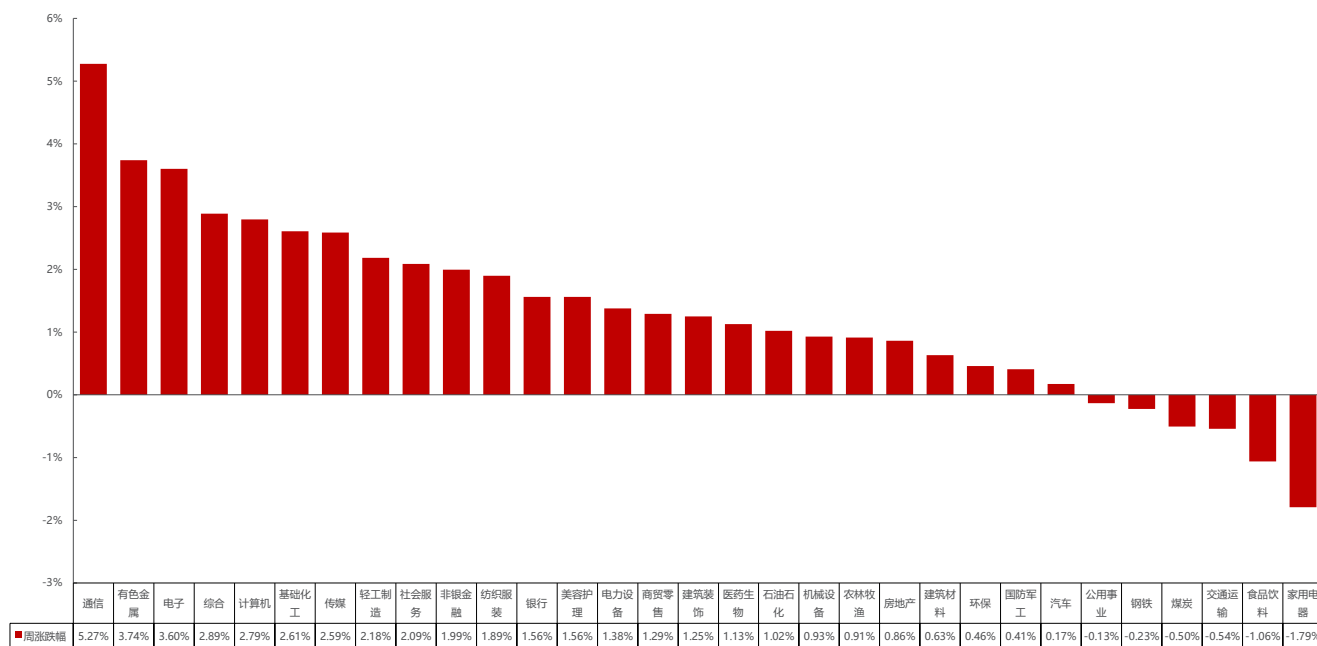
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块:本周上涨 1.38%, 涨跌幅排名第 14, 强于上证指数。

沪指收于 3385.36 点, 上涨 37.87 点, 涨幅 1.13%, 成交 18661.22 亿元; 深成指收于 10183.7 点, 上涨 143.07 点, 涨幅 1.42%, 成交 28707.58 亿元; 创业板收于 2039.44 点, 上涨 46.25 点, 涨幅 2.32%, 成交 13195.68 亿元; 电气设备收于 6713.78 点, 上涨 91.19 点, 涨幅 1.38%, 强于上证指数。

图19: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250603-20250606)

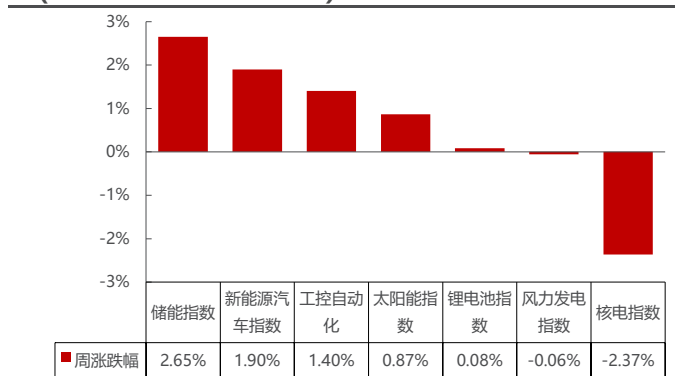


资料来源: iFind, 民生证券研究院

板块子行业: 本周储能指数涨幅最大, 核电指数跌幅最大。储能指数上涨 2.65%, 新能源汽车指数上涨 1.90%, 工控自动化上涨 1.40%, 太阳能指数上涨 0.87%, 锂电池指数上涨 0.08%, 风力发电指数下跌 0.06%, 核电指数下跌 2.37%。

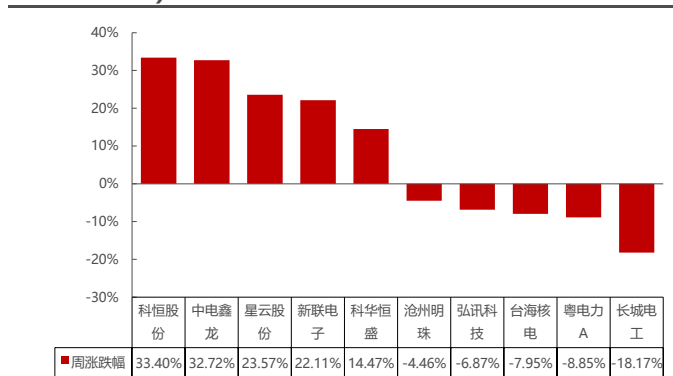
行业股票涨跌幅: 本周涨幅居前五个股票分别为科恒股份 33.40%、中电鑫龙 32.72%、星云股份 23.57%、新联电子 22.11%、科华恒盛 14.47%、跌幅居前五个股票分别为沧州明珠 -4.46%、弘讯科技 -6.87%、台海核电 -7.95%、粤电力 A -8.85%、长城电工 -18.17%。

图20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250603-20250606)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250603-20250606)



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: 零跑 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: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 12: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 13: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 14: 组件价格走势 (元/W)	13
图 15: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 16: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 17: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 18: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	17
图 19: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250603-20250606)	19
图 20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250603-20250606)	20
图 21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250603-20250606)	20

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 (6/3-6/6)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (6/3-6/6)	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (6/3-6/6)	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (6/3-6/6)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (6/3-6/6)	18

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客户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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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