

电力设备行业跟踪周报

人形量产稳步推进，欧洲电车销量恢复 增持（维持）

2025 年 05 月 11 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 6743 上涨 4.02%，表现强于大盘。**核电涨 4.43%，风电涨 4.39%，电气设备涨 4.02%，锂电池涨 3.74%，发电设备涨 3.53%，新能源汽车涨 2.66%，光伏涨 2.52%。涨幅前五为万向钱潮、中超控股、京通通、金通灵、通达股份；跌幅前五为新动力、嘉元科技、长园集团、赛摩电气、汇川技术。

■ **行业层面：人形机器人：**华为入股“浙大系”具身大脑企业千寻智能；越疆入股中科院带队的大模型企业中科第五纪；王兴兴回应人形机器人产业泡沫化；今年 8 月将在北京举行世界机器人运动会；**储能：**截至 25 年 3 月底智利已投入运营的储能系统容量已达 954MW/3660MWh 国电投 5GWh 储能系统集采开标，海博、天合、中车等入围。**电动车：**乘联会：4 月电动乘用车厂商批发销量 114 万辆，同环比+42%/+1%；4 月欧洲 9 国合计销量 21.4 万辆，同环比 30%/-25%；4 月 28-5 月 4 日国内电动车销量为 20.3 万辆，环比-14%，渗透率 48%；宁德时代发布全球首款 9MWh 超大容量储能系统解决方案；极氪即将美股退市，并入吉利汽车；宁德时代正寻求约 10 亿美元的贷款用于支持其在印尼的业务扩张；亿纬锂能商用车新品 8 连发，定制化破解全场景需求；GGII：2025 年中国新能源重卡销量有望达 16 万辆；通用汽车战略逻辑：坚守大尺寸燃油车，电动转型稳中求进；特斯拉月报 4 月欧洲市场的持续“降温”；Waymo 与丰田合作：从 L4 Robotaxi 自动驾驶转向个人车辆；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.20 万/吨，0.4%；百川金属钴 24.50 万/吨，-0.6%；镍：上海金属网 12.67 万/吨，0.0%；碳酸锂：SMM 工业级 6.36 万/吨，-4.4%；SMM 电池级 6.53 万/吨，-4.4%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.82 万/吨，-1.4%；SMM 三元动力 2.22 万/吨，-1.6%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.93 万/吨，-0.4%；三元 523 型 7.90 万/吨，0.0%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 1.35 万/吨，-2.6%；三元 811 型 14.75 万/吨，0.0%；三元 622 型 13.15 万/吨，0.0%；负极：百川石油焦 0.27 万/吨，-3.1%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.57 万/吨，0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.47 万/吨，-1.7%；六氟磷酸锂：SMM5.44 万/吨，-4.3%；百川 5.25 万/吨，-1.9%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.322 元/wh，-2.4%；圆柱 18650-2500mAh 4.32 元/支，+4.9%。**新能源：**硅片价格急跌，单周最大跌幅 13.85%；华为被取消欧洲光伏协会会员资格；巴基斯坦对印度发起网络攻击致其约 70%电网瘫痪；辽宁：三批下发 17.55gw 风电、8.4gw 光伏项目；山东下发机制电价竞价细则征求意见稿；新疆生产建设兵团第三师四十六团 1.5G 瓦光伏治沙项目组件、集中式逆变器采购项目终止公告公布。本周硅料 38.00 元/kg，环比-5.00%；N 型 210 硅片 1.35 元/片，环比-10.00%；N 型 210R 硅片 1.15 元/片，环比-17.86%；双面 Topcon182 电池片 0.27 元/W，环比-1.85%；双面 TOPCon182 组件 0.69 元/W，环比-1.43%；玻璃 3.2mm/2.0mm 22.00/13.50 元/平，/W 持平/持平。**风电：**25 年 3 月风电并网 5.3GW，同比-4.8%，1-3 月风电并网 14.6GW，同比-5.7%；本周招标 0.14GW；陆上 0.14 GW/海上暂无；本周开/中标暂无；本月招标 0.14 GW；陆上 0.14 GW/海上暂无；25 年开/中标 36.15 GW；陆上 33.00 GW/海上 3.15 GW；本月开/中标暂无；陆上暂无/海上暂无；25 年开/中标 17.95 GW；陆上 15.40 GW/海上 2.55 GW；本月开标均价：陆风 1750 元/KW，陆风（含塔筒）2160 元/KW。海风（含塔筒）3145 元/KW。**电网：**国家电网经营区新型储能装机 58.61GW/137.86GWh。

■ **公司层面：三花智控：**发行境外上市股份（H 股）获得中国证监会备案，公司拟发行不超过 4.77 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。**金盘科技：**拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 16.72 亿元（含），用于数据中心电源模块及高效节能电力装备智能制造项目、高效节能液浸式变压器及非晶合金铁芯智能制造项目等。**国电南瑞：**已回购 688 万股，占比 0.9%，成交均价在 22.13-22.30 元/股。**比亚迪：**员工持股计划已累计买入 301.2 万股，成交均价约 357.59 元/股。**天合光能：**已回购约 149.6 万股，占比 0.69%，成交均价在 13.64-24.91 元/股。**格林美：**已回购 2035.85 万股，占比 0.4%，成交均价在 5.85-7.01 元/股。**广汽集团：**已回购 128.84 万股，占比约 0.01%，成交均价在 7.73-7.79 元/股。**尚太科技：**已回购 110.61 万股，占比约 0.42%，成交均价在 51.83-65.50 元/股。**艾罗能源：**青岛金石、长峡金石和上海中电投拟通过集中竞价、大宗交易减持，共计数量不超过 320 万股，比例不超过 2%。**中际联合：**股东刘志欣先生拟通过大宗交易减持，数量不超过 425.04 万股，比例不超过 2%，价格不低于首次公开发行价。

■ **投资策略：机器人：**Tesla 明确年底数千台产量，29 或者 30 年超 100 万台、英伟达开源人形机器人基础模型，初创公司密集发布产品更新，科技公司全面入局，车展车企最大的亮点是人形机器人，25 年国内外量产元年共振，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、整机、以及丝杠、谐波、传感器、电控等核心环节。**电动车：**上海车展新车型密集发布，价格战激烈，电动车极具性价比；4 月电动乘用车厂商批发销量 114 万辆，同环比+42%/+1%，全年 25%-30% 增长确定性高；4 月欧洲 9 国合计销量 21.4 万辆，同环比 30%/-25%，全年预计 20% 增长；美国过高关税对美大储发货暂缓，已体现在 4 月排产中，5 月排产小幅向上，符合预期，新车型带动订单再向上，Q2 有望恢复至 24Q4 水平。当前锂电产业链的已跌至 15x 的低估位置，强烈看好，首推宁德时代、比亚迪、亿纬、裕能、富临、璞泰来、尚太、天奈、天赐等锂电龙头公司。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国大储项目因关税暂缓发货，国内 6 月后新能源入市后储能有望先抑后扬；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，亚非拉等新兴市场光储平价需求持续；我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 20-40%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。**工控：**工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。**风电：**25 年国内海风 100GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，陆风 100GW+，同增 25%，铸件等零部件涨价，风机短期承压，推荐海缆、海桩、铸件、叶片和整机龙头等。**光伏：**行业自律已基本落地，限产有望使企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！需求端，25 年全球装机预计 10% 增长，国内 531 抢装尾声供应端价格下行明显，主产业链压力依然，欧洲分布式和新兴市场需求好，看好受益的逆变器环节，然后看可能受益于供给侧改革的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网：**25 年电网投资确定增长，海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内 AI 数据中心新一轮基建开始，继续推荐 AI 电气、特高压、出海、柔直等方向龙头公司。

投资建议：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间巨大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值极低）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠优势明显）、富临精工（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、北特科技（汽车稳步增长、丝杠具备领先优势）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、斯菱股份（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、祥鑫科技（汽车和结构件稳健、积极布局人形）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储强势）、璞泰来（负极龙头盈利拐点确立、隔膜涂覆持续增长）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、东方电缆（海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、伟创电气（变频伺服持续提升、成本优势人形机器人）、锦浪科技（欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和成本盈利反转）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大储盈利能力强）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、思源电气（电力设备国内出海龙头、订单和盈利超预期）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、帝科股份（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、日月股份（大铸件紧缺提价可期，盈利弹性大）、上能电气（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、科华数据（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双轮驱动）、科士达（受益国内 AI 资本开支新周期、UPS 龙头）、盛弘股份（受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展）、平高电气（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、金风科技（风机毛利率恢复、风电运营稳健）、金盘科技（干变全球龙头、

行业走势



相关研究

海外订单超预期)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC技术值得期待)、**爱旭股份**(ABC电池组件龙头、25年大幅放量)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**钧达股份**(Topcon电池龙头、扩产上量)、**禾望电气**(大传动优势明显、内部变革激发活力)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon明显领先)、**天合光能**(210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**艾罗能源**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL中环**、**振华新材**、**三一重能**、**弘元绿能**、**金风科技**。
建议关注: **峰岹科技**、**震裕科技**、**凌云股份**、**厦钨新能**、**英维克**、**明阳电气**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**中科电气**、**美畅股份**、**捷升科技**、**信捷电气**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**东方日升**等。

风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	
			A	A	E	A	A	E	
300750.SZ	宁德时代	248.27	10.02	11.41	14.02	25	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	69.47	1.76	2.02	2.46	39	34	28	买入
002050.SZ	三花智控	26.59	0.78	0.91	1.08	34	29	25	买入
300274.SZ	阳光电源	62.52	4.55	5.32	6.76	14	12	9	买入
688390.SH	固德威	40.78	3.51	1.74	3.71	12	23	11	买入
002594.SZ	比亚迪	363.22	9.89	12.52	15.84	37	29	23	买入
688223.SH	晶科能源	5.58	0.74	0.13	0.31	8	43	18	买入
002850.SZ	科达利	127.67	4.40	5.07	6.09	29	25	21	买入
300014.SZ	亿纬锂能	43.32	1.98	2.02	2.69	22	21	16	买入
600885.SH	宏发股份	32.79	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	16.67	0.60	0.93	1.19	28	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	17.24	0.89	0.82	1.09	19	21	16	买入
002709.SZ	天赐材料	17.78	0.99	0.29	0.81	18	61	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	55.51	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	89.50	2.77	4.90	6.52	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.71	2.13	-0.38	0.65	5	-26	15	买入
002865.SZ	钧达股份	40.40	2.78	-1.43	3.46	15	-28	12	买入
300037.SZ	新宙邦	31.86	1.34	1.41	1.91	24	23	17	买入
300769.SZ	德方纳米	29.10	-5.84	-2.54	0.75	-5	-11	39	买入
603799.SH	华友钴业	34.88	1.97	2.14	2.34	18	16	15	买入
603806.SH	福斯特	12.39	0.71	0.71	0.90	17	17	14	买入
601012.SH	隆基绿能	14.92	1.42	-0.78	0.44	11	-19	34	买入
600438.SH	通威股份	16.50	3.02	-1.11	0.85	5	-15	19	买入
688032.SH	禾迈股份	101.28	4.13	4.69	6.55	25	22	15	买入
688599.SH	天合光能	13.66	2.54	0.62	0.99	5	22	14	买入
002812.SZ	恩捷股份	28.50	2.61	0.71	1.09	11	40	26	买入
300568.SZ	星源材质	10.60	0.43	0.43	0.52	25	25	20	买入
688005.SH	容百科技	19.82	0.81	0.31	0.67	24	64	30	买入
688348.SH	昱能科技	41.61	1.41	1.62	2.19	30	26	19	增持
688063.SH	派能科技	43.73	2.11	0.35	0.90	21	125	49	买入
603606.SH	东方电缆	52.29	1.45	1.78	2.93	36	29	18	买入
603218.SH	日月股份	12.37	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	32.70	2.08	2.14	2.62	16	15	12	买入
002487.SZ	大金重工	28.27	0.67	1.03	1.39	42	27	20	买入
688116.SH	天奈科技	43.91	0.86	0.79	1.03	51	56	43	买入
002979.SZ	雷赛智能	49.40	0.45	0.75	1.04	110	66	48	买入
002460.SZ	赣锋锂业	30.67	2.45	-0.30	0.59	13	-102	52	买入
002466.SZ	天齐锂业	29.15	4.45	-1.77	1.74	7	-16	17	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 5 月 09 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

● **看好理由：**1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台，给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。

● **板块后续催化剂众多：**1) T 新视频发布以及 T 对量产计划的更新/T 链公司的订单指引（重要）；2) 上海车展，车以外也展示了机器人；3) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企，地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。

● **当前板块仍有空间：**目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台，给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应 10-15x 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间巨大。

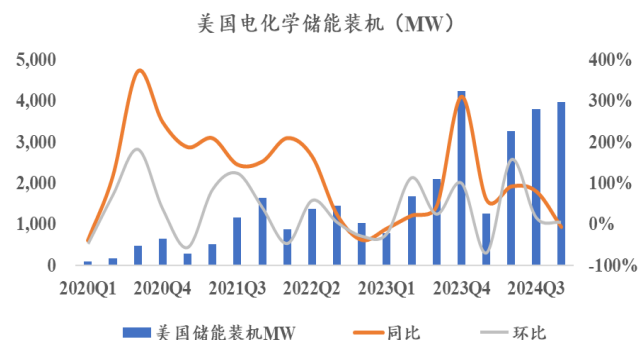
● **观点重申：**当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪电驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威电机、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岬科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

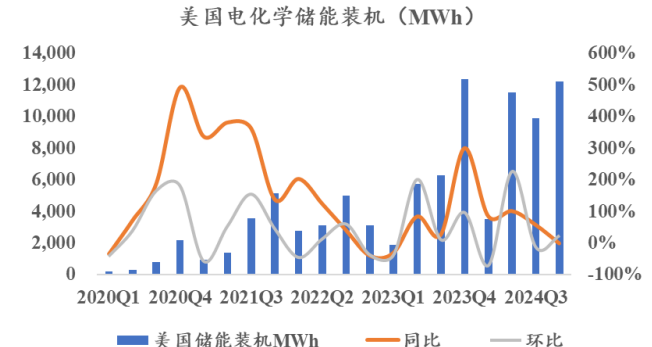
根据 EIA 数据，美国大储 3 月新增装机 984MW，同环比-6%/+84%，对应容量 3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长 3.4h。25 年 1-3 月累计装机 1734MW，同比+38%，对应容量 5743MWh，同比+164%，EIA 预计年内新增装机 19-20GW，同比翻倍增长。根据 Wood Mackenzie 数据，24Q4 美国储能装机新增 10.3GWh，同环比-16%/+4%，24 年储能装机 35.2GWh，同比增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



