

强于大市

电力设备与新能源行业5月
第1周周报

碳酸锂价格持续下跌，山东出台首份136号文细则

光伏方面，我国一季度光伏装机实现较高速增长，对美国及全球新兴经济体光伏需求增速保持乐观。中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，光伏供给侧改革力度有望加强。光伏制造降本增效仍为主线，重点关注硅料、电池片头部企业格局优化、盈利提升以及金属化新技术渗透率提升。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，2025年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标动工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，政府工作报告提出大力发展智能网联新能源汽车，全年销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。近期受供需影响，部分材料环节出现涨价，有望带动盈利回升，2025年或迎来量利齐升。新技术方面，固态电池产业化持续发酵，2027年或实现量产，在相关领域有布局的电池、材料和设备企业有望受益。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的部分中游材料环节。电力设备领域，国内持续推进电力体制改革，有望推动特高压及主网建设加快，带动相关电网设备需求维持高景气；海外电网改造需求旺盛，建议关注受益于特高压高景气的主网环节相关标的，以及具备出海逻辑的配网环节。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，绿氢与化工、醇、氨等环节应用有望打开，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨4.02%，其中锂电池指数上涨6.90%，核电板块上涨5.02%，风电板块上涨4.39%，新能源汽车指数上涨4.34%，发电设备上涨3.63%，光伏板块上涨2.52%，工控自动化上涨1.06%。
- **本周行业重点信息：**新能源车：SNE Research公布2025年一季度全球动力电池装车量最新数据，2025Q1全球动力电池装车量达221.8GWh，同比增长38.8%，其中宁德市场份额38.3%。乘联会预估：4月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长42%，环比增长1%；综合预估今年1-4月累计批发400万辆，同比增长42%。GGII：碳酸锂价格五一节后三日降幅超1800元/吨，现来到6.5万元/吨的关口。宁德时代获得两张GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》检测报告，成为国内首家通过新国标的企业。宁德时代正式通过港交所聆讯。光伏风电：国家能源局印发《关于促进能源领域民营经济若干举措的通知》，支持大基地采用前沿技术光伏组件，推动绿电直连、风光构网改造。山东首发136号文细则文件，正式就《山东省新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》《新能源机制电价竞价实施细则（征求意见稿）》面向能源监管机构、电网企业及发电企业公开征求意见，方案明确存量机制电价0.3949元/度，不得强制配储。
- **本周公司重点信息：**龙蟠科技：常州锂源及南京锂源与楚能新能源股份有限公司子公司签署《生产材料采购战略合作协议》，预计将由卖方自2025至2029年间合计向买方销售15万吨的磷酸铁锂正极材料，合同总销售额预计超人民币50亿元。平高电气：公司及子公司中标国家电网相关项目，中标金额合计约为17.51亿元。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业4月第4周周报》
20250427

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄
jiaxiong.wu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬
yang.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	12

