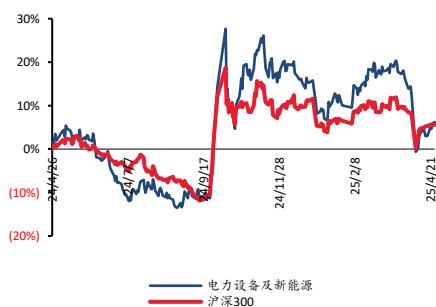




电力设备及新能源

## 新能源+AI 周报（第 7 期 20250504-20250510）：智能化提速明显，重视海外储能机会

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

电站设备	II	无评级
电气设备		无评级
电源设备		无评级
新能源动力 系统		无评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

《*思源电气 2024 年报点评：在手订单充足，出海成长可期*》--2025-04-24

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

### 报告摘要

#### ● 行业整体策略：智能化提速明显，重视海外储能机会

马斯克主要精力回归特斯拉经营层面+国内智驾、人形等需求推动，智能化产业链有望持续向好。欧洲储能需求在持续去库存之后，后续有望迎来持续向好趋势，重视海外储能增量较大的公司。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、智能化是新能源汽车未来向上周期的核心驱动力，2025年是大变革时间点。1) 黑芝麻智能杨宇欣近期表示“智驾平权”时代已开启，公司持续提供高性价比产品。2) 理想汽车押注“司机大模型”，以提升辅助驾驶能力并实现全自动驾驶，有望成为智驾领域的“大杀器”，从而带动整体新能源汽车产业链。

2、高压实铁锂需求向好，草酸亚铁法受益。1) 在铁锂系快充的推广下，高压实铁锂供不应求；一般压实越高，加工费越高。产品性能更优的草酸亚铁制备法更受益，仅有2~3家极少数企业掌握这一技术。2) 富临精工是草酸亚铁法工艺的代表，其2025年Q1归母净利润1.24亿元，同比增211.85%，业绩向上趋势明显。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、国内外储能有望共振向好，德业股份等受益。1) 近期欧洲多地突发大规模停电事故，凸显了电网稳定性问题及储能的重要性。2) 136号文和394号文推动储能大转型，其中“394号文”推动电力现货市场全覆盖，储能行业加速从政策驱动向市场驱动转型。3) 德业股份2025年Q1归母净利润7.06亿元，同比增长62.97%，海外储能业务持续放量。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1) 世界人形机器人运动会8月北京举办，汇川技术等受益。1) 参加2025年8月北京世界人形机器人运动会的机器人需满足六个条件：自研或采购、具备躯干和双足等。2) 汇川技术未来长期投入配套人形机器人；2025年Q1归母净利润13.23亿元，同比增63.08%。

2) 风电景气度向好，重视一季报较好公司。1) 金风科技2025Q1归母净利润5.68亿元，同比增70.84%；在手订单51.09GW创历史新高。

2) 金雷股份2025年Q1净利润5591万元，同比增长91.17%。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

## 目录

一、 产业链价格 .....	4
新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下降 .....	4
二、 行业新闻跟踪 .....	8
新能源+AI:从 136 号文到 394 号文：“政策风暴”下的储能大转型 .....	8
三、 公司新闻跟踪 .....	12
新能源+AI：富临精工、德业股份等公司一季度业绩较好 .....	12
四、 风险提示 .....	19

## 图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调 . . . . .	6
图表 2: 电解钴价格环比微调 . . . . .	6
图表 3: 三元前驱体价格持平 . . . . .	7
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平 . . . . .	7
图表 5: 人造石墨价格环比持平 . . . . .	7
图表 6: 隔膜价格环比持平 . . . . .	7
图表 7: 电解液价格环比微调 . . . . .	8
图表 8: 三元动力电池芯价格环比持平 . . . . .	8
图表 9: 镍盐价格环比持平 . . . . .	8

## 一、产业链价格

### 新能源汽车: 过去一周碳酸锂价格下降

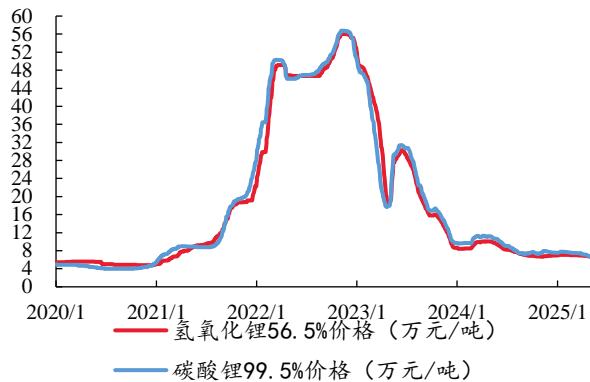
品名	单位	2025/5/9	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
<b>正极材料及原材料</b>						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.800	0.000	0.00%	1.650	16.26%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	12.950	0.000	0.00%	1.650	14.60%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.550	0.000	0.00%	1.650	16.67%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	10.850	0.000	0.00%	1.450	15.43%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	13.150	0.000	0.00%	1.050	8.68%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.750	0.000	0.00%	0.500	3.51%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.950	0.000	0.00%	0.500	3.46%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.325	0.000	0.00%	-0.040	-1.19%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.250	0.000	0.00%	-0.100	-2.99%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.100	0.000	0.00%	-0.100	-3.13%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.800	0.000	0.00%	-0.100	-3.45%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	22.750	-1.000	-4.21%	9.100	66.67%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	7.900	0.000	0.00%	1.600	25.40%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	8.100	0.000	0.00%	1.400	20.90%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.900	0.000	0.00%	1.000	12.66%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	24.100	0.200	0.84%	6.950	40.52%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	4.900	0.000	0.00%	2.220	82.84%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.500	-0.200	-1.57%	-0.040	-0.32%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.590	0.000	0.00%	-0.010	-1.67%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.795	0.000	0.00%	0.165	6.27%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.720	-0.245	-3.52%	-0.285	-4.07%
碳酸锂 (电池级 99.5%)	万元/吨	6.820	-0.290	-4.08%	-0.770	-10.14%
碳酸锂 (工业级 99.2%)	万元/吨	6.590	-0.330	-4.77%	-0.585	-8.15%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	750.000	-50.000	-6.25%	-60.000	-7.41%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	21.500	-1.000	-4.44%	10.350	92.83%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.075	0.000	0.00%	0.005	0.47%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.505	0.000	0.00%	-0.015	-0.99%
<b>负极材料及原材料</b>						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%

