

## 4 月车企交付量强劲，国网第二批输变电设备中标公示

2025 年 05 月 11 日

## ► 本周 (20250505-20250509) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周上涨 4.02%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。锂电池指数上涨 6.90%，新能源汽车指数上涨 4.34%，储能指数上涨 4.06%，核电指数上涨 3.61%，太阳能指数上涨 2.52%，风力发电指数上涨 1.78%，工控自动化上涨 1.43%。

## ► 新能源车：4 月新势力销量公布，零跑再度夺魁

**2025 年 4 月，多个造车新势力和传统车企交付数据表现强劲。**理想汽车凭借 L 系列的稳定增长，4 月交付 33939 辆，1-4 月累计交付 128591 辆；零跑汽车继续领跑新势力销量，4 月交付 41039 辆，1-4 月交付近 13 万辆；蔚来、小鹏等品牌也均实现显著增长，其中蔚来 4 月交付 23900 辆；小鹏 4 月交付 35045 辆。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，4 月交付 380089 辆，1-4 月累计交付超 137 万辆。整体来看，各大车企交付量均呈现增长态势，展现出新能源车市场的强劲势头和竞争加剧。

## ► 光伏：山东存量项目机制电价 0.3949 元，增量竞价充足率不低于 125%

山东省计划在 2025 年底前实现风电、光伏等新能源全面参与电力市场交易，2025 年 6 月启动首轮竞价，2026 年起改为前一年 10 月组织。**存量项目 (2025 年 5 月 31 日前投产) 执行固定电价 0.3949 元/千瓦时，增量项目 (2025 年 6 月 1 日后投产) 通过市场化竞价确定电价，申报充足率需不低于 125%，按价格从低到高排序确定入选项目，电价按最高入选报价 (不超过上限) 执行。**此外，山东明确不得强制要求新建新能源项目配套储能，并允许分布式光伏通过代理商参与市场竞价。

## ► 电力设备及工控：国网 2025 年第二批输变电设备中标结果公示，总金额 176.36 亿元

国家电网 2025 年输变电第二次变电设备公布推荐中标候选人，公示金额 176.36 亿元。分标来看，组合电器 41.33 亿元，电力电缆 25.24 亿元，变压器 41.29 亿元，开关柜 17.04 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 15.20 亿元，电力电缆 16.47 亿元。

► **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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300750.SZ	宁德时代	248.27	11.58	15.19	18.28	21	16	14	推荐
002850.SZ	科达利	127.67	5.44	6.56	7.98	23	19	16	推荐
300035.SZ	中科电气	15.64	0.44	0.96	1.26	36	16	12	推荐
301358.SZ	湖南裕能	29.96	0.78	2.53	3.53	38	12	8	推荐
603606.SH	东方电缆	52.29	1.47	2.35	3.33	36	22	16	推荐
002531.SZ	明阳电气	43.31	2.12	2.77	3.60	20	16	12	推荐
300274.SZ	厦钨新能	48.09	1.18	1.83	2.26	41	26	21	推荐
601179.SH	中信博	47.05	3.11	3.74	4.83	15	13	10	推荐
000400.SZ	许继电气	21.80	1.10	1.46	1.77	20	15	12	推荐
601615.SH	明阳智能	10.47	0.15	0.89	1.41	70	12	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 5 月 9 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. 电新行业 2024 年年报及 2025 年一季报业绩总结：云销雨霁，蓄势待发-2025/05/06
2. 电新行业 2025Q1 基金持仓分析：蛰伏于渊，扶摇待时-2025/05/06
3. 电力设备及新能源周报 20250427：动力电池迈入“多核时代”，3 月光伏新增装机同比高增-2025/04/27
4. 电力设备及新能源周报 20250420：全球动力电池装车量同比高增，辽宁省下发 7GW 风光指标-2025/04/20
5. 电力设备及新能源周报 20250413：3 月新能源车交付量强劲，南网千亿级投资赋能广东-2025/04/13

# 目录

<b>1 新能源汽车：4 月新势力销量公布，零跑再度夺魁 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2 光伏：山东存量项目机制电价 0.3949 元，增量竞价充足率不低于 125% .....</b>	<b>9</b>
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
<b>3 电力设备及工控：国网 2025 年第二批输变电设备中标结果公示，总金额 176.36 亿元 .....</b>	<b>15</b>
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
<b>4 本周板块行情 .....</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>21</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>22</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>22</b>

# 1 新能源汽车：4 月新势力销量公布，零跑再度夺魁

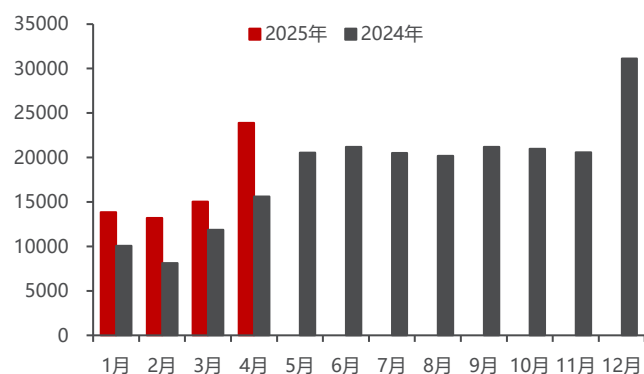
## 1.1 行业观点概要

5 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 4 月交付数据。理想、零跑、蔚来、小鹏等品牌均在 4 月交付实现了显著增长；比亚迪延续强大优势，充分展示出新能源汽车市场的强劲势头。

