

本周 (20250210-20250214) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.08%，涨跌幅排名第 25，弱于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。锂电池指数上涨 2.68%，储能指数上涨 1.64%，新能源汽车指数上涨 0.56%，核电指数下跌 0.47%，工控自动化下跌 1.03%，风力发电指数下跌 1.09%，太阳能指数下跌 4.19%。

固态电池技术加速发展，长安与现代汽车引领行业创新

长安汽车引领行业创新。长安汽车在“北斗天枢 2.0”战略发布会上公布全固态电池量产规划，推出的“长安金钟罩”电池具有 400Wh/kg 能量密度和 1500 公里续航。公司与太蓝新能源合作，加速固态电池技术研发，公司预计 2026 年实现无隔膜半固态电池装车验证，2027 年实现全固态电池批量生产。

现代汽车加速推进全固态电池技术。公司计划在 2025 年底前发布首款全固态电池驱动电动汽车原型车，并于 2025 年 3 月展示试点生产线，该全固态电池预计具备更长续航、更快充电、更高能量密度和更强安全性。

新能源发电：新能源发电全面入市，储能向市场化需求转变

2025 年 2 月 9 日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于深化新能源上网电价市场化改革，促进新能源高质量发展的通知》。《通知》提出建立新能源发电机制电价制度、区分存量项目和增量项目实施机制电价、不将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件等细则。

电力设备及工控：南网引入 DeepSeek 完成“大瓦特”模型体系升级迭代

2025 年 2 月 12 日，南方电网人工智能创新平台成功完成了开源大模型 DeepSeek 的本地部署工作。升级后的“大瓦特”模型体系具备高可靠性多路并发、各级场景灵活部署、更低门槛便捷使用和专业知识充分嵌入，可加速模型应用赋能“两型建设”、开放合作推动行业生态共建和实现从基础研究到产业化的全链条创新。

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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	269.71	11.79	11.73	15.29	23	23	18	推荐
002850.SZ	科达利	127.5	4.82	5.19	5.99	26	25	21	推荐
300035.SZ	中科电气	14.76	0.06	0.43	1.08	246	34	14	推荐
301358.SZ	湖南裕能	39.95	2.18	1.23	2.62	18	32	15	推荐
603606.SH	东方电缆	50.70	1.45	1.82	2.77	35	28	18	推荐
301291.SZ	明阳电气	51.56	1.82	2.10	2.78	28	25	19	推荐
688778.SH	厦钨新能	50.34	1.25	1.50	1.69	40	34	30	推荐
688408.SH	中信博	56.01	2.54	2.91	4.18	22	19	13	推荐
000400.SZ	许继电气	26.16	1.00	1.20	1.75	26	22	15	推荐
601615.SH	明阳智能	10.87	0.16	1.01	1.42	68	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 14 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.AIDC 系列（一）：电源、配电、冷却的发展趋势-2025/02/12
- 2.电力设备及新能源周报 20250209：1 月新势力销量持续增长，光伏 BC 产品认可度提升-2025/02/09
- 3.电新行业 2024Q4 基金持仓分析：行到水穷处，坐看云起时-2025/02/03
- 4.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
- 5.电力设备及新能源周报 20250119：固态电池技术突破加速，国网投资首次超 6500 亿元-2025/01/19

目录

1 新能源汽车：固态电池技术加速发展，长安与现代汽车引领行业创新	3
1.1 行业观点概要.....	3
1.2 行业数据跟踪.....	5
1.3 行业公告跟踪.....	7
2 新能源发电：新能源发电全面入市，储能向市场化需求转变	8
2.1 行业观点概要.....	8
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：南网引入 DeepSeek 完成“大瓦特”模型体系升级迭代.....	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：固态电池技术加速发展，长安与现代汽车引领行业创新