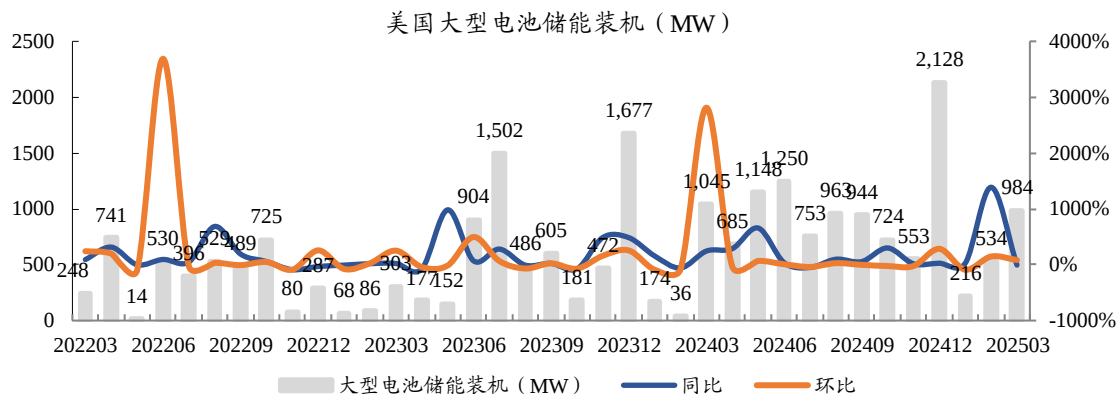
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

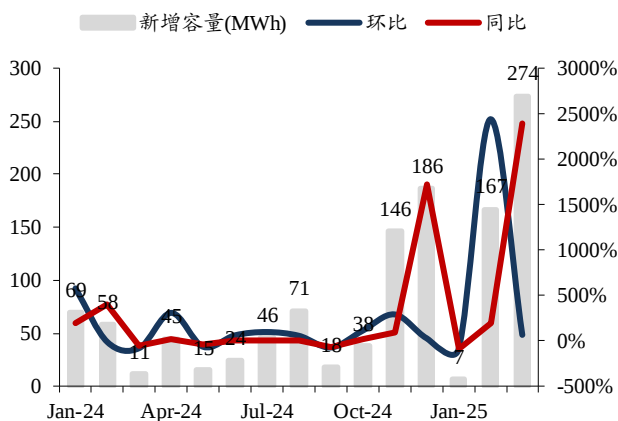


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

3月德国大储装机274MWh, 同比+2391%, 环比+64%; 配储时长2.3小时, 匹配电网调频需求。德国2030年80%可再生能源目标倒逼配储刚性增长, 大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

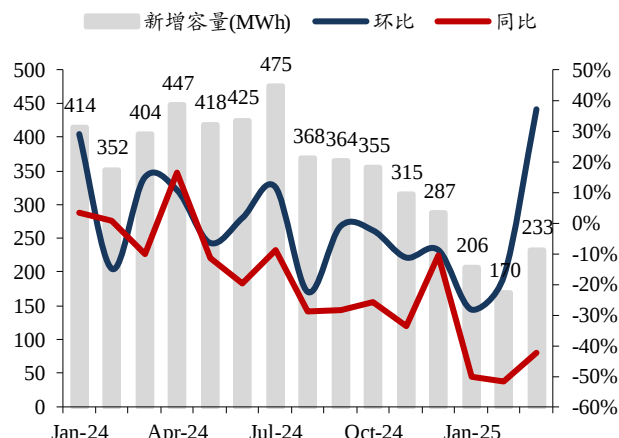
3月户储装机233MWh, 同环比-42%/+37%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储3月装机5.1MW, 对应11.1MWh, 同环比-34%/+32%。

图4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

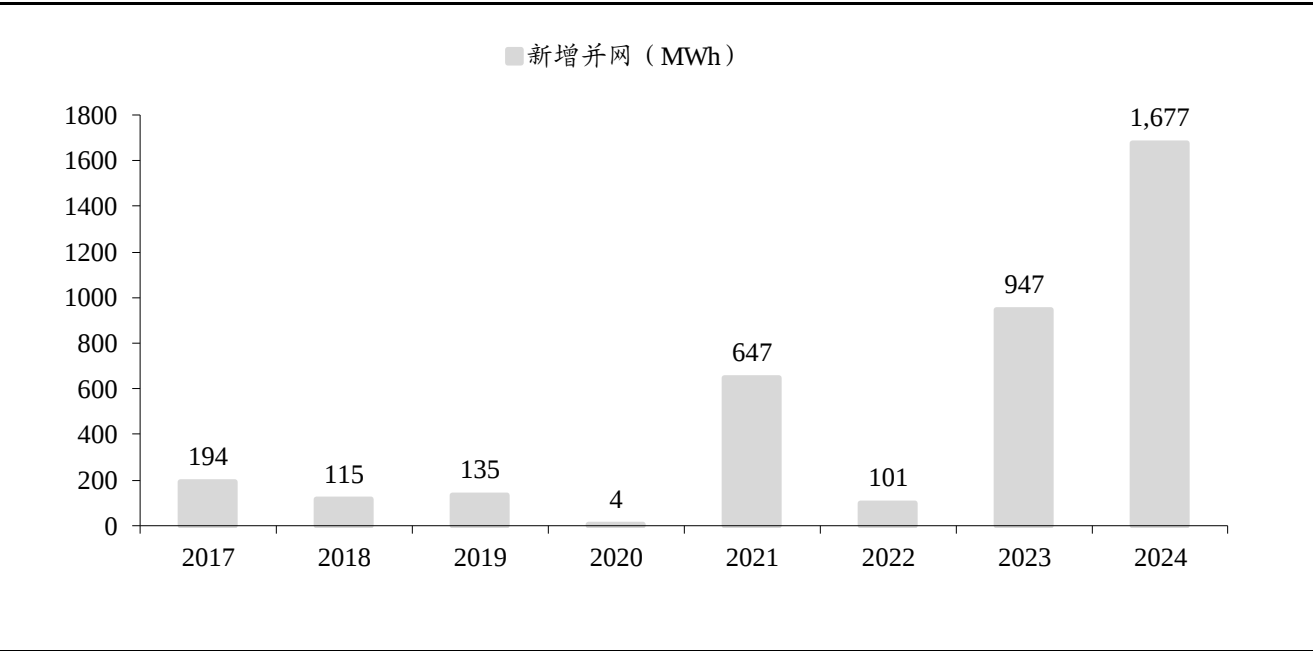


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

24年在建规模大增: 24年新增获得投资承诺的大储规模11.3GWh, 同比基本持平; 新增在建大储规模11.1GWh, 同比+41%, 在建规模快速增长。

图6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

- 国内储能招投标跟踪
- 本周 (2025 年 5 月 6 日至 2025 年 5 月 9 日, 下同) 共有 3 个储能项目招标, 储能设备项目 1 个, EPC 项目 2 个。

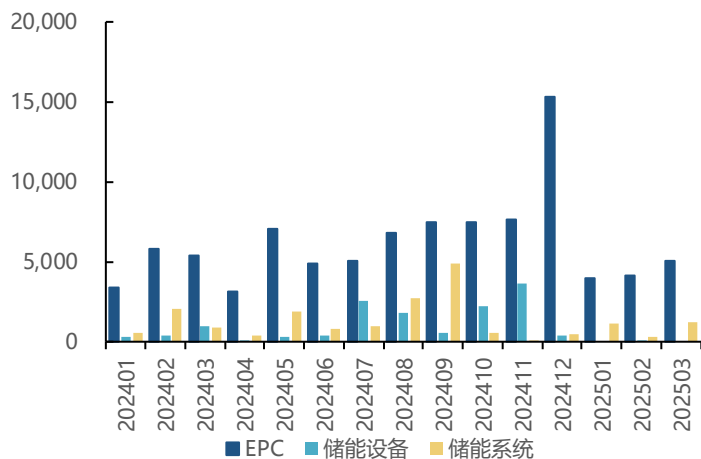
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/5/7	国家电力投资集团有限公司	第 21 批集中招标 (第一批储能系统设备招标)		5000	第一: 海博思创 第二: 融和元储 第三: 新源智储	174920	中标
2025/5/7	中广核	中广核新能源内蒙古兴安盟阿尔山市 20MW160MWh 储能电站项目	20	160	第一: 中国能源建设集团东北电力第一工程有限公司 第二: 中国能源建设集团黑龙江能源建设有限公司	8275	中标

数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

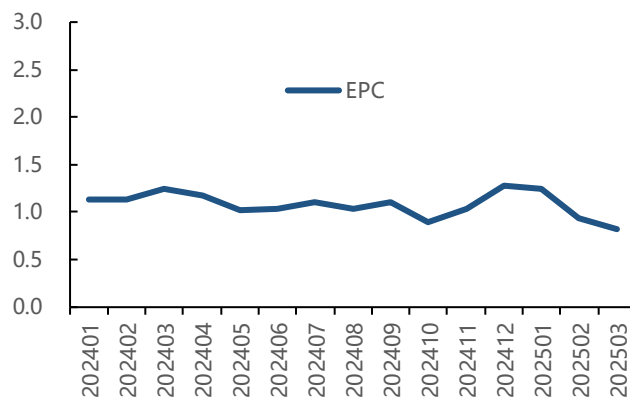
● 据我们不完全统计，2025 年 4 月储能 EPC 中标规模为 5.06GWh，环比上升 23.1%，中标均价为 0.82 元/Wh，环比持平。截至 2025 年 5 月 5 日，2025 年 4 月储能 EPC 中标规模为 5.06GWh。

图8: 储能项目中标 (MWh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

二、电动车板块:

● 4 月国内主流车企销量环比略微提升，同比延续高增态势。4 月电动乘用车厂商批发销量 114 万辆，同环比+42%/+1%，全年 25-30% 增长确定性高。其中，比亚迪 4 月销量 38.1 万辆，同环比+22%/+1%；吉利电动车 12.6 万辆，同环比+144%/+5%；小鹏 3.5 万辆，同环比+273%/+6%；理想 3.4 万辆，同环比+32%/-7%；零跑 4.1 万辆，同环比+174%/+11%；深蓝 2 万辆，同环比+122%/+16%；广汽埃安 2.8 万辆，同环比+1%/-17%；蔚来 1.9 万辆，同环比+24%/+28%；极氪 1.4 万辆，同环比-15%/-11%；长城 2.9 万辆，同环比+28%/+14%。25 年考虑汽车消费刺激政策延续，叠加 26 年购置税减免退坡带来抢装，预计 25 年国内销量有望增长 25% 至 1600 万辆。

图10: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪									
单位: 万辆	2504	环比	同比	25累计	同比	2503	2502	2501	2412
比亚迪	38.1	1%	22%	138.2	47%	37.7	32.3	30.1	51.5
吉利汽车	12.6	5%	144%	46.5	138%	12.0	9.8	12.1	11.1
上汽集团		-	-	29.9	27%	12.6	8.6	8.7	21.9
鸿蒙智行		-	-	8.0	-7%	2.4	2.2	3.5	4.9
小鹏	3.5	6%	273%	12.9	313%	3.3	3.0	3.0	3.7
理想	3.4	-7%	32%	12.7	19%	3.7	2.6	3.0	5.9
零跑	4.1	11%	174%	12.9	166%	3.7	2.5	2.5	4.3
长安深蓝	2.0	16%	122%	8.8	66%	2.4	1.9	2.5	3.7
小米	2.8+	-	-	10.4	-	2.9	2.4	2.3	2.6
广汽埃安	2.8	-17%	1%	9.8	-5%	3.4	2.1	1.4	4.7
蔚来	1.9	28%	24%	6.1	34%	1.5	1.3	1.4	3.1
极氪	1.4	-1%	-15%	5.5	12%	1.5	1.4	1.2	2.7
腾势	1.5	22%	38%	4.8	15%	1.3	0.9	1.1	1.5
长城	2.9	14%	28%	9.1	12%	2.5	1.5	2.2	4.2
阿维塔	1.2	12%	123%	3.6	79%	1.0	0.5	0.9	1.1
岚图	1.0	0%	150%	3.6	77%	1.0	0.8	0.8	1.0
主流车企合计	76.3	2%	56%	312.3	66%	90.2	71.5	74.4	123.6
主流车企占比		-	-	-	-	80%	86%	84%	82%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	112.8	83.0	88.9	151.2

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

● 欧洲4月电动车销量超预期, 德国强势恢复, 且中国汽车出口占比开始恢复。4月欧洲9国电动车合计销量21.4万辆, 同环比+30%/-25%, 渗透率25.7%, 同比+6.3pct, 环比-0.7pct。分国家看: 德国销量7万辆, 同环比+56%/+1%, 渗透率28.8%, 同环比+10.4/+1.6pct; 英国3.9万辆, 同环比+16%/-63%, 渗透率32.1%, 同环比+7.5/+3.2pct; 法国3.5万辆, 同环比-6%/-2%, 渗透率25.3%, 同环比+0.9/+0.9pct; 意大利1.5万辆, 同环比+91%/-15%, 渗透率10.5%, 同环比+4.9/+0.6pct; 挪威1.1万辆, 同环比+8%/-11%, 渗透率97.4%, 同环比+6.4/+4.2pct; 瑞典1.5万辆, 同环比+23%/+5%, 渗透率63.3%, 同环比+6.4/+2.6pct; 西班牙1.7万辆, 同环比+77%/+5%, 渗透率14.8%, 同环比+6.0/+0.7pct; 瑞士0.5万辆, 同环比+12%/-16%, 渗透率29.2%, 同环比+4.8/-0.8pct; 葡萄牙0.7万辆, 同环比+24%/-17%, 渗透率31.0%, 同环比+4.8/+1.7pct。