**蔚来：**蔚来汽车 4 月交付 23900 台，同/环比分别为+53.0%/+58.9%。其中，蔚来品牌交付新车 19269 台；乐道品牌交付新车 4400 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 737558 台。

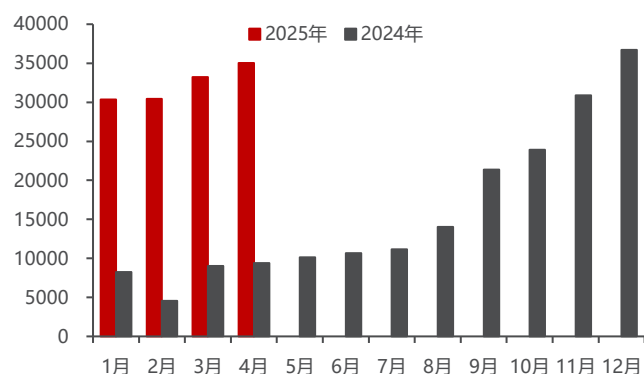
**小鹏：**小鹏汽车 4 月交付量为 35045 辆，同/环比分别为+273.1%/+5.5%，是唯一连续 6 个月交付量超 3 万的新势力车企。2025 年 1 月-4 月，小鹏汽车累计交付新车共 129053 台，同比增长 313.4%。

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

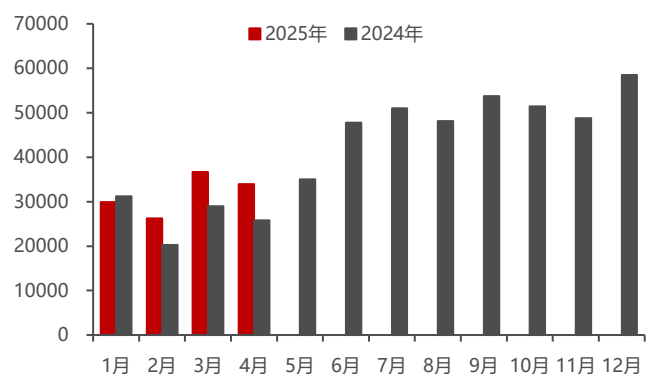
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



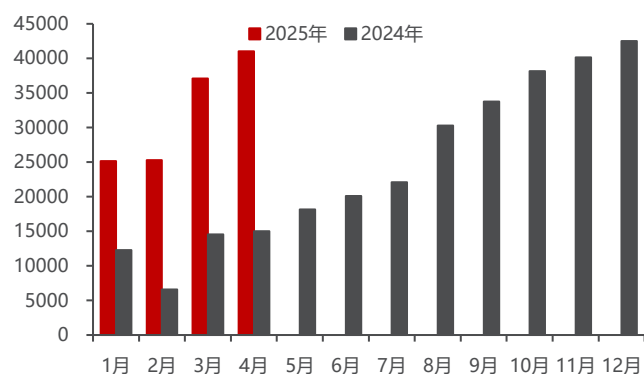
资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

**理想：**理想汽车凭借理想 L 系列的稳步增长，25 年 4 月交付 33939 辆，同/环比分别为+31.6%/-7.5%，交付量持续上涨。25 年 1-4 月，理想汽车累计交付量已经达到 126803 辆，同比增长 19.4%。截至 2025 年 4 月 30 日，理想汽车累计交付量达到 1260675 辆。

**零跑：**25 年 4 月交付量为 41039 辆，同/环比分别为+173.5%/+10.6%，在新势力汽车品牌 4 月销量榜中夺冠。25 年 1-4 月，零跑汽车累计交付 128591 辆。

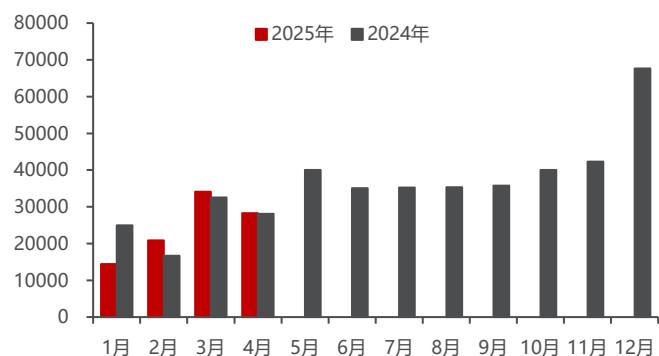
**图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）**