1.1 行业观点概要

固态电池技术发展加速，长安汽车引领行业创新。长安汽车在其“北斗天枢 2.0”战略发布会上，公布了全固态电池的量产规划，标志着公司在电池技术创新方面迈出了重要步伐。此次发布的全固态电池“长安金钟罩”具备 400Wh/kg 的能量密度和 1500 公里以上的续航，显著提升了电池的性能和安全性。长安汽车还通过与太蓝新能源的合作加速固态电池的技术研发和商业化进程，公司预计无隔膜半固态电池将在 2026 年实现装车验证，全固态电池将在 2027 年实现批量生产。长安在固态电池领域的布局，将有助于推动新能源汽车行业在续航、安全性和成本方面的技术突破，并为未来的电池主流技术变革奠定基础。

图1：“北斗天枢 2.0”战略发布会



资料来源：锂电那些事公众号，民生证券研究院

图2：长安金钟罩



资料来源：锂电那些事公众号，民生证券研究院

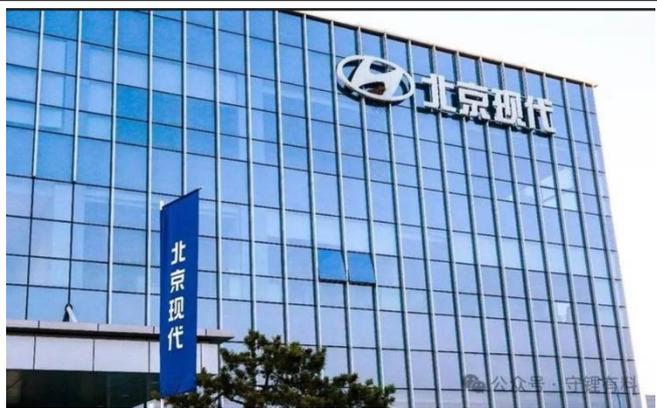
现代汽车加速布局未来电动汽车动力系统。2025 年 2 月，现代汽车公布了全固态电池的研发与生产计划，标志着公司在电池技术领域的重要创新。现代计划在 2025 年底前发布首款全固态电池驱动的电动汽车原型车，并将在 2025 年 3 月展示全固态电池试点生产线。该全固态电池有望提供更长续航、更快充电、更高能量密度和更强安全性。此外，现代汽车计划未来十年投资超过 90 亿美元，推动全固态电池及其他电池技术的研发，以满足不同市场需求。

图3：首款全固态电池车



资料来源：现代汽车，民生证券研究院

图4：全固态电池试点生产线



资料来源：守锂有料公众号，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。

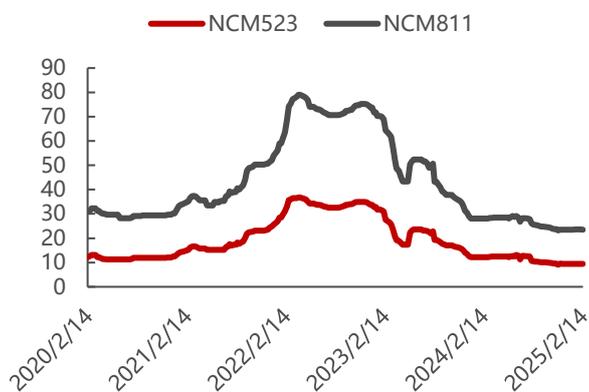
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 12/13	2024/ 12/20	2024/ 12/27	2025/ 1/3	2025/ 1/10	2025/ 1/17	2025/ 1/24	2025/ 2/5	2025/2 /14	环比 (%)	
三元动力电 芯	元/Wh	0.42	0.41	0.41	0.41	0.4	0.4	0.4	0.4	0.39	-2.50%	
正极材料	NCM523	万元/吨	9.45	9.43	9.43	9.42	9.43	9.48	9.48	9.48	9.45	-0.32%
	NCM811	万元/吨	14.02	14.04	14.04	14.04	14.05	14.08	14.09	14.09	14.09	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.29	6.29	6.29	6.29	6.3	6.33	6.34	6.34	6.34	0.00%
	NCM811	万元/吨	7.9	7.91	7.92	7.92	7.93	7.97	7.99	7.99	8.00	0.13%
	硫酸钴	万元/吨	2.7	2.68	2.67	2.665	2.665	2.665	2.665	2.665	2.67	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.1	3.05	3	3	2.9	2.9	2.9	2.9	2.85	-1.72%
	小动力型	万元/吨	3.4	3.4	3.35	3.35	3.3	3.3	3.3	3.3	3.25	-1.52%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.5	7.23	7.23	7.17	7.25	7.47	7.48	7.45	7.34	-1.48%
	电池级	万元/吨	7.8	7.56	7.56	7.49	7.57	7.79	7.79	7.77	7.63	-1.80%
氢氧化锂	万元/吨	7.4	7.47	7.5	7.52	7.55	7.6	7.61	7.61	7.60	-0.13%	
负极材料	中端	万元/吨	3.24	3.22	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	5.02	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	5.37	5.37	/	/	/	/	/	/	/
隔膜(基 膜)	数码(7μ m)	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(9μ m)	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	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00%

