

➤ **本周 (20250205-20250207) 板块行情**

电力设备与新能源板块：本周上涨 4.18%，涨跌幅排名第 7，强于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。工控自动化上涨 7.99%，太阳能指数上涨 7.78%，新能源汽车指数上涨 6.38%，储能指数上涨 5.32%，核电指数上涨 2.91%，锂电池指数上涨 2.59%，风力发电指数上涨 2.23%。

➤ **新能源车：1月新势力销量揭晓，造车新势力格局迎来新变局**

2025年1月，多家造车新势力和传统车企交付数据呈现不同程度的增长。蔚来汽车1月交付 13,863 台，同比增长 37.9%。小鹏汽车表现亮眼，1月交付 30,350 辆，同比增长 267.9%，持续推动销量增长，其中 Mona M03 和 P7+ 均贡献了显著销量。理想汽车1月交付 29,927 辆，同比略有下滑，增长势头有所放缓。问界1月交付量下降至 20,926 辆。零跑汽车受 C 系列 SUV 家族稳定销量的推动，1月交付 25,170 辆，同比增长 105%。比亚迪继续占据市场领先地位，1月交付 300,538 辆。

➤ **新能源发电：多家央企设置BC独立标段，BC认可度显著提升**

央企招标青睐BC产品。根据大唐集团 25-26 年度光伏组件框架采购的招标公告，分别为 TOPCon、HJT 和 BC，对应的预估采购总量分别为 19.5GW、2GW、1GW。与 24 年中国大唐 16GW 的组件集采相比，本次集采总规模更大、有效期更长，取消 PERC 产品、新增高效 BC 产品。根据 SMM 统计，2024 年以来五大发电集团开展的组件集采中均设置 BC 标段，或将意味着市场对 BC 组件的接受认可程度有所提升。

➤ **电力设备及工控：国网公布2025年度总部集中采购批次安排**

近日，国家电网公布 2025 年度总部集中采购批次安排，其中，输变电项目总计 22 批招标，特高压总计有 24 批招标。值得注意的是，2025 年国家电网有限公司在总部集采第四十五批首次将“配网带电作业机器人”纳入框架竞争性谈判采购，预计发布采购公告时间为 2025 年 6 月。

➤ **本周关注：**宁德时代、科达利、中科电气、湖南裕能、东方电缆、天顺风能、阳光电源、中国西电、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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	261.28	11.79	11.73	15.29	22	22	17	推荐
002850.SZ	科达利	120	4.82	5.19	5.99	25	23	20	推荐
300035.SZ	中科电气	15.41	0.06	0.43	1.08	257	36	14	推荐
301358.SZ	湖南裕能	44.01	2.18	1.23	2.62	20	36	17	推荐
603606.SH	东方电缆	52.29	1.45	1.82	2.77	36	29	19	推荐
002531.SZ	天顺风能	7.4	0.44	0.27	0.79	17	27	9	推荐
300274.SZ	阳光电源	74.40	6.36	5.26	6.31	12	14	12	推荐
601179.SH	中国西电	7.23	0.17	0.25	0.39	43	29	19	推荐
000400.SZ	许继电气	25.71	1.00	1.20	1.75	26	21	15	推荐
601615.SH	明阳智能	11.15	0.16	1.01	1.42	70	11	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 2 月 7 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

研究助理 黎静

执业证书：S0100123030035
邮箱：lijing@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010
邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 郝元斌

执业证书：S0100123060023
邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. 电新行业 2024Q4 基金持仓分析：行到水穷处，坐看云起时-2025/02/03
2. 电力设备及新能源周报 20250126：特斯拉销量领跑美国市场，分布式光伏政策新规发布-2025/01/26

目录

1 新能源汽车：1 月新势力销量揭晓，造车新势力格局迎来新变局.....	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 新能源发电：多家央企设置 BC 独立标段，BC 认可度显著提升.....	9
2.1 行业观点概要.....	9
2.2 行业数据跟踪.....	15
2.3 行业公告跟踪.....	17
3 电力设备及工控：国网公布 2025 年度总部集中采购批次安排.....	18
3.1 行业观点概要.....	18
3.2 行业数据跟踪.....	20
3.3 行业公告跟踪.....	21
4 本周板块行情.....	22
5 风险提示.....	24
插图目录.....	25
表格目录.....	25

1 新能源汽车：1 月新势力销量揭晓，造车新势力格局迎来新变局

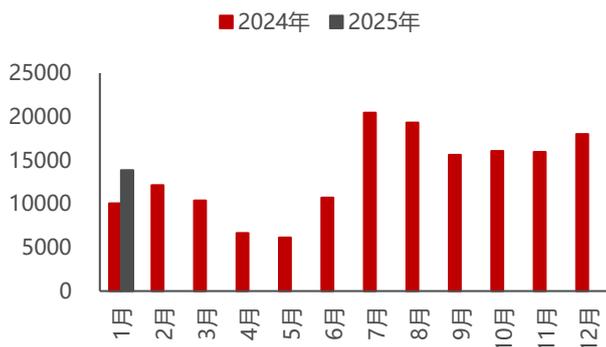
1.1 行业观点概要

2月1日，多家造车新势力陆续公布1月交付数据。比亚迪、吉利、奇瑞等传统车企均实现了销量增长，进一步巩固市场地位；小鹏、理想、零跑等新势力则呈现出不同程度的增长，彰显了新能源车市场的活力。

