

## 谷歌推出全新 AI 机器人模型，光伏产业链排产整体增长

2025 年 03 月 16 日

### 本周 (20250310-20250314) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周上涨 1.61%，涨跌幅排名第 17，强于上证指数。本周储能指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。储能指数上涨 2.38%，风力发电指数上涨 2.09%，新能源汽车指数上涨 1.62%，太阳能指数上涨 1.32%，工控自动化上涨 1.26%，核电指数上涨 0.98%，锂电池指数上涨 0.61%。

### 新能源车：小鹏发布新产品，产品迭代与市场策略双向突破。

小鹏汽车通过差异化定价策略，精准覆盖中高端 SUV 市场，G9 和 G6 分别满足高端和中端消费者需求，同时通过政策如置换补贴和复购电卡增强用户粘性。G9 凭借超长续航和 Max 智驾系统强化高端市场竞争力，G6 则以性价比优势在中端市场领先。小鹏通过技术创新和长续航优势构建竞争壁垒，并通过短期促销与长期服务提升销量和品牌忠诚度，增强市场竞争力。

### 新能源发电：爱旭 ABC 中标大唐组件框架集采，3 月排产环比高增。

大唐集团公示 2025-2026 年度光伏组件框架采购中标结果，爱旭以第一中标人身份成功中标“N 型 BC 光伏组件”标段，标段容量为 1GW。三月光伏产业链排产整体增长，各环节呈现结构性分化：硅料稳产（环比+6-7%），价格持稳但库存压力抑制涨幅；硅片排产环比+3%，RN 大尺寸占比提升，受抢装节点驱动价格上调；电池片排产大增 22%，N 型领涨（M10/G12R 均价+至 0.295/0.32 元/W），P 型受印度需求退坡拖累下跌；组件环比+24%，分布式抢装致价格上探（0.74-0.75 元/W）。

### 电力设备及工控：谷歌推出两款全新 AI 机器人模型。

近日，谷歌 DeepMind 推出两个基于 Gemini 2.0 的机器人模型：1) Gemini Robotics，基于 Gemini 2.0 构建的先进的视觉-语言-动作 (VLA) 模型，增加了物理动作作为新的输出模式，旨在直接控制机器人。2) Gemini Robotics-ER，具备高级空间理解能力的 Gemini 模型，可以利用 Gemini 的具身推理 (ER) 能力运行程序。两个模型在泛化能力、交互性和灵巧性方面都迈出了重要的一步。

**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	262.00	11.79	11.73	15.29	22	22	17	推荐
002850.SZ	科达利	129.88	4.82	5.19	5.99	27	25	22	推荐
300035.SZ	中科电气	17.05	0.06	0.43	1.08	284	40	16	推荐
301358.SZ	湖南裕能	40.14	2.18	1.23	2.62	18	33	15	推荐
603606.SH	东方电缆	48.67	1.45	1.82	2.77	34	27	18	推荐
301291.SZ	明阳电气	51.74	1.82	2.10	2.78	28	25	19	推荐
688778.SH	厦钨新能	52.55	1.25	1.50	1.69	42	35	31	推荐
688408.SH	中信博	58.4	2.54	2.96	4.28	23	20	14	推荐
000400.SZ	许继电气	24.95	1.00	1.20	1.75	25	21	14	推荐
601615.SH	明阳智能	11.18	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 3 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（四）：柴发机组一供需错配下的高景气赛道-2025/03/13
- 2.灵巧手行业深度报告：东风已至，星辰大海-2025/03/09
- 3.电力设备及新能源周报 20250309：2 月新势力交付量同比高增，光伏产业链价格回暖-2025/03/09
- 4.AIDC 系列（三）：母线——点亮算力基石的“隐形引擎”-2025/03/05
- 5.电力设备及新能源周报 20250302：固态电池技术突破，光伏产业价格上行-2025/03/02

# 目录

<b>1 新能源车：小鹏发布新产品，产品迭代与市场策略双向突破 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2 新能源发电：爱旭 ABC 中标大唐组件框架集采，3 月排产环比高增 .....</b>	<b>8</b>
2.1 行业观点概要 .....	8
2.2 行业数据跟踪 .....	11
2.3 行业公告跟踪 .....	13
<b>3 电力设备及工控：谷歌推出两款全新 AI 机器人模型 .....</b>	<b>14</b>
3.1 行业观点概要 .....	14
3.2 行业数据跟踪 .....	18
3.3 行业公告跟踪 .....	19
<b>4 本周板块行情 .....</b>	<b>21</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>23</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>24</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>24</b>

# 1 新能源车：小鹏发布新产品，产品迭代与市场策略

## 双向突破

### 1.1 行业观点概要

**差异化定价策略强化中高端 SUV 竞争力。**小鹏汽车通过 2025 款 G9 与 G6 的差异化定价，精准覆盖了不同市场需求。G9 定价 24.88 万-27.88 万元，定位高端智能 SUV，凭借超长续航（725 公里）、四驱性能和 Max 版智驾系统，满足高端用户需求；G6 则定价 17.68 万-19.88 万元，针对中端市场，凭借性价比高的续航（如 7C2 版）和基础智能驾驶功能吸引消费者。通过这一产品矩阵，小鹏有效覆盖了不同消费群体，同时结合置换补贴和复购电卡等政策，进一步提升了用户粘性，增强了市场竞争力。