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

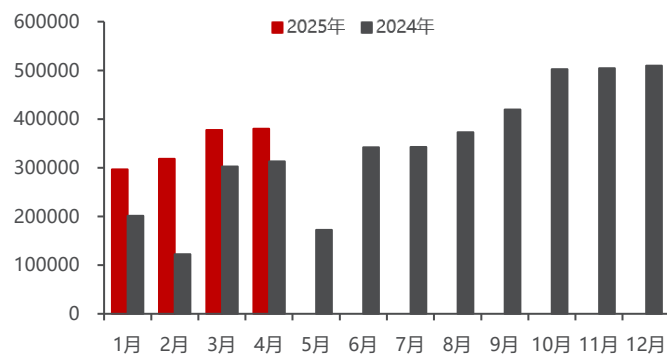
**广汽埃安：**25 年 4 月交付 28301 辆，同/环比分别为+0.7%/-17.0%。2025 年 1-4 月累计销量 97639 辆，同比下降 4.5%。

**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

**极氪：**25 年 4 月交付 13727 台，同/环比分别为-14.7%/-11.0%。2025 年 1-4 月共交付 55130 台，同比增长 12.2%。

**比亚迪：**25 年 4 月单月交付 380089 辆，同/环比分别为+21.3%/+0.7%，继续保持强势。25 年 1-4 月，比亚迪累计交付 1372188 辆。

**图6：比亚迪 1-12 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。

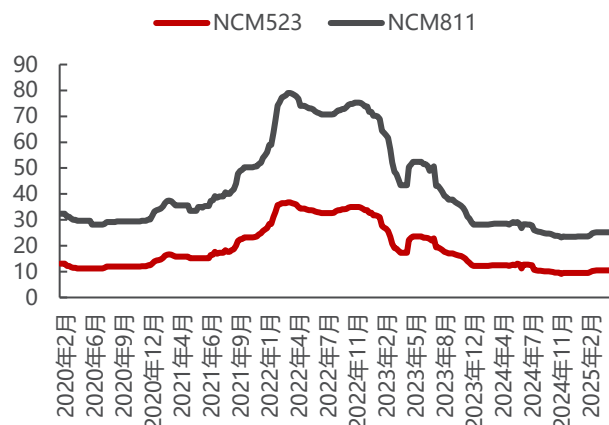
主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池【厦钨新能】、【天奈科技】、【元力股份】等。

## 1.2 行业数据跟踪

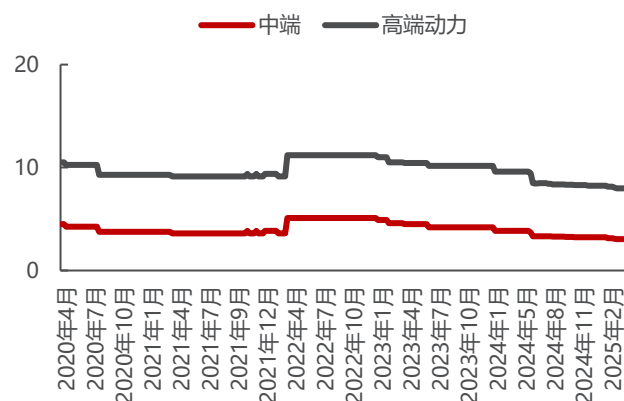
表1：近期主要锂电池材料价格走势（5/5-5/9）

产品种类	单位	2025/3/21	2025/3/28	2025/4/3	2025/4/11	2025/4/17	2025/4/24	2025/4/30	2025/5/7	环比 (%)
三元动力电芯	元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.00%
正极材料	NCM523 万元/吨	10.31	10.43	10.48	10.48	10.48	10.51	10.51	10.51	0.00%
	NCM811 万元/吨	14.71	14.73	14.75	14.71	14.68	14.67	14.65	14.64	-0.07%
三元前驱体	NCM523 万元/吨	7.72	7.74	7.76	7.73	7.71	7.72	7.72	7.72	0.00%
	NCM811 万元/吨	9.08	9.11	9.14	9.11	9.07	9.09	9.09	9.10	0.11%
	硫酸钴 万元/吨	4.97	4.98	4.97	4.97	4.94	4.94	4.94	4.94	0.00%
锰酸锂	低容量型 万元/吨	2.93	2.93	3.00	2.93	2.93	2.93	2.90	2.90	0.00%
	小动力型 万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.00%
碳酸锂	工业级 万元/吨	7.24	7.22	7.20	6.97	6.97	6.82	6.62	6.50	-1.83%
	电池级 万元/吨	7.43	7.42	7.39	7.16	7.16	7.15	6.80	6.67	-1.91%
氢氧化锂	万元/吨	7.50	7.48	7.47	7.42	7.40	7.33	7.28	7.22	-0.82%
负极材料	中端 万元/吨	3.09	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00%
	高端动力 万元/吨	4.97	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	0.00%
	高端数码 万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/
隔膜（基膜）	数码（7μm） 元/平方米	0.83	0.83	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00%
	动力（9μm） 元/平方米	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00%
	磷酸铁锂 万元/吨	1.95	1.95	1.9	1.88	1.88	1.87	1.85	1.84	-0.54%