蔚来：蔚来汽车1月交付13,863台，同/环比分别为+37.9%/-55.5%，自品牌成立以来，蔚来累计新车交付量已达到609,796台。

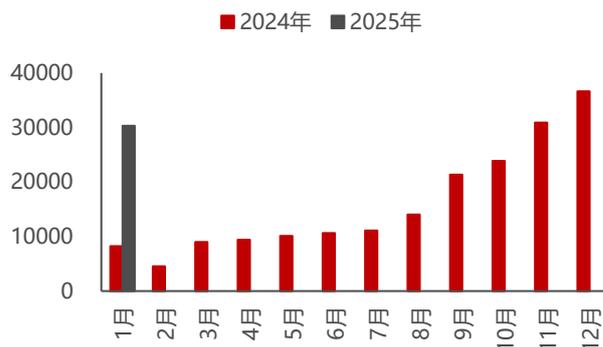
小鹏：小鹏汽车增长迅猛，1月交付量为30,350辆，同/环比分别为+267.9%/-17.3%。小鹏P7+在上市两个月内迅速突破20,000台的累计交付量。

图1：蔚来汽车1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）



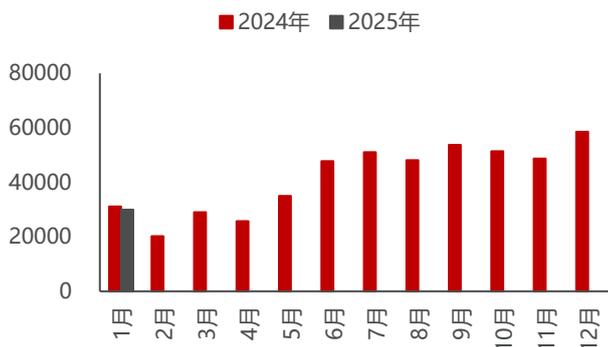
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车1月交付29,927辆，同/环比分别为-4%/-48.9%，交付量下滑，增长势头放缓。

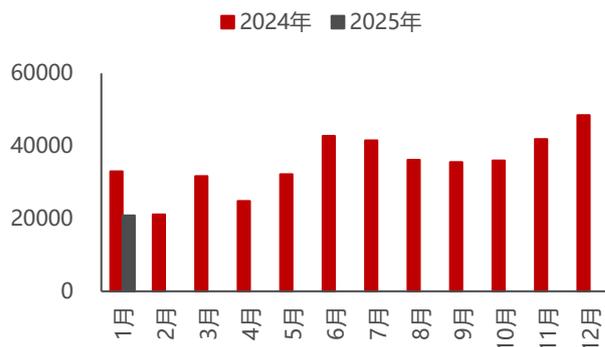
问界：1月交付20,926辆，同/环比分别为-30.7%/-36.5%，其中问界M5销量显著下降，导致整体交付量大幅减少。

图3：理想汽车1月交付量情况（单位：辆）

图4：问界1月交付量情况（单位：辆）



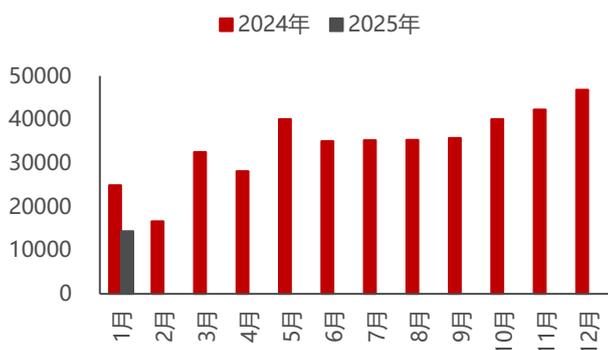
资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

广汽埃安：1月交付 14,393 辆，同/环比分别为-42.3%/-69.3%，出现大幅下滑。

图5：广汽埃安 1 月交付量情况（单位：辆）



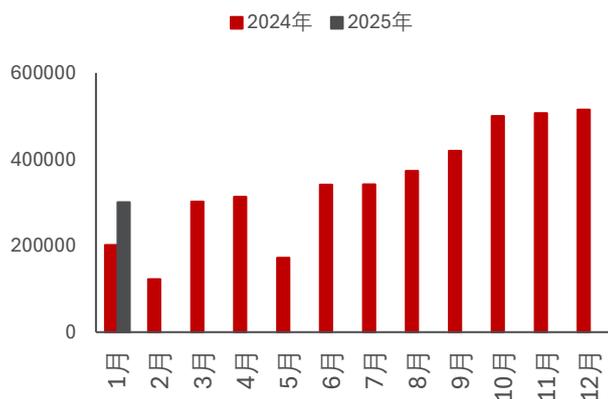
资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