图1：小鹏汽车 G6



资料来源：小鹏汽车，民生证券研究院

图2：小鹏汽车音响系统



资料来源：小鹏汽车，民生证券研究院

**智能驾驶与续航技术构建竞争壁垒。**小鹏 G9 全系标配“AI 智驾”系统及 Max 版高阶辅助驾驶功能，结合 5GB/月车联网流量与远程诊断服务，突出智能化优势。续航方面，G9 提供 625-725 公里多个版本，四驱车型兼顾性能与实用性，有效解决里程焦虑。即便是 G6，凭借新版超长续航（如 7C2 版）和基础智驾功能，也在同级市场中保持领先。通过技术迭代（如算法优化、三电质保 8 年/16 万公里）与数字化服务（如无忧救援、智能理赔），小鹏建立了“智能+长续航”的技术优势，强化了对新势力和传统车企的技术压制。

#### 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。

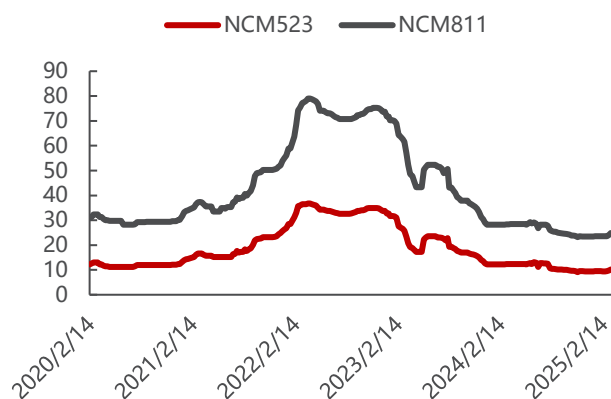
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2025/ 1/10	2025/ 1/17	2025/ 1/24	2025/ 2/5	2025/2 /14	2025/2 /21	2025/2 /28	2025/3 /7	2025/3 /14	环比 (%)
三元动力电池		元/Wh	0.4	0.4	0.4	0.4	0.39	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	9.43	9.48	9.48	9.48	9.45	9.45	9.48	9.79	10.18	3.98%
	NCM811	万元/吨	14.05	14.08	14.09	14.09	14.09	14.07	14.10	14.31	14.66	2.45%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.3	6.33	6.34	6.34	6.34	6.34	6.47	7.04	7.66	8.81%
	NCM811	万元/吨	7.93	7.97	7.99	7.99	8.00	7.99	8.09	8.54	9.00	5.39%
	硫酸钴	万元/吨	2.665	2.665	2.665	2.665	2.67	2.66	2.93	3.95	5.00	26.58%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.85	2.85	2.90	2.90	2.90	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.3	3.3	3.3	3.3	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.25	7.47	7.48	7.45	7.34	7.37	7.33	7.31	7.29	-0.27%
	电池级	万元/吨	7.57	7.79	7.79	7.77	7.63	7.62	7.52	7.51	7.49	-0.27%
氢氧化锂		万元/吨	7.55	7.6	7.61	7.61	7.60	7.57	7.54	7.53	7.51	-0.27%
负极材料	中端	万元/吨	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.13	3.13	3.13	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.02	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	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
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	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	2	-5.66%

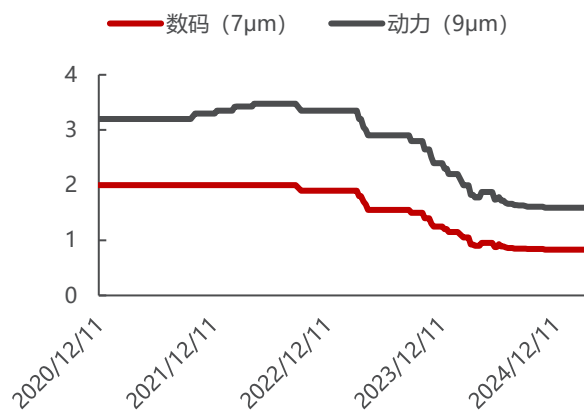
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



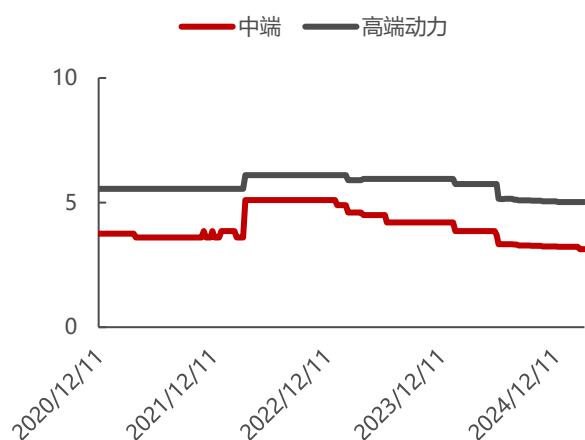
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：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4：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6：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 (3/10-3/14)**