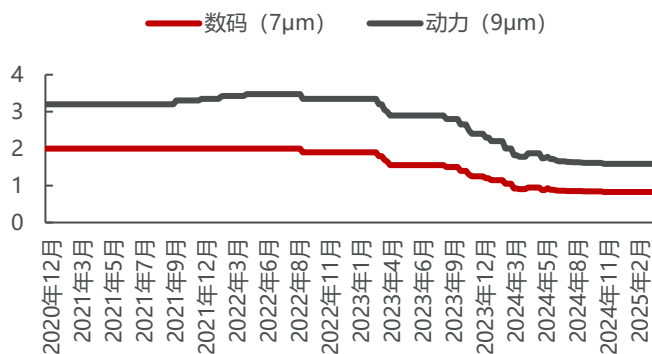
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

**图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）**


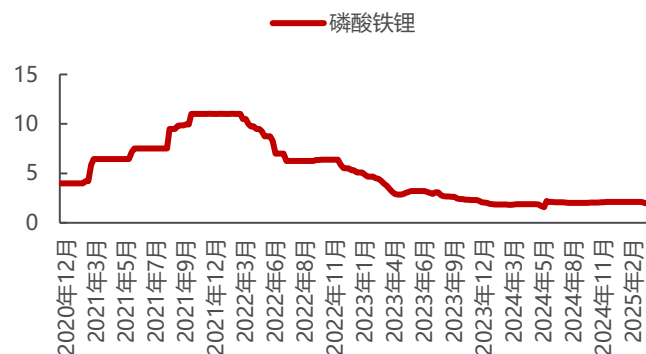
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

**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（5/5-5/9）

公司	公告
嘉元科技	关于广东嘉元科技股份有限公司董事减持股份计划公告：公司董事赖仕昌先生基于个人资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，在符合法律法规规定的减持前提下，根据市场情况拟以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其所持有公司股份合计不超过 3,076,200 股，拟减持股份占公司总股本比例不超过 0.7217%，减持价格将根据市场价格确定。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理



## 2 光伏：山东存量项目机制电价 0.3949 元，增量竞价充足率不低于 125%

### 2.1 行业观点概要

5 月 7 日，山东省发展和改革委员会发布《山东省新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》明确：2025 年底前实现风电、太阳能等新能源全面参与电力市场交易。2025 年竞价工作原则上于 6 月份组织，自 2026 年起竞价工作原则上于前一年 10 月份组织。**各地不得将配置储能作为新建项目核准、并网、上网等的前置条件。**

**存量项目（2025 年 5 月 31 日前投产）：**全电量入市后机制电价按国家政策上限执行，**统一为 0.3949 元/千瓦时（含税）**，执行期限为全生命周期合理利用小时数剩余时长。

**增量项目（2025 年 6 月 1 日起投产）：**通过市场化竞价确定电价，首轮竞价将于 2025 年 6 月启动，**要求申报充足率不低于 125%**，通过价格竞争降低用能成本。

对于竞价机制，细则明确：**新能源竞价上限**，根据新能源项目合理成本收益、绿色价值、电力市场供需形势、用户承受能力等因素确定，原则上不高于该类型电源上年度机制电量竞价结果。首次竞价上限原则上不高于该类型电源上年度结算均价。**现阶段暂设定竞价下限**，具体参考先进电站造价水平（仅包含固定成本）折算度电成本（不含收益）合理确定。竞价时按申报价格从低到高确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定（不高于竞价上限）。**支持分布式光伏企业委托代理商参与竞价工作，初期分布式光伏代理商应参考售电公司相应资质。**

#### 产业链价格：

**硅料：**根据 Infolink 统计，本周了解多晶硅现货市场成交有限、部分小单成交，块状料价格下滑较快，主要原因在于下游仍持续下探价格，影响拉晶环节持续放慢采购节奏，原先五一节后商谈出现推迟，新单小部分成交贴近买方要价约每公斤 36-37 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，本周小批量成交，整体价格区间持续受到市况影响出现下移，当前价位落在每公斤 34-36 元人民币，中小厂家价格下滑至每公斤 33-35 元人民币。

**硅片：**根据 Infolink 统计，五一连假结束后，硅片市场延续疲弱走势。虽在假期期间的成交量有限，但节后报价并未止跌，整体市场情绪持续偏空。本周硅片厂新报价显示，183N 报 1 元/片，210RN 报 1.15 元/片，210N 则暂维持在每片 1.35-1.38 元/片，但价格走势已有转弱迹象。N 型方面，M10 183N 主流价下跌至 0.98 元/片；G12R 落至 1.15-1.18 元/片；G12N 价格也来到了 1.35 元/片。