零跑：得益于 C 系列 SUV 家族的稳定销量提升，零跑汽车 1 月交付量为 25,170 辆，同/环比分别为+105%/-40.8%。

极氪：1月交付 11,942 台，同/环比分别为-4.7%/-56.1%。极氪品牌累计交付突破 42 万台。

比亚迪：1月单月交付 300,538 辆，同/环比分别为 49.2%/-41.6%，继续保持强势。

图6：比亚迪 1 月交付量情况（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。

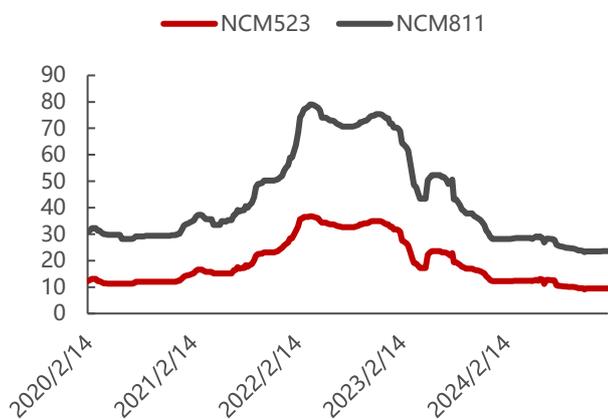
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 12/3	2024/ 12/13	2024/ 12/20	2024/ 12/27	2025/ 1/3	2025/ 1/10	2025/ 1/17	2025/ 1/24	2025/ 2/5	环比 (%)	
三元动力电												
芯	元/Wh	0.42	0.42	0.41	0.41	0.41	0.4	0.4	0.4	0.4	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.48	9.45	9.43	9.43	9.42	9.43	9.48	9.48	9.48	0.00%
	NCM811	万元/吨	14.02	14.02	14.04	14.04	14.04	14.05	14.08	14.09	14.09	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.29	6.29	6.29	6.29	6.29	6.3	6.33	6.34	6.34	0.00%
	NCM811	万元/吨	7.9	7.9	7.91	7.92	7.92	7.93	7.97	7.99	7.99	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	2.7	2.7	2.68	2.67	2.665	2.665	2.665	2.665	2.665	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.05	3.1	3.05	3	3	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.4	3.4	3.4	3.35	3.35	3.3	3.3	3.3	3.3	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.5	7.5	7.23	7.23	7.17	7.25	7.47	7.48	7.45	-0.40%
	电池级	万元/吨	7.83	7.8	7.56	7.56	7.49	7.57	7.79	7.79	7.77	-0.26%
氢氧化锂	万元/吨	7.4	7.4	7.47	7.5	7.52	7.55	7.6	7.61	7.61	0.00%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.24	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.05	5.05	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.38	5.38	5.37	5.37	/	/	/	/	/	/
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	0.83	0.83	0.00%
	动力 (9μm)	元/平方米	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.1	2.1	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00%

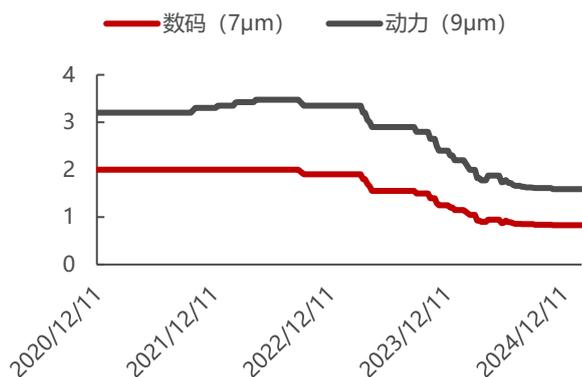
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



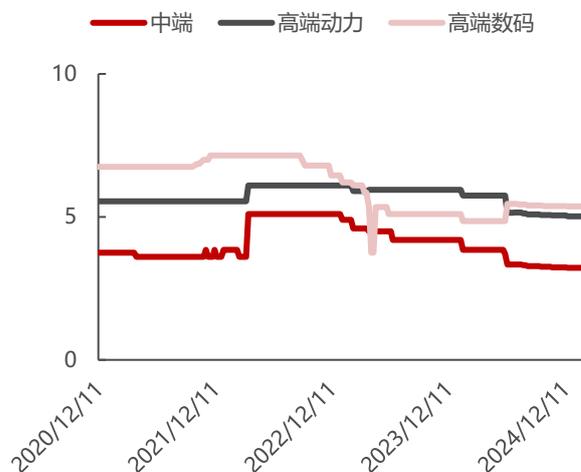
资料来源: 鑫椤锂电, 民生证券研究院

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 (2/5-2/7)