公司	公告
华友钴业	关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告：华友钴业拟使用不超过 5.5 亿元人民币的闲置募集资金，临时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。该资金主要用于动力电池三元正极材料及硫酸镍项目，旨在提升资金使用效率，不影响募投项目的正常推进。
赣锋锂业	关于公司向深圳易储增资涉及关联交易的公告：赣锋锂业拟向控股子公司深圳易储增资 2.5 亿元，以支持其储能业务的发展和资金需求。本次增资完成后，赣锋锂业仍持有深圳易储 74.8379% 股权。本次交易构成关联交易，关联董事已回避表决。
比亚迪	关于持股 5% 以上的股东及其一致行动人持股比例被动稀释触及 1% 整数倍的公告：因比亚迪配售 129,800,000 股新 H 股，公司总股本增加至 3,039,065,855 股，持股 5% 以上的股东吕向阳及其一致行动人融捷投资控股集团持股比例由 13.56% 被动稀释至 12.98%，触及 1% 整数倍。本次权益变动未涉及股东持股数量变化，不影响公司控股权、治理结构及持续经营。
浙富控股	关于对全资子公司提供担保的公告：浙富控股为全资子公司杭州浙富核电设备有限公司向中国工商银行桐庐支行申请的最高余额 3,000 万元的债权提供连带责任保证，保证期限为债务履行期限届满后 3 年。截至公告日，公司对该子公司的担保余额增至 3,293.38 万元，占用已批准担保额度 80,000 万元中的 3,293.38 万元，公司认为本次担保风险可控，不会影响公司正常经营。
浙富控股	关于全资子公司申联环保集团对兰溪自立提供担保的公告：浙富控股全资子公司申联环保集团为公司合并报表范围内的全资子公司兰溪自立环保科技有限公司向交通银行杭州西湖支行申请的最高余额 2 亿元的债权提供连带责任保证，保证期限为债务履行期限届满后三年。截至公告日，公司累计担保余额 88.49 亿元，占公司净资产的 8.09%，无逾期担保情况。
宁德时代	关于 2024 年度计提减值准备的公告：宁德时代 2024 年度共计提资产减值准备 92.96 亿元，主要涉及应收款项坏账准备 8.90 亿元、存货跌价准备 22.07 亿元、长期资产减值准备 61.99 亿元等。此举符合审慎会计原则，确保公司财务报表的真实性，不会对公司日常经营产生重大影响。
宁德时代	关于 2024 年度利润分配预案的公告：宁德时代拟以总股本剔除回购股份后的 4,387,403,387 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 45.53 元（含税），不实施资本公积转增股本或送红股。本次分红金额占 2024 年度归母净利润的 50%，合计分红总额约 253.72 亿元，需提交股东大会审议。
宁德时代	关于 2025 年度委托理财计划的公告：宁德时代拟使用不超过 400 亿元的闲置自有资金进行委托理财，投资期限不超过 12 个月，资金投向安全性高、流动性好的低风险理财产品，不涉及股票及衍生品投资。本次理财计划旨在提高资金使用效率，不影响主营业务及流动性。
宁德时代	关于调整股票期权行权价格和限制性股票授予价格的公告：因 2024 年特别分红及 2024 年度利润分配方案，宁德时代对 2021 年、2022 年、2023 年股权激励计划的股票期权行权价格及限制性股票授予价格进行调整，调整后行权价格及授予价格均有所下降。本次调整符合相关激励计划规定，不影响公司财务状况。
宁德时代	关于授权董事会制定 2025 年中期分红方案的公告：宁德时代拟通过增加分红频次提升投资者回报，提请股东大会授权董事会制定 2025 年中期分红方案。公司中期分红金额不得超过当期归母净利润的 15%，具体方案将在满足公司正常经营资金需求的前提下制定并执行。
嘉元科技	关于向激励对象授予预留限制性股票的公告：嘉元科技拟向 39 名激励对象授予 41 万股预留限制性股票，占公司总股本的 0.10%。授予价格为 10.23 元/股，股票来源为公司回购的 A 股普通股。本次授予已履行必要决策程序，并通过董事会、监事会审议。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：爱旭 ABC 中标大唐组件框架集采， 3 月排产环比高增

### 2.1 行业观点概要

**爱旭 N 型 ABC 中标大唐组件框架集采。**日前，大唐集团公示 2025-2026 年度光伏组件框架采购中标结果。爱旭凭借 N 型 ABC 组件的至高效率、可靠品质及创新技术等优势，以第一中标人身份成功中标“N 型 BC 光伏组件”标段，标段容量为 1GW，标志着爱旭国内集中式业务取得新的重大突破。随着市场对 ABC 组件的认可度日益提升，今年以来，爱旭 N 型 ABC 订单爆满，在激烈的市场竞争中以“新”求变、质效领先、逆势增长。继珠海、义乌基地之后，爱旭济南基地一期组件工厂也于 2024 年年底初步投产，三大 N 型 ABC 生产基地未来产能空间合计约 100GW，为 N 型 BC 技术的广阔市场空间蓄能。

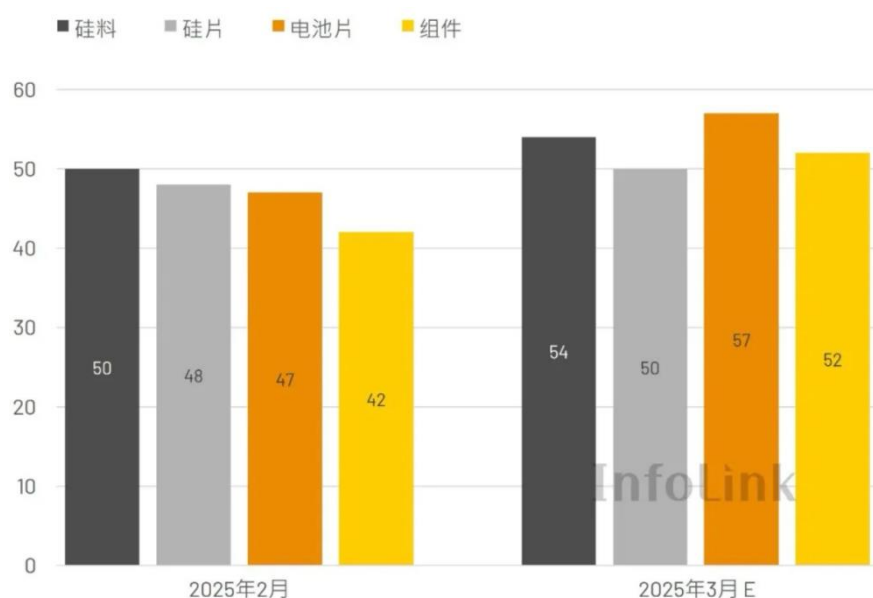
**硅料：**三月硅料产量预计达 10.8-10.9 万吨，以硅耗量 2,000 吨 / GW 折算，约 54.0-54.5GW，环比增长 6-7%，产销平衡态势延续。本周硅料价格持稳，国产块料现货价格区间为 38-43 元/公斤，主流厂商交付价 40-42 元，二三线厂商略低 1-2 元。尽管下游价格上扬及潜在政策调整（如限产天数增加）支撑涨价预期，但上下游库存压力抑制议价空间，预计三月价格维持 39-42 元/公斤。需关注四至五月新增产能释放节奏，若供给未超预期且海外需求接力国内抢装，价格或保持稳定。