人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.200	0.050	1.59%	0.150	4.92%
一代硅氧 (单体)	万元/吨	11.500	-0.750	-6.12%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极 (单体)	万元/吨	75.000	-10.000	-11.76%	-10.000	-11.76%
<b>隔膜</b>						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.250	0.000	0.00%	-0.100	-7.41%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.087	-10.45%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.063	-7.69%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.100	-6.78%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.075	-5.17%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.000	0.000	0.00%	-0.050	-4.76%
<b>电解液</b>						
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	1.965	-0.010	-0.51%	-0.045	-2.24%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.215	-0.010	-0.82%	-0.040	-3.19%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.810	-0.015	-0.82%	-0.040	-2.16%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	5.600	-0.150	-2.61%	-0.650	-10.40%
LiFSI	万元/吨	9.550	-0.200	-2.05%	-1.150	-10.75%
电池级 EMC	万元/吨	0.680	-0.025	-3.55%	-0.045	-6.21%
电池级 DMC	万元/吨	0.460	-0.010	-2.13%	-0.045	-8.91%
电池级 EC	万元/吨	0.465	-0.005	-1.06%	-0.035	-7.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.890	-0.005	-0.56%	-0.025	-2.73%
电池级 VC	万元/吨	1.965	-0.010	-0.51%	-0.045	-2.24%
<b>辅料及添加剂</b>						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.900	0.000	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0.000			
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜 (1#)	万元/吨	7.851	0.027	0.35%	0.520	7.09%
电池铝箔加 (10μ)	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加 (13μ)	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜 (动力/中国)	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (数码/中国)	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (韩国)	元/平方米	22.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (动力/日本)	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.650	0.000	0.00%	0.300	5.61%
<b>锂电池</b>						

方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.435	0.000	0.00%	-0.010	-2.25%
方形三元 (电池包)	元/KWh	715.000	0.000	0.00%	-15.000	-2.05%
圆柱锂电池 (2600mAh)	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865 (三元/2600m)	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
<b>回收</b>						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨	3.500	0.025	0.72%		
<b>价格变化曲线</b>						

数据来源: 鑫椤锂电, 太平洋研究院整理 注: 表格数据均为均价

图表1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调



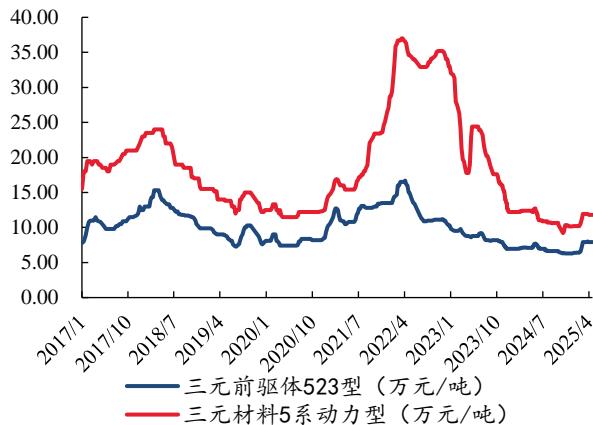
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表2: 电解钴价格环比微调



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格持平



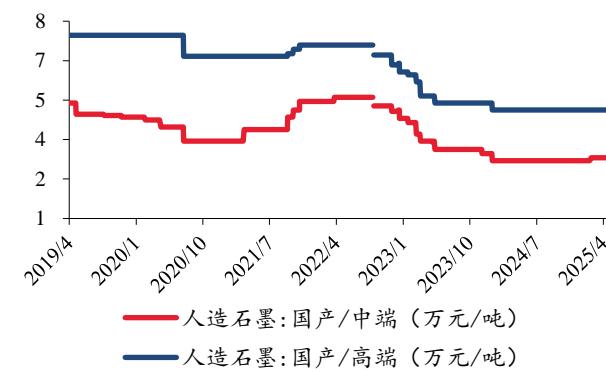
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



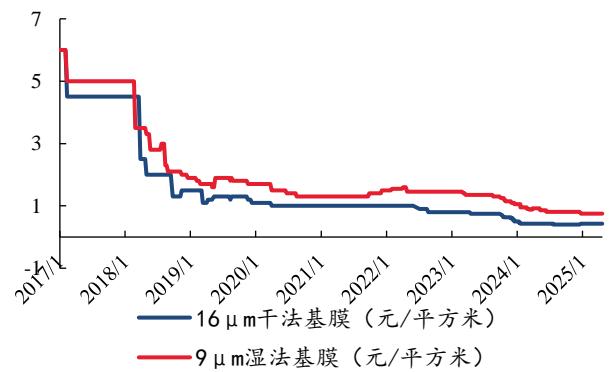
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



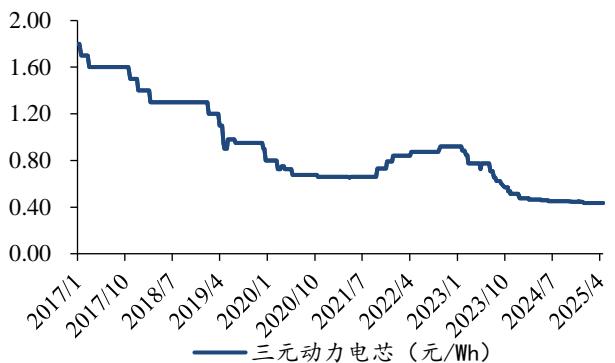
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比微调



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

## 二、 行业新闻跟踪

### 新能源+AI:从 136 号文到 394 号文：“政策风暴”下的储能大转型

【江苏发改委回复：分时电价调整对储能项目的影响】江苏省发改委调整工商业分时电价结构，新增午间谷段并扩大执行范围，通过峰谷价差扩大和储能应用促进新能源消纳与企业降本。<https://mp.weixin.qq.com/s/5KZjnJoo50-cHbYMVxBRkQ>

【从停电事件看西葡光伏市场发展近况】西葡大规模停电暴露高比例可再生能源并网稳定性问题，两国光伏装机增速放缓难达 2030 目标，需政策、储能和电网升级破局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FpytWjNSlzl8ebMpFUrdmw>

【500GWh 蓝海只开发 3%！工商业储能将迎来订单潮！】政策驱动叠加峰谷价差扩大，工商业储能加速渗透钢铁/水泥/铝冶炼等高耗能行业，500GWh 潜在市场渗透率不足 3%将迎爆发。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FkkwcR-oMkiVnfWKld62dw>