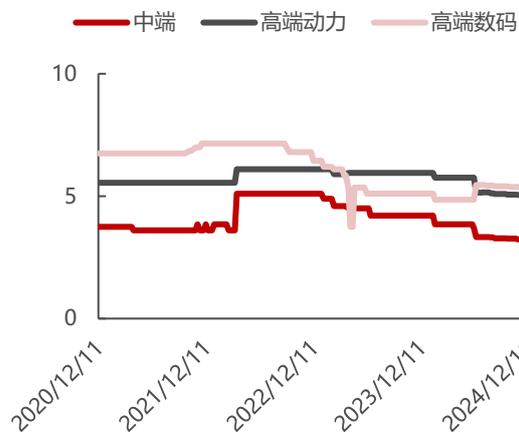
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



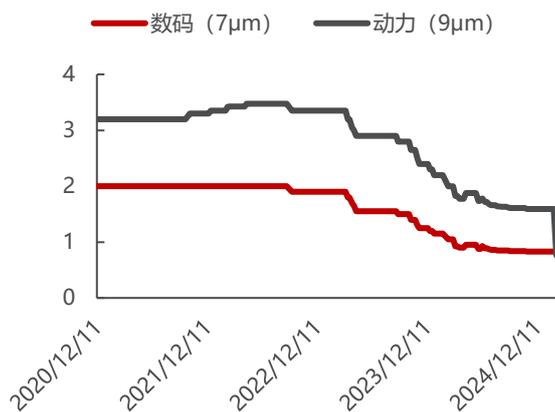
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



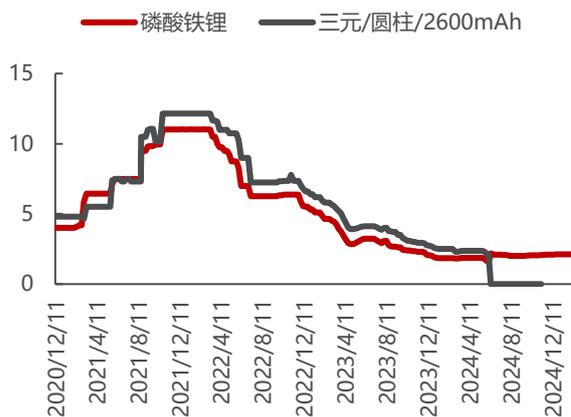
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：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：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 (2/10-2/14)

公司	公告
银河电子	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 月分产销数据快报：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：新能源发电全面入市，储能向市场化需求转变

2.1 行业观点概要

新能源发电全面入市交易。《通知》要求各地在 2025 年底前出台并实施新能源发电入市交易的具体方案。从 2026 年起，新能源上网电价将全面进入市场化定价时代。新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。风电和光伏项目不分集中式和分布式，均需同样适用入市交易政策。

表3：电力现货市场和中长期市场电能量交易和价格机制

市场类型	交易政策
电力现货市场交易	推动新能源公平参与实时市场，加快实现自愿参与日前市场 适当放宽现货市场限价，现货市场申报价格上限和申报价格下限由省级价格主管部门商有关部门制定并适时调整
电力中长期市场交易	缩短交易周期，提高交易频次，实现周、多日、逐日开市 允许供需双方结合新能源出力特点，合理确定中长期合同的量价、曲线等内容，并根据实际灵活调整 申报和成交价格应分别明确电能量价格和相应绿色电力证书（“绿证”）价格 省内绿色电力交易中不单独组织集中竞价和滚动撮合交易