**硅片：**三月硅片排产环比提升 3%至 49.6GW，RN 大尺寸占比扩大带动产出瓦数显著增长，单月硅片总产出接近 50 GW。受 430/531 抢装节点临近影响，硅片供应趋紧，厂商本周上调报价：183N 每片 1.2 元，210RN 涨至 1.4 元/片，除了 210N 以外全线向上调涨。P 型 M10/G12 价格分化，N 型 M10 183N 成交价稳定在 1.18 元/片。P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，主要为海外订单驱动拉货。

**电池片：**三月电池排产环比大增 22%至 57.4GW，东南亚四国产能受美国双反初判税率冲击，非四国厂商维持高稼动率。P 型 M10 电池均价跌至 0.295-0.32 元/W，近期 P 型电池片价格高企源于海外需求旺盛，但印度财年未装机潮预计于三月底结束，考虑交付与运输周期，当地电池片需求或将于本周进入退坡阶段，P 型电池片价格后续将有可能再度下滑。N 型电池片全线上涨，M10/G12R/G12 均价分别升至 0.295、0.32、0.30 元/W，由于 G12R 电池片供应紧缺持续，本周各厂家 G12R 电池片价格区间也呈现明显分化，未来报价的调整涨幅也应厂家供货情况而出现分歧，当前厂家报价主要位于每瓦 0.33-0.35 元人民币之间。本周 M10、G12R 交付高价皆来自于头部电池厂。预计三月 N 型电池片价格随下游组件价格上涨与硅片端上调执行价格继续上行，总体来看，三月份电池片整体价格有望持续进行上调，但具体走势仍须考虑各尺寸供需情况。

**组件:** 二月组件产出约 41.9 GW, 三月排产预计来到 52 GW, 环比上升 24%。中国政策窗口期间出现抢装, 尤其是分布式市场的拉货力度明显上升, 厂家接单率在三至四月出现明显回升。且在自律行为持续影响之下, 厂家一至三月排产控制得宜, 在前期库存抛售后, 海外滞库库存相对减少许多, 现阶段仍有较旧的型号滞库, 但一至二月发至海外仓储的货量较少, 新产热门型号出现部分短缺。本周分布项目价格仍在上探, 自上周 0.72-0.73 元人民币落定之后, 本周报价上看每瓦 0.74-0.75 元人民币, 仅 1-2 天的时间每瓦 0.74-0.75 元人民币已开始少量成交。当前厂家仍在酝酿报价探涨至 0.8 元人民币, 但目前看来经销商接受度尚有难度。集中项目近期交付量体较少, 价格恐处横盘状态落于每瓦 0.6-0.69 元人民币, 厂家对于低价 0.6-0.63 交付意愿较低, 多为了维系客户关系少量交付。

**图7: 光伏供应链产量 (单位: GW)**



资料来源: infolink 公众号, 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；

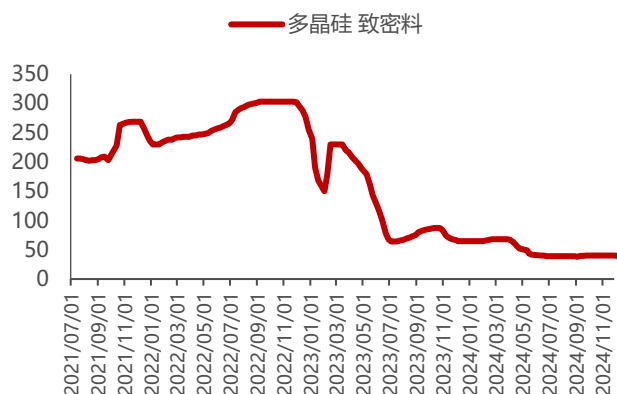
场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

## 2.2 行业数据跟踪

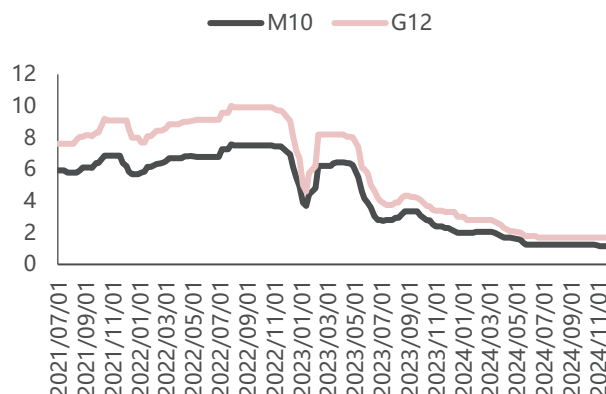
表3：本周光伏产业链价格走势（3/10-3/14）

产品		2025/ 1/8	2025/ 1/16	2025/ 1/22	2025/ 2/5	2025/ 2/12	2025/ 2/19	2025/ 2/26	2025/ 3/5	2025/3/ 12	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	39	39	39	39	39	39	39	40	40	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.152	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	0.219	0.219	0.219	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 元/片	1.7	1.7	1.7	/	/	/	/	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	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	0.039	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.04	0.04	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.3	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.32	0.31	-3.13%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.039	0.037	0.037	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.3	0.28	0.28	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.295	1.72%
	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%
	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%
组件	210mm 单晶 PERC 组件美 元/W	0.08	0.08	0.08	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件元 /W	0.66	0.66	0.66	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件- 182mm 元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.68	0.695	0.7	0.72	2.86%
	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%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m <sup>2</sup>	19.5	19.5	19.5	/	/	/	/	/	/	/
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m <sup>2</sup>	12	12	12	/	/	/	/	/	/	/