【近期要闻：习近平在上海考察时试戴智能眼镜 | 星纪魅族 Q3 发布带显示和拍摄新品 | 大朋 VR 近期发布新品】中国国家领导人习近平考察上海大模型创新社区并体验智能眼镜，同时星纪魅族、大朋 VR 等企业相继发布智能眼镜新品，莫界与百度地图合作推出 AR 导航方案，XR Vision 在杭州开设智能眼镜体验集合区，反映出智能眼镜行业技术突破与生态布局加速推进。<https://mp.weixin.qq.com/s/iUPK0zykV0wwY16N0ToClg>

【从上海车展看人工智能“新三样”】第二十一届上海国际车展上，智能汽车、飞行汽车、人形机器人组成的人工智能“新三样”成为焦点。众多车企纷纷展示相关产品，如小鹏汽车的人形机器人搭配飞行汽车，奇瑞、广汽等车企也推出各自的“车、机、人”组合。这些产品技术同源、供应链重合且相互赋能，智能汽车技术可应用于其他两者，三者协同发展形成商业闭环。量产方面，部分产品已取得进展，但飞行汽车面临基础设施和政策问题，人形机器人技术仍需突破。此次车展展现了汽车产业智能化变革的新趋势。  
<https://mp.weixin.qq.com/s/VfnmwLvZ17j111NWeywSug>

【复合集流体消费电池应用“起势”】五月，复合集流体产业化获积极进展，英联股份与消费电池头部企业合作开发，其高邮项目扩产，OPPO 已应用相关技术。复合集流体在消费电子领域优势明显，可提升能量密度、减轻重量。金美新材料等企业也在跟进布局。此外，它还在探索下一代电池技术及人形机器人等领域的应用，但面临导电性弱等挑战，消费电子或成其规模化重要推动力。<https://mp.weixin.qq.com/s/-OEJDL1rANJCVK5RExviVw>

【光伏产业链 5 月份排产纪要】4 月，工业硅、多晶硅、光伏玻璃、有机硅 DMC 产量环比有降，光伏组件、电池、胶膜、光伏 EVA 产量环比上升。5 月，工业硅产量预计环比微增但不确定性强；多晶硅、光伏组件、胶膜、光伏 EVA 产量预计环比下降；光伏玻璃产量增幅放缓；有机硅 DMC 产量降幅收窄。<https://mp.weixin.qq.com/s/avuimBT-WXtFGwa9asqfJw>

【天工机器人马拉松夺冠，揭秘背后的“神助攻”】全球首届人形机器人半马中，“天工”机器人夺冠。其制胜关键在于信步科技的工控主板，该主板可靠性高、环境适应性强。信步科技专注主板研发 33 年，产品应用广泛、品质卓越。针对行业痛点，4 月 18 日它发布具身智能开发平台 HB03，实现“大、小脑融合”，推动具身智能落地，助力各行业发展。  
<https://mp.weixin.qq.com/s/3dh8323UFerK6zNGlo9Rfw>

【为什么人形机器人的发展会突然加速？】本文探讨人形机器人发展加速的现象。4 月举办的全球首个人形机器人半马检验了其场景适应能力。如今人形机器人频繁出现在公众视野，多地加速产业布局，获大量融资。其发展加速得益于新一代人工智能，特斯拉入局也带来新思路。中国制造在产业链、人才、政策等方面优势明显，有望率先实现产业化落地，推动技术革命。<https://mp.weixin.qq.com/s/4zNe8LyZVGuL0JF5p5CoLg>

【黑芝麻智能杨宇欣：2025 年是汽车智驾行业的一道分水岭 | 百人会论坛 (2025)】在 2025 中国电动汽车百人会论坛期间，黑芝麻智能 CMO 杨宇欣接受采访时表示，2025 年是汽车智驾行业分水岭，“智驾平权”时代已开启，黑芝麻智能作为供应商要做好赋能，提供成熟高性价比产品，还谈到车企与供应商分工、车企自研趋势、国内外芯片竞争等情况及对中国汽车行业崛起的信心。进入 2025 年以来，多家汽车制造商发布“全民智驾”战略，进入“智驾平权”元年。<https://mp.weixin.qq.com/s/5mBh1TvDwsg565R2Y8yoQA>

【每日速递 | 中创新航获汽车传感器龙头实控权】5 月 6 日晚间，苏奥传感公告，公司实际

控制人李宏庆同意将其持有的公司 8762.04 万股股份转让给中创新航, 转让股份占公司股份总数的比例为 11%。同时, 李宏庆将无条件且不可撤销地放弃 1.56 亿股股份的表决权, 占公司股份总数的比例为 19.55%。至此, 中创新航持有的表决权股份占公司股份总数的比例上升至 11%, 原实控人李宏庆持有的股份占公司股份总数的比例下降至 6%。中创新航将取得苏奥传感的控制权, 成为苏奥传感的控股股东、实际控制人。另据双方签署的《附条件生效的股份认购协议》, 苏奥传感拟向中创新航定向发行不超过 1.19 亿股 A 股股份, 拟募资总额不超过 6.73 亿元。届时, 中创新航对苏奥传感的控股比例将提升至 22.61%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bXz0g6hTpfeoC9QnRQnew>

【高压实铁锂需求激增, 草酸亚铁法抢跑】2025 年一季度磷酸铁锂需求高增, 高压实铁锂更受市场青睐, 草酸亚铁法因优势明显在高压实铁锂制备中“抢跑”, 掌握该技术的鹏博新材在产品性能、技术工艺、产能布局等方面表现突出, 还将亮相 CIBF 2025 展示多种铁锂产品。目前铁锂系快充的推广下, 高压实铁锂供不应求。压实是铁锂争取到了利润空间的关键指标, 压实越高, 加工费越高。其中, 产品性能更优的草酸亚铁制备法率先在业内起量, 但仅有 2~3 家极少数企业掌握这一技术。此工艺正是宁德时代选用在神行电池中的工艺。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1pw8rGJdiYzBH40tehsjWg>