**电池片：**根据 Infolink 统计，本周电池片价格走势分化：P 型 M10 均价维持 0.29 元/W (0.28-0.29 元/W)。国内 P 型电池片成交以散单为主，整体需求规模显著缩减，产品主要供应海外市场，短期内价格难有明显变动。N 型方面，M10/G12R/ G12 电池片本周均价分别下跌至 0.265 元/W、0.265 元/W 与 0.285 元/W。与上周逻辑一致，五一假期后仍仅有少数厂家确定下调五月份电池片排产，其余多数厂家仍在观望，并将排产维持于四月份水平，上游硅片跌价与终端需求衰退导致电池片价格持续下行，当前电池与组件环节价格博弈激烈，少数头部电池片厂家仍坚持挺价策略。

**组件：**根据 Infolink 统计，五一节后，成交量较少，终端观望跌价情绪较重，正处商谈阶段。整体来看 531 抢装并不明显，主要仍是前期遗留项目拉动为主，部分项目受收益率影响拉货速度较慢，下半年仍主要端看大基地项目进度。在需求处在变动阶段，近期厂家商谈多有赠送让价条款，TOPCon 新单实际价格走价已经来到 0.65-0.66 元/W，甚至部分中小厂家给出价格较低廉处于低价部分 0.63-0.65 元/W，但前期主流交付价格主要仍在 0.68-0.70 元/W。182 双玻 PERC 报价 0.62-0.70 元/W，HJT 0.72-0.85 元/W，N-TBC 0.7-0.8 元/W。海外市场稳定：TOPCon 0.08-0.095 美元，HJT 0.095-0.12 美元，PERC 0.07-0.08 美元，N-TBC 0.1-0.11 美元。亚太 TOPCon 价格约 0.085-0.09 美元，印度本地组件 0.14-0.15 美元；欧洲 0.085-0.09 美元；拉美 0.08-0.085 美元；中东 0.085-0.09 美元。美国市场受政策影响，东南亚组件上涨至 0.27-0.3 美元，本土 TOPCon 报价涨至 0.4 美元。

### 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；

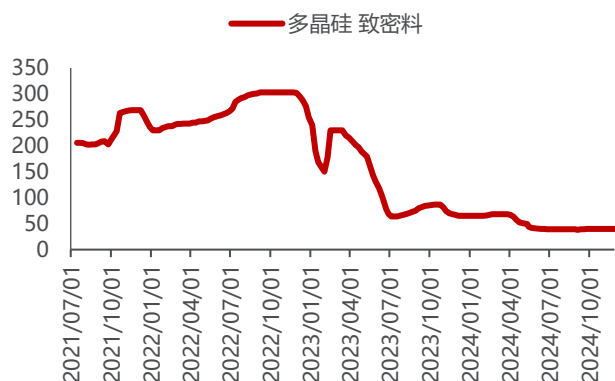
场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

## 2.2 行业数据跟踪

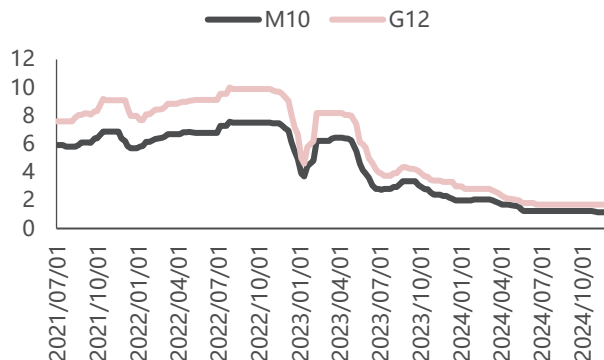
表3：本周光伏产业链价格走势（5/5-5/9）

产品	2025/3 /19	2025/3 /26	2025/4 /3	2025/4 /10	2025/4 /17	2025/4 /24	2025/5 /1	2025/5 /8	环比
硅料									
多晶硅致密料元/kg	40	40	40	40	40	40	40	39	-2.50%
硅片									
单晶硅片-182mm 美元/片	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	/	/
单晶硅片-182mm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	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	1.2	1.3	1.3	1.2	1.15	1.05	1	-4.76%
N型硅片-210mm 元/片	1.55	1.55	1.6	1.55	1.55	1.5	1.38	1.38	0.00%
电池片									
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+ %美元/W	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.039	0.038	0.037	-2.63%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+ %元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.30	0.295	0.29	0.28	-2.63%
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	0.041	0.041	0.041	0.04	0.039	0.038	0.036	-5.26%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.305	0.31	0.31	0.3	0.285	0.27	0.265	-1.85%
组件									
182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	/	/
182mm 单晶 PERC 组件 元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	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	0.73	0.74	0.75	0.745	0.735	0.73	0.71	0.69	-2.82%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.845	-0.59%
辅材									
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	/	/	/	/	/	/	/	/	/
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	/	/	/	/	/	/	/	/	/