图11: 欧美电动车月度交付量 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	25年累计	202504	202503	202502	202501	202404	
欧洲	纯电	560,140	136,920	187,833	118,535	116,852	108,337
	yoy	28%	26%	26%	24%	38%	13%
	插电	282,629	77,126	97,210	55,167	53,126	55,914
	电动车	842,769	214,046	285,043	173,702	169,978	164,251
	yoy	24%	30%	25%	18%	23%	13%
	mom	-	-25%	64%	2%	-27%	-28%
	乘用车	3,458,308	834,426	1,140,975	754,072	728,835	846,205
	yoy	1%	-1%	3%	2%	-2%	13%
九国	mom	-	-27%	51%	3%	-16%	-23%
	渗透率	24.4%	25.7%	25.0%	23.0%	23.3%	19.4%
德国	纯电	158,503	45,535	42,521	35,949	34,498	29,668
	插电	88,116	24,317	26,553	19,534	17,712	15,135
	电动车	246,619	69,852	69,074	55,483	52,210	44,803
	yoy	44%	56%	46%	32%	42%	8%
	mom	-	1%	24%	6%	-1%	-5%
	乘用车	907,299	242,728	253,497	203,434	207,640	243,102
	yoy	-3%	0%	-4%	-6%	-3%	20%
	渗透率	27.2%	28.8%	27.2%	27.3%	25.1%	18.4%
美国	纯电	144,749	24,558	69,313	21,244	29,634	22,717
	插电	67,759	14,073	33,815	7,273	12,598	10,493
	电动车	212,508	38,631	103,128	28,517	42,232	33,210
	yoy	33%	16%	41%	35%	28%	14%
	mom	-	-63%	262%	-32%	-25%	-54%
	乘用车	700,833	120,331	357,103	84,054	139,345	134,274
	yoy	3%	-10%	12%	-1%	-2%	1%
	渗透率	30.3%	32.1%	28.9%	33.9%	30.3%	24.7%
法国	纯电	100,058	25,542	29,261	25,335	19,920	24,968
	插电	29,185	9,593	8,289	6,451	4,852	10,866
	电动车	129,243	35,135	37,550	31,786	24,772	35,834
	yoy	-16%	-6%	-26%	-15%	-19%	28%
	mom	-	-2%	18%	28%	-64%	-29%
	乘用车	577,017	138,697	153,842	169,808	114,670	146,977
	yoy	-3%	-6%	-15%	19%	-6%	11%
	渗透率	22.4%	25.3%	24.4%	18.7%	21.6%	24.4%
意大利	纯电	29,769	6,667	9,393	6,980	6,729	3,208
	插电	26,951	8,036	7,841	6,207	4,867	4,482
	电动车	56,720	14,703	17,234	13,187	11,596	7,690
	yoy	59%	91%	56%	35%	64%	-24%
	mom	-	-15%	31%	14%	21%	-30%
	乘用车	587,199	140,005	173,432	139,243	134,519	136,920
	yoy	-1%	2%	6%	-7%	-7%	8%
	渗透率	9.7%	10.5%	9.9%	9.5%	8.6%	5.6%
挪威	纯电	39,565	10,942	11,192	8,477	8,954	10,051
	插电	1,497	56	1,210	136	95	178
	电动车	41,062	10,998	12,402	8,613	9,049	10,229
	yoy	34%	8%	39%	27%	88%	25%
	mom	-	-11%	44%	-5%	-24%	15%
	乘用车	42,882	11,286	13,304	8,949	9,343	11,241
	yoy	28%	0%	36%	21%	82%	25%
	渗透率	95.8%	97.4%	93.2%	96.2%	96.9%	91.0%
瑞典	纯电	29,473	8,555	8,386	6,872	5,660	6,801
	插电	22,715	6,829	6,316	5,106	4,464	5,713
	电动车	52,188	15,384	14,702	11,978	10,124	12,514
	yoy	16%	23%	6%	23%	12%	9%
	mom	-	5%	23%	18%	-39%	-10%
	乘用车	87,736	24,292	24,204	19,608	19,632	21,977
	yoy	7%	11%	1%	4%	14%	7%
	渗透率	59.5%	63.3%	60.7%	61.1%	51.6%	56.9%
西班牙	纯电	26,899	7,674	8,101	6,112	5,012	4,598
	插电	30,126	9,610	8,373	6,901	5,242	5,145
	电动车	57,025	17,284	16,474	13,013	10,254	9,743
	yoy	55%	77%	69%	39%	29%	14%
	mom	-	5%	27%	27%	-37%	0%
	乘用车	396,520	117,146	116,725	90,327	72,322	111,311
	yoy	11%	5%	23%	11%	5%	27%
	渗透率	14.4%	14.8%	14.1%	14.4%	14.2%	8.8%
瑞士	纯电	14,213	3,480	4,421	3,402	2,910	3,179
	插电	6,875	1,975	2,083	1,462	1,355	1,713
	电动车	21,088	5,455	6,504	4,864	4,265	4,892
	yoy	2%	12%	-4%	-4%	8%	2%
	mom	-	-16%	34%	14%	-46%	-28%
	乘用车	71,354	18,664	21,690	16,212	14,788	20,040
	yoy	-8%	-7%	-8%	-12%	-3%	10%
	渗透率	29.6%	29.2%	30.0%	30.0%	28.8%	24.4%
葡萄牙	纯电	16,911	3,967	5,245	4,164	3,535	3,147
	插电	9,405	2,637	2,730	2,097	1,941	2,189
	电动车	26,316	6,604	7,975	6,261	5,476	5,336
	yoy	17%	24%	23%	8%	12%	31%
	mom	-	-17%	27%	14%	-31%	-17%
	乘用车	87,468	21,277	27,178	22,437	16,576	20,363
	yoy	1%	4%	6%	-2%	-8%	15%
	渗透率	30.1%	31.0%	29.3%	27.9%	33.0%	26.2%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

● **美国 25 年 4 月销量环比下降，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国 24 年电动车销 162 万辆，同增 10%，渗透率 10.1%。25 年 4 月电动车注册 13 万辆，同比 1%，环比-17%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-20%，环比-20%。美国 25 年政策尚未清晰，预计总体增长 10%左右，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。

● **投资建议：**行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米等），关注（龙蟠科技）等；同时碳酸锂价格已见底，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿资源、永兴材料、赣锋锂业）等。

三、风光新能源板块：

光伏：

硅料

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地，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，博弈落地恐需等至五月上旬。

硅片

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

中国电池片：

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，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。

海外电池片：

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

中国组件：

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。

海外组件：

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。

风电：

本周招标 0.14GW：陆上 0.14 GW/海上暂无；

本月招标 0.14 GW：陆上 0.14 GW/海上暂无；

25 年招标 36.15 GW：陆上 33.00 GW/海上 3.15 GW；

本周开/中标暂无；

本月开/中标 暂无：陆上 暂无/海上暂无；

25 年开/中标 17.95 GW：陆上 15.40 GW/海上 2.55 GW；

本月开标均价：陆风 1750 元/KW，陆风（含塔筒）2160 元/KW。海风（含塔筒）3145 元/KW。

图 12：风电招标汇总

本周招标/中标信息						
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
三峡能源湖南湘西古丈县高峰镇大面山55MW风电项目风力发电机组和塔筒设备采购	2025/5/8	55	三峡物资招标管理有限公司	湖南	0	陆上风机（含塔筒）
新疆风能有限责任公司达坂城风电一场49.25兆瓦发电工程升级改造项风力发电机组及配套塔筒设备采购	2025/5/6	83	新疆风能	新疆	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 5 个新项目，1）上海市人民政府与丰田汽车公司签署战略合作协议 2）敖汉—元宝山绿氢管道项目 3）燃料电池及液流电池双极板产业化项目 4）多元耦合氢能“制储输加用”一体化示范项目“制储”项目 5）绿色甲醇产业示范项目

图 13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资-亿	制氢能力-吨/年
上海市人民政府与丰田汽车公司签署战略合作协议	上海市	2025年4月	将在产业链上下游相关企业协作、智能驾	丰田汽车公司	146.0	
敖汉—元宝山绿氢管道项目	内蒙古自治区	2025年4月	该管道起自赤峰市敖汉旗工业园区敖汉旗	远景集团	4.3	
燃料电池及液流电池双极板产业化项目	安徽省和县	2025年4月	，分期建设3000万片燃料电池及液流电	天能氢能科技有限公司	10.0	
多元耦合氢能“制储输加用”一体化示范项目“制储”项目	陕西省	2025年4月	项目第一阶段拟建设一套兰炭尾气制氢装	陕西氢能双翼科技有限公司	14.8	
绿色甲醇产业示范项目	新疆塔城地区乌苏	2025年4月	划新建8条年产2.47万吨绿氢生产线及配	国发城投（陕西）能源开发有限公司	142.0	30万吨/年

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2025 年 4 月制造业数据环比下滑，4 月制造业 PMI 49.0%，前值 50.5%，环比-1.5pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.2%/48.8%/48.7%，环比-2.0pct/-1.1pct/-0.9pct；2025 年 3 月工业增加值累计同比+6.5%；2025 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。2025 年 1-2 月电网累计投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张，则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **4 月制造业 PMI 49.0%，前值 50.5%，环比-1.5pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.2%/48.8%/48.7%，环比-2.0pct/-1.1pct/-0.9pct。
- ◆ **2025 年 1-3 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-3 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.5%。
- ◆ **2025 年 3 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- ◆ **2025 年 3 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 3 月工业机器人产量累计同比+26.0%；3 月金属切削机床产量累计同比+20.5%，3 月金属成形机床产量累计同比+14.3%。

图 14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型		伺服						低压变频器				中大 PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

● 根据国网 25 年初职代会，25 年计划开工“6 直 5 交”特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。

● 特高压直流：25 年我们预计：蒙西京津冀，藏东南粤港澳，陕西河南，疆南川渝，巴丹吉林四川，库布齐上海（过江管廊已核准）有望实现核准开工，其中大部分线路为混合柔直工程，我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。

● 特高压交流：25 年我们预计：烟威，大同天津南，达拉特蒙西，浙江环网，攀西川南，其中截至 3 月末，烟威和平圩电厂已完成物资招标。

图 15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	建设中，23年3月	25年6月	庆阳站交流场启动调试	
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年6月	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	25年6月	新疆段已经全线贯通，渝北换流站全面进入土建主体施工和电气安装	
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	25年底	全面建设阶段	
	甘肃-浙江±800KV(柔)	建设中，24年7月	27年7月	已完成第一批主设备物资招标	
	蒙西-京津冀±800KV(半柔)	可研，25年Q1			滚动增补
	陕西-河南±800KV(半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(半柔)	可研，25年			
	疆电送川渝±800kV(半柔)	可研，25年			
	巴丹吉林-四川±800kV(半柔)	可研，25年			
	库布齐-上海±800kV(半柔)	可研，25年			
特高压交流	青桂直流±800kV(半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	“十四五”规划
	川渝1000KV	建设中，22年9月	24年12月	已全线贯通，进入带电调试准备阶段	
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运，22年	24年10月	已投运	
	阿坝-成都东1000KV	建设中，24年1月	26年12月	首个区段完成放线工作	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	已核准，25年Q1		已核准，待开工	滚动增补
	达拉特-蒙西1000KV	可研，25年			
	烟威(含中核cx送出)1000KV	已核准，25年Q2		已核准，待开工	
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	攀西-川南1000kV	可研，25年			

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 电力设备物资招标：
- 年初电网建设加速推进，全年来看电网扩容+老旧设备更新需求有望拉动主设备实现稳健增长。
 - 一次设备：25年第二批招标正在进行，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-1.6%/+7.9%/56.7%/19.5%/16.1%/-36%/+6%/27.9%/19.4%，需求整体来看保持稳健增长。
 - 二次设备：25年第二批二次设备招标需求同比有明显增长，其中改造项目的需求占比超60%，继电保护/变电监控招标量同比+66.0%/27.6%。

图 16：国家电网变电设备招标情况（截至 25 年第二批）

产品	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (1)	25 (2)	25 (2) YoY
变压器（容量MVA）	379,464	26.6%	403,503	6.3%	91,540	95,445	-1.6%
组合电器（套）	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,549	2,304	7.9%
电抗器	1,773	18.0%	1,936	9.2%	419	569	56.7%
互感器	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6,251	11,762	19.5%
电容器	5,234	17.3%	5,857	11.9%	1,032	1,607	16.1%
断路器	4,432	22.8%	5,486	23.8%	764	1,225	-36.0%
隔离开关	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,546	4,760	6.0%
消弧线圈	1,886	25.3%	2,133	13.1%	404	651	27.9%
开关柜	43,188	17.0%	47,685	10.4%	8,212	13,850	19.4%
保护类设备	23,164	26.4%	26,597	14.8%	4,778	11,351	66.0%
变电监控设备	1,566	6.8%	1,810	15.6%	263	684	27.6%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示：
- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、

科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

- 1. 行情回顾..... 19
- 2. 分行业跟踪..... 20
 - 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... 20
 - 2.2. 新能源行业跟踪..... 24
 - 2.2.1. 国内需求跟踪..... 24
 - 2.2.2. 国内价格跟踪..... 25
 - 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... 29
 - 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... 31
- 3. 动态跟踪..... 32
 - 3.1. 本周行业动态..... 32
 - 3.1.1. 储能..... 32
 - 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... 33
 - 3.1.3. 光伏..... 38
 - 3.1.4. 风电..... 42
 - 3.1.5. 氢能..... 43
 - 3.1.6. 电网..... 44
 - 3.1.7. 人形机器人..... 45
 - 3.2. 公司动态..... 46
- 4. 风险提示..... 49

图表目录

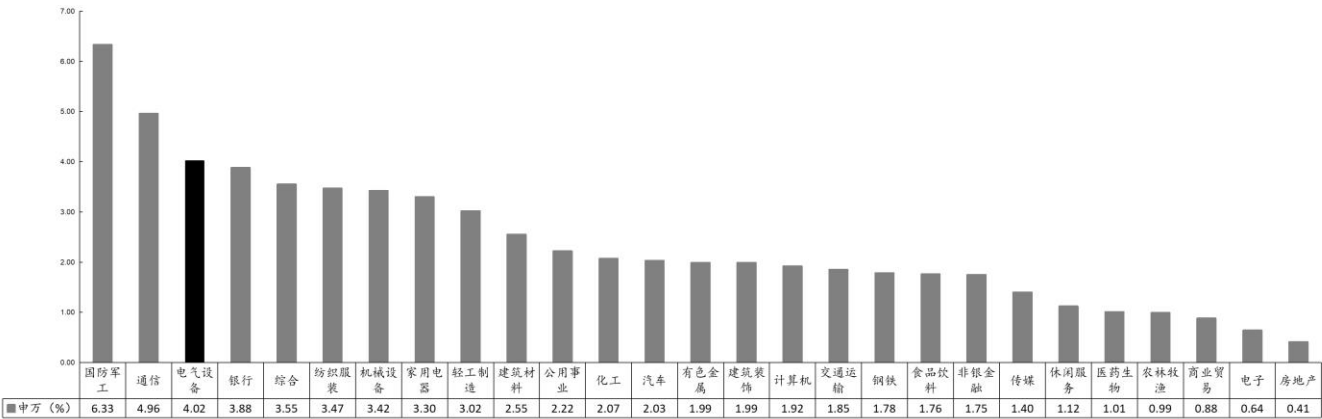
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第二批)	14
图 17:	本周 (2025 年 5 月 9 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 5 月 9 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	23
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	25
图 32:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	25
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	25
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW、%)	25
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	27
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 38:	组件价格走势 (元/W)	27
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 42:	浙江省逆变器出口	29

图 43:	广东省逆变器出口	29
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	29
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	30
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 48:	PMI 走势	31
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 53:	本周重要公告汇总	46
图 54:	交易异动	47
图 55:	大宗交易记录	48
表 1:	公司估值	3

1. 行情回顾

电气设备 6743 上涨 4.02%，表现强于大盘。沪指 3342 点，上涨 63 点，上涨 1.92%，成交 21135 亿元；深成指 10127 点，上涨 227 点，上涨 2.29%，成交 31763 亿元；创业板 2012 点，上涨 64 点，上涨 3.27%，成交 14893 亿元；电气设备 6743 上涨 4.02%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 5 月 9 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至 5 月 9 日股价）