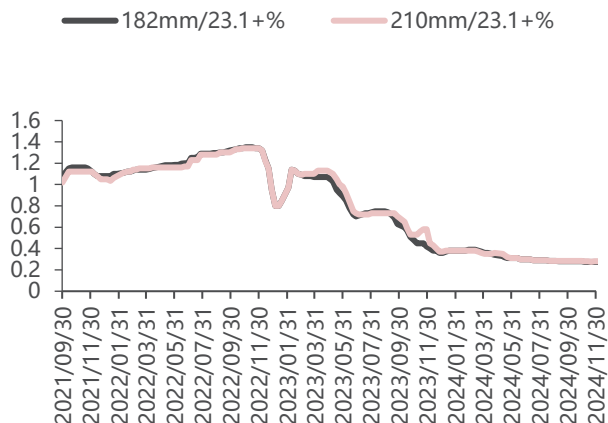
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图8：硅料价格走势（元/kg）**


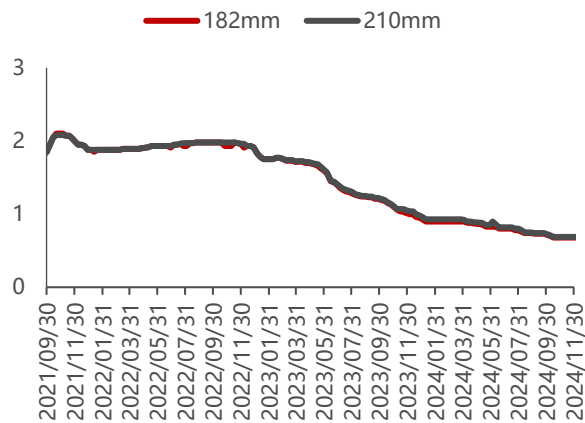
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图9：单晶硅片价格走势（元/片）**


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图10：电池片价格走势（元/W）**


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图11：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 (3/10-3/14)**

公司	公告
金风科技	关于为控股子公司金风新能源南非提供担保的公告：金风科技及其全资子公司金风国际控股（香港）有限公司为控股子公司金风新能源南非提供不超过 872,703,956 元人民币的连带责任保证担保，担保期限至履行完毕。金风新能源南非与南非能源企业 Fe Overberg 签署《长期运维服务协议》，为其提供风机长期运维服务。公司董事会已授权该项担保，无需再提交审议。公司累计对外担保余额 24.24 亿元人民币，占净资产 6.44%，无逾期担保情况。
海兴电力	关于回购股份注销暨股份变动的公告：海兴电力拟注销回购专用证券账户中已回购的 2,419,870 股股份，占公司总股本的 0.4952%。注销完成后，公司总股本将由 488,684,040 股减少为 486,264,170 股。本次股份注销不会影响公司控股股东及实际控制人，也不会对公司债务履行能力、持续经营能力等产生影响。
ST 瑞科	关于公司副总经理辞职的公告：ST 瑞科董事会收到副总经理袁勇强先生的书面辞职报告，其因工作调整原因辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。袁勇强先生未持有公司股份，辞职不会影响公司正常运营。辞职报告自送达董事会之日起生效。公司对其任职期间的贡献表示感谢。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：谷歌推出两款全新 AI 机器人模型

### 3.1 行业观点概要

#### 人形机器人：

近日，谷歌 DeepMind 推出两个基于 Gemini 2.0 的机器人模型：1) **Gemini Robotics**，这是一个先进的视觉-语言-动作 (VLA) 模型，基于 Gemini 2.0 构建，并增加了物理动作作为新的输出模态，旨在直接控制机器人。2) **Gemini Robotics-ER**，具备高级空间理解能力的 Gemini 模型，可以利用 Gemini 的具身推理 (ER) 能力运行程序。

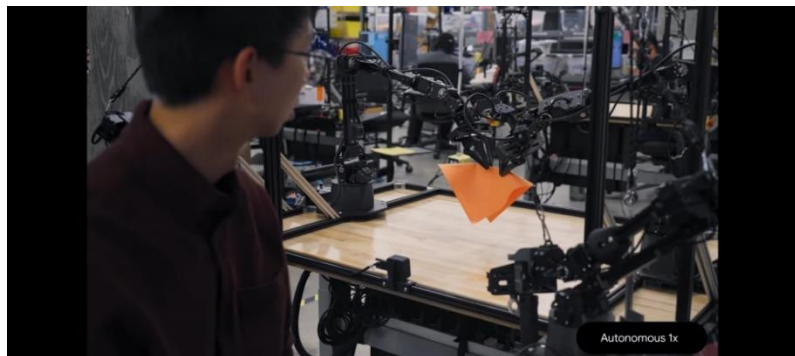
由于目前的 Gemini 模型通过跨文本、图像、音频和视频的多模态推理来解决复杂问题的能力局限于数字领域，为了让 AI 在物理世界中变得有用并帮助人类，它们必须展现出类似人类的感知和应对周围世界的推理能力并能够安全地采取行动完成任务，此次更新的模型具备三个主要特质：

**1) 泛化能力：**Gemini Robotics 利用 Gemini 对世界的理解能力，能够泛化到新情境中，并解决各种未经训练的任务，包括在训练中从未见过的任务。Gemini Robotics 还擅长处理新物体、多样化指令和新环境。在我们的技术报告中，我们展示了 Gemini Robotics 在综合泛化基准测试中的表现平均比其他最先进的视觉-语言-动作模型提高了一倍以上。