公司	公告
银河电子	2.关于控股股东增持公司股份计划的公告：公司于 2025 年 2 月 5 日收到控股股东银河电子集团投资有限公司的《增持计划告知函》，银河电子集团基于对公司发展前景的坚定信心以及对公司长期投资价值的认可，同时为促进本公司持续、稳定、健康发展，切实维护广大投资者利益，计划于 2025 年 2 月 6 日起 6 个月内增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 2000 万元，不超过人民币 4000 万元。
摩恩电气	关于持股 5%以上股东及控股股东的一致行动人减持计划的预披露公告：持有上海摩恩电气股份有限公司股份 3,440,000 股（占公司总股本比例 0.78%）的股东问泽鑫先生计划在本公告披露十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 3,440,000 股，约占公司总股本的比例不超过 0.78%。
力帆科技	2025 年 1 月销售快报公告：力帆科技（集团）股份有限公司 2025 年 1 月销售了 1,863 辆汽车，同比下降 27.90%。其中，新能源汽车销售 1,068 辆，同比增长 117.52%；其他车型销售 795 辆，同比下降 62.02%。新能源车型销售额达到 1,749 辆，同比增长 31.01%。
宇通客车	2025 年 1 月产销数据快报：宇通客车股份有限公司 2025 年 1 月生产了 2,560 辆汽车，同比下降 14.58%。其中，大型车生产了 1,175 辆，同比下降 39.84%；中型车生产了 783 辆，同比增长 0.51%；轻型车生产了 602 辆，同比增长 127.17%。销售量为 2,550 辆，同比下降 8.83%。其中，大型车销售了 1,403 辆，同比下降 20.87%；中型车销售了 631 辆，同比下降 13.32%；轻型车销售了 516 辆，同比增长 74.32%。
华友钴业	关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%的提示性公告：2025 年 1 月 23 日至 2025 年 2 月 7 日期间，华友控股因集中竞价方式增持、公司回购注销部分限制性股票导致总股本减少，其持股比例从 16.96%增加至 17.62%，华友控股及其一致行动人持股比例从 21.82%增加至 22.50%。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：多家央企设置 BC 独立标段，BC 认可度显著提升

2.1 行业观点概要

光伏观点：

央企招标青睐 BC 产品。根据大唐集团 25-26 年度光伏组件框架采购的招标公告，分别为 TOPCon、HJT 和 BC，对应的预估采购总量分别为 19.5GW、2GW、1GW。与 24 年中国大唐 16GW 的组件集采相比，本次集采总规模更大、有效期更长，取消 PERC 产品、新增高效 BC 产品。根据 SMM 统计，2024 年以来五大发电集团开展的组件集采中均设置 BC 标段，或将意味着市场对 BC 组件的接受认可程度有所提升。

表3：各大能源集团的组件招采

企业名称	招标时间	标段	组件类型	容量 (MW)
中国华能	2024/8/14	1	N 型双面组件	13500
		2	HJT 组件	500
		3	BC 组件	1000
中国华电	2024/8/22	1	TOPCon 双面组件	14000
		2	BC/HJT 双面组件	500
		3	TOPCon 双面组件	1533.8
国家电投	2024/8/30	1	P 型双面组件	100
		2	TOPCon 双面组件	7100
		3	TOPCon 双面组件	4300
		4	双面高效组件	1000
粤水电	2024/9/5	1	P 型双面组件	1000
		2	TOPCon 双面组件	2500
		3	HJT 双面组件	400
		4	BC 双面组件	100
四川蜀道清洁能源集团	2024/12/3	1	TOPCon 双面组件	2100
		2	BC 双面组件	500
中国大唐	2025/1/23	1	N 型 TOPCon 组件	19500
		2	N 型 HJT 组件	2000
		3	N 型 BC 组件	1000

资料来源：SMM 公众号，民生证券研究院

隆基绿能：24 年 10 月，隆基绿能 HPBC 技术升级到 2.0 并对外发布。按照规划，2025 年底，隆基 HPBC 2.0 形成约 50GW 的产能。

爱旭股份：爱旭率先实现了 N 型 BC 技术 GW 级量产。随着 25 年 1 月济南一期 10GW 首块组件下线，爱旭 ABC 组件 2025 年产能将有 35GW。根据 21 世纪经济报道记者现场走访，在爱旭义乌 8GW 基地中，春节假期期间每天仍然保持着超 2000 人、满负荷生产的状态，体现了订单的饱满度和市场的认可度。

此外，协鑫、通威、晶澳、晶科和钧达等多家主流光伏企业均在 BC 路线有所布局，在光伏同质化竞争相对严重的时期，BC 产品有望通过差异化竞争获得优势。

欧洲组件价格上涨。根据北极星光伏和 infolink 消息。欧洲光伏产品价格有所上涨，欧洲光伏产品销售平台 Search4Solar 收到 10 家制造商最新价格显示，欧洲组件价格出现数月来首次上涨，涨幅超 20%。目前户用和商业项目的 TOPCon 组件价格约为 0.10 欧元/瓦，全黑太阳能电池板价格已达 0.12 欧元/瓦。

产业链价格：

硅料：春节过后，本周仍在观望后续市场走势，本周新订单执行较少，价格无明显变化，仍维持节前价格。本周硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 37-42.5 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 36-38 元。市场仍存在一定的观望情绪，目前来看硅料涨价的博弈仍将持续，须要观察买卖双方的策略变动以及市场变化。于硅料环节而言当前产量维持平稳，但相对二月的采购量也因终端需求影响有缩减趋势，须要密切观察库存去化速度。而外部变动则须注意政策方面是否有新的动向，除了先前讨论的自律行为控制排产之外，近期也听闻讨论产能出清的调控，仍须静待政策动向。