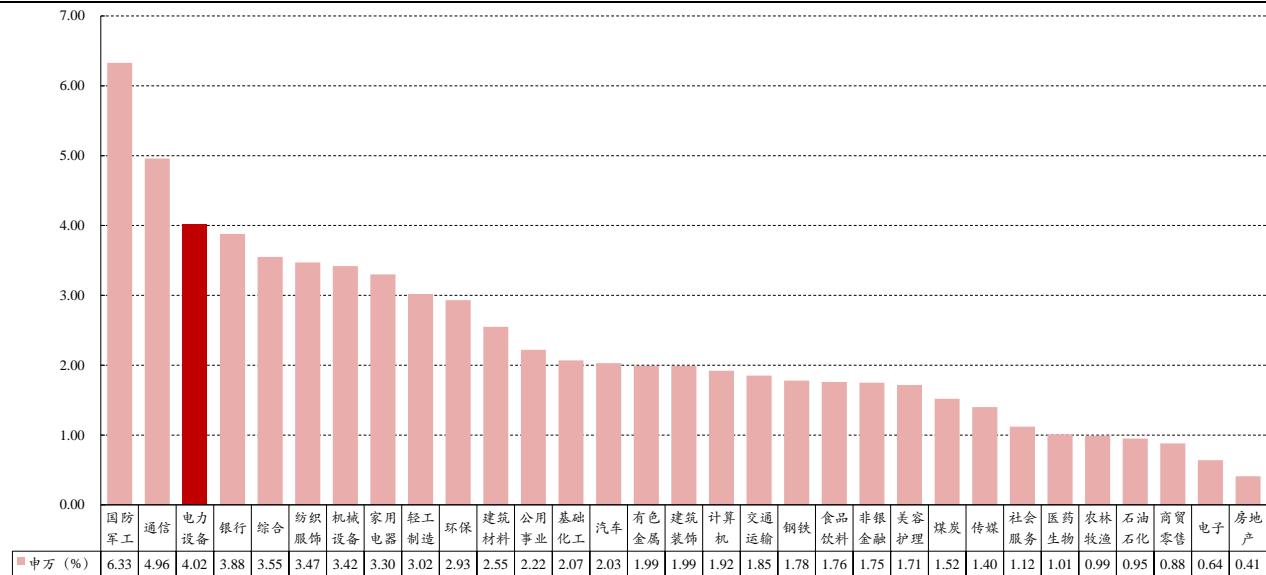
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 4.02%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3342 点，上涨 62.97 点，上涨 1.92%，成交 21135.29 亿；深成指收于 10126.83 点，上涨 227 点，上涨 2.29%，成交 31764.21 亿；创业板收于 2011.77 点，上涨 63.74 点，上涨 3.27%，成交 14894.01 亿；电气设备收于 6742.69 点，上涨 260.88 点，上涨 4.02%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

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%，核电板块上涨 5.02%，风电板块上涨 4.39%，新能源汽车指数上涨 4.34%，发电设备上涨 3.63%，光伏板块上涨 2.52%，工控自动化上涨 1.06%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金刚玻璃 31.08%，中超控股 26.94%，京运通 24.79%，高测股份 18.55%，通达股份 17.59%；跌幅居前五个股票为嘉元科技 -8.76%，江川技术 -2.96%，科达利 -2.94%，鸣志电器 -2.60%，伟创电气 -2.54%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/3/21	2025/3/27	2025/4/4	2025/4/11	2025/4/18	2025/4/25	2025/5/9	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.8	11.80	11.80	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.75	14.75	14.75	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.365	3.365	3.365	3.325	3.325	3.325	3.325	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.46	7.46	7.46	7.27	7.26	7.11	6.75	(5.06)
	工业级 (万元/吨)	7.22	7.22	7.23	7.04	7.04	6.92	6.49	(6.21)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.20	1.59
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.365	2.365	2.365	2.365	2.365	2.365	2.36	(0.21)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.025	2.025	2.025	2.025	2.025	2.015	2	(0.74)
	六氟(国产) (万元/吨)	6.05	6.05	6.05	5.90	5.75	5.75	5.55	(3.48)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：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，当前主流价位落在每公斤 34-36 元人民币。海外硅料厂家发货仍受波动影响，制造环节观望情绪增高，下游生产厂家部分出现暂缓拿货的迹象，整体均价约每公斤 19 美元的水平。我们仍维持与上周相同看法，短期四至五月拉晶厂家策略将以消化在手库存为主、增加自身谈判筹码，考虑部分中小拉晶厂家并无太多囤货可用，四月底确实有小量签单落定，但不足以撼动市场整体平均价格，大宗成交仍需端看大型厂家博弈，博弈落定恐需等至五月上旬。