【超 1GW, 隆基再签 BC 组件大单!】近日, 隆基绿能与 ENGIE、中国电建在法国巴黎签订重磅战略合作, 隆基绿能将提供超 1GW 的高效升级版 Hi-MO 9 组件。Hi-MO 9 组件基于 BC 二代技术, 功率达 670W、转换效率 24.8%, 在复杂场景下衰减低、安全性高。其以 HPBC 2.0 技术为核心, 背接触电池设计提升光线吸收率, 在恶劣环境下发电性能和可靠性卓越。隆基绿能创始人李振国、副总裁余海峰等出席签约仪式, 他们表示此次合作将巩固三方伙伴关系, 发挥各自优势推动清洁能源变革, 这也标志着高效 BC 技术进入规模化应用阶段, 加速全球能源清洁化转型。<https://mp.weixin.qq.com/s/5jvdagsUfsycfI-FJBeU1Q>

【储能江湖混战: 五大发电集团“技术兵器谱”大起底!】2025 年, 五大发电集团(国家能源集团、中国华能、国家电投、中国华电、中国大唐)纷纷亮出储能建设规划, 推动能源革命。国家能源集团构建多层次储能技术矩阵; 中国华能聚焦盐穴压缩空气储能技术; 国家电投以铁铬液流电池为突破口; 中国华电打造多元储能技术矩阵; 中国大唐采用“空气+电池”双核驱动。它们在技术路线上实现多元化, 应用场景加速智能化, 商业模式创新呈生态化, 产业协同跨越企业边界, 共同推动中国储能产业从技术跟随走向全球领跑, 深刻变革能源产业底层逻辑 <https://mp.weixin.qq.com/s/OSSWASiMpngjiUs85opkBQ>

【重磅! 国家能源局等五部门: 加强电化学储能安全管理, 坚决防范遏制重特大事故】2025 年 5 月 7 日消息, 国家能源局等五部门于 4 月 11 日联合下发《关于加强电化学储能安全管理有关工作的通知》, 从六个方面强化电化学储能安全管理。在电池系统本质安全上, 工信和市场监管部门分别从技术研发和市场规范着手; 项目单位要做好项目全生命周期的安全论证评价; 多部门共同推进相关标准规范制修订; 依据“三管三必须”等原则落实安全监管责任; 各部门加强联动与信息共享; 项目单位需落实安全生产主体责任。通知要求各地相关部门树立安全发展理念, 构建安全监管体系, 细化落实措施, 推动电化学储能高质量发展。

[https://mp.weixin.qq.com/s/s290wK0Ud\\_fhWW7F6Dk20Q](https://mp.weixin.qq.com/s/s290wK0Ud_fhWW7F6Dk20Q)

【6 张榜单! 6 家盈利! 3 家亏损! 9 大风电整机商一季度财报简析!】文章分析了 9 家风电整机商 2025 年第一季度财报。在营收方面, 中国中车以 486.7 亿元居首且同比增长

51.23%，仅湘电股份营收负增长；归属净利润上，6家盈利3家亏损，中国中车以30.53亿元排第一且同比增长202.79%，中船科技下滑幅度最大。毛利率方面，仅中国中车和金风科技超20%，行业平均为13.92%，市场竞争和研发转型影响毛利率。净利率上，6家为正但均低于10%，明阳智能从-7.12%提升至4.15%。负债率平均70.12%，湘电股份最低，运达股份最高。研发投入共48.27亿元，中国中车投入31.01亿元最多，中船科技和湘电股份较少。总体展示出各企业在一季度的经营差异与行业发展态势。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Iqilq394qZi2Z\\_rt5yQvtA](https://mp.weixin.qq.com/s/Iqilq394qZi2Z_rt5yQvtA)

【中创新航买下汽车产业链龙头】中创新航科技股份有限公司通过签署股份转让协议及表决权放弃协议，拟取得苏奥传感的控制权，并通过定向发行股份进一步提升控股比例至22.61%，收购完成后将为苏奥传感赋能，推动其业务发展，消息公布后苏奥传感股价涨停，显示市场对此次收购的高度认可。<https://mp.weixin.qq.com/s/VRA0WJHFpzTvrPuU9DHEnA>

【理想汽车押注“司机大模型”，会是大杀器吗？】理想汽车押注VLA（视觉、语言、行动）大模型，即“司机大模型”，以提升辅助驾驶能力并实现全自动驾驶。该模型通过32B云端基座模型训练，结合视觉、语言和行动能力，能够理解复杂场景、执行驾驶任务并响应语音指令，有望成为智能驾驶领域的“大杀器”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xt0WdupC2awtj0EBLzbAWQ>

【欧洲大停电背后：储能为何成“关键钥匙”？】欧洲多地突发大规模停电事故，凸显了电网稳定性问题及储能的重要性。德赛电池在德国慕尼黑展会上推出UPS 2.0解决方案，凭借全栈技术能力和全球化布局，满足数据中心、通信基站等场景的电力保障需求，助力欧洲能源转型。<https://mp.weixin.qq.com/s/PgwFXW1RH3eCbg78Pi6Z8w>

【从136号文到394号文：“政策风暴”下的储能大转型】2025年，国家及地方层面密集发布多项储能新政，从“136号文”终结强制配储政策到“394号文”推动电力现货市场全覆盖，储能行业加速从政策驱动向市场驱动转型，同时地方补贴转向放电量和技术突破，安全监管趋严，行业集中度攀升，头部企业加速出海，储能的价值内涵和商业逻辑发生深刻变化，行业进入理性发展期。[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_vYa0SbZK96pkz11q02WVQ](https://mp.weixin.qq.com/s/_vYa0SbZK96pkz11q02WVQ)

【宁德时代发布全球首款9MWh超大容量TENER Stack储能系统解决方案】宁德时代发布全球首款9MWh超大容量TENER Stack储能系统解决方案，其采用高能量密度电芯，体积利用率为45%，能量密度提升50%，单机容量可满足150辆电动汽车充电或一个家庭六年用电，且整体建站成本优化20%，符合全球99%市场法规，耐火性能长达2小时，标志着大储技术迈入新时代。<https://mp.weixin.qq.com/s/rfBx2SVq8xdRhzfmrVSj6Q>

【世界人形机器人运动会8月北京举办：参赛需满足六大条件】2025世界人形机器人运动会将于8月15日至17日在北京国家体育场和国家速滑馆举办，参赛机器人需满足六个条件，包括自研或采购、独立整体、具备躯干和双足、自备安全能源、采用手动遥控或完全自主控制等，比赛项目包括竞技赛、表演赛和场景赛共19个项目，重点展示机器人应用技术的多样性、创新性与实用性。[https://mp.weixin.qq.com/s/LQ4us\\_ov0DBSPoX12FYTTw](https://mp.weixin.qq.com/s/LQ4us_ov0DBSPoX12FYTTw)