**2) 交互性：**与之前的模型相比，Gemini Robotics 能够理解并响应更广泛的自然语言指令，并根据用户的输入调整其行为。它还会持续监控周围环境，检测环境或指令的变化，并相应地调整其动作。这种控制能力能够更好地帮助人们在家居、工作场所等各种环境中与机器人助手协作。

**3) 灵巧性：**构建实用机器人的第三个关键支柱是灵巧的行动能力。许多人类轻松完成的日常任务需要惊人的精细运动技能，而这些任务对机器人来说仍然非常困难。相比之下，Gemini Robotics 能够处理极其复杂、多步骤的任务，这些任务需要精确的操作，例如折纸或将零食装入密封袋。

图12: Gemini Robotics 正在折纸



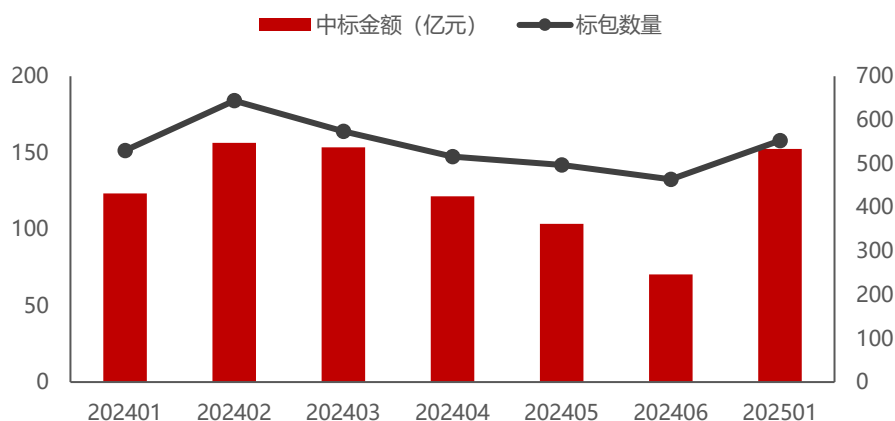
资料来源: DeepMind 官网, 民生证券研究院

### 电力设备:

**陇电入浙工程甘肃段开工, “西电东送”再增外送通道。**据新华社消息, 3月13日上午, 位于甘肃省武威市古浪县的甘肃至浙江±800千伏特高压直流输电工程(甘1标)基础首浇顺利完成, 陇电入浙工程甘肃段开工。陇电入浙工程甘肃起点送端将接入甘肃“沙戈荒”大型风光基地配套新能源项目, 总装机容量达1520万千瓦, 其中煤电400万千瓦, 新能源1120万千瓦, 将有效推动“风光大省”甘肃的清洁能源开发利用, 大幅提升西北地区新能源消纳能力。目前, 甘肃已建成一条特高压外送通道, 在建陇电入鲁、陇电入浙两条特高压工程。

**国网2025年输变电第一次变电设备中标结果公示, 总金额152.39亿元。**其中, 中标标包553个, 单包均值2756万元, 最大标包45050万元。**分标来看,**组合电器43.94亿元, 变压器35.49亿元, 电力电缆25.24亿元, 开关柜9.97亿元, 继电保护和变电站计算机监控系统6.61亿元, 通信设备集成3.34亿元。

图13: 输变电设备招标总金额(亿元、左轴)和标包数量(个、右轴)



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

从上市公司的中标数据来看, 特变电工中标15.38亿元, 包括变压器、电抗器、组合电器等, 总金额排名第一, 占比10.09%; 中国西电中标14.43亿元, 排

名第二，占比 9.47%；平高电气中标 13.55 亿元、思源电气中标 10.53 亿元、国网信通中标 3.00 亿元、国电南瑞中标 2.57 亿元。

**表5：上市公司中标数据**

上市公司	排名	总金额	分标数量	金额占比	标包数量	最大标包
特变电工	1	153789.9	8	10.09%	29	26791.6
中国西电	2	144282.47	8	9.47%	34	45049.99
平高电气	3	135528.97	5	8.89%	24	45001.01
思源电气	4	105255.12	9	6.91%	27	32657
国网信通	5	29972.19	1	1.97%	21	1705.62
国电南瑞	6	25689.83	2	1.69%	14	6150.28
汉缆股份	7	23943.82	3	1.57%	5	15264.49
中天科技	8	22210.42	4	1.46%	7	10276.65
保变电气	9	21227.28	3	1.39%	5	8755.01
许继电气	10	21164.29	5	1.39%	15	3634.49

资料来源：国家电网，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。

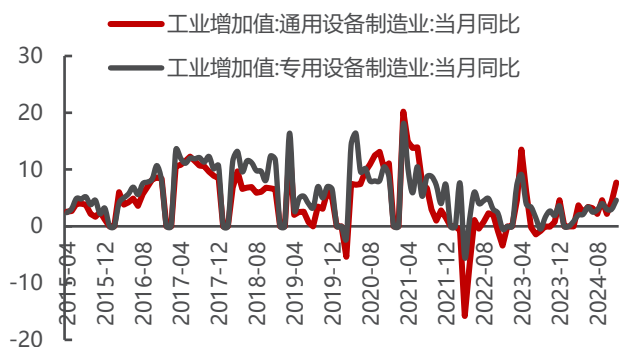
**思路一：**确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