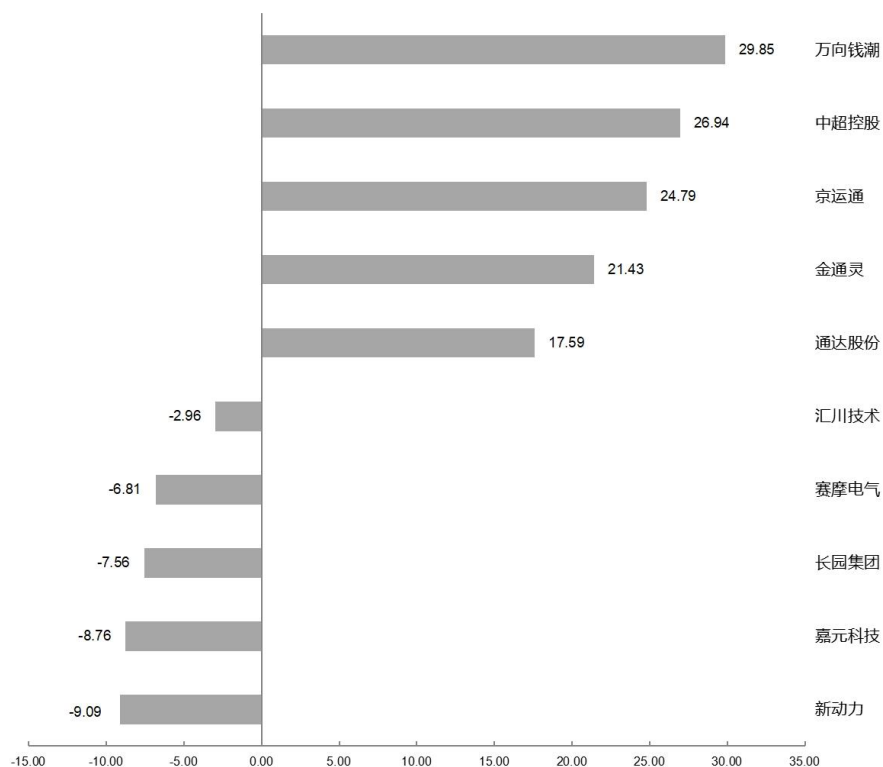
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
核电	2551.32	4.43	6.92	29.07	36.03	12.19	79.90	118.22	190.84
风电	2516.70	4.39	-4.26	-7.79	-31.87	-48.30	-24.59	6.15	37.22
电气设备	6742.69	4.02	-5.20	-2.28	-27.87	-46.22	-20.47	54.85	92.59
锂电池	5473.28	3.74	1.70	-5.67	-29.11	-49.36	-6.54	46.44	89.56
发电设备	8609.23	3.53	-4.56	22.67	-9.97	-25.13	22.60	108.98	151.88
创业板指数	2011.77	3.27	-6.06	6.37	-14.27	-39.45	-32.18	11.88	60.87
新能源汽车	3519.06	2.66	6.74	16.35	11.39	-14.21	22.44	99.94	114.62
光伏	6263.18	2.52	-15.66	-34.55	-59.57	-68.07	-51.57	32.83	81.98
深圳成分指数	10126.83	2.29	-2.76	6.32	-8.07	-31.84	-30.02	-2.91	39.88
上证指数	3342.00	1.92	-0.29	12.34	8.18	-8.18	-3.77	9.57	34.01
发电及电网	3168.69	1.72	0.77	18.18	19.49	6.24	38.84	44.43	58.82

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为万向钱潮、中超控股、京运通、金通灵、通达股份；跌幅前五为新动力、嘉元科技、长园集团、赛摩电气、汇川技术。

图 19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池: 5月国内电池的产量预期不强,除了中创新航有增量外,其他电池厂情况都相对偏弱,头部厂家仍以消化库存为主。从下游终端来看,动力电池目前没有持续性的计划,而储能电池受美国关税这方面的影响,也会有几个 Gwh 的减量预期。因此从短期内来看,电池厂采购原料的积极性不会很高。

碳酸锂: 本周国内碳酸锂市场延续节前的跌势,虽然锂盐厂非常想稳住价格,但需求端缺乏利好因素,虽然天齐、雅化等厂都在减产,但当下国内碳酸锂库存依旧较高。矿端也下跌,海外 6%品位的锂辉石精矿在 730-760 区间内,冶炼端有减产的动作,不过九岭仍处于产能爬坡的阶段,目前月产量达到近 6000 吨水平。需求方面:5 月份材料厂需求环比基本持平,按需采购,因此碳酸锂近期维持偏弱的走势。

正极材料:

磷酸铁锂:近期国内磷酸铁锂需求总体稳定略有微增的状态,现在材料厂面临订单不停的在转移的情况,符合条件的,订单量就增加的非常大,有些厂甚至可以从零上升到3000吨或5000吨,导致材料厂之间的订单呈现“此消彼涨”之势。目前材料厂都希望能涨涨价,不过终端似乎没有松口的迹象,因此只能希望在下半年达成涨价的目标。但后市场的需求持续性目前不确定性较大。

三元材料:5月份国内中镍材料相对平稳,海外方面因关税的担忧,部分项目交付节奏的调整,导致国内头部材料厂会有被动增加库存的情况。三元材料5月份总体预期环比微增的状态。海外方面:整体需求除LG链上外,其他电池厂表现都一般。从全球来看,5月份的增长难度较大,仍以持平为主。价格方面:由于近期锂盐价格的走弱,镍钴报价相对坚挺,前驱体没有太大波动。

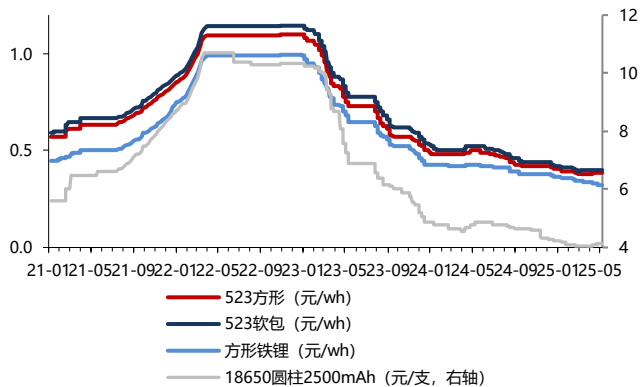
负极材料:5月份目前国内负极材料厂的排产计划环比持平,个别厂家略有增加。近期石油焦价格有所下行,下游终端有考虑重新协商价格,因此个别负极厂对排产计划仍保持谨慎的态度。市场上一些通过回收生产正负极的厂,近期中、低端负极材料出货增量明显。目前正值四川地区的丰水期,一些负极厂乘电价低采取备库。原料方面:近期国内针状焦小幅下跌,订单情况较差,目前市场上生焦的供应量增大,厂家对5-6月的采购预期都感到不会太好。天然石墨今年预期总体不佳,今年开工情况比往年要差,几家大厂开工情况尚可,但库存都有所上涨。今年石墨化一体化的项目有产能的增加,但也主要是23-24年延续的项目。

电解液:本周国内电解液市场需求总体稳定,出货量有所下调,受近期碳酸锂价格下跌的影响,电解液价格也出现了小幅下跌。而原料需求不及预期,叠加成本的影响,本周6F的市场价格也有所下调,考虑到成本方面的问题,一些6F厂家考虑减产,因此后期市场的供应量将减少。溶剂市场目前开工率30%,添加剂本周也出现了小幅下跌。

隔膜:目前下游市场关注更多是五月的需求情况,根据目前了解的排产情况来看,整体环比4月提升非常有限,仅个别厂商由于个别项目仍然保持有小幅增量,整体持平预期为主。下游一方面去库,另外一方面整体需求提振有限。干法方面,目前生产厂商与下游的博弈仍然进一步升级,头部厂商声明联合限产,供应收缩来进一步提振价格,对于干法价格有一定程度支撑,后续进一步跟踪上下游的实际供应情况的变化。

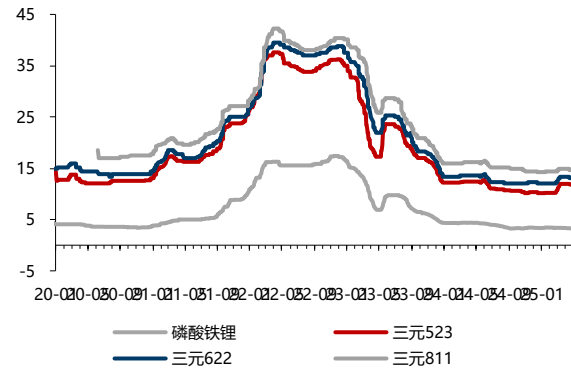
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



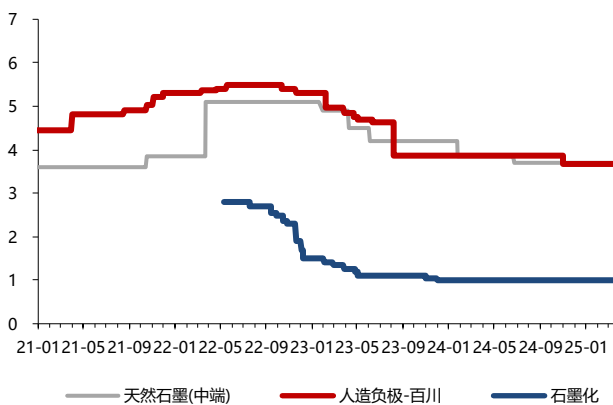
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



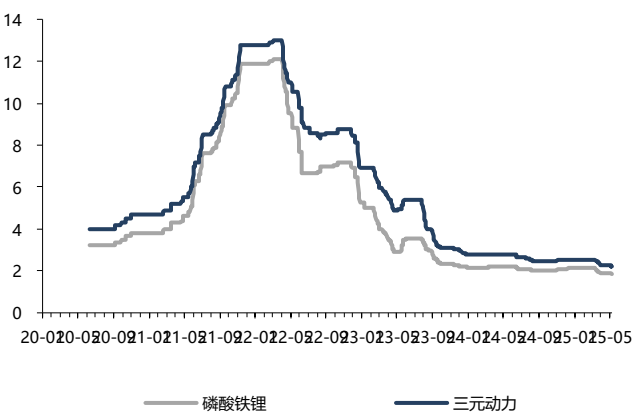
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



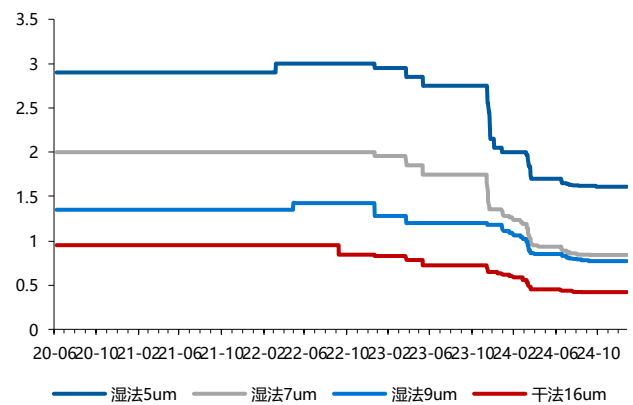
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



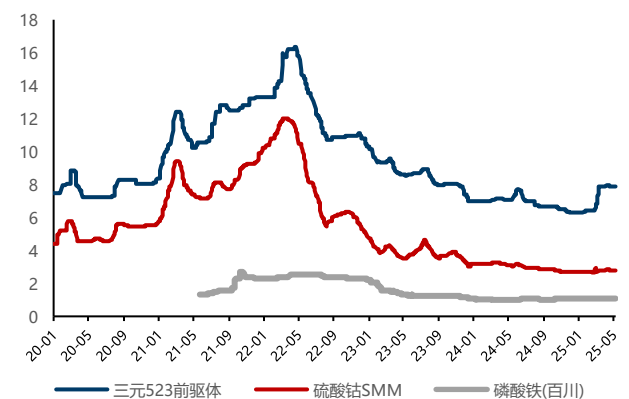
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



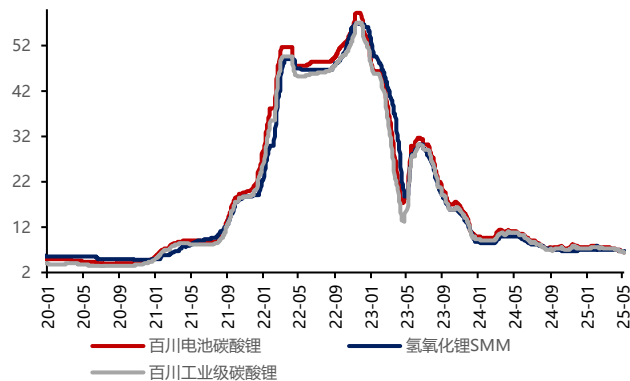
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



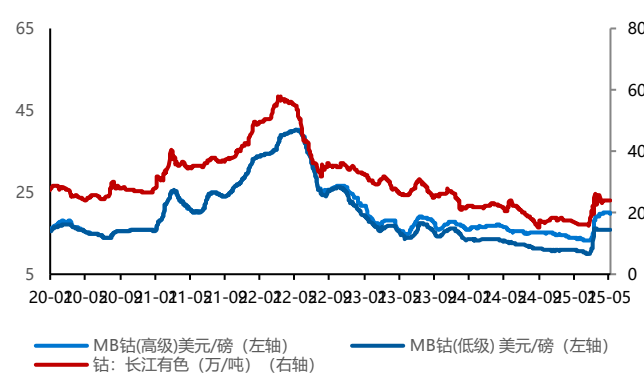
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/5/9)									
	2025/4/30	2025/5/6	2025/5/7	2025/5/8	2025/5/9	日环比%	周环比%	月环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	23.80	23.80	23.80	23.80	23.80	0.0%	0.0%	56.6%	
钴: 钴粉 (万/吨)	25.90	25.90	25.90	25.85	25.85	-0.2%	-0.2%	37.9%	
钴: 金川贵钴 (万/吨)	24.07	24.07	24.07	24.07	24.07	0.0%	0.0%	39.6%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	24.20	24.20	24.20	24.20	24.20	0.0%	0.4%	40.3%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	24.85	24.85	24.80	24.50	24.50	-0.6%	-0.6%	43.7%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.67	12.67	12.67	12.67	12.67	0.0%	0.0%	-1.0%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.0%	0.0%	11.2%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	6.73	6.73	6.64	6.64	6.49	-2.3%	-4.0%	-8.7%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	6.60	6.55	6.55	6.35	6.35	0.0%	-3.8%	-11.8%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	6.62	6.54	6.50	6.36	6.36	0.0%	-4.4%	-9.7%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	6.70	6.65	6.65	6.45	6.45	0.0%	-3.7%	-14.0%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	6.80	6.71	6.67	6.53	6.53	0.0%	-4.4%	-12.6%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	6.92	6.92	6.82	6.82	6.75	-1.0%	-2.9%	-11.3%	
金属锂: (万/吨) 百川	59.50	59.50	59.50	59.50	59.50	0.0%	0.0%	-18.5%	
金属锂: (万/吨) SMM	57.50	57.50	57.50	57.50	55.50	-3.5%	-3.5%	-20.7%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.32	7.28	7.23	7.23	7.18	-0.7%	-1.9%	-7.4%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.8	6.7	6.7	6.6	6.6	-0.2%	-2.1%	-7.5%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.92	1.92	1.90	1.90	1.85	-2.6%	-3.6%	-1.1%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.85	1.84	1.84	1.82	1.82	0.0%	-1.4%	-8.8%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.25	2.24	2.24	2.22	2.22	0.0%	-1.6%	-9.2%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.64	5.55	5.50	5.44	5.44	0.0%	-4.3%	0.7%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.35	5.30	5.30	5.25	5.25	0.0%	-1.9%	-2.8%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-9.5%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.58	0.58	0.57	0.57	0.57	0.0%	-1.7%	14.0%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.0%	-1.1%	-4.1%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.06	1.06	1.06	1.06	0.0%	1.0%	1.9%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.90	7.90	7.90	7.90	7.90	0.0%	0.0%	18.8%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	0.0%	0.0%	62.4%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.00	21.00	20.95	20.95	20.93	-0.1%	-0.4%	74.4%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	6.05	6.05	6.05	6.05	6.04	-0.1%	0.0%	69.2%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	0.0%	0.0%	-0.4%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	23.00	23.00	23.00	22.75	22.75	0.0%	-0.8%	51.4%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	22.72	22.69	22.64	22.58	22.56	-0.1%	-0.8%	51.4%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.30	3.20	3.20	0.0%	-3.0%	-1.5%	
正极: 三元111型 (万/吨)	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55	0.0%	0.0%	14.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	0.0%	0.0%	10.3%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15	0.0%	0.0%	8.7%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.75	14.75	14.75	14.75	14.75	0.0%	0.0%	-2.0%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.22	3.20	3.19	3.15	3.15	0.00%	-2.6%	-6.0%	
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	3.3%	
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.27	-0.4%	-3.1%	58.8%	
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%	
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	0.0%	0.0%	-1.9%	
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.0%	0.0%	-3.5%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	-3.8%	
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	2.4%	
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.385	0.385	0.385	0.385	0.385	0.0%	0.0%	-10.5%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%	0.0%	-13.0%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.322	0.322	0.322	0.322	0.322	0.0%	0.0%	-17.4%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.12	4.12	4.12	4.12	4.32	4.9%	4.9%	-7.1%	
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%	
PVDF: LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%	