资料来源：中伦视界公众号，民生证券研究院整理

建立新能源发电机制电价制度。《通知》建立新能源发电可持续发展价格结算机制。机制电价的核心内容是，对纳入机制的电量，当市场交易价格低于机制电价时给予差价补偿，高于机制电价时扣除差价。机制电价的形成过程是，根据竞价项目的最高报价或竞价上限确定。

区分存量项目和增量项目实施机制电价。《通知》以 2025 年 6 月 1 日为新老划断的节点，将在此之前投产的新能源项目作为存量项目，在此之后投产的新能源项目作为增量项目，分类实施机制电价政策。这一规定将在 2025 年上半年引发新能源行业的“抢装潮”。

储能将向市场化需求转变。《通知》明确要求“不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件”，这一政策可以让项目根据需求更加灵活配置适合的储能系统，长期来看，随着新能源进入电力市场，储能将从强制配储向市场化需求转变，储能系统在电力系统中的调节作用将更加重要。

光伏产业链价格：

硅料：本周硅料市场观望情绪较重，二月新订单陆续执行，但仍在价格博弈中。硅片厂家直接采购国产块料现货的价格在每公斤 37-43 元之间。国产颗粒硅的新单已开始执行，主要由主流厂家供货，价格在每公斤 37-39 元左右。中后段厂家自春节后新单执行较少，价格将在下周调整。尽管市场存在一定的观望情绪，硅料涨价博弈仍将持续，需要关注买卖双方的策略变化与市场动向。本周部分订单价格

小幅上涨，硅料成交价格上移，但下游接受度有限，尚未出现批量成交。硅料产量保持平稳，但由于终端需求影响，二月的采购量有所减少，月初统计显示采购量小幅上升。同时，政策方面可能会有新动向，除了之前讨论的自律行为控制排产外，近期也有关于产能出清调控的讨论，具体情况仍需关注政策发展。

硅片：本周硅片市场气氛平静，但买卖双方开始博弈，N型G12R硅片价格出现下调，主流成交价约为每片1.3元人民币。反馈显示，部分电池厂减少采购，优先消耗库存。P型M10和G12硅片分别成交于每片1.1-1.15元和1.7元，国内需求萎缩，主要由海外订单带动。自上周起，市场取消了210P硅片价格公示。N型硅片方面，M10 183N维持每片1.18元，G12R为每片1.3元，G12N稳定在每片1.55元。行业自律持续发酵，协会更新了配额和企业分配情况。随着市场规范，硅片价格预计将保持稳定。

电池片：本周电池片价格保持稳定：P型M10电池片均价为每瓦0.33元人民币，价格区间为0.32-0.34元人民币，供应紧俏，短期内价格未出现松动。N型电池片方面，M10均价持平为每瓦0.29元，高价从0.30元降至0.295元，价格区间为0.29-0.295元。G12R和G12均价分别为每瓦0.28和0.295元，价格区间分别为0.275-0.285元和0.29-0.30元。后续价格走势受政策、终端需求和电池供给影响，特别是新能源电价市场化与行业自律协议的作用。此外，G12R电池片的短期需求仍未增长，价格可能会进一步下调。整体来看，由于三月订单和排产不明，电池片价格预计将保持稳定。

组件：新能源上网电价市场化改革文件已出台，推动太阳能发电进入电力市场，预计2025年6月后投产的项目全面实施市场化交易，带动国内市场需求回暖，并可能在5月31日前迎来一波抢装。然而，政策的实际效果尚需时间酝酿，新的订单增量未见明显增长。现货市场平稳，组件厂家报价再次上调，但交付平淡，价格上涨仍需等待。TOPCon组件价格区间约为每瓦0.6-0.7元人民币，182 PERC双玻组件价格为每瓦0.6-0.68元人民币，HJT组件价格为每瓦0.69-0.85元人民币，BC方面N-TBC价格在0.68-0.79元人民币之间。海外市场价格保持稳定，欧洲市场低价订单交付后，涨价趋势正在酝酿，但涨幅较小。TOPCon组件平均价格为每瓦0.090美元，HJT为0.09-0.11美元，PERC为0.065-0.08美元。亚太区TOPCon价格在0.085-0.09美元，印度市场价格为0.08-0.09美元。澳洲价格在0.09-0.10美元，欧洲市场现货价格稳中回升。拉美市场价格约为0.085-0.09美元，美国市场受政策波动影响，TOPCon组件价格为0.2-0.27美元，非本地价格为0.18-0.20美元，报价持续下调。