硅片价格：五一连假结束后，硅片市场延续疲弱走势。虽在假期间的成交量有限，但节后报价并未止跌，整体市场情绪持续偏空。在终端需求不振与电池价格续跌的双重夹击下，硅片价格下行压力仍未缓解，买卖双方博弈情形更趋激烈。本周起将不再纳入 P 型硅片价格，主因目前该规格市场供应大幅缩减、实际成交零星，参考价值有限。N 型硅片的部分，183N 主流价格已下滑至每片 1 元人民币左右；210RN 由节前的每片 1.18 元人民币进一步下探至 1.15 元人民币；210N 则暂维持在每片 1.35-1.38 元人民币之间，但价格走势已有转弱迹象。若进一步观察各规格的价格变化，183N 已传出小厂低价成交触及每片 0.98 元人民币，显示市场重心进一步下滑。210RN 成交价则多集中在 1.15 - 1.18 元人民币区间，其中节后以 1.15 元人民币成交为主，并逐渐成为买卖双方主要谈判与执行基准。210N 的价格虽暂显抗跌，但随着市场已传出低于 1.35 元的报价，整体价格亦朝 1.35 元人民币以下靠拢，反映买方议价空间仍在扩大，价格压力仍持续酝酿中。整体而言，尽管节后硅片价格跌幅暂时收敛，但在需求迟滞、电池跌价未止之下，短期硅片价格仍不容乐观。

电池片价格：本周 P 型电池片价格如下：182P 电池片国内均价持平于每瓦 0.29 元人民币，价格区间则略下滑至每瓦 0.28-0.29 元人民币。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 型电池片部分：183N、210RN、210N 电池片本周均价分别下跌至每瓦 0.265、0.265 与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.275、0.26-0.27 与 0.28-0.285 元人民币。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，然组件厂则将 183N、210R 电池片要价往每瓦 0.26 元以下试探。总体来看，即便当前价格已低于行业平均成本线，在供需失衡严重的情形下，五月价格仍有持续下探的可能，如果五月电池片排产不进行下调，价格走势可能将灌破 2024 年下半年的价格低点，甚至连动硅片环节继续下跌。P 型美金价格部分：美金均价以每瓦 0.29 元人民币折算，约为每瓦 0.037 美元，而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则约为每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：183N 美金均价从上周每瓦 0.038 美元降至本周 0.036 美元，价格区间下滑至每瓦 0.035-0.036 美元，连动国内电池片价格跌幅，以及汇率调整和厂家销售策略改变，本周美金均价跌幅达到 5% 以上。而美金高价的东南亚电池片部分，同样为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，近期价格区间为每瓦 0.11-0.12 美元不等，均价则约为每瓦 0.12 美元。总体来看，东南亚电池片输美均价长期未出现明显变化，在六、七月，也就是美国对等关税 90 天窗口期结束前，整体订单需求仍有足够支撑，但美国贸易政策仍有可能出现大幅度变动，InfoLink 将持续关注。

组件价格：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 元人民币的水平，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 元人民币之间的水平，但前期主流交付价格主要仍在 0.68-0.70 元人民币左右。其余产品规格售价：182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.62-0.70 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.72-0.85 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.72-0.75 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布价格约 0.7-0.8 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.74-0.75 元人民币。本周海外区域市场价格呈现稳定，各区域市场 TOPCon 组件价格概况如下：亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格整体落在每瓦 0.085-0.090 美元。印度市场部分，使用中国电池片并在本地封装的组件大宗成交价约为每瓦 0.14-0.15 美元。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09 美元，分销型与分布式项目价格则在 0.09-0.10 美元之间。欧洲市场：整体交付价格维持在每瓦 0.085-0.09 美元，近期远期订单减少，整体价格有略微下行的迹象。2024 年下半年集中式项目价格多落在每瓦 0.080-0.085 美元区间。拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.085 美元，巴西市场也是如此。北美-美国市场：受美国关税政策影响，供货商与项目方积极商谈新报价，当前成交价格微幅上扬，接近每瓦 0.27-0.30 美元。考虑贸易风险，本地制造组件报价亦有上行趋势，每瓦 0.40 美元以上的报价缓步增加。中东、非洲市场：大宗采购价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/4/3	2025/4/10	2025/4/17	2025/4/25	2025/4/30	2025/5/7	环比(%)
硅料	致密料元/kg	40	40	40	40	39	(2.50)
	颗粒硅元/kg	38	38	38	36	35	(2.78)
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.16	0.16	0.16	0.16	-	-
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	-	-
电池片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.165	0.165	0.152	0.146	0.133	0.127 (4.51)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.3	1.3	1.2	1.15	1.05	1 (4.76)
电池片	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.45	1.35	1.18	1.15 (2.54)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.6	1.55	1.55	1.5	1.38	1.38 0.00
双面双玻组件	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.04	0.039	0.038	0.037 (2.63)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.30	0.295	0.29	- -
各区组件	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.041	0.041	0.04	0.039	0.038	0.036 (5.26)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.310	0.310	0.3	0.285	0.27	0.265 (1.85)
中国项目	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.34	0.33	0.29	0.28	0.275	0.265 (3.64)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.31	0.31	0.31	0.3	0.285	0.28 (1.75)
各组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	- -
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	- -
各区组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.088 (2.22)
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.75	0.745	0.735	0.72	0.7	0.69 (1.43)
各区组件	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.1	0.1	0.1 0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.845	(0.59)
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.70	0.70	0.70	0.69	0.69	0.68 (1.45)
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.78	0.77	0.75	0.73	0.71	0.69 (2.82)
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	- -
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-印度美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.15 66.67
各区组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	- -
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-美国美元/W	0.26	0.26	0.265	0.26	0.27	0.27 0.00
各区组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	- -
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.088 (2.22)