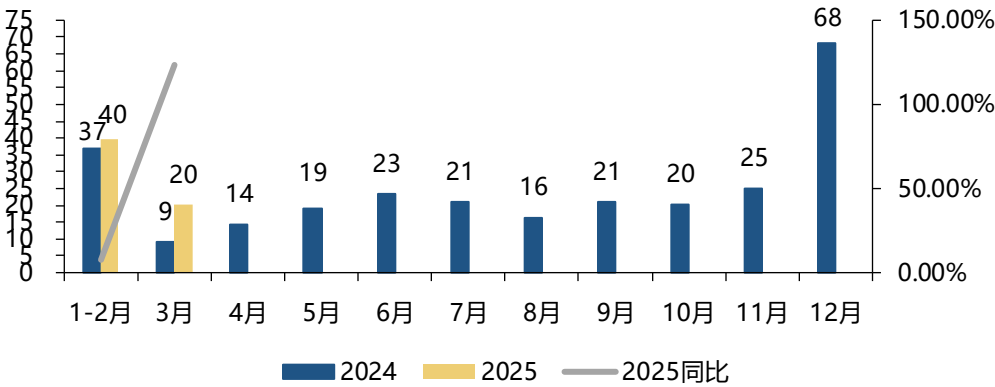
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。3月新增20.2GW，同比+123%，环比-49%；1-3月累计59.7GW，同比+31%。

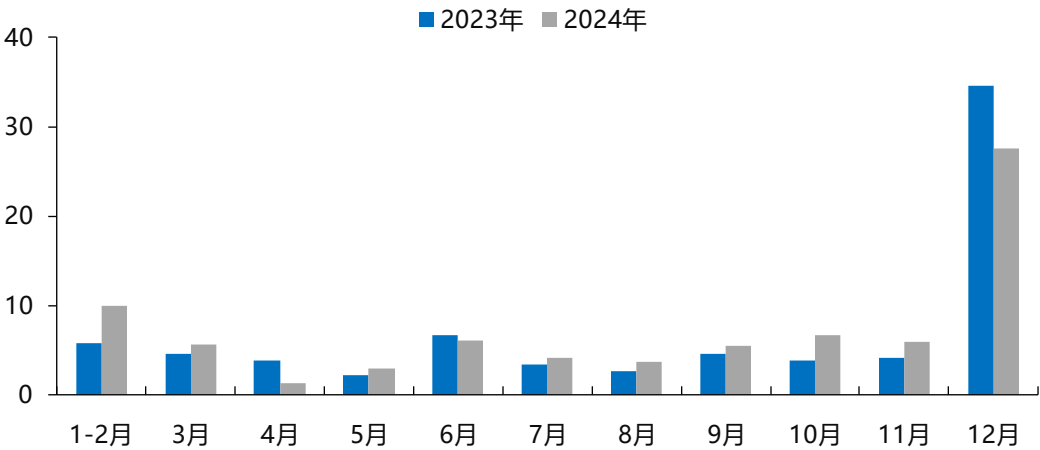
图29: 国家能源局光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电2024年12月新增装机27.6GW，同比-20%，环比+364%；1-12月累计109GW。

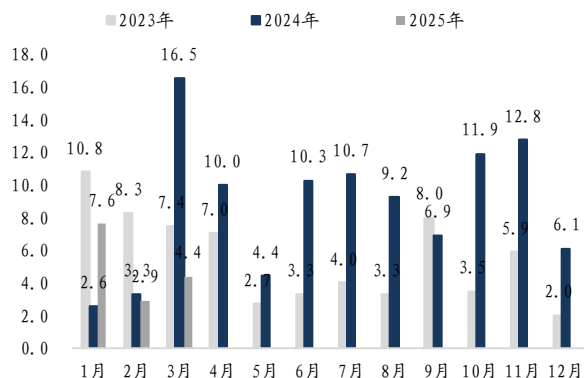
图30: 国家能源局风电月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

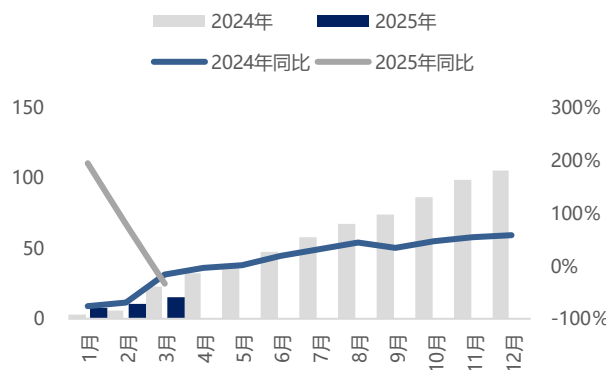
本周风电招标 0.7GW: 陆上 0.7 GW/海上暂无; 本月风电招标 4.35GW: 陆上 3.85 GW/海上 0.5GW; 25 年招标 26.46 GW: 陆上 23.31 GW/海上 3.15GW。

图 31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



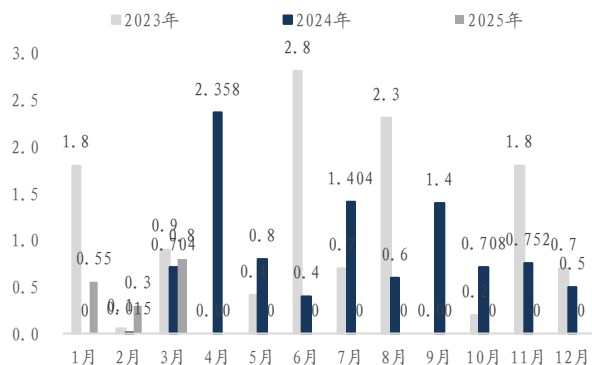
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图 32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



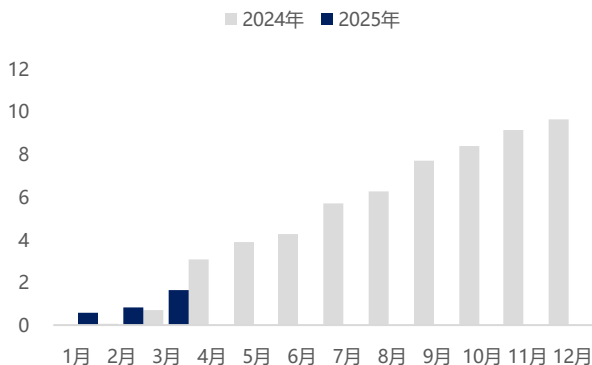
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图 33: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图 34: 风电海风机组累计招标情况 (GW、%)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

硅料:

五一节前下游企业对硅料采购积极性不高, 部分客户表示节后在谈, 但本周来至节后仍未进入实质性集中采购工作, 下游采购将继续观望延迟。当前国内下游采购企业仍在继续观望, 随硅料价格的下跌趋势已明确, 但最终签单落地价格的博弈随着下游各环节的大幅下跌而更加胶着。本周硅料成交鲜少, 因此也暂未有明确的实际成交价格, 但趋势相比

五一节前继续下跌，大厂 N 型用料价格在 36-38 元/公斤，二三线企业 N 型致密料 34-35 元/公斤，颗粒硅方面，整体价格下探明显，本周颗粒硅价格来至 35 元/公斤左右，市场也传出更低的价格。430 国内抢装结束，终端需求下滑明显、价格下跌也是传导影响着硅料环节，尤其是下游硅片企业一直有硅料备货的情况下，硅料环节的库存也在继续上行，但受此影响国内计划新投的硅料产能释放恐将延期，同时部分在产硅料企业也开始计划检修减产；硅料价格短期仍将延续跌势，但成本压力下硅料价格可降的空间也已较为有限。

硅片：

五一后下游终端需求锐减，市场氛围整体较为悲观，各尺寸硅片价格未能止跌，本周上来价格继续下行，部分尺寸硅片价格已至去年低位。本周 N 型 M10L 硅片价格包括硅片大厂在内价格来至 1 元/片，相比节前下跌 0.05 元/片左右，而在实际成交上价格仍有一定议价空间，0.9X 元/片的实际成交有增多。N 型 210R 硅片本周价格下跌来 1.1-1.15 元/片，价格进一步趋于价位区间的低位。N 型 210 硅片价格相比其他尺寸硅片价格略显平稳，基本维持节前 1.35 元/片左右的价格。目前下游电池端环节价格仍在继续走跌，短期内在下游需求空窗期内硅片价格支撑力度仍显薄弱，但成本压力下硅片的可跌空间已较为有限；而叠加市场库存增加，而二季度硅片出货配额下调等影响，硅片企业的排产预计将会有调整。

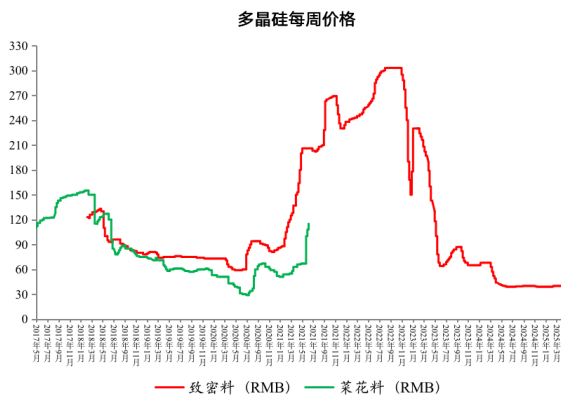
电池片：

节后国内电池价格继续走弱，各尺寸电池价格基本已跌破 0.3 元/W。其中 210R 电池价格下跌最为明显，本周价格来至 0.265 元/W，183 电池价格来至 0.265-0.27 元/W。210 电池价格本周下调 0.05 元/W 左右，相比其他尺寸价格略高 0.15 元/W 左右，价格来至 0.28 元/W 左右。当前国内电池的上下游价格均在下跌，而当前电池段的减产幅度相比下游组件端减产幅度仍显有限，市场电池库存继续增加中，因此短期内电池价格恐难止跌维稳，但也是成本压力下电池的下跌空间较为有限，电池端排产预计也将会有新一轮下调。

组件：

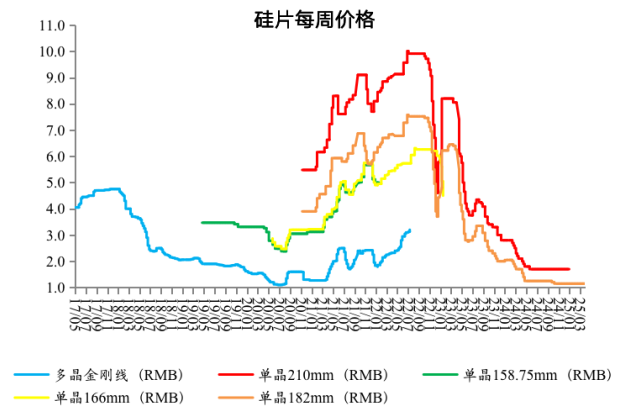
五一之后抢装结束后，终端需求下滑明显，组件价格支撑薄弱，包括一体化组件企业在内，节后组件价格开始跌破 0.7 元/W，市场 Topcon 组件价格来至 0.65-0.69 元/W 区间。而随着 430 抢装结束，除部分企业有一些 530 抢装的订单外，市场整体未来短期组件订单能见度较低，现有的组件订单需求暂不能支撑前期组件端的高开工，五月开始国内不少组件企业已开始（或计划）进行减产。出口方面，3 月组件出口数据同比下降 11.3% 左右，环比提升 46.9% 左右，其中出口巴基斯坦、荷兰、印度最多。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



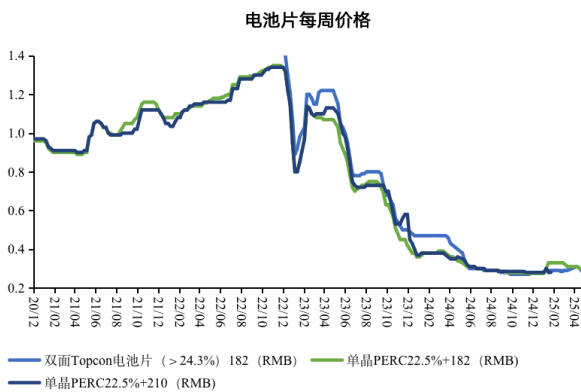
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



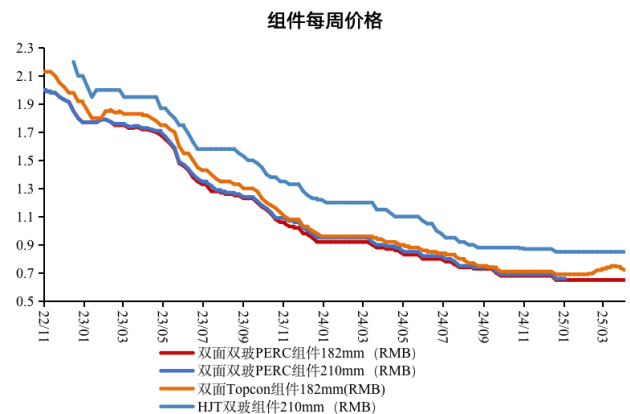
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