硅片：节后首周，硅片市场保持平静，整体价格趋于稳定。然而，市场存在尺寸分化，特别是 N 型 G12R 硅片价格僵持不下，卖方报价难以满足买方需求。本周，除个别企业报价维持每片 1.35 元外，整体报价呈现松动趋势，预计该规格硅片价格可能下调。细分规格方面，P 型 M10 和 G12 硅片成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元，P 型硅片需求主要由海外订单驱动，国内需求大幅萎缩。市场动态变化下，210P 硅片价格公示已取消。本周，N 型 M10 183N 硅片成交价维持在每片 1.18 元，G12R 规格成交价在 1.3-1.35 元之间，G12N 价格则维持在 1.55 元。今年，硅片价格走势将受企业生产配额执行力影响，尽管部分企业已按规范生产，整体落实情况仍需观察。尺寸结构方面，RN 尺寸供需承压，终端电池与组件的产销占比将成为关注重点。作为供应链“夹层”，硅片价格不仅受自身供需影响，还与上下游价格波动紧密相关，硅料期货化及组件限价限产的市场环境使得中游价格走势更加复杂。

电池片：本周电池片价格未出现明显变化。P 型 M10 电池片均价维持在每瓦 0.33 元人民币，价格区间为每瓦 0.32-0.34 元，因多数厂家已关停 P 型产能，国内外订单集中导致供不应求，预计短期内 M10 价格不会松动。同时，由于国内电池片厂家已停止 P 型 G12 产线，InfoLink 本周起取消 P 型 G12 电池片价格公示。N 型电池片方面，M10 均价持平为每瓦 0.29 元，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元，G12R 和 G12 均价分别为每瓦 0.28 元和 0.295 元，价格区间分别为每瓦 0.275-0.285 元与 0.29-0.30 元。节后开工首日，电池片价格总体维持节前水平，未见明显波动。部分厂家计划调整 G12R 电池片报价，但由于该尺寸需求疲软，厂家正根

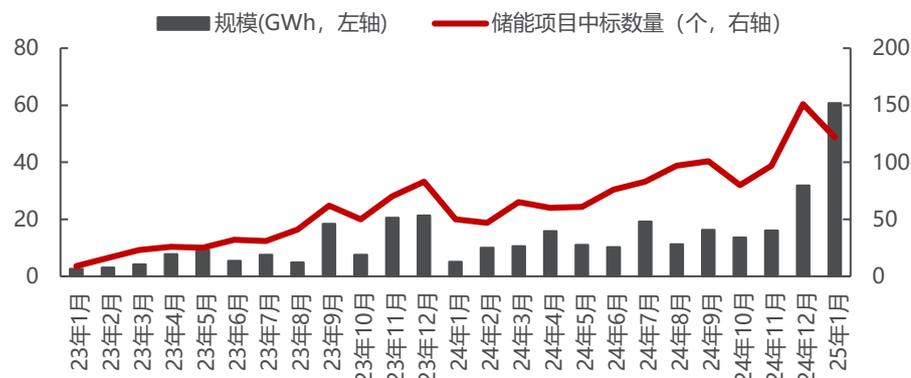
据市场变化调整排产。总体而言，节后订单情况尚未明朗，电池片供需关系和价格走势仍需进一步观察。

组件：春节过后，本周市场相对平稳，走单较少，部分厂家仍在放假。现货市场与集中式项目活动平稳，订单商谈尚未达成一致。本周组件价格执行交付价在每瓦 0.68-0.70 元人民币，低价区间 (0.6-0.65 元) 逐渐收窄。182 PERC 双玻组件价格在每瓦 0.6-0.68 元，210 PERC 组件价格因春节后生产结束，二月起取消现货价格。HJT 组件价格在每瓦 0.69-0.85 元，主要交付前期订单，大项目价格偏向中低价位。BC 方面，N-TBC 组件价格在每瓦 0.68-0.79 元之间。需要关注政策变化，组件厂商可能面临质量要求的相关规范出台。海外市场价格稳定，欧洲市场随着低价订单交付结束，预计价格略有上涨，但仍待终端接受度决定。TOPCon 组件在亚太市场价格约 0.085-0.09 美元，印度市场本地和中国电池片价格差距不大，大宗成交价为 0.14-0.15 美元。澳洲价格在 0.09-0.10 美元，欧洲现货市场价格回稳，预计涨至 0.1 欧元。拉美市场价格在 0.085-0.09 美元区间，巴西价格混乱。美国市场受政策影响，二月项目需求疲弱，新交付 TOPCon 组件价格为 0.2-0.27 美元，PERC 与 TOPCon 价差 0.01-0.02 美元。近期订单报价下调，预计一季度价格会进一步下探。