资料来源：InfoLink Consulting， 中银证券

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格下降，降幅 1.9%。下周预计 EVA 市场价格弱势阴跌，市场信心较差，贸易商低价预售或加速市场下行速度。下游需求偏弱，刚需补仓为主，需求端对价格支撑作用相对有限。

背板 PET: 本周背板 PET 价格上涨，涨幅 0.9%。担心经济不确定和需求减缓，国际油价回归波动行情。PTA 装置检修较多，下游刚需偏好，PTA 继续去库存，但原油价格回落，对 PTA 成本支撑减弱。同时现阶段中美贸易谈判进展并不明朗，市场避险情绪仍存，预计短期乙二醇市场或维持偏弱走势。

边框铝材: 本周边框铝材价格下降，降幅 0.3%。宏观面尽管国内利好消息释放，央行宣布降息、降准，另外，中方代表将于美方进行经贸领域磋商，中美贸易博弈存在短期缓和预期。但市场交易衰退情绪发酵，铝价承压受重挫。需求端市场表现温和，节后下游温和补库，现货端交易气氛不温不火。预计下周铝价或偏弱震荡。

支架热卷: 本周支架热卷价格下降，降幅 0.4%。下周热轧板卷市场供需矛盾或有所增加，高供应、需求转弱，库存增加，叠加利多兑现结束，市场信心偏弱，从而市场价格或延续弱势下行走势。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.3%-3.6%。近期前期点火窑炉陆续达产，供应呈现增加趋势。综合来看，供过于求加剧，叠加下游用户压价心理明显，价格仍有下行空间。下周来看，订单跟进量或继续减少，预计市场稳中偏弱运行，场内观望情绪较浓。

(信息来源：索比咨询)

图表 4. 光伏辅材产品价格情况

产品种类		2025/4/3	2025/4/9	2025/4/16	2025/4/23	2025/4/30	2025/5/7	环比(%)
粒子	EVA (元/吨)	12100	12100	12100	12100	11929	11700	(1.92)
	透明 EVA (元/平米)	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14	6.10	(0.65)
胶膜	白色 EVA (元/平米)	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.60	(0.60)
	POE (元/平米)	8.51	8.51	8.51	8.51	8.51	8.42	(1.06)
背板	PET (元/吨)	6025	5875	5570	5525	5612	5664	0.93
边框	铝材 (元/吨)	20613	20217	19676	19850	20029	19964	(0.32)
电缆	电解铜 (元/吨)	80502	76623	75273	76709	77994	78097	0.13
支架	热卷 (元/吨)	3392	3357	3316	3291	3315	3303	(0.75)
	白银 (元/kg)	8437	8077	8023	8169	8264	8228	(0.36)
银浆	背面银浆 (元/kg)	5501	5299	5247	5338	5395	5363	(0.59)
	主栅正面银浆 (元/kg)	8236	7934	7855	7992	8078	8030	(0.59)
	细栅正面银浆 (元/kg)	8286	7984	7905	8042	8128	8080	(0.59)
靶材	精钼	2875	2861	2707	2700	2683	2642	(1.53)
光伏	3.2 玻璃 (元/平米)	22	22	22	22	22	21.5	(2.27)
玻璃	2.0 玻璃 (元/平米)	14	14	14	14	14	13.5	(3.57)