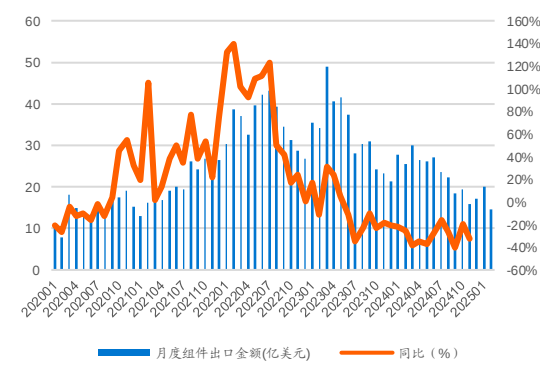
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20250503-20250509）							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	38.00	-5.00%	-11.63%	-11.63%	-11.63%	-22.45%	-78.89%
N型210R硅片	1.15	-17.86%	-25.81%	-11.54%	-14.81%	-30.30%	-71.25%
N型210硅片	1.35	-10.00%	-15.63%	-12.90%	-12.90%	-37.21%	-75.45%
Topcon182电池片（双面）	0.29	-6.90%	-15.63%	-8.47%	-8.47%	-34.15%	-69.66%
单晶PERC182组件(单面)	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	39.00	-2.50%	-2.50%	-2.50%	0.00%	-11.36%	-79.47%
单晶182硅片	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC22.5%+182（RMB）	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.27	-1.85%	-14.52%	-8.62%	-8.62%	-	-70.22%
双面Topcon组件182mm	0.69	-1.43%	-7.38%	-1.43%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	22.00	0.00%	-3.30%	-2.22%	10.00%	-16.98%	-16.98%
光伏玻璃2.0mm	13.50	0.00%	-3.57%	-1.82%	12.50%	-27.03%	-30.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

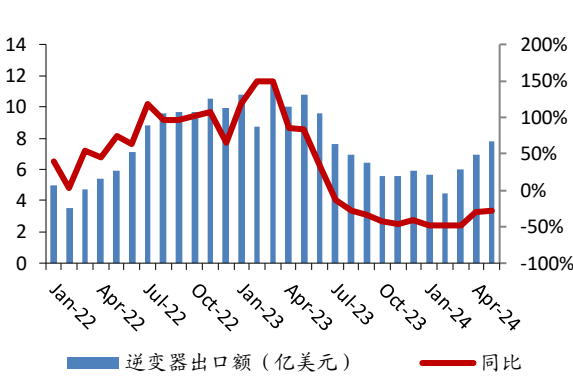
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



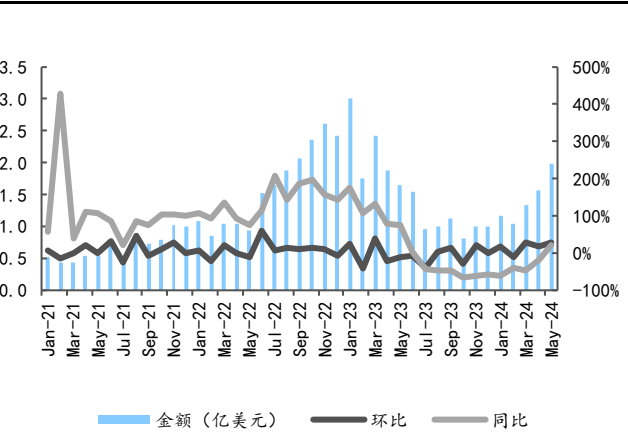
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速



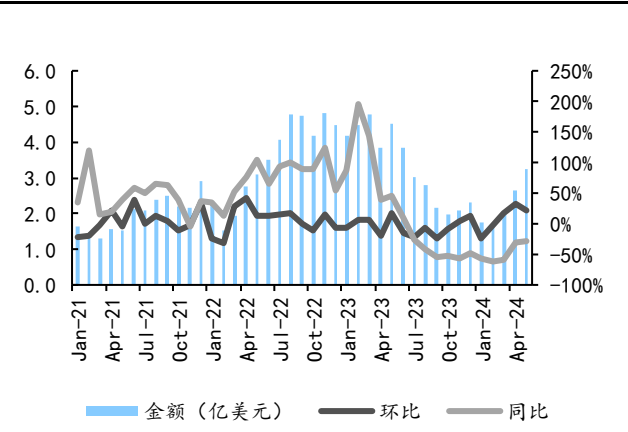
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q4 整体增速-0.2%。1) 分市场看，2024Q4 OEM&项目型市场持续复苏，光伏锂电承压，传统行业（尤其轻工相关）复苏明显。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-1.4%/+0.6%（2024Q3 增速分别为-4.3%/+0.1%）。

图44: 季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

	2024								2025	
百万元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸巾	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸（纸巾）	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%	360	-6.0%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%	298	-11.0%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%	29	3.6%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%	6030	4.8%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%	50889	1.8%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%	13553	1.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%	4797	7.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%	4595	30.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%	10218	8.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%	2311	-28.2%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%	977	-6.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%	688	-27.6%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%	979	49.2%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%	12771	83.7%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%	80183	2.4%

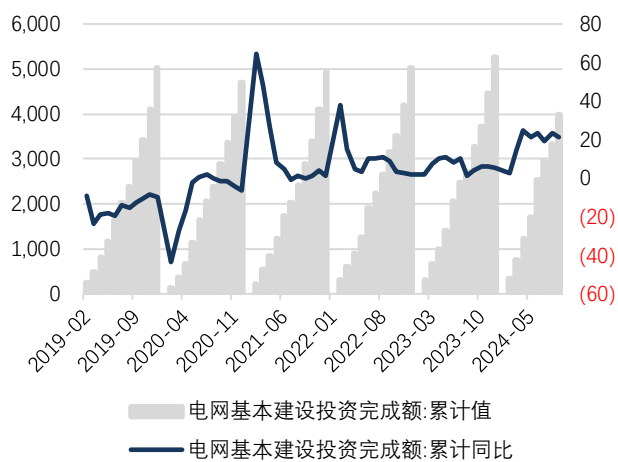
数据来源：工控网，东吴证券研究所

4月制造业PMI 49.0%，前值50.5%，环比-1.5pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.2%/48.8%/48.7%，环比-2.0pct/-1.1pct/-0.9pct。后续持续关注PMI指数情况。2025年3月工业增加值累计同比+6.5%；2025年3月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况

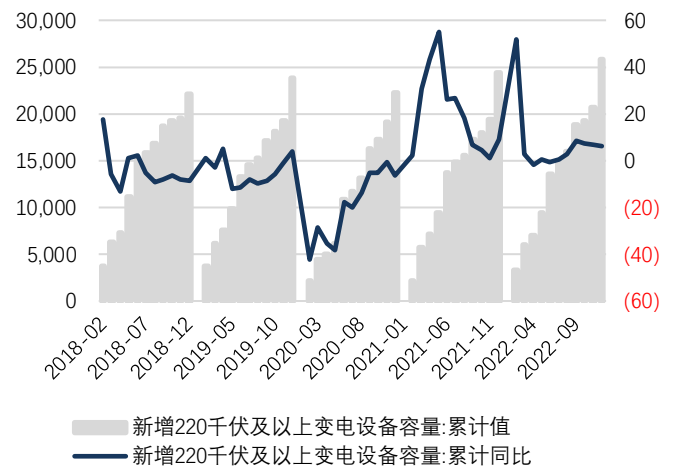
- 4月制造业PMI 49.0%，前值50.5%，环比-1.5pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.2%/48.8%/48.7%，环比-2.0pct/-1.1pct/-0.9pct。
- 2025年1-3月工业增加值累计同比增长：2025年1-3月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.5%。
- 2025年3月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年3月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- 2025年3月机器人、机床产量数据向好：2025年3月工业机器人产量累计同比+26.0%；3月金属切削机床产量累计同比+20.5%，3月金属成形机床产量累计同比+14.3%。

图46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



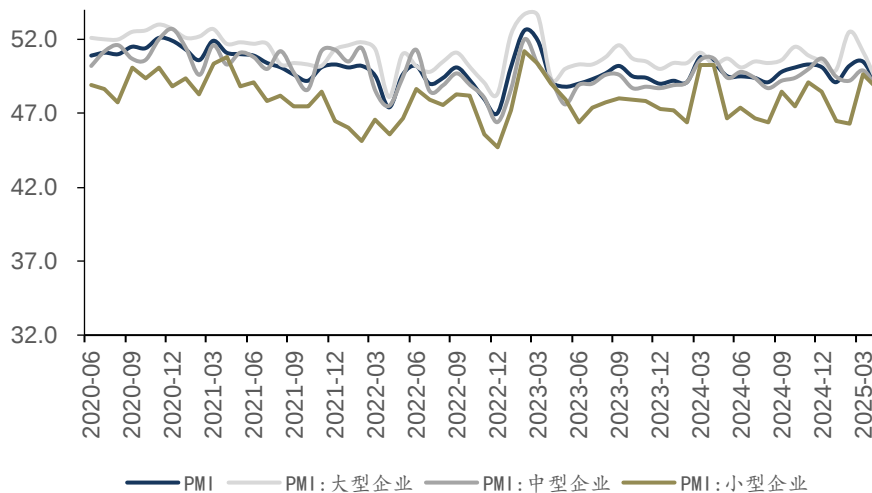
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 新增220kV及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势

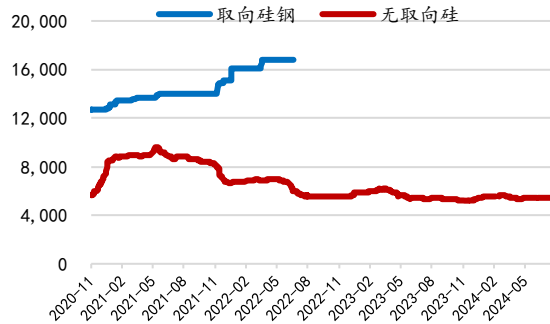


数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

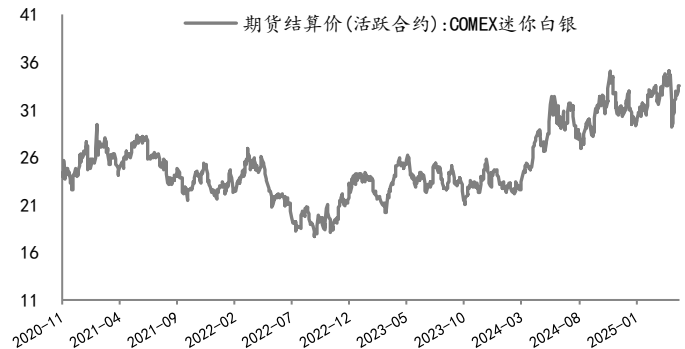
截至5月8日，本周银、铜价格环比小幅上升，铝价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于32.62美元/盎司，环比上升1.11%；LME三个月期铜本周收于9431.5美元/吨，环比上升0.70%；LME三个月期铝收于2412.5美元/吨，环比下降0.78%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



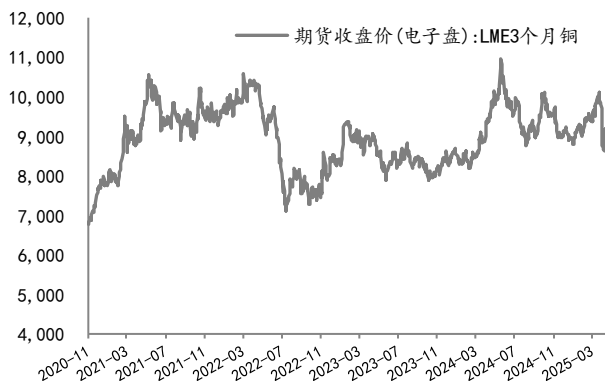
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



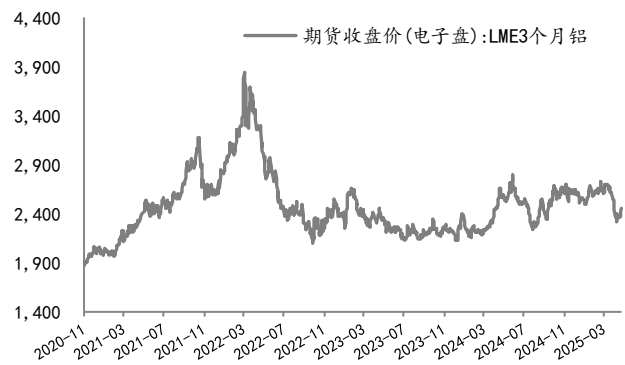
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家发改委: 发布最新《承装（修、试）电力设施许可证管理办法》，在2025年4月10日第20次委务会议审议通过，现予公布，自2025年7月1日起施行。办法指出：将承装（修、试）电力设施许可由五级压减为三级，一级不变，原二、三级合并为二级，原四、五级合并为三级，对应调整许可范围，优化各级别人员数量及业绩标准，同时规范人员任职条件，明确社保缴纳要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YHqV9rfScg8tutbq94noaQ>

国家能源局：联合下发《关于加强电化学储能安全管理有关工作的通知》，其中提到，从提升电池系统本质安全水平、开展电化学储能项目安全条件和设施论证评价、完善电化学储能相关标准规范、落实电化学储能项目安全监管责任、加强部门工作联动和信息共享、落实企业安全生产主体责任六个方面加强电化学储能安全管理工作。

https://mp.weixin.qq.com/s/s290wK0Ud_fhWW7F6Dk2OQ

山东省发改委：发布新能源上网电价市场化改革征求意见稿。2025 年 5 月 31 日前投产存量项目全电量参与市场交易，机制电价上限为每千瓦时 0.3949 元，按全生命周期剩余小时数执行。2025 年 6 月 1 日起投产增量项目通过价格竞争确定机制电价，2025 年竞价申报充足率不低于 125%，按入选项目最高报价确定电价（不高于上限）。支持分布式光伏企业委托代理商参与竞价，2025 年竞价工作于 6 月组织，2026 年起于前一年 10 月组织。各地不得将储能配置作为新建项目前置条件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kG4DSTDUODayEEtabbxlfw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

汽车产业智能化转型“下半场”，既是企业之间技术实力比拼的战场，亦为车辆安全升级迭代的关键发力期，后者愈发受到监管层的高度重视。5 月 8 日，吉利汽车、岚图汽车获得 GB38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》检测报告，率先成为国内首批通过新国标的新能源车企。面对安全需求，不断强化垂直整合能力的主机厂，在动力电池 Pack、系统管理、产品质量把控等已与动力电池供应商构建成为“命运共同体”，后者在“新国标阵营”中扮演的角色随之变得更为关键。工信部特别指出，国外暂无与本标准相关标准。国内与汽车门把手相关的标准有 QC/T988-2014《汽车车外门拉手》、QC/T1211-2024《乘用车车门内开拉手总成》，其对门把手的耐久、强度、耐高低温、耐振动、耐腐蚀等进行了技术要求。但是随着电动式、隐藏式车门把手的应用，暂无标准对其布置、标志、安全功能、结构强度进行技术要求。更新安全技术标准、加码安全技术研发、宣传用语调整、发起安全倡议……从“卷技术”到“卷安全”，智能网联新能源汽车产业的发展业态正悄然发生转变。在工信部发布的 2025 年汽车标准化工作要点中，更是将“安全”作为重点提及。“推动自动驾驶设计运行条件、自动泊车、自动驾驶仿真测试等标准批准发布及实施，加快自动驾驶系统安全要求强制性国家标准研制，构建自动驾驶系统安全基线。”工信部表示。

<https://choicew2z.eastmoney.com/info/information/detail.html?infocode=NW202505093400494269>