**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14：通用和专用设备工业增加值同比（%）



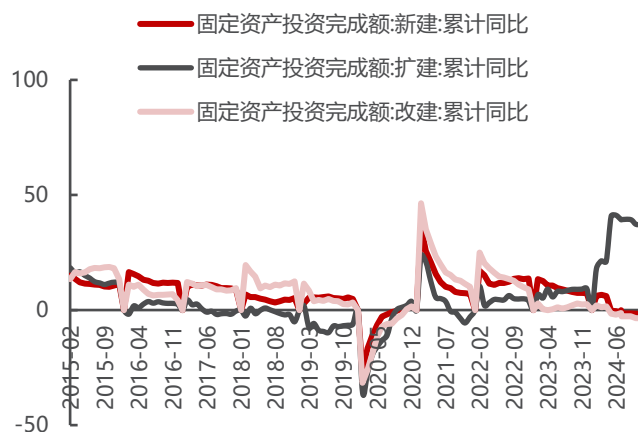
资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：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17：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（3/10-3/14）**

公司	公告
三星医疗	关于子公司签订海外经营合同的公告：三星医疗全资子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司中标匈牙利电力配电变压器采购框架协议合同，总金额约 33,947,867.15 欧元（折合人民币 2.67 亿元）。本合同的执行将有助于公司拓展海外市场，提高国际业务布局和市场竞争能力。
良信股份	关于取得专利证书的公告：良信股份及其子公司近期获得 4 项发明专利、13 项实用新型专利、5 项外观设计专利，涵盖断路器、双电源转换开关、灭弧系统、切换机构等领域。这些专利的取得有助于提升公司技术创新能力和市场竞争力，对公司生产经营不会产生重大影响。
中国西电	中国西电产品中标公告：中国西电下属 12 家子公司在国家电网 2025 年第八批采购（输变电项目第一次变电设备）中标，中标产品涵盖变压器、组合电器、断路器、隔离开关、电容器、互感器、避雷器等，总中标金额 14.4282 亿元，占公司 2023 年营业收入的 6.92%。该项目签约后将对公司未来经营发展产生积极影响。
长高电新	关于子公司在国家电网中标的公告：长高电新全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司在国家电网 2025 年第八批采购及第九批采购（输变电项目）中标，中标金额合计 20,776.07 万元，占公司 2023 年经审计合并营业收入的 13.91%。项目履行后预计对公司 2025 年经营业绩产生积极影响。
九洲集团	关于增资全资子公司哈尔滨九洲能源投资有限责任公司的公告：九洲集团拟通过债转股或货币资金方式向全资子公司九洲能源增资不超过 6 亿元，增资后注册资本不超过 12 亿元。本次增资旨在支持公司新能源发电业务的发展，符合公司整体战略规划，增资后公司仍持有九洲能源 100% 股权，不会对财务及经营状况产生不利影响。
蓝海华腾	关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告：蓝海华腾因 5 名激励对象离职，不再具备激励资格，公司决定回购注销 2022 年限制性股票激励计划中尚未解除限售的 49,000 股，回购价格 5.70 元/股。本次回购注销完成后，公司注册资本将由 207,681,900 元减少至 207,632,900 元。
东方电气	关于公司董事退休离任的公告：东方电气董事宋致远因达到法定退休年龄，不再担任公司董事及其他职务。其在任期间与董事会、监事会无意见分歧，公司董事会对其贡献表示感谢。
远程股份	关于 2024 年度利润分配方案的公告：远程股份 2024 年度拟以总股本 718,146,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），合计派息 1,436.29 万元。本次分配方案仍需提交股东大会审议，公司留存利润将用于未来经营发展。
宝胜股份	关于 2024 年度拟不进行利润分配的公告：宝胜股份 2024 年度母公司未分配利润为 -2.06 亿元，且公司年度亏损。综合考虑公司长远发展战略及短期经营状况，公司决定 2024 年度不进行利润分配，也不实施资本公积转增股本或其他形式的利润分配。本次利润分配预案尚需提交公司股东大会审议。
宝胜股份	关于募集资金 2024 年度存放与实际使用情况报告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司募集资金专户余额为 9016.13 万元，2024 年度使用资金约 862.99 万元，已使用闲置募集资金 2.6 亿元补充流动资金。公司严格执行募集资金管理制度，未发现违规使用情况。
风范股份	关于南方电网项目中标的公告：风范股份在南方电网 2024 年主网线路材料第二批框架招标中中标，产品涵盖 500kV 变电站钢结构、交流角钢塔等，中标金额约 2.69 亿元，占公司 2023 年营业收入的 7.86%。合同尚未正式签署，具体执行情况以正式合同为准。