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
	<p>宁德时代获得两张 GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》(以下简称“新国标”)检测报告，成为国内首家通过新国标的企业。其中，通过检测的产品含电池单体与电池包。 https://www.dlev.com/news/shichang/267453</p>
	<p>乘联会预估：4月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长42%，环比增长1%。综合预估今年1-4月累计批发400万辆，同比增长42%。 https://mp.weixin.qq.com/s/gSCvy9mv49aHoAZwFiDyxw</p>
	<p>宁德时代发布9MWh超大容量储能系统TENER Stack。与传统20英尺储能系统相比，体积利用率提高45%，能量密度提升50%，可为150辆电动汽车充电。 https://mp.weixin.qq.com/s/wqo4IvbmMHOSYp8EZPKfvw</p>
新能源车	<p>SNE Research公布2025年一季度全球动力电池装车量最新数据，2025Q1全球动力电池装车量达221.8GWh，同比增长38.8%，其中宁德市场份额38.3%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1831464457591236841&wfr=spider&for=pc</p>
	<p>GGII：碳酸锂价格五一节后三日降幅超1,800元/吨，现来到6.5万元/吨的关口。 https://mp.weixin.qq.com/s/N87ZINyFykzIdvL0rn6ODw</p>
	<p>宁德时代正式通过港交所聆讯。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1831376956156897598&wfr=spider&for=pc</p>
	<p>国家能源局印发《关于促进能源领域民营经济健康发展若干举措的通知》，支持大基地采用前沿技术光伏组件，推动绿电直连、风光构网改造。。 https://www.nea.gov.cn/20250428/19ca24b256f549be9ed3a3b7eb955dcf/c.html</p>
光伏风电	<p>山东首发136号文细则文件，正式就《山东省新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》《新能源机制电价竞价实施细则（征求意见稿）》面向能源监管机构、电网企业及发电企业公开征求意见，方案明确存量机制电价0.3949元/度，不得强制配储。 https://news.bjx.com.cn/html/20250508/1440491.shtml</p>
	<p>华为被取消欧洲光伏协会会员资格。 https://www.euractiv.com/section/eet/news/huawei-booted-from-eu-solar-industry-association/</p>