出行领域有望诞生新的上市公司。5月9日，上汽集团移动出行战略品牌享道出行宣布公司完成超过13亿元人民币的C轮融资。此外，享道出行已启动港股IPO计划。享道出行有关负责人对上证报记者介绍，作为国内出行行业近三年来单笔融资金额最大的一次融资，本次资本注入，标志着享道出行“一站式智慧出行综合体”战略获得资本市场与地方政府的双重认可，享道出行也将借此保持在“车企资源、技术底座和场景生态”一体化上的行业领先地位，公司将在港股IPO的赛道上开启加速度。业内专家对记者分析，随着特斯拉、百度等国内外巨头的推动，Robotaxi（自动驾驶出租车）在全球出行领域快速推进，包括享道出行、曹操出行等国内自动驾驶相关公司都在积极谋求上市，以获得进一步发展。

<https://choicew2z.eastmoney.com/info/information/detail.html?infocode=NW202505093400608753>

5月9日，广汽集团(601238)、江淮汽车(600418)等车企同时披露4月份产销数据，产销量双降的情况，反映了行业竞争白热化的现实。其中，江淮汽车4月销量为30764辆，同比下降3.55%；今年累计销量为13.05万辆，同比下降5.9%。产量方面，江淮汽车4月总产量为31887辆，同比下降14.44%；累计产量为12.76万辆，同比下降9.38%。具体到新能源汽车层面，江淮汽车新能源乘用车4月销量为1551辆，同比下降35.78%；今年累计销量为5261辆，同比下降34.57%。广汽集团方面，4月份，广汽集团汽车产量为10.86万辆，同比下降25.74%，本年累计产量为51.98万辆，同比下降5.33%。销量方面，4月份，广汽集团汽车销量为11.64万辆，同比下降12.66%，本年累计销量为48.75万辆，同比下降10.22%。

<http://egs.stcn.com/news/detail/2041325.html>

财联社消息，吉利汽车发布公告，公司于2025年5月7日向极氪提交非约束性报价函，建议私有化极氪，收购其所有已发行股份及美国存托股票，建议购买价为每股极氪股份2.566美元或每股美国存托股票25.66美元。该价格较最后交易日美国存托股票于纽交所的收市交易价溢价约13.6%，较截至最后交易日止最后30个交易日期间美国存托股票于纽交所的成交量加权平均价格溢价20.0%。吉利汽车目前持有极氪已发行及发行在外股本总额约65.7%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/267747>

蔚蓝锂芯发布2025年一季度报告，公司2025年一季度营业收入17.28亿元，同比增长20.9%；归母净利润1.42亿元，同比增长100.6%，扣非后归母净利润1.48亿元，同

比增长 204.5%。报表质量改善情况明显。公司 2025 年一季度销售毛利率 20.41%，同比提升 6.14 个 pcts，销售净利率 9.15%，同比提升 3.34 个 pcts，扣非后 ROE 达 2.11%，同比提升 1.36 个 pcts。电动工具锂电池去库结束，公司业绩不断增长。

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/800026883897/index.phtml

5 月 8 日，海狮 07DM-i 正式上市，共推出 3 个车型版本，售价为 16.98-20.58 万元起。海狮 07DM-i 定位为一款中大型 SUV，该车搭载比亚迪第五代 DM 技术、云辇-C 智能阻尼车身控制系统以及两套天神之眼高阶驾驶辅助技术（激光雷达版与三摄像头视觉版本）全系车型可以选装灵鸢车载无人机系统。

<https://www.autohome.com.cn/news/202505/1306005.html>

5 月 7 日，博雷顿(01333.HK)在港交所挂牌上市，港交所迎来“电动版卡特彼勒”。公司本次上市发行 1300 万股 H 股，每股定价 18 港元，欣旺达、长风基金为基石投资者。碳中和浪潮下，工程机械行业正面临着前所未有的转型与升级。新能源工程机械行业也成为有待开发的千亿级蓝海市场，以新能源推动新质发展力的竞速发展已拉开帷幕。卡特彼勒是全球工程机械巨头，拥有高质量和高性能，百年老店、高度国际化，已经由单纯的工程机械生产企业转变为综合性服务商，同时被视为全球经济的晴雨表，因为公司的业绩往往与世界经济形势密切相关。随着博雷顿通过港交所聆讯，这家致力于工程机械电动化、机器人化，推动绿色智慧生产方式普及的企业有望成为港股市场的“电动版卡特彼勒”。

<http://stock.caijing.com.cn/20250507/5088563.shtml>

比亚迪 25Q1 实现归母净利润 91.55 亿元，位于业绩预告中枢。考虑到公司电动化、智能化、出海成果稳步落地，维持“推荐”评级。我们预计公司 2025-2027 年的 EPS 为 18.56、23.39、29.04 元（前值为 17.49、21.20、24.58 元），增速为 40.1%、26.0%、24.2%。2025 年 4 月 29 日收盘市值对应 PE 分别为 19/15/12 倍。考虑到公司是全球新能源头部车企，国内新车周期强劲，出海业务稳步落地，给予公司 2025 年 24 倍 PE，对应目标价 445.47 元。Q1 销量同比高增，单车净利表现亮眼。25Q1 公司交付乘用车 98.6 万辆，同比+58%。根据测算，剔除比亚迪电子后，公司 25Q1 单车收入 13.3 万元，同环比分别-0.8/-1.0 万元；单车净利 0.87 万元，同环比分别 +0.2/-0.05 万元。

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/799941660571/index.phtml

受五一假期影响，5月首周（4.28-5.4）的中国新能源汽车终端量（上险量）呈现下滑趋势。在新势力榜 TOP15 中，有 14 个品牌周销量出现下滑。其中蔚来、零跑、腾势、方程豹、极狐、方程豹、智界、小鹏周销量环比大降超 20%，尤其是蔚来周销量大降超 46%。在整体低迷的市场环境下，理想成功逆势，凭借 33% 的周销量环比增长，成功重夺新势力榜销冠宝座；问界虽周销量有 2.9% 的微降，但凭借稳健的市场表现超越零跑，重新跻身榜单前三。值得关注的是，比亚迪旗下两大高端品牌——腾势与方程豹在榜单中表现亮眼，双双闯入前十。尽管方程豹周销量环比降幅超 30%，却仍牢牢占据榜单第十位，进一步印证了比亚迪多品牌战略在市场竞争中的强劲竞争力。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/267727>

今年五一假期，国内汽车市场再次迎来消费狂欢，头部新能源品牌订单量频传捷报，展现出强劲的市场活力。汽车博主孙少军发布的数据显示，5月首周（4.28-5.4）头部新能源品牌订单量成绩亮眼。比亚迪斩获约 10 万辆新增订单；鸿蒙智行突破 2 万订单大关；小鹏、理想、零跑等新势力品牌也表现不俗，分别获得 1 万、1.4 万、1.1 万左右的新增订单。此外，在 5 月 5 日，零跑再度爆发，单日新增订单超 0.35 万份。同时，银河、零跑、鸿蒙智行、广丰等品牌均公布五一假期（5.1-5.5）的订单量。其中，银河累计突破 31000 辆；鸿蒙智行旗下全系车型累计大定突破 22000 辆；零跑订单突破 18000 台，再创新高；广丰铂智 3X 累计订单破 2.2 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/267653>

5月6日消息，全球最大电动汽车电池制造商宁德时代正寻求约 10 亿美元的贷款，用于支持其在印尼的业务扩张。这笔贷款的期限预计为 5 至 7 年。资金将主要用于宁德时代在印尼的合资公司，该公司计划在西爪哇省卡拉旺建设一座电池工厂。该项目是宁德时代在印尼投资 60 亿美元动力电池产业链的一部分，预计 2027 年投产，年产能为 15 千兆瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wfJjYPLJg1mApCe2Fpk3Tg>

5月6日，领克汽车官方宣布领克 08EM-P 正式发运欧洲，计划于 2025 年 6 月开启欧洲交付，起售价为 52,995 欧元，约合人民币 40.4 万元。领克 08EM-P245 超长续航版型是欧洲首款纯电续航突破 200km(WLTP 工况)的插混车型。新车采用领克新一代都市对立美学设计语言，分体式头灯和半封闭式前脸设计，车尾强调科技感，配备贯穿式灯组和扩散器设计，车顶带有扰流板和隐藏式后雨刮。领克 08EM-P 同级唯二配备哈曼卡顿 23 扬豪华音响，拥有 71% 得房率，支持前后排座椅加热、通风和按摩功能。自 2020 年领克开

启欧洲战略布局以来，已有领克 01EM-P、领克 Z20 先后投放欧洲市场。领克品牌通过持续深化属地化运营，欧洲用户认知度已突破 15%关键节点，连续三年位列欧洲市场单车价格 4 万欧元以上中国品牌第一。

<https://www.d1ev.com/newsflash/267659>

广汽丰田 4 月销量 60038 台，同比增长 15%，其中铂智 3X 累计交付过万。铂智 3X 于 3 月 6 日完成上市，该车定位纯电动紧凑型 SUV，售价区间为 10.98-15.98 万元，权益价 10.48-15.48 万元。该车配备双辐式多功能方向盘、全液晶仪表、大尺寸悬浮式中控屏、手机无线充电、高通 8155 芯片、四音区语音识别等配置，符合当下用户的购车需求。智驾硬件方面，其所配备基于英伟达 254TOPS 计算平台，搭载包括 126 线激光雷达在内的多达 29 个传感器；基于 Momenta 的数据飞轮，通过海量量产数据回流，它可以自主学习和迭代，持续提升系统的性能上限。

<https://www.autohome.com.cn/news/202505/1305927.html>

比亚迪集团 4 月份销售 380089 辆，同比增长 21.3%。其中，王朝/海洋网销售 347053 辆；方程豹汽车销售 10039 辆；腾势汽车销售 15388 辆；仰望汽车销售 135 辆；乘用车及皮卡海外销售 78705 辆。比亚迪股份有限公司在港交所发布公告，2025 年第一季度，公司实现营业收入 1703.6 亿元，同比增长 36.35%；归属上市公司股东的净利润为 91.55 亿元，同比增长 100.38%。比亚迪在海外市场表现强劲，一季度海外销售超过 20 万辆，同比增长 110%。目前比亚迪积极拓展海外市场，腾势品牌已进入印度尼西亚、马来西亚等国家，并计划于四月在欧洲上市。为保障海外市场拓展和产品供应，比亚迪第三艘汽车滚装船“BYDHEFEI”于 1 月顺利启航。

<https://www.autohome.com.cn/news/202505/1305906.html>

蔚来公司 4 月份交付新车 23,900 台，同比增长 53%，环比增长 58.9%。其中，蔚来品牌交付新车 19,269 台；乐道品牌交付新车 4,400 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 737,558 台。其中，蔚来品牌累计交付新车 697,385 台；乐道品牌累计交付新车 39,942 台。值得一提的是，今年 5 月份，蔚来能源第 3,300 座换电站上线。截至目前，蔚来已在北京、上海、江苏、浙江及广东实现省级行政区的换电县县通。从此次官方公布销量来看，4 月份蔚来销量出现回暖迹象。当前，蔚来公司正处于新老产品交替期，蔚来 ET5/ET5T/ES6/EC6 车型面临新旧切换。值得一提的是，2025 是蔚来产品大年，三个品牌共有九款新车上市，进一步提升品牌曝光量以及丰富用户选择，提升品牌销量表现。

<https://www.autohome.com.cn/news/202505/1305904.html>

3.1.3. 光伏

南方财经 5 月 9 日电，据新华社，9 日，四川省在建规模最大的单体光伏项目——华电新能中咱 120 万千瓦光伏发电项目正式开工建设，该项目由中国华电在金沙江上游区域投资建设。华电新能中咱 120 万千瓦光伏发电项目位于四川省甘孜藏族自治州巴塘县中咱镇，占地约 2.5 万亩，是国家“十四五”重点建设的金沙江上游清洁能源基地新能源发电先导工程。该光伏项目采用牧光互补开发模式，配套建设 2 座 220kV 智能升压站和智慧运维平台，实现水光互补智能调度。据介绍，该项目投产发电后，所发的电能将与金沙江上游七级水电站的电能通过电网进行水光互补联合调度，并通过金上-湖北±800 千伏特高压直流输电工程将清洁电能“闪送”至华中地区。

<https://m.21jingji.com/timeline/74ec6d1765ca674b26544cb691e8ed08.html>

新能源：硅片价格急跌，单周最大跌幅 13.85%；硅业分会 5 月 8 日消息，本周硅片价格承压下行，单周最大跌幅高达 13.85%！N 型 G10L 单晶硅片(182*183.75mm/130μm)：成交均价在 1.01 元/片，周环比跌幅 9.82%；N 型 G12R 单晶硅片(182*210mm/130μm)：成交均价在 1.12 元/片，周环比跌幅 13.85%；N 型 G12 单晶硅片(210*210 mm/130μm)：成交均价在 1.35 元/片，周环比跌幅 7.53%；P 型硅片价格暂无波动，周环比持平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NeJkT3SqOmFh6JbU0WdMg>

华为被取消欧洲光伏协会会员资格；据外媒消息，华为于 4 月 28 日经过 SolarPower Europe（欧洲光伏协会）董事会决定，被取消欧洲光伏协会会员资格，成为该协会首个被除名的企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rnnp7-1oagsK7gyx0rInww>

巴基斯坦对印度发起网络攻击致其约 70%电网瘫痪；5 月 10 日，据巴基斯坦军方消息人士称，在该国发起的“铜墙铁壁”军事行动中，巴对印度发动网络攻击，致使印度约 70%电网瘫痪。

<https://mp.weixin.qq.com/s/J25lx0dQY070jtnV3h8IzQ>

山东下发机制电价竞价细则征求意见稿；5 月 7 日，山东省发改委就《山东省新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》、《山东省新能源机制电价竞价实施细则(征求意见稿)》公开征求意见，文件全文见附件，摘录部分内容如下。现阶段，原则上按技术

类型分别设置机制电量规模，分别组织竞价。后期逐步合并为统一组织竞价，不再区分技术类型。

https://mp.weixin.qq.com/s/6jHG7s_YD4inAw98Ht-7ww

近日，内蒙古电投能源股份有限公司发布了 2024 年年度报告，数据显示，2024 年电投能源实现营业收入 298.6 亿元，同比提升 11.2%；实现归母净利润达 53.4 亿元，同比增长 17.1%；实现扣非归母净利润 51.0 亿元，增幅 17.5%；经营现金流净额为 79.5 亿元，同比增长 15.7%。截至 2024 年四季度末，电投能源总资产为 516.34 亿元，同比增长 6.5%；归母净资产为 346.03 亿元，同比增长 12.0%。

<https://www.gplp.cn/archives/131471>

日前，金阳新能源发布公告称，公司间接全资附属公司金阳泉州新能源科技有限公司(金阳泉州)已与义乌晶澳太阳能科技有限公司(义乌晶澳)及福建金石能源有限公司(福建金石)就义乌晶澳与福建金石拟成立合资公司订立 4 吉瓦(GW)混合钝化背接触(HBC)升级改造项目合资协议。根据协议，义乌晶澳及福建金石同意于中国成立一家合资公司以生产合计 4GW 的 HBC 太阳能电池，以及金阳泉州同意授予合资公司权利使用其 HBC 太阳能电池专利技术。预期义乌晶澳及福建金石将分别持有合资公司的少数及多数股权，而金阳泉州将不会持有合资公司的任何股权。本计划利用前代钝化发射极和背面（PERC）技术的设备及厂房，加上集团的专利技术群升级为较高转换效率的 HBC 技术。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250508/1440433.shtml>