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/ 12/4	2024/ 12/11	2024/ 12/18	2024/ 12/25	2025/ 1/8	2025/ 1/16	2025/ 1/22	2025/ 2/5	2025/ 2/12	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	39	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	0.16	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	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	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	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	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	1.55	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	0.039	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	0.3	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	0.039	0.037	0.037	/	/
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.3	0.28	0.28	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美 元/W	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	0.275	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	0.08	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	0.65	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	0.08	0.08	0.08	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件元 /W	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	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85	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	/
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ²		11.75	11.4	11.75	11.75	12	12	12	/	/

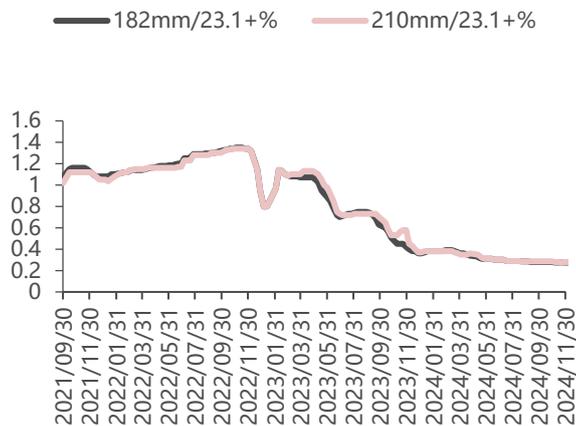
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图9：硅料价格走势（元/kg）



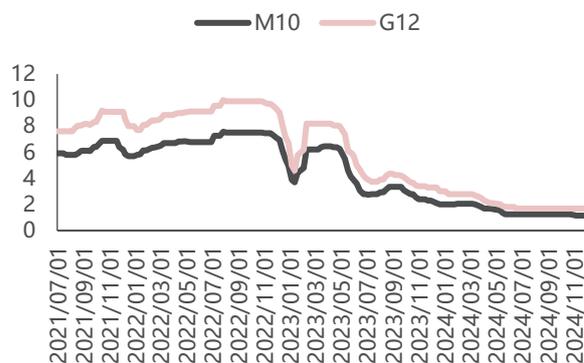
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：电池片价格走势（元/W）



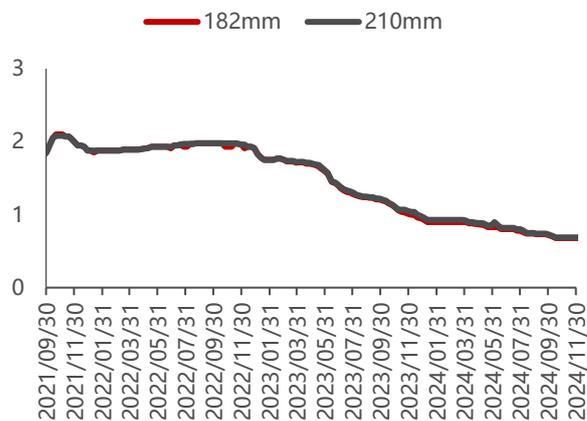
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：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 (2/10-2/14)

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：南网引入 DeepSeek 完成“大瓦特”模型体系升级迭代

3.1 行业观点概要

电力设备：

南方电网人工智能创新平台成功部署开源大模型 DeepSeek，全面引入并适配电力大模型体系。2025 年 2 月 12 日，南方电网人工智能创新平台宣布完成开源大模型 DeepSeek 的本地化部署，此举实现了电力大模型体系与 DeepSeek 系列模型的全面融合应用。依托“大瓦特”模型体系的开放架构，该平台成功推动自然语言处理（NLP）基础模型向千亿参数规模跃升，并通过整合 DeepSeek 先进的算法优化能力，显著提升电网业务场景的人工智能应用效能。