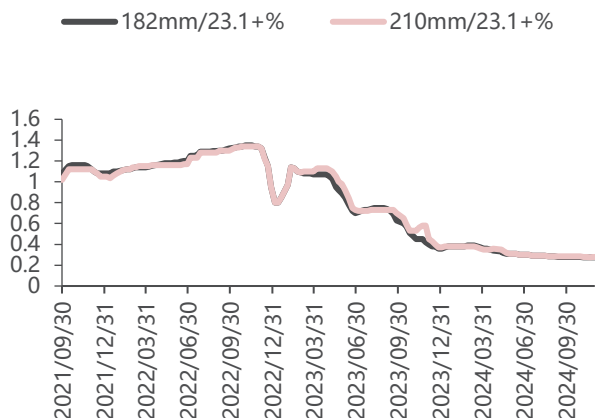
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图11：硅料价格走势（元/kg）**


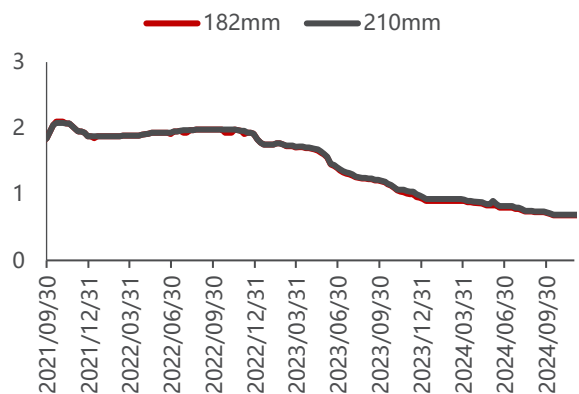
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图12：单晶硅片价格走势（元/片）**


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（5/5-5/9）**

公司	公告
钧达股份	关于为全资子公司提供担保的公告：公司为全资子公司上饶捷泰向广发银行股份有限公司南昌分行及下属分支机构申请办理的综合授信敞口额度人民币 25,000 万元整提供连带责任保证担保，具体担保事项以担保合同中的约定为准。
海达股份	关于公司以债转股及现金方式向新加坡子公司增资并通过该子公司同步向罗马尼亚孙公司增资的公告：公司拟将其对新加坡海达的债权 375 万美元转作其对新加坡海达的增资款，新加坡海达将其对罗马尼亚海达的债权 305 万美元转作对罗马尼亚海达的增资款；同时，公司以其自有资金 190 万美元向新加坡海达增资，并通过新加坡海达实现对罗马尼亚海达 190 万美元的增资，本次增资完成后，罗马尼亚海达的注册资本为 565 万美元，新加坡海达注册资本为 565.75 万美元，仍持有罗马尼亚海达 100%股权。
天顺风能	关于为子公司提供担保的公告：京山天京向中国建设银行股份有限公司京山支行就风电及储能项目建设申请贷款合计 135,000 万元人民币。京山京顺以其持有的京山天京 100%股权为贷款金额以及相应的利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用等债务提供补充质押担保。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

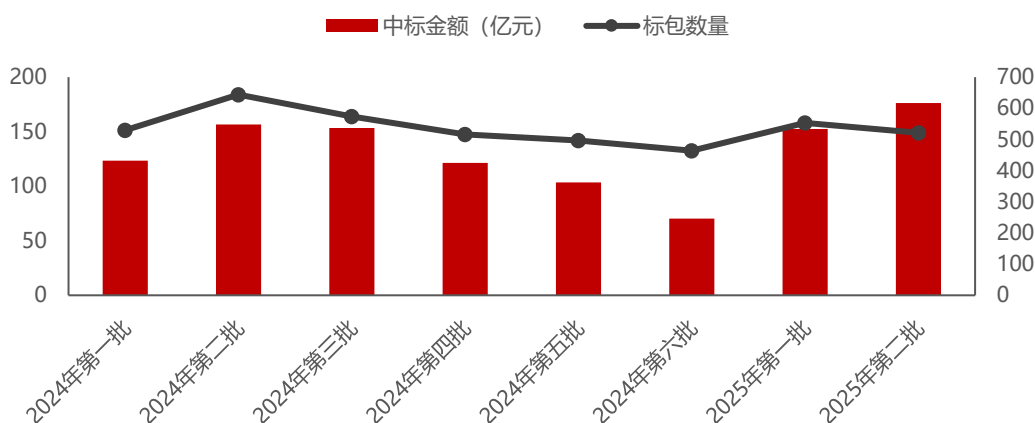
## 3 电力设备及工控：国网 2025 年第二批输变电设备中标结果公示，总金额 176.36 亿元

### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备：

近期，国家电网 2025 年输变电第二次变电设备公布推荐中标候选人，公示金额 176.36 亿元，其中，中标标包 521 个，单包均值 3385 万元，最大标包 31600 万元。分标来看，组合电器 41.33 亿元，电力电缆 25.24 亿元，变压器 41.29 亿元，开关柜 17.04 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 15.20 亿元，电力电缆 16.47 亿元。

图15：输变电设备招标（年份及批次，横轴）、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，平高电气中标 17.30 亿元，总金额排名第一，占比 9.81%；特变电工中标 14.43 亿元，排名第二，占比 8.18%；思源电气中标 14.35 亿元、中国西电中标 12.26 亿元、国电南瑞中标 5.77 亿元、许继电气中标 3.45 亿元。