【“中科院”带队的大模型企业，越疆入股！】越疆科技正式入股中科第五纪，后者是一家由中科院背景团队创立的大模型企业，专注于研发具身智能人形机器人，其首款“智身机器人”样机将于5月推出，聚焦泛工业场景，此次越疆入股是基于双方在技术互补性和市场协同性上的契合。[https://mp.weixin.qq.com/s/219Bh84Wtwl\\_B5cYuIwvCw](https://mp.weixin.qq.com/s/219Bh84Wtwl_B5cYuIwvCw)

### 三、公司新闻跟踪

#### 新能源+AI: 富临精工、德业股份等公司一季度业绩较好

思源电气	思源电气 2025Q1 营业收入 32.27 亿元 (同比+21.41%) , 归母净利润 4.46 亿元 (+22.91%) , 扣非净利润 4.37 亿元 (+28.1%) 。经营活动现金流净流出 5.59 亿元, 主要因原材料采购及人工成本增加。总资产 236.96 亿元, 货币资金减少 27% 系增加结构性存款。股东中香港中央结算持股 20.09% 为第一大流通股东。
科华数据	科华数据 2024 全年营收 77.57 亿元 (-4.71%) , 净利润 3.15 亿元 (-37.9%) , 扣非净利润 2.85 亿元 (-38.55%) 。经营活动现金流 15.12 亿元 (+7.84%) 。主营数据中心及 UPS 业务受行业竞争加剧影响, 计提资产减值致利润下滑。披露重大诉讼胜诉及员工持股计划终止。
科华数据	科华数据 2025Q1 营收 12.16 亿元 (+2.73%) , 净利润 0.69 亿元 (-6.26%) , 扣非净利润 0.61 亿元 (+2.06%) 。货币资金减少 40% 用于偿债, 合同负债增长 19.91% 显示订单储备充足。控股股东厦门科华伟业持股 18.15% 。
厦钨新能	厦钨新能 2025Q1 营收 29.77 亿元 (-9.77%) , 净利润 1.17 亿元 (+4.84%) 。钴酸锂销量同比增长 46.55% , 三元材料销量下滑 31.53% 。经营活动现金流下降 45.78% 因应付账款支付增加, 研发投入占比提升至 3.31% 。
厦钨新能	厦钨新能 2024 年全年营收 132.97 亿元 (-23.19%) , 净利润 4.94 亿元 (-6.33%) 。正极材料销量 11.29 万吨, 其中钴酸锂市占率 48% 保持全球第一。拟每 10 股派 4 元转增 2 股。受锂电池行业去库存影响, 三元材料销量下滑。
金风科技	金风科技 2025Q1 营收 94.72 亿元 (+35.72%) , 净利润 5.68 亿元 (+70.84%) 。风机销售容量 2,587.65MW (+80.16%) , 6MW 以上机型占比 70.47% 。新增订单 5,576MW, 在手订单 51.09GW 创历史新高, 显示行业需求强劲。
运达股份	运达股份 2025Q1 营收 40.10 亿元 (+6.88%) , 净利润 0.59 亿元 (-16.8%) 。新增订单 5,576MW, 累计在手订单 43.45GW 。加权 ROE 降至 0.99% , 研发投入 1.31 亿元聚焦大兆瓦机型开发。浙江省机电集团持股 46.5% 为控股股东。
璞泰来	璞泰来 2024 年全年营收 134.48 亿元 (-12.33%) , 净利润 11.91 亿元 (-37.72%) 。经营活动现金流 23.72 亿元 (+112%) , 拟每 10 股派 1.7 元。
璞泰来	璞泰来 2025Q1 营收 32.15 亿元 (+5.96%) , 净利润 4.88 亿元 (+9.64%) 。负极产能利用率提升至 80% , 石墨化自给率超 90% 降本显著。经营活动现金流 5.3 亿元同比由负转正, 显示营运能力改善。
林洋能源	林洋能源 2024 年营业收入 67.42 亿元, 同比微降 1.89%; 归母净利润

	7.53 亿元, 同比下降 27%。全年不进行利润分配, 前三季度已分红 5.47 亿元。重点布局光伏、储能及 TOPCon 技术, 但面临行业竞争加剧和原材料波动风险。
威迈斯	威迈斯 2025Q1 营收 63.72 亿元, 同比增长 15.39%; 净利润 4.00 亿元, 但扣非净利润下降 25.62%。车载电源集成产品增长显著, 电驱业务扩张。研发投入占比提升至 6.05%, 全球化战略加速, 设立东南亚子公司。
威迈斯	威迈斯 2024 年营收 13.53 亿元, 同比略降 1.02%; 净利润 1.01 亿元, 现金流改善至 1.32 亿元。境外产能布局泰国子公司, 应对国际贸易环境变化, 储能与电驱业务持续发力。
明阳智能	明阳智能 2024 年营收 271.58 亿元, 同比下降 3.43%; 净利润 3.46 亿元, 同比下滑 8.12%。四季度亏损 4.62 亿元拖累业绩, 海上风电装机量增长但风机价格承压。拟现金分红 6.54 亿元, 回购股份 8.09 亿元
明阳智能	明阳智能 2025Q1 营收 77.04 亿元, 同比增长 51.78%; 净利润 3.02 亿元, 同比微降 0.7%。风机销售放量推动营收增长, 但经营活动现金流恶化至 -21.78 亿元, 应收账款高企。
卧龙电驱	卧龙电驱 2024 年营收超 154 亿元, 净利润同比增长 17%; 拟每 10 股派 1.5 元并转增 2 股。电机业务稳居全球前列, 新能源领域拓展至储能、氢能, 海外市场营销占比提升至 45%。
帝尔激光	帝尔激光 2025Q1 营收 5.61 亿元, 同比增长 24.55%; 净利润 1.63 亿元, 同比增 20.76%。TOPCon 激光设备订单饱满, 研发投入 1.01 亿元占营收 7.48%, 持续加码 BC、HJT 技术。
帝尔激光	帝尔激光 2024 年营收 20.14 亿元, 同比增长 25.2%; 净利润 5.28 亿元, 创历史新高。光伏激光设备全球市占率超 80%, 钙钛矿、BC 电池技术突破。回购 1.06 亿元股份用于股权激励。
圣阳股份	圣阳股份 2025Q1 营收 7.54 亿元, 同比增长 26.48%; 净利润 0.61 亿元, 同比增 17.25%。铅酸电池稳增长, 锂电储能业务翻倍, 海外市场拓展至欧洲、东南亚, 现金流显著改善。
远东股份	远东股份 2025Q1 营收 48.74 亿元创同期新高, 净利润 0.46 亿元同比增 84.65%。智能缆网营收 42 亿元, 海缆、机器人电缆突破; 储能电池营收翻倍, 与英国 Volklec 达成技术合作, 低空经济战略启动。
阳光电源	阳光电源 2024 年实现营业收入 778.57 亿元 (+7.76%), 归母净利润 110.36 亿元 (+16.92%), 经营活动现金流净额 120.68 亿元 (+72.85%)。核心业务光伏逆变器全球出货量蝉联第一, 储能系统装机量位列全球首位, 业务覆盖集中式/组串式逆变器、储能变流器等, 技术领先推动市占率提升。公司拟每 10 股派现 10.8 元, 分红总额达 22.11 亿元。
阳光电源	阳光电源 2025Q1 营收 190.36 亿元 (+50.92%), 归母净利润 38.26 亿元 (+82.52%), 经营活动现金流净额 17.90 亿元 (同比由负转正)。增长