升级后的“大瓦特”模型体系具有四大核心优势：高可靠性多路并发处理、全场景灵活适配、低门槛易用操作及电力专业知识深度融合，重点聚焦三大应用方向：

1) 智能应用赋能新型电力系统建设。发布模型部署调优全流程指南，构建覆盖全网的 AI 应用开发体系，通过知识蒸馏技术实现大模型能力向轻量化模型迁移，降低 60% 计算资源消耗，并优化边缘侧推理性能，支撑变电站巡检、配网调控等场景实时决策。

2) 生态共建引领行业创新发展。建立 AI 企业联合创新实验室，推进联邦学习、数字孪生等前沿技术落地，开放电力行业数据集与业务场景，构建 AI+ 能源开放创新生态

3) 全链突破树立能源 AI 标杆。布局 AI 芯片适配、多模态感知等核心技术攻关，贯通“基础研究-技术开发-场景验证-产业推广”创新链条。

此次技术升级不仅强化了南方电网在能源 AI 领域的技术领导地位，更为行业数字化转型提供了可复制的技术范式。公司将持续推进智能电网与人工智能的深度融合，助力构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

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13: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



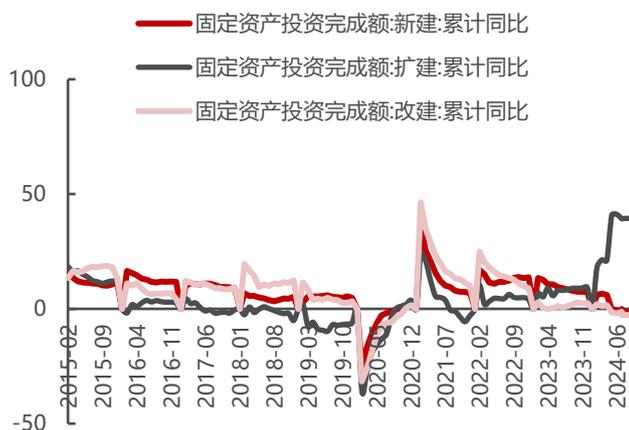
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图15: 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16: 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 (2/10-2/14)

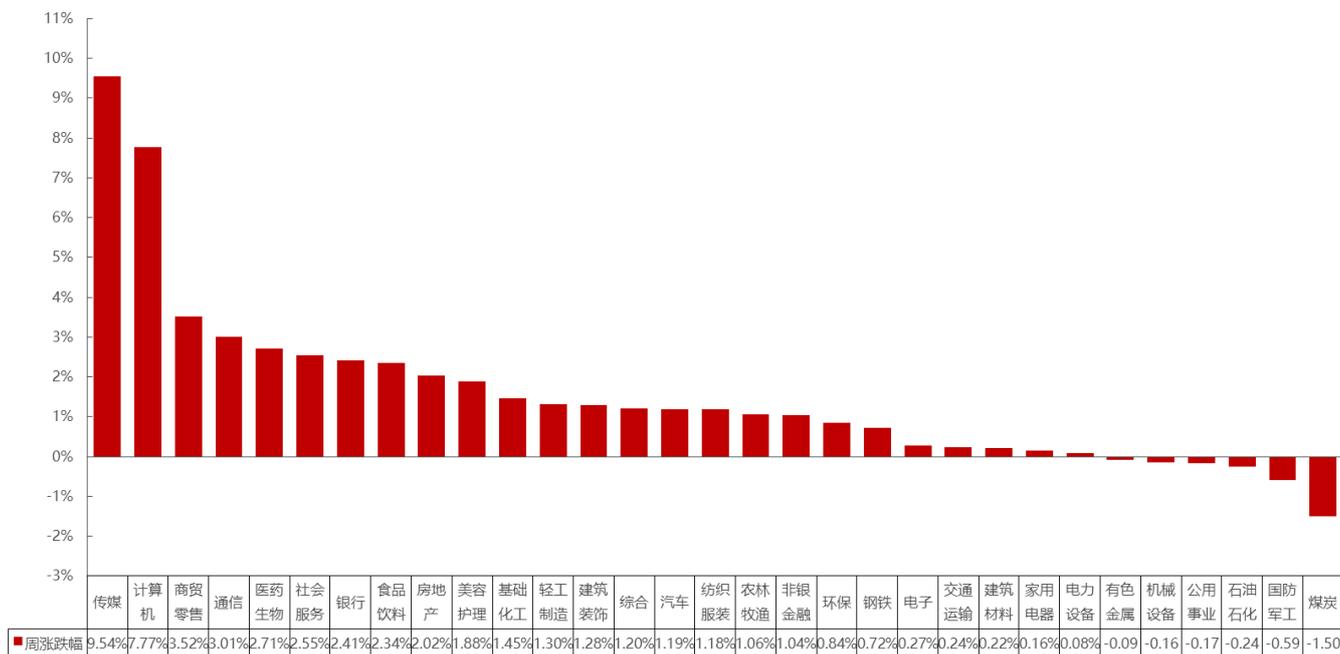
公司	公告
三星医疗	关于经营合同中标的公告：公司于近日收到全资子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司在“国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”项目中中标的通知，奥克斯智能科技为上述项目的中标人，中标总金额约为 30,900.07 万元。
信捷电气	关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予结果公告：信捷电气股份有限公司已完成 2024 年限制性股票激励计划首次授予，授予 105.50 万股限制性股票，授予对象为 55 名董事、高级管理人员及核心技术人员。授予价格为 20.16 元/股，总募集资金为 2,126.88 万元。