储能观点：

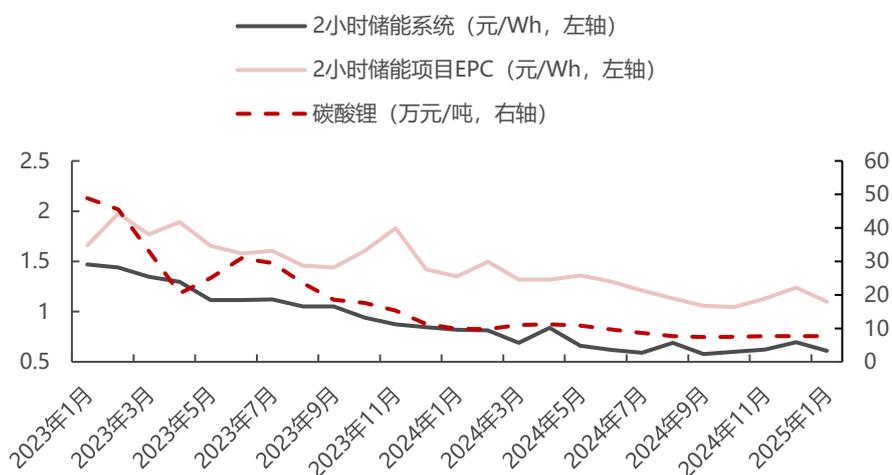
25 年 1 月共计完成 122 项储能采招工作，总规模 7.71GW/60.69GWh，2024 年底启动的大型集采项目在春节前夕相继落地，总规模达 45GWh，占到一月储能系统和 EPC (含设备) 总规模的 74%。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.61/1.098 (元/wh)，环比分别-12%/-11%。

图11: 国内储能中标规模



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

图12: 2小时储能系统及项目EPC和碳酸锂平均报价



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

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。

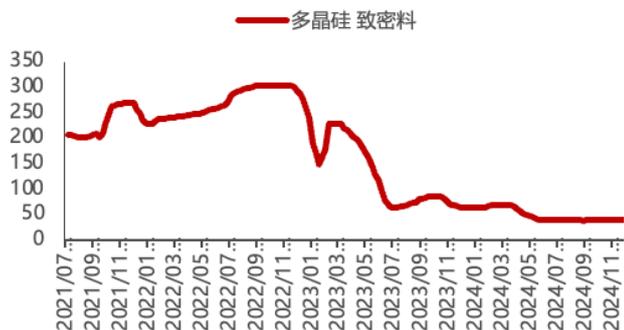
2.2 行业数据跟踪

表4：本周光伏产业链价格走势

产品	2024// 11/27	2024/ 12/4	2024/ 12/11	2024/ 12/18	2024/ 12/25	2025/ 1/8	2025/ 1/16	2025/ 1/22	2025/ 2/5	环比	
硅料	多晶硅致密料元/kg	39.5	39	39	39	39	39	39	39	0.00%	
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	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	0.00%	
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	0.219	/	
	单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	/	
	N 型硅片-182mm 元/片	1.03	1.03	1.03	1.05	1.05	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.041	0.041	0.041	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.3	0.33	0.33	0.33	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.039	0.037	0.037	/	
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.3	0.28	0.28	/	
	TOPCon 电池片-182mm 美 元/W	0.037	0.037	0.037	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元 /W	0.28	0.28	0.28	0.275	0.28	0.29	0.29	0.29	0.29	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.08	0.08	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.08	0.08	0.08	/	
	210mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.66	0.66	0.66	/	
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00%
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m ²	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	/
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ²		11.5	11.75	11.4	11.75	11.75	12	12	12	/	

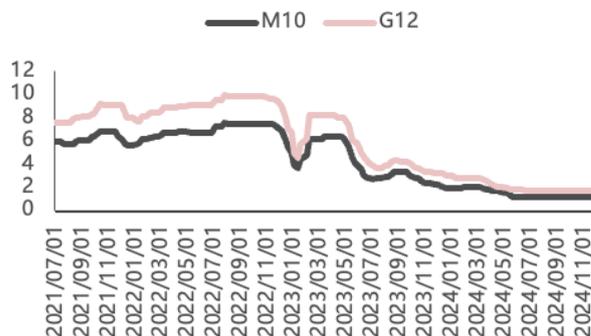
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图13: 硅料价格走势 (元/kg)



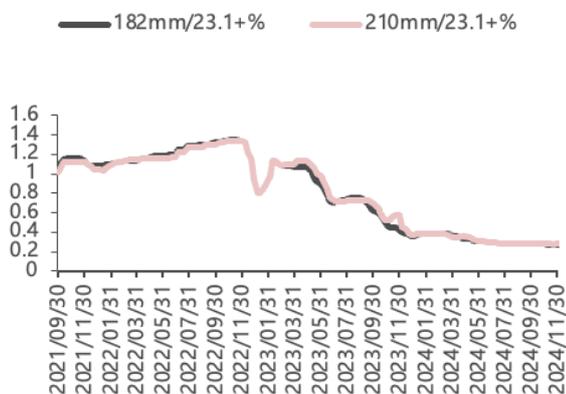
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 单晶硅片价格走势 (元/片)



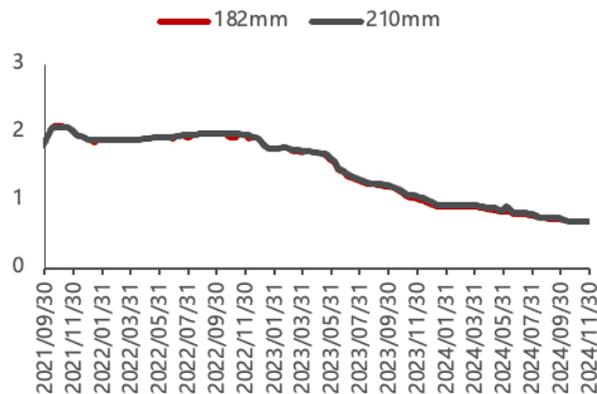
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (2/5-2/7)