	主因全球光伏及储能需求旺盛, 逆变器销售规模扩大, 叠加汇率收益及理财投资收益增加。
福斯特	福斯特 2025Q1 营收 36.24 亿元 (-31.89%), 归母净利润 4.01 亿元 (-23.08%), 主要因光伏胶膜销售单价同比下降幅度超过原材料降价幅度, 毛利率承压。经营活动现金流净流出 4.36 亿元, 存货周转放缓。公司持续布局海外产能, 但短期面临行业价格竞争压力。
良信股份	良信股份 2025Q1 营收 10.89 亿元 (+15.53%), 归母净利润 1.03 亿元 (+15.15%), 低压电器业务稳健增长, 新能源及工控领域订单放量。应收账款增至 33.77 亿元, 信用减值损失扩大, 但研发费用增长 16.44% 支撑产品升级。货币资金增长 19.66%, 理财配置增加。
科达利	科达利 2025Q1 营收 30.22 亿元 (+20.46%), 归母净利润 3.87 亿元 (+25.51%), 受益动力电池结构件需求增长, 客户覆盖宁德时代、比亚迪等龙头。应付票据增至 35.36 亿元反映供应链占款能力, 存货周转率保持稳定。全球化产能布局加速, 在建工程增长 10.9%。
万马股份	万马股份 2025Q1 营收 39.70 亿元 (+4.43%), 归母净利润 0.82 亿元 (+23.05%), 电线电缆及新能源充电桩业务稳健。受铜价上涨影响, 采购付现增加致经营现金流净流出 8.73 亿元, 但套期保值有效对冲部分风险。应收账款增至 59.56 亿元, 信用减值损失同比扩大 65%。
欧晶科技	欧晶科技 2025 年 Q1 营收 1.41 亿元, 同比再降 58.61%, 亏损 366.6 万元。经营活动现金流改善, 系预付款减少; 可转债转股 80 股, 募投项目转向半导体石英坩埚建设。应收账款及存货压力仍存, 半导体新项目或成未来增长点。
欧晶科技	欧晶科技 2024 年欧晶科技营业收入 94.65 亿元, 同比下降 69.75%, 净亏损 5.36 亿元, 主要受光伏行业供需错配及价格下行冲击。公司加速宁夏石英坩埚二期项目转产, 并布局半导体石英制品, 但行业竞争加剧及原材料波动带来持续风险。
豪鹏科技	豪鹏科技 2024 年全年营收 51.08 亿元, 同比增长 12.5%, 净利润 0.91 亿元 (+81.43%)。消费电池业务稳增, 镍氢电池市占率提升, 但扣非净利下滑 12.38% 显示主业承压。现金流大增 97%, 加大研发投入布局储能及动力电池, 海外越南基地投产助力全球化。
豪鹏科技	豪鹏科技 2025 年 Q1 营收 12.25 亿元, 同比增 23.27%, 净利润 3181 万元, 暴增 9 倍。经营活动现金流转正, 主因销售回款加速; 长期借款扩容支撑产能扩张, 回购股票推进股权激励, 毛利率改善显著。
金雷股份	金雷股份 2025 年 Q1 营收 5.05 亿元, 同比大增 97.54%, 净利润 5591 万元 (+91.17%)。风电主轴需求旺盛, 海上风电项目交付量攀升; 预付原材料款激增致现金流为负, 但订单饱满支撑全年增长预期。

震裕科技	震裕科技 2025 年 Q1 营收 17.93 亿元 (+24.24%) , 净利润 7286 万 元 (+38.9%) 。精密结构件与锂电盖板业务双驱动, 研发投入增 48% 推动产品升级; 可转债大量转股降低负债, 但原材料涨价压缩利润 空间。
中伟股份	中伟股份 2025 年 Q1 营收 107.87 亿元 (+16.09%) , 净利 3.08 亿元 (-18.88%) 。三元前驱体出货量增长, 但镍钴价格波动及汇兑损失 拖累利润; 全球基地扩产加速, 回购超 4 亿元股份提振信心, 研发 高镍产品应对市场变化。
泰胜风能	泰胜风能 2025 年 Q1 营收 7.95 亿元 (+21.01%) , 净利 4510 万元 (-17.47%) 。海上风电订单释放支撑收入, 但钢价上涨致成本攀 升; 慕投项目延期, 拟更名“集团”强化品牌, 现金流改善但仍需 关注原材料波动。
尚太科技	尚太科技 2025 年 Q1 营收 16.28 亿元 (+89%) , 净利 2.39 亿元 (+60.87%) 。负极材料产能释放推动销量倍增, 北苏二期项目转 固; 现金流承压因原料备货, 但高研发投入布局硅基负极, 抢占高 端市场先机。
嘉元科技	广东嘉元科技股份有限公司 2025 年第一季度报告显示, 营收达 19.81 亿元同比增 113%, 归母净利润 2445.64 万元扭亏为盈, 研发 投入 6933.14 万元增 77.34%, 经营活动现金流量净额 -4.64 亿元, 报告还涵盖股东信息、财务报表及数据变动原因等内容。
宇邦股份	宇邦新型材料股份有限公司 2025 年第一季度报告显示, 营 收 6.39 亿元同比降 8.75%, 归母净利润 3363.50 万元降 2.84%, 扣 非后净利润 3146.60 万元增 9.28%, 经营活动现金流量净额 - 9659.28 万元, 报告还涵盖股东信息、财务报表及主要会计数据和财 务指标变动情况等内容。
锦浪科技	锦浪科技 2024 年年报显示, 营收达 65.42 亿元同比增 7.23%, 归母 净利润 6.91 亿元同比降 11.32%, 经营活动现金流量净额 20.51 亿元 同比增 435.34%, 介绍了业务经营、核心竞争力、风险等情况, 还涉 及股权变动、股东信息、利润分配及多项财务指标变动原因。
锦浪科技	锦浪科技 2025 年第一季度报告显示, 营收 15.18 亿元同比 增 8.65%, 归母净利润 1.95 亿元同比增 859.78%, 经营活动现金流 量净额 2.49 亿元同比增 3519.01%。
中恒电气	中恒电气 2025 年第一季度报告显示, 营收 3.88 亿元同比 增 11.07%, 归母净利润 2029.12 万元同比增 84.32%, 经营活动现金 流量净额 1023.05 万元同比降 81.61%, 报告还涵盖股东信息、财务 报表变动情况及原因等内容。
国电南瑞	国电南瑞 2025 年第一季度报告显示, 营收 88.95 亿元同比 增 14.76%, 归母净利润 6.80 亿元同比增 14.14%, 经营活动现金流