资料来源：SNE Research, 国家能源局, 北极星电力, 第一电动, 乘联分会, euractiv, 中银证券



公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
龙蟠科技	常州锂源及南京锂源与楚能新能源股份有限公司子公司签署《生产材料采购战略合作协议》，预计将由卖方自 2025 至 2029 年间合计向买方销售 15 万吨的磷酸铁锂正极材料，合同总销售金额预计超人民币 50 亿元。
平高电气	公司及子公司中标国家电网相关项目，中标金额合计约为 17.51 亿元。
钧达股份	H 股 5 月 8 日挂牌上市，募资净额约 12.9 亿港元。
长高电新	四家子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，合计中标 23,498.55 万元。
金冠股份	中标国家电网及其下属公司、长春地铁及平高集团相关项目，中标金额合计约为 25,828.00 万元。
弘元绿能	拟将所持内蒙古鑫元 27.0737% 的股权以 124,500.00 万元的价格全部转让给江苏中能。
南网能源	孙公司阳山南电公司及南能昌菱公司，申请破产处于受理审查阶段。
东方铁塔	公司及全资子公司中标国家电网相关项目，合计中标约 10,028.88 万元。
金智科技	公司中标国家电网及其下属子公司输变电、配网相关项目，累计中标金额 9,073.46 万元。
国网信通	公司全资子公司继远软件、中电飞华在国家电网公司输变电项目第二次变电设备（含电缆）招标采购中中标 47,709.90 万元。
中信博	约 1605.38 万股限售股 5 月 19 日解禁。
嘉元科技	①2024 年报：归母净利润-2.39 亿元，同比减少 1354.99%；扣非归母净利润-2.84 亿元。②2025 一季报：归母净利润 2445.64 万元；扣非归母净利润 832.75 万元。
麦格米特	①2024 年报：归母净利润 4.36 亿元，同比减少 30.70%；扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增长 3.07%。②2025 一季报：归母净利润 1.07 亿元，同比减少 22.57%；扣非归母净利润 9194.94 万元，同比减少 24.40%。
国电南瑞	①2024 年报：归母净利润 76.10 亿元，同比增长 6.06%；扣非归母净利润 73.89 亿元，同比增长 6.15%。②2025 一季报：归母净利润 6.80 亿元，同比增长 14.14%；扣非归母净利润 6.09 亿元，同比增长 11.14%。
宏发股份	2025 一季报：归母净利润 4.11 亿元，同比增长 15.47%；扣非归母净利润 3.81 亿元，同比增长 14.22%。
天宜上佳	2025 一季报：归母净利润-8927.21 万元；扣非归母净利润-9651.30 万元。
苏州固锝	2025 一季报：归母净利润 3681.76 万元，同比增长 395.60%；扣非归母净利润 815.38 万元，同比减少 70.17%。
欣旺达	2025 一季报：归母净利润 3.86 亿元，同比增长 21.23%；扣非归母净利润 2.62 亿元，同比减少 5.97%。
锦浪科技	2024 年报：归母净利润 6.91 亿元，同比下降 11.32%；扣非归母净利润 6.37 亿元，同比下降 18.94%。
湖南裕能	2025 一季报：归母净利润 0.94 亿元，同比下降 40.56%；扣非归母净利润 0.85 亿元，同比下降 44.07%。
隆基绿能	①2024 年报：归母净利润亏损 86.18 亿元，同比下降 180.15%；扣非归母净利润亏损 87.47 亿元，同比下降 180.74%。 ②2025Q1：归母净利润亏损 14.36 亿元，扣非归母净利润亏损 19.83 亿元。
正泰电器	2024 年报：归母净利润 38.74 亿元，同比增长 5.10%；扣非归母净利润 36.78 亿元，同比减少 3.94%。
万润新能	①2024 年报：归母净利润亏损 8.70 亿元；扣非归母净利润亏损 8.92 亿元。②2025Q1：归母净利润亏损 1.51 亿元，扣非归母净利润亏损 1.65 亿元。
晶科能源	2024 年报：归母净利润 9892.76 万元，同比减少 98.67%；扣非归母净利润亏损 9.32 亿元，同比减少 113.50%。
容百科技	①2025 一季报：归母净利润亏损 1542.95 万元；扣非归母净利润亏损 2498.51 万元。②公司拟使用自有及自筹资金不超过人民币 17.05 亿元投资建设波兰正极材料一期 2.5 万吨项目。
壹石通	2025 一季报：归母净利润亏损 1680.11 万元；扣非归母净利润亏损 2115.38 万元。
赣锋锂业	2025 一季报：归母净利润亏损 3.56 亿元；扣非归母净利润亏损 2.42 亿元。
恩捷股份	2025Q1：归母净利润 0.26 亿元，同比下降 83.57%；扣非归母净利润 0.29 亿元，同比下降 80.42%。
国能日新	拟投资 6250 万元取得西藏东润 20% 的股权。
通光线缆	子公司预中标国家电网输变电项目招标采购，中标金额共 14234 万元。
通裕重工	10 亿元中期票据获准注册。
通威股份	债务融资工具（DFI）获准注册。

资料来源：公司公告，中银证券



附录图表 7. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
603906.SH	龙蟠科技	未有评级	10.18	62.32	(0.96)	0.58	/	17.55	4.30
600312.SH	平高电气	未有评级	16.67	226.20	0.75	1.06	22.11	15.73	7.99

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2025 年 5 月 9 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大幅度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。



披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371