公司	公告
科力远	关于为控股孙公司提供担保的公告：科力远新能源股份有限公司为控股孙公司常德力元新材料有限公司和宜丰县金丰锂业有限公司提供担保。此次担保金额分别为 13,500 万元和 15,000 万元，担保期限为三年。
隆基绿能	中标公告：近期，隆基绿能科技股份有限公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司收到项目中标通知书，凭借 BC 二代技术领先优势，隆基乐叶成功中标国内单体最大的集中式 BC 项目。
爱旭股份	关于公司副总经理辞职的公告：公司董事会于 2025 年 2 月 7 日收到公司副总经理何达能先生提交的书面辞职报告，何达能先生因到龄退休的原因申请辞去公司副总经理职务。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：国网公布 2025 年度总部集中采购批次安排

3.1 行业观点概要

电力设备

近日，国家电网公布 2025 年度总部集中采购批次安排，其中，输变电项目总计 22 批招标，主要为变电设备（含电缆）6 批、变电设备单一来源采购 6 批、线路装置性材料 6 批、35-330 千伏材料 2 批和 35-110 千伏设备 2 批；特高压总计有 24 批招标，材料招标 6 批，设备招标 6 批，前期服务/服务分别为 6 批。值得注意的是，2025 年国家电网有限公司在总部集采第四十五批首次将“配网带电作业机器人”纳入框架竞争性谈判采购，预计发布采购公告时间为 2025 年 6 月。

主要项目	项目名称	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
输变电项目	变电设备（含电缆）	第 1 批		第 2 批			第 3 批		第 4 批	第 5 批		第 6 批
	变电设备单一来源采购	第 1 批		第 2 批			第 3 批		第 4 批	第 5 批		第 6 批
	线路装置性材料	第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		第 5 批		第 6 批
	35-330 千伏材料			第 1 批								第 2 批
	35-110 千伏设备			第 1 批								第 2 批
	材料	第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		第 5 批		第 6 批
特高压项目	设备		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
	前期服务		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
	服务		第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批	第 5 批	第 6 批	
数字化项目	设备			第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		
	服务			第 1 批		第 2 批		第 3 批		第 4 批		
	专用安防设备					第 1 批				第 2 批		
营销项目	计量设备				第 1 批			第 2 批			第 3 批	
	充换电设备				第 1 批						第 2 批	

资料来源：国家电网，民生证券研究院整理

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 (%)



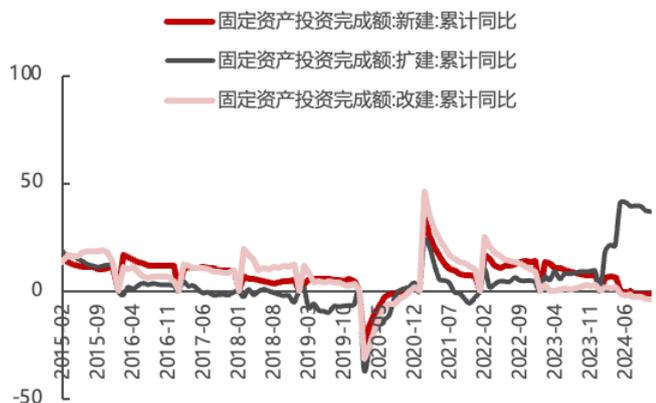
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 工业增加值累计同比 (%)



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6：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (2/5-2/7)