表5：上市公司中标数据

公司	排名	总金额 (万元)	金额占比 (%)	标包数量 (个)	最大标包 (万元)
平高电气	1	172994.4	9.81%	30	31600
特变电工	2	144307.76	8.18%	26	20135.9
思源电气	3	143471.1	8.13%	31	23566.15
中国西电	4	122644.06	6.95%	31	15888
国电南瑞	5	57738.18	3.27%	16	8906.93
国网信通	6	47709.9	2.71%	7	12721.45
保变电气	7	46829.81	2.66%	8	19594.09



许继电气	8	34461.06	1.95%	13	6392.57
亨通光电	9	23986.29	1.36%	6	8940.89
四方股份	10	23902.86	1.36%	7	8201.68

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】；

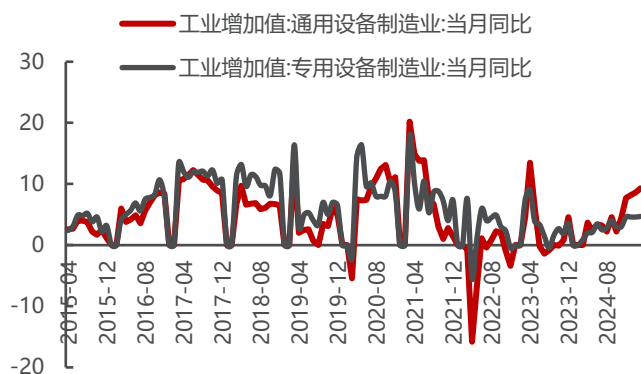
**思路二：**考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

**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16：通用和专用设备工业增加值同比（%）



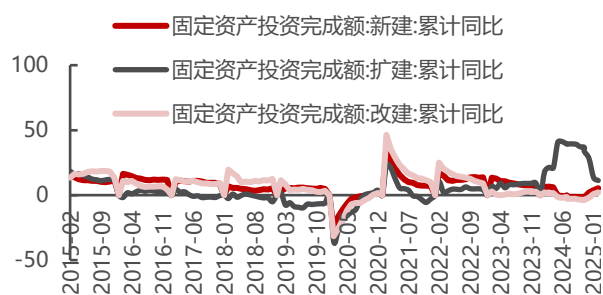
资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：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19：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（5/5-5/9）

公司	公告
远东股份	关于为子公司提供担保的公告：本次为远东电缆、新远东电缆分别提供人民币 31,800.00 万元、10,470.12 万元的担保。截至本公告披露日，为远东电缆、新远东电缆提供的担保余额分别为人民币 483,330.84 万元、176,952.89 万元。
新联电子	关于 2024 年年度权益分派实施公告：公司以公司总股本 834,049,096 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利 1.20 元（含税），合计派发现金红利人民币 100,085,891.52 元，剩余未分配利润转入下一年度。
良信股份	关于 2024 年度权益分派实施公告：公司总股本为 1,123,125,020.00 股，回购股份为 38,505,300.00 股。本次分红以公司现有总股本剔除已回购股份 38,505,300.00 股后的 1,084,619,720.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.20 元人民币现金。本次现金分红总额为人民币 238,616,338.40 元（含税）。
四方股份	关于控股股东减持股份计划公告：四方电气持有北京四方继保自动化股份有限公司 350,507,666 股股份，占公司总股本的 42.06%；四方电气的一致行动人杨奇逊和王绪昭分别持有公司 6,454,680 股和 4,315,160 股，分别占公司总股本的 0.77%和 0.52%。上述控股股东及实际控制人合计持有公司股份 361,277,506 股，占公司总股本的比例为 43.36%。
长高电新	关于子公司在国家电网中标的公告：长高电新科技股份有限公司 100%纳入合并报表范围内的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分别在组合电器、隔离开关、开关柜三类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个子公司合计中标 23,498.55 万元，占公司 2024 年经审计合并营业收入的 13.35%。
天正电气	关于 2024 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 506,617,875 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 126,654,468.75 元。
公牛集团	关于 2024 年年度报告（英文版）：报告期内，公司实现营业总收入 168.31 亿元，归属于上市公司股东的净利润 42.72 亿元，基本每股收益为人民币 3.31 元/股。
平高电气	关于河南平高电气股份有限公司中标公告：河南平高电气股份有限公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为 17.51 亿元，占 2024 年营业收入的 14.12%。
良信股份	关于取得专利证书的公告：上海良信电器股份有限公司及其子公司良信电器(海盐)有限公司、上海良信智能电工有限公司、上海智慧良信配电有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书、32 项实用新型专利证书、7 项外观设计专利证书。