---

量净额 -2.87 亿元, 报告还涵盖股东信息、财务报表变动情况、非经常性损益及其他重要事项等内容。

---

海博思创

海博思创 2024 年年报显示, 营收 82.70 亿元同比增 18.44%, 归母净利润 6.48 亿元同比增 12.06%, 研发投入 2.50 亿元占比 3.03%, 介绍了业务经营、核心竞争力、风险等情况, 涵盖股东信息、财务报表及多项财务指标变动原因等内容, 并披露利润分配预案为每 10 股派现 11 元 (含税)

---

海博思创

海博思创 2025 年第一季度报告显示, 营收 15.48 亿元同比增 14.86%, 归母净利润 9385.72 万元同比降 40.62%, 研发投入 6919.20 万元增 44.84%, 经营活动现金流量净额 -7.82 亿元, 报告还涵盖股东信息、财务报表变动情况及主要财务指标变动原因等内容。

---

帝科股份

帝科电子材料股份有限公司 2025 年第一季度报告显示, 营收 40.56 亿元同比增 11.29%, 归母净利润 3462.79 万元同比降 80.29%, 经营活动现金流量净额 3.07 亿元同比降 20.45%, 报告还涵盖股东信息、财务报表变动情况及主要财务指标变动原因等内容, 并介绍了 2024 年年度权益分派实施情况和股东权益变动事项。

---

三一重能

三一重能 2024 年年报显示, 营收 177.92 亿元同比增 19.10%, 净利润 18.12 亿元同比降 9.70%, 经营现金流净额 -40.04 亿元, 拟每 10 股派现 6 元 (含税), 介绍了业务经营、核心竞争力、风险等情况, 涵盖股东信息、财务报表及多项财务指标变动原因等内容。

---

金杯电工

金杯电工 2025 年第一季度报告显示, 营收 40.97 亿元同比增 16.32%, 归母净利润 1.36 亿元同比增 1.84%, 经营活动现金流量净额 -9.54 亿元, 多项资产负债表、利润表和现金流量表科目发生变动, 前十大股东中吴学愚等存在一致行动关系, 报告还涵盖季度财务报表等内容。

---

欣旺达

欣旺达 2025 年第一季度报告显示, 营收 122.89 亿元同比增 11.97%, 归母净利润 3.86 亿元同比增 21.23%, 经营活动现金流量净额 15.27 亿元同比增 116.35%, 多项财务指标变动, 前十大股东中王明旺等为兄弟关系, 报告还涵盖季度财务报表等内容。

---

爱科赛博

爱科赛博 2025 年第一季度报告显示, 营收 1.15 亿元同比降 15.94%, 归母净利润 -2105.16 万元由盈转亏, 经营活动现金流量净额 -2461.30 万元, 研发投入增加 30.95%, 介绍了股东信息、季度财务报表等内容, 还说明了主要会计数据和财务指标变动原因

---

宏发股份

宏发股份 2025 年第一季度报告显示, 营收 39.83 亿元同比增 15.35%, 归母净利润 4.11 亿元同比增 15.47%, 经营活动现金流量净额 -5.02 亿元, 同比下降 107.20%。

---

晶科能源

晶科能源 2024 年年报显示, 营收 924.71 亿元同比降 22.08%, 归母净

---

	利润 0.99 亿元同比降 98.67%，多项财务指标变动，业务涵盖光伏多环节，技术研发有成果，面临多种风险，未来将推进全球化布局、技术创新等战略举措。
卧龙电驱	卧龙电驱 2025 年第一季度报告显示，营收 40.39 亿元同比增 7.95%，归母净利润 2.68 亿元同比增 20.45%，经营现金流净额 3.04 亿元由负转正，报告期内出售多家子公司股权，多项财务指标有变动。
中信博	中信博 2025 年第一季度报告显示，营收 15.59 亿元同比降 14.09%，归母净利润 1.10 亿元同比降 28.46%，研发投入 4778.90 万元同比增 34.99%，经营现金流净额 -6.87 亿元，截至披露日在手订单约 74 亿元。
长城科技	长城科技 2025 年第一季度报告显示，营收 30.91 亿元同比增 17.34%，归母净利润 5492.89 万元同比降 2.32%，经营活动现金流净额 3.21 亿元同比降 44.34%，加权平均净资产收益率 2.12%，介绍了股东情况及相关财务指标变动原因。
天奈科技	天奈科技 2024 年年报显示，营收 14.48 亿元同比增 3.13%，归母净利润 2.50 亿元同比降 15.80%，碳纳米管导电浆料市场份额 53.2%，研发投入 1.09 亿元，拟每 10 股派现 1.46 元，介绍了业务、研发、风险等情况及未来发展战略。
天奈科技	天奈科技 2025 年第一季度报告显示，营收 3.35 亿元同比增 9.00%，归母净利润 5814.46 万元同比增 8.10%，研发投入 2291.64 万元，经营活动现金流净额 -4841.02 万元，介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因。
精达股份	精达股份 2025 年第一季度报告显示，营收 55.27 亿元同比增 22.00%，归母净利润 1.25 亿元同比增 14.80%，经营活动现金流净额 3.99 亿元，同比由负转正，多项财务指标变动，介绍了股东情况等信息。
浙江荣泰	浙江荣泰 2024 年年报显示，营收 11.35 亿元同比增 41.80%，净利润 2.30 亿元同比增 34.02%，各业务板块有发展，多项财务指标变动，介绍了公司概况、经营模式、风险等，还涉及募集资金使用、股东及治理等信息。
浙江荣泰	浙江荣泰 2025 年第一季度报告显示，营收 2.66 亿元同比增 23.61%，净利润 0.59 亿元同比增 27.08%，经营活动现金流净额 4979.49 万元同比增 276.93%。
鸣志电器	鸣志电器 2025 年第一季度报告显示，营收 5.95 亿元同比降 2.16%，净利润 0.07 亿元同比增 10.82%，经营活动现金流净额 0.06 亿元同比降 75.88%。
大全能源	大全能源 2025 年第一季度报告显示，受硅料价格下降影响，营收 9.07 亿元同比降 69.57%，净亏损 5.58 亿元，去年同期盈利 3.31 亿元，经营活动现金流净额 -8.11 亿元，介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据