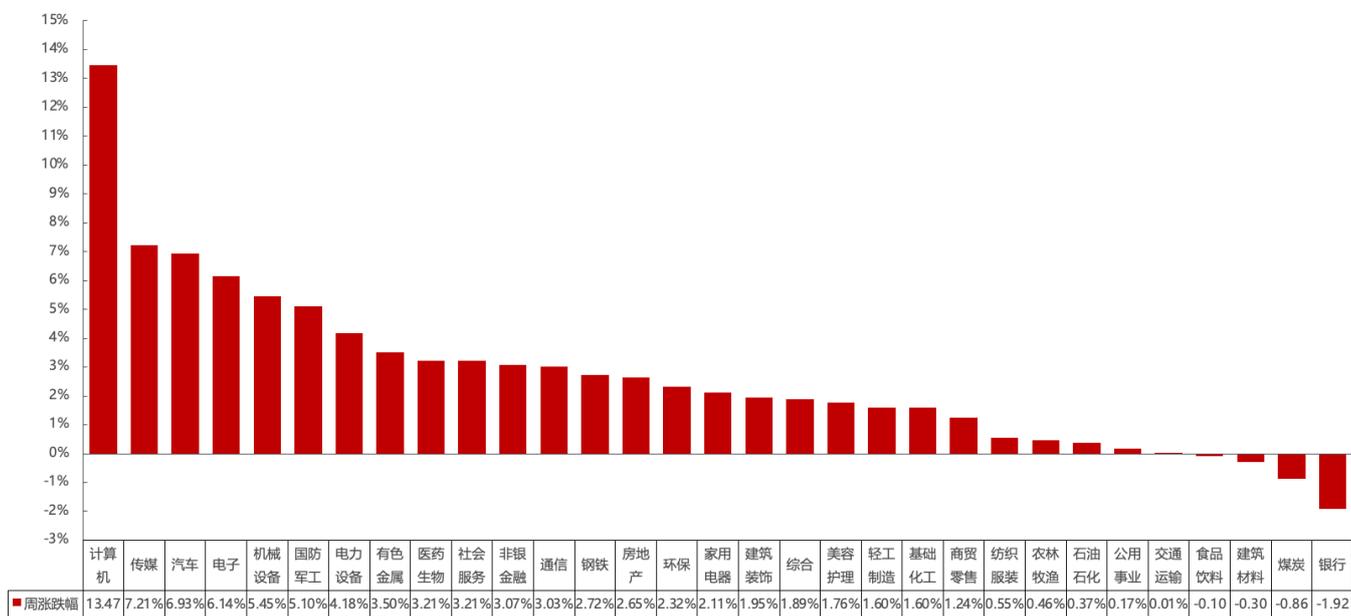
公司	公告
三星医疗	关于经营合同中标的公告：公司于近日收到全资子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司在“国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”项目中中标的通知，奥克斯智能科技为上述项目的中标人，中标总金额约为 30,900.07 万元。
信捷电气	关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予结果公告：信捷电气股份有限公司已完成 2024 年限制性股票激励计划首次授予，授予 105.50 万股限制性股票，授予对象为 55 名董事、高级管理人员及核心技术人员。授予价格为 20.16 元/股，总募集资金为 2,126.88 万元。

资料来源：iFind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 4.18%，涨跌幅排名第 7，强于上证指数。 沪指收于 3303.67 点，上涨 53.07 点，涨幅 1.63%，成交 18691.39 亿元；深成指收于 10576 点，上涨 419.94 点，涨幅 4.13%，成交 29160.19 亿元；创业板收于 2174.35 点，上涨 110.53 点，涨幅 5.36%，成交 14334.24 亿元；电气设备收于 7138.51 点，上涨 286.7 点，涨幅 4.18%，强于上证指数。

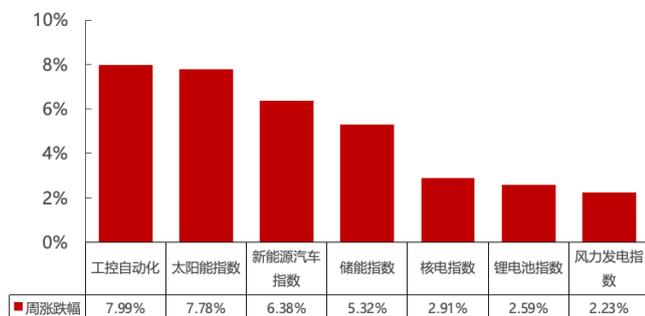
图21：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250205-20250207）



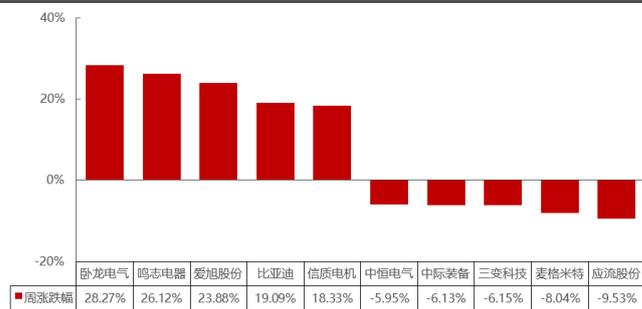
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。工控自动化上涨 7.99%，太阳能指数上涨 7.78%，新能源汽车指数上涨 6.38%，储能指数上涨 5.32%，核电指数上涨 2.91%，锂电池指数上涨 2.59%，风力发电指数上涨 2.23%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为卧龙电气 28.27%、鸣志电器 26.12%、爱旭股份 23.88%、比亚迪 19.09%、信质电机 18.33%、跌幅居前五个股票分别为中恒电气 -5.95%、中际装备 -6.13%、三变科技 -6.15%、麦格米特 -8.04%、应流股份 -9.53%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250205-20250207)


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 (20250205-20250207)


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 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 小鹏汽车 1 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 理想汽车 1 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 4: 问界 1 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 5: 广汽埃安 1 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 比亚迪 1 月交付量情况 (单位: 辆)	4
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: 国内储能中标规模	12
图 12: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	12
图 13: 硅料价格走势 (元/kg)	16
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片)	16
图 15: 电池片价格走势 (元/W)	16
图 16: 组件价格走势 (元/W)	16
图 17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	20
图 18: 工业增加值累计同比 (%)	20
图 19: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	20
图 20: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	20
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250205-20250207)	22
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250205-20250207)	23
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250205-20250207)	23

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 (2/5-2/7)	8
表 3: 各大能源集团的组件招采	9
表 4: 本周光伏产业链价格走势	15
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (2/5-2/7)	17
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (2/5-2/7)	21

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。	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