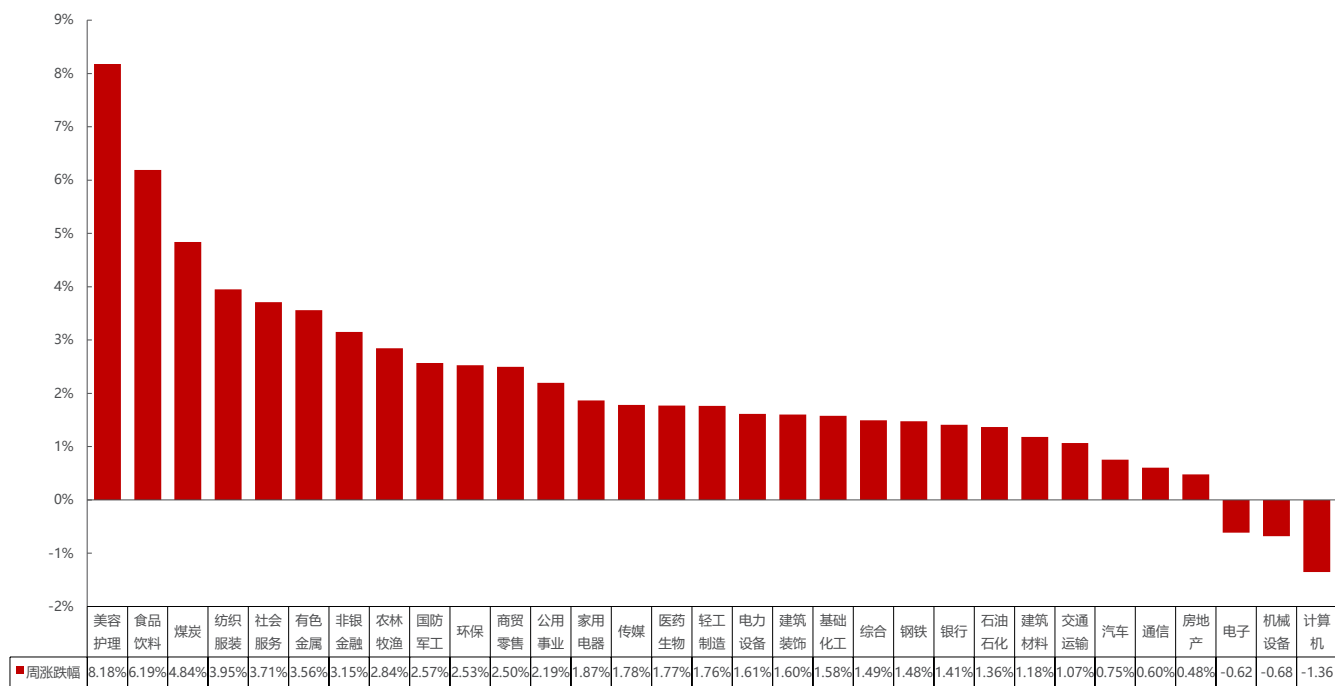
鸣志电器 关于为全资子公司提供担保的公告：鸣志电器拟为全资子公司鸣志国际贸易（上海）有限公司提供不超过 3500 万元的连带责任保证担保，以支持其与松下电器机电（中国）有限公司的电子元器件业务合作。担保期限自董事会审议通过之日起至交易项下最后一笔付款业务履行期限届满之日起半年。本次担保无需提交股东大会审议，公司及控股子公司无逾期担保事项。

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 1.61%，涨跌幅排名第 17，强于上证指数。沪指收于 3419.56 点，上涨 47.02 点，涨幅 1.39%，成交 32220.67 亿元；深成指收于 10978.3 点，上涨 134.57 点，涨幅 1.24%，成交 48477.93 亿元；创业板收于 2226.72 点，上涨 21.41 点，涨幅 0.97%，成交 23147.57 亿元；电气设备收于 7455.94 点，上涨 118.29 点，涨幅 1.61%，强于上证指数。

图18：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250310-20250314)

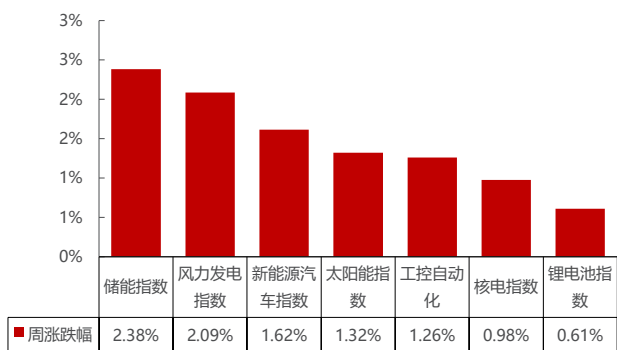


资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周储能指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。储能指数上涨 2.38%，风力发电指数上涨 2.09%，新能源汽车指数上涨 1.62%，太阳能指数上涨 1.32%，工控自动化上涨 1.26%，核电指数上涨 0.98%，锂电池指数上涨 0.61%。

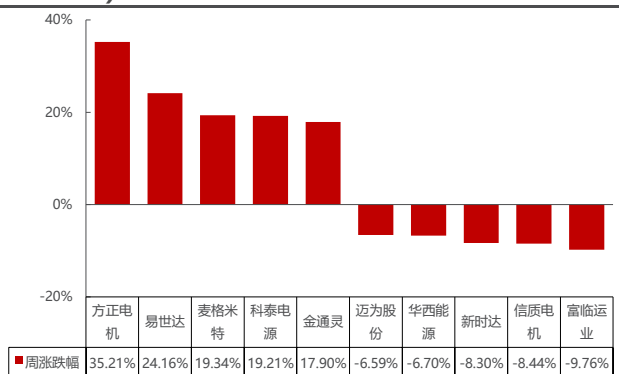
**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为方正电机 35.21%、易世达 24.16%、麦格米特 19.34%、科泰电源 19.21%、金通灵 17.90%、跌幅居前五个股票分别为迈为股份 -6.59%、华西能源 -6.70%、新时达 -8.30%、信质电机 -8.44%、富临运业 -9.76%。

图19: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250310-20250314)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图20: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250310-20250314)



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: 小鹏汽车 G6.....	3
图 2: 小鹏汽车音响系统.....	3
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 7: 光伏供应链产量 (单位: GW) .....	9
图 8: 硅料价格走势 (元/kg) .....	12
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	12
图 10: 电池片价格走势 (元/W) .....	12
图 11: 组件价格走势 (元/W) .....	12
图 12: Gemini Robotics 正在折纸.....	15
图 13: 输变电设备招标总金额 (亿元、左轴) 和标包数量 (个、右轴) .....	15
图 14: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	18
图 15: 工业增加值累计同比 (%) .....	18
图 16: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	18
图 17: 长江有色金属铜价(元/吨) .....	18
图 18: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250310-20250314) .....	21
图 19: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250310-20250314) .....	22
图 20: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250310-20250314) .....	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.....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (3/10-3/14) .....	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (3/10-3/14) .....	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (3/10-3/14) .....	13
表 5: 上市公司中标数据.....	16
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (3/10-3/14) .....	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