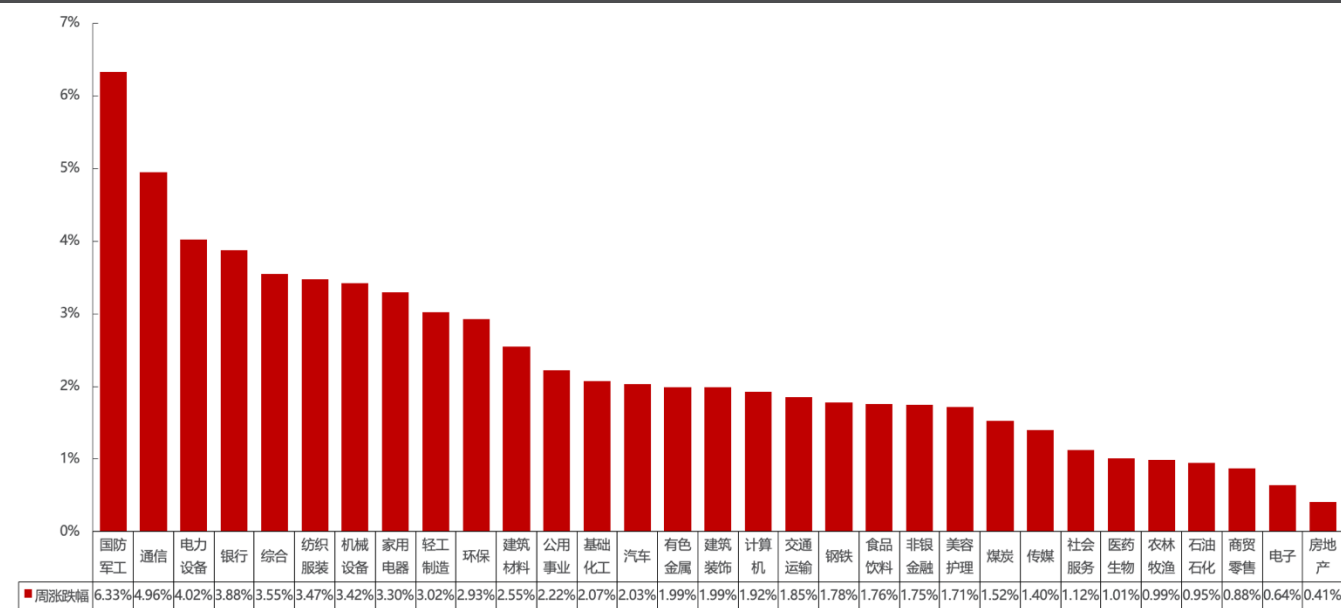
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 4.02%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。**

沪指收于 3342 点，上涨 62.97 点，涨幅 1.92%，成交 21135.29 亿元；深成指收于 10126.83 点，上涨 227 点，涨幅 2.29%，成交 31764.21 亿元；创业板收于 2011.77 点，上涨 63.74 点，涨幅 3.27%，成交 14894.01 亿元；电气设备收于 6742.69 点，上涨 260.88 点，涨幅 4.02%，强于上证指数。

图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250505-20250509)

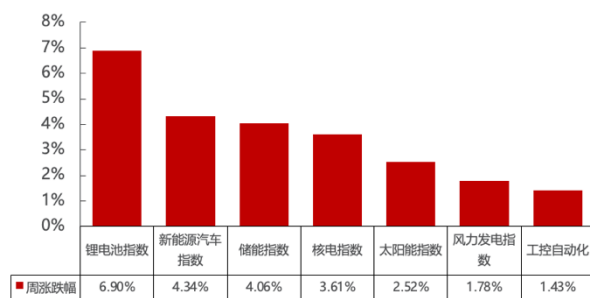


资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。锂电池指数上涨 6.90%，新能源汽车指数上涨 4.34%，储能指数上涨 4.06%，核电指数上涨 3.61%，太阳能指数上涨 2.52%，风力发电指数上涨 1.78%，工控自动化上涨 1.43%。

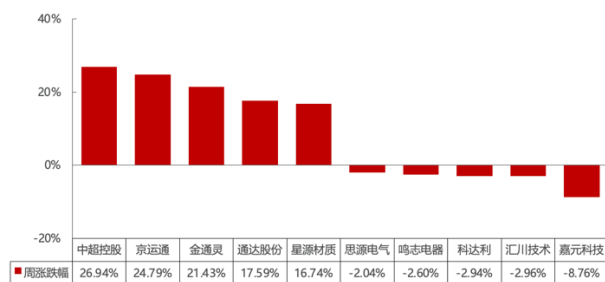
**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为中超控股 26.94%、京运通 24.79%、金通灵 21.43%、通达股份 17.59%、星源材质 16.74%、跌幅居前五个股票分别为思源电气 -2.04%、鸣志电器 -2.60%、科达利 -2.94%、汇川技术 -2.96%、嘉元科技 -8.76%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250505-20250509)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250505-20250509)



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: 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: 输变电设备招标 (年份及批次, 横轴)、总金额 (亿元、左轴) 和标包数量 (个、右轴)	15
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 19: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	17
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250505-20250509)	19
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250505-20250509)	20
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250505-20250509)	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 (5/5-5/9)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (5/5-5/9)	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (5/5-5/9)	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (5/5-5/9)	14
表 5: 上市公司中标数据	15
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (5/5-5/9)	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