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 0.08%，涨跌幅排名第 25，弱于上证指数。 沪指收于 3346.72 点，上涨 43.06 点，涨幅 1.30%，成交 33299.48 亿元；深成指收于 10749.46 点，上涨 173.45 点，涨幅 1.64%，成交 52488.36 亿元；创业板收于 2215.3 点，上涨 40.95 点，涨幅 1.88%，成交 25286.36 亿元；电气设备收于 7144.09 点，上涨 5.58 点，涨幅 0.08%，弱于上证指数。

图17：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250210-20250214）



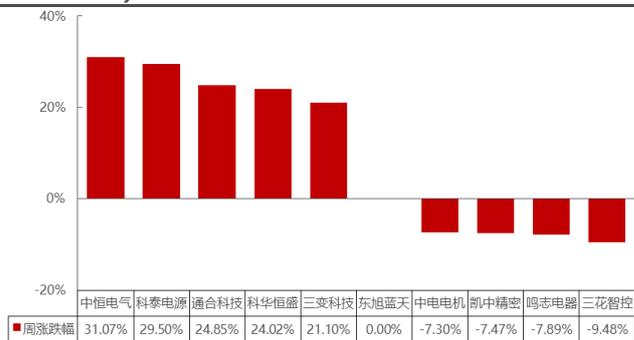
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。锂电池指数上涨 2.68%，储能指数上涨 1.64%，新能源汽车指数上涨 0.56%，核电指数下跌 0.47%，工控自动化下跌 1.03%，风力发电指数下跌 1.09%，太阳能指数下跌 4.19%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为中恒电气 31.07%、科泰电源 29.50%、通合科技 24.85%、科华恒盛 24.02%、三变科技 21.10%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、中电电机 -7.30%、凯中精密 -7.47%、鸣志电器 -7.89%、三花智控 -9.48%。

图18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250210-20250214)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250210-20250214)


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: “北斗天枢 2.0” 战略发布会	3
图 2: 长安金钟罩	3
图 3: 首款全固态电池车	4
图 4: 全固态电池试点生产线	4
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 12: 组件价格走势 (元/W)	13
图 13: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 14: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 15: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 16: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	17
图 17: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250210-20250214)	19
图 18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250210-20250214)	20
图 19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250210-20250214)	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	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (2/10-2/14)	7
表 3: 电力现货市场和中长期市场电能量交易和价格机制	8
表 4: 本周光伏产业链价格走势	12
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (2/10-2/14)	14
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (2/10-2/14)	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