		及指标变动原因, 还提及回购计划、产销情况等。
天齐锂业		天齐锂业 2025 年第一季度报告显示, 营收 25.84 亿元与上年同期基本持平, 净利润 1.04 亿元, 扭亏为盈, 经营现金流净额 9.52 亿元同比降 69.73%, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因, 还涉及激励计划、融资兑付、项目终止等事项。
赣锋锂业		赣锋锂业 2025 年第一季度报告显示, 营收 37.72 亿元同比降 25.43%, 净亏损 3.56 亿元但亏损幅度同比收窄 18.93%, 经营现金流净额 -15.71 亿元, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因, 还涉及对外投资、项目投产等事项。
协鑫科技		协鑫科技 2024 年年报显示, 营收 150.98 亿元同比降 55.2%, 净亏损 56.48 亿元, 各业务板块营收有变化, 多项财务指标波动, 介绍了公司概况、业务、研发、风险等情况。
新宙邦		新宙邦 2025 年第一季度报告显示, 营收 20.02 亿元同比增 32.14%, 归母净利润 2.30 亿元同比增 39.30%, 多项目财务数据有变动, 介绍了股东情况、限售股变动等, 还提及利润分配预案、可转债转股情况。
日月重工		日月重工 2025 年第一季度报告显示, 营收 13.01 亿元同比增 86.41%, 归母净利润 1.21 亿元同比增 39.14%, 经营现金流净额 -3.09 亿元。
金博股份		金博股份 2024 年年报显示, 公司营收 5.37 亿元同比降 49.90%, 净亏损 8.15 亿元, 各业务板块有不同发展, 多项财务指标波动, 介绍了公司概况、业务、研发、风险等情况, 还涉及募集资金使用、股东及治理等信息。
金博股份		金博股份 2025 年第一季度报告显示, 营收 1.60 亿元同比降 20.99%, 净亏损 8550.95 万元, 经营现金流净额 -6213.80 万元, 研发投入减少, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因。
阿特斯		阿特斯 2025 年第一季度报告显示, 营收 85.86 亿元同比降 10.54%, 归母净利润 4725.82 万元同比降 91.83%, 经营现金流净额 13.85 亿元由负转正, 研发投入减少, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因, 还提及行业挑战及应对措施。
阿特斯		阿特斯 2024 年度报告显示, 公司实现营收 84.70 亿元, 同比增长 47.02%, 归母净利润 3.97 亿元, 同比增长 173.11%, 经营活动现金流净额 5.75 亿元, 同比增长 88.59%, 各业务板块产销两旺, 汽车零部件及锂电正极材料业务营收显著增长, 同时阐述了公司业务、研发、治理、社会责任等多方面情况及未来发展规划。
星源材质		星源材质 2025 年第一季度报告显示, 营收 8.89 亿元同比增 24.44%, 归母净利润 4670.85 万元同比降 56.39%, 经营现金流净额 1.99 亿元同比增 52.91%, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因, 还涉及募集资金用途变更、股份回购等事项。

汇川技术	汇川技术 2025 年第一季度报告显示, 营收 89.78 亿元同比增 38.28%, 归母净利润 13.23 亿元同比增 63.08%, 经营现金流净额 2.63 亿元同比增 865.30%, 介绍了股东情况、非经常性损益等财务数据及指标变动原因, 还阐述了各业务板块销售情况。
富临精工	富临精工 2025 年第一季度报告显示, 营收 26.97 亿元同比增 80.30%, 归母净利润 1.24 亿元同比增 211.85%, 经营现金流净额 -1.50 亿元同比降 233.31%。
富临精工	富临精工 2024 年年报显示, 营收 84.70 亿元同比增 47.02%, 净利润 3.97 亿元扭亏为盈, 各业务板块发展良好, 介绍了公司概况、经营模式、风险等。
通威股份	通威股份 2025 年第一季度营收 159.33 亿元 (-18.58%), 净亏损扩大至 25.93 亿元, 主因光伏产品价格暴跌, 但货币资金增长 77% 至 291.46 亿元, 通过融资及战略投资缓解资金压力。
爱旭股份	爱旭股份 2025 年第一季度营业收入同比增长 64.53% 至 41.36 亿元, 但净亏损扩大至 3.00 亿元, 主要因市场下行导致销售单价下降, N 型 ABC 组件销量达 4.54GW, 经营活动现金流转正至 7.16 亿元。
隆基绿能	隆基绿能 2025 年第一季度营业收入同比下滑 22.75% 至 136.52 亿元, 净亏损 14.36 亿元, 但通过库存管理及费用优化减亏 38.89%, 组件出货量 16.93GW (含 4.32GW BC 组件), 硅片出货 23.46GW。
德业股份	德业股份 2024 年全年营收 112.06 亿元 (+49.82%), 净利润 29.60 亿元 (+65.29%), 储能逆变器出货 54.06 万台, 储能电池包收入增长 177.19%, 拟每 10 股转增 4 股派现 26 元。
德业股份	德业股份 2025 年第一季度营收 25.66 亿元 (+36.24%), 净利润 7.06 亿元 (+62.98%), 储能业务持续放量, 经营活动现金流同比大增 265.33% 至 4.77 亿元, 研发投入增长 35%。

#### 四、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。