近日，江苏泽润新能科技股份有限公司（简称：泽润新能，代码：301636.SZ）发布首次公开发行股票并在创业板上市发行公告，公司即将登陆 A 股市场，新能源光伏行业即将再添新军。作为一家专注于新能源电气连接、保护和智能化技术领域的高新技术企业，泽润新能的核心产品为光伏组件接线盒，该产品是光伏组件和光伏电力系统的核心配件之一。经过多年领域深耕，公司目前已成为光伏组件接线盒产品的全球核心供应商，其产品赢得了下游客户的高度认可。市场人士分析指出，依据发行公告，泽润新能本次 IPO 发行后总股本为 6,386.7823 万股。2022 年至 2024 年，公司稀释后每股收益分别达到 2.03 元/股、2.51 元/股和 2.74 元/股，显示出较强的每股盈利能力。此外，近三年公司的净资产收益率依次为 39.83%、31.54%和 25.4%，其资产收益能力同样较为出色。综合来看，公司具有股本规模较小、盈利能力较强以及每股收益较高等特点，而以上优势也往往也是公司上市后能够获得投资者青睐的关键。

<https://static.weeklyonstock.com/25/0507/zbfl51340.html>

近日，内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目整体接入系统方案研究(千万千瓦级新能源规划研究)招标公告发布。根据招标公告，内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯库布齐沙漠地区，规划建设新能源 1220 万千瓦（其中光伏 800 万千瓦，风电 400 万千瓦，光热 20 万千瓦），火电 400 万千瓦，电化学储能 500 万千瓦时。基地电源所发电量通过特高压直流通送京津冀。本次招标范围：按照国家和地方大型风光基地规划相关政策要求，开展内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目整体接入方案研究，研究成果应明确系统输电方案、送受端站与电网连接方案、电源汇集方案、对电源项目的要求等内容。研究报告编制完成后，协助甲方召开专家评审会并取得相关审查意见等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250507/1440238.shtml>

日前，英国格洛斯特郡的赛伦塞斯特混合太阳能发电厂发生火灾，该电站由 23MWP 光伏发电、51MWh 锂电池储能电站构成，占地超过 88 英亩，相当于 50 多个足球场，由沃灵顿自治市议会拥有。火灾于下午 3 点左右发生，浓浓的黑烟喷向天空，从邻近地区和主要道路上都能看到，40 多名消防员对紧急情况做出反应，使用大容量泵和专用设备控制了火势。紧急服务部门对火灾做出了反应，其中涉及几个锂离子电池容器，火灾涉及位于混合太阳能发电厂内的储能系统，而不仅仅是太阳能电池板。据格洛斯特郡消防和救援局发言人表示，火势燃烧了两个储能集装箱，直至晚上 10 点，火灾被扑灭。据当地媒体报道，火灾起于现场一个电气装置，电池热失控扩大了火势。该太阳能发电厂于 2022 年完工，用于为 Warrington 的全电动公交车队供电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250507/1440273.shtml>

近日，云南省人民政府办公厅关于印发《云南省推动高速公路融合发展若干政策措施（试行）》的通知。文件提出，支持“高速+光伏”。支持高速公路经营单位牵头编制“高速+光伏”建设规划，报省发展改革委、省能源局、省交通运输厅按程序审定后印发实施。光伏发电设施建设不要形成光污染，不要影响景观美化。在符合国土空间规划等土地用途管控要求前提下，充分利用服务区、停车区等沿线设施建筑物屋顶，统筹利用道路红线内边坡、隔离带、立交区等路域空间，以及道路红线两侧 200 米范围内低效存量土地，建设光伏发电设施，因地制宜采取集中式或分布式光伏政策推进，由属地政府分段备案，依法应当审批的应履行审批手续。项目场址外配套电力送出工程不满足接入需求的，由项目业主代建，并网发电之日后，经双方协商同意，由电网企业按相关规定进行回购。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250506/1439917.shtml>

近日，我国首个建设在高风速海域的海上光伏项目——三峡集团东山杏陈 180 兆瓦海上光伏电站项目在福建实现全容量并网。东山海上光伏项目位于福建省漳州市东山县海域，总装机容量 180 兆瓦。项目所在地太阳能资源丰富，但全年风速都较大，最大风速超过 48 米/秒，这是我国首个建设在如此高风速海域的海上光伏项目。项目团队通过自主研发的“多桩+斜撑”整体支架结构和抗台风型基础设计，结合高适应性施工装备，成功攻克了强风浪冲击和潮汐带安装难题，为同类海域光伏开发提供了可复制的技术路径和经验。项目配套建设一座 110 千伏陆上变电站和 18 兆瓦/36 兆瓦时的储能系统，年平均可提供清洁电能约 3 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 9.02 万吨、减排二氧化碳排放约 24 万吨。未来，项目计划把海域空间划分为上层光伏发电区与下层渔业养殖区，进一步拓展海域开发利用的深度和广度。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250506/1439873.shtml>

日前，江苏省发展改革委关于优化工商业分时电价结构促进新能源消纳降低企业用电成本支持经济社会发展的通知。根据通知，将工商业分时电价执行范围扩大到除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电外的执行工商业电价的电力用户。全体商业用户和 100 千伏安以下的工业用户，公用水厂、污水处理厂、分布式能源站、地下铁路、城铁、电车可结合自身用电特性和调节能力建设，自行选择执行。鼓励工商业用户通过配置储能（蓄能）装置、开展综合能源管理等方式，主动减少高峰时段用电，增加低谷时段用电，通过优化用电时段，有效降低用电成本。优化工商业用户分时时段设置，增设午间谷时段，选择执行分时电价的全体商业用户和 100 千伏安以下的工业用户，可选择按表 1 所示执行季节性分时时段或全年执行春、秋两季分时时段。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250506/1439940.shtml>

从中建六局交通建设公司官微获悉，4 月 26 日，由中建六局交通公司承建的中能新疆塔城和布克赛尔县 200 万千瓦光伏项目（标段一）在各标段中率先开工。项目位于新疆维吾尔自治区塔城地区和布克赛尔蒙古自治县，属于大型光伏 PC 项目，项目直流侧装机容量为 616.07MW_p，交流侧装机容量 498.9MW。项目建成投产后，预计年均发电量可达约 8 亿千瓦时，每年可减少二氧化碳排放 60 万吨，将为我国“双碳”目标的实现提供有力支撑。今年 4 月 1 日，中能新疆塔城和布克赛尔县 200 万千瓦光伏项目光伏区 PC 总承包中标结果公布，中标企业有中国建筑第六工程局有限公司、中建八局总承包建设有限公司、中铁十五局集团第二工程有限公司、中国建筑第二工程局有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250430/1439652.shtml>

4月30日，新疆生产建设兵团第三师四十六团1.5G瓦光伏治沙项目组件、集中式逆变器采购项目终止公告公布。公告显示，由于项目基本情况调整，现决定终止本次招标活动。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250430/1439682.shtml>

随着年报和一季报的逐一揭开，光伏组件企业的出货量数据成为市场焦点。2025年第一季度，在价与量的平衡之间，TOP20榜单再次更新。整体来看，相比去年，位列TOP10的企业仍未变化，但排位微调。前四仍旧是晶科、隆基、晶澳、天合，一季度组件出货量达10GW+。实际上，这一格局自2018年后便稳定至今，虽排位会有上下浮动，但四家企业无一缺席，四大巨头毫无争议。根据财报披露，2024年TOP4巨头组件出货量合计超过300GW，占全球光伏新增装机近60%。接下来是TOP5~TOP7，Q1组件出货量达6GW+。通威继续稳居TOP5，并且紧追TOP4；同样持续加速的还有正泰新能，高出阿特斯近2GW。TOP8~TOP10仍旧是竞争激烈，一季度将TOP10门槛提高至5GW+。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250430/1439724.shtml>

3.1.4. 风电

150万千瓦风电项目！华能签约。5月8日，吉林省白城市洮南市政府与华能河南清洁能源有限公司就年产50万吨水溶性材料及25万吨聚乙烯醇配套150万千瓦风电项目举行合作签约仪式。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250509/1440746.shtml>

云南大理1GW风、光项目竞配结果发布！北极星风力发电网获悉，近日，云南大理白族自治州印发《关于2024年度剩余批次新能源项目竞配结果的通知》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250508/1440378.shtml>

西藏阿里启动50MW风电项目竞配 最低配储20%。北极星风力发电网获悉，近日，西藏阿里地区2024年清洁能源保供项目——阿里地区普兰县风电+储能项目(风电二标段)

二次竞争性配置公告公布。公告显示，项目建设规模为 50MW；最低配置 20%全容量、时长 4 小时构网型储能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250508/1440359.shtml>

河北唐山启动 350MW 风电项目指标竞配。北极星风力发电网获悉，4 月 28 日，河北唐山市印发《关于汉沽管理区开展风电项目建设指标竞争性配置有关情况的通报》。《通知》显示，通过遴选确定汉沽辖区内 35 万千瓦风电项目开发权，要符合汉沽管理区风电项目开发规划和安排，鼓励对唐山市经济、民生、就业等方面有拉动性的综合产业项目参与，有效促进唐山市新能源产业快速发展。且申报企业应承诺项目建成并网后 5 年内不得进行变更和转让。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250429/1439399.shtml>

3.1.5. 氢能

我国最大“光氢储一体化”海上光伏项目全容量并网发电

北极星氢能网获悉，近日，中国电建设计承建的国内规模最大“光氢储一体化”海上光伏示范项目，国内首个生态治理型滩涂光伏示范工程国华如东光氢储一体化项目全容量并网发电。

该项目位于江苏省南通市如东县，利用滩涂约 4387.5 亩。总装机容量 40 万千瓦，配套建设升压站、储能设施、制氢加氢站，项目年平均上网电量 46293.4 万千瓦时，建成投产后，每年可减排二氧化碳约 30.94 万吨，相当于新增 1.5 个西湖景区的森林碳汇，可有效助力地方生态环境保护和绿色低碳发展。由中国电建所属华东院设计、中南院总承包建设。

作为国内首个滩涂生态治理光伏项目，创新“海上光伏+治草”生态修复模式，在互花米草生态治理方面先行先试，打造了江苏省及全国沿海绿色光伏融合生态治草示范。建设过程中，岸基升压站和光伏场区施工受原始滩涂地形、现场潮汐变化等多重因素影响，施工过程难度极大。项目团队攻坚克难，创造性采用钢板桩围堰加上井点降水解决了岸基站施工难题，设计新型登高车解决光伏区安装难题，为保护当地海洋生态及文蛤养殖区，因地制宜，共使用了约 1800 个平台 4 轮小车，首创“江、海、陆、河”联运方案解决海缆运输难题。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250507/1440102.shtml>

山西安装吉林洮南绿电制氢项目加速推进

北极星氢能网获悉，近日，山西建投安装集团吉林洮南市风电耦合生物质绿色甲醇一

体化示范项目土建施工已全部收官，安装整体完成率已达 90%，并于 5 月 6 日实现关键节点突破——电解水制氢、氢气增压机装置、氢气球罐、气化循环水、制氢循环水等 5 套装置顺利中交。

该项目位于吉林西部（洮南）绿色能源化工产业园区内，为吉林省百亿级重点工程之一，是“氢动吉林”“吉氢入海”战略布局的重要组成部分，也是国家首批绿电制氢就地消纳示范项目，对全国新能源产业发展具有示范引领作用。该项目以洮南丰富的可再生能源风能和生物质能为基础，打造“绿色新能源+绿色化工”产业链，为实现大规模绿电消纳提供了新的技术路线和商业模式。

项目主要建设内容为新建 1 套低温甲醇洗装置、1 套电解制氢装置、2 套生物质气化装置、1 套氢气增压机和 1 套气化压缩装置以及配套建设。项目建成后，可促进当地绿色低碳转型。从绿色化工“能源交响”到绿电制氢“经济蓝图”，该项目的实施，是山西安装进入新能源制氢领域的重要成果。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250508/1440412.shtml>

年产 500 套制氢设备！中原氢能设备研发基地开工

北极星氢能网获悉，5 月 1 日，河南伊川县先进制造业开发区发展历程迎来重要时刻，洛阳沃佑达科技有限公司中原氢能设备研发制造基地项目与哈瑞肯石油机械项目同时开工建设。

中原氢能设备研发制造基地项目占地 44.1 亩，规划建设 2 条全自动分布式智能化高纯制氢设备生产线和 2 条节能设备生产线。项目建成投产后，预计年产制氢设备 500 套、节能设备 500 套，将为氢能产业发展注入新动力。自 2025 年 3 月以来，河南伊川县委、县政府多次组织相关部门专题研究，加快厂区地面清表和场地平整工作。目前项目前期准备工作已全面完成，施工企业已完成放线、搭建围挡，正式进入建设阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250507/1440178.shtml>

3.1.6. 电网

国家电网经营区新型储能装机 58.61GW/137.86GWh。北极星智能电网在线讯:2025 年 4 月 10-12 日，第十三届储能国际峰会及展览会（ESIE 2025）在北京首都国际会展中心盛大召开。本届峰会由中关村储能产业技术联盟、中国能源研究会、中国科学院工程热物理研究所主办，以“数智赋能产业变革，储能重塑能源格局”为主题，展览面积 16 万平米，近 800 家参展商，吸引近 10 万名国内外专业观众莅临现场，官方线上直播观众超 230 万人次。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250425/660395.shtml>

3.1.7. 人形机器人

华为入股“浙大系”具身大脑企业千寻智能。千寻智能（杭州）科技有限公司（以下简称“千寻智能”）股东名单迎来重大更新，华为旗下深圳哈勃科技投资合伙企业（有限合伙）等实力股东强势入局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ocQv6ymHCgT8mQ3OebMXNw>

越疆入股中科院带队的大模型企业中科第五纪。中科第五纪（杭州）智能技术有限公司发生工商变更，从变更信息来看——越疆科技已正式入股中科第五纪，2月，中科第五纪完成由卓源亚洲独家投资的种子轮融资；3月，其种子+轮融资便迅速落地。

https://mp.weixin.qq.com/s/219Bh84WtwI_B5cYulwvCw

王兴兴回应人形机器人产业泡沫化。2025年5月10日，第六届上海创新创业青年50人论坛上，宇树科技创始人王兴兴作为曾在上海创业的青年代表做主旨演讲，他在演讲中透露，受益于人形机器人市场热度和国家政策关注，目前包括宇树在内的人形机器人企业的发展都处于良好状态，很多企业订单都爆掉了。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SdaBMQIU1OLK5hbWZS-xBA>

今年8月将在北京举行世界人形机器人运动会。由中央广播电视总台、北京市人民政府、世界机器人合作组织、亚太机器人世界杯国际理事会联合主办，中央广播电视总台北京总站参与联合承办的2025世界人形机器人运动会将于今年8月15日至17日在国家体育场（鸟巢）和国家速滑馆（冰丝带）举办。

https://mp.weixin.qq.com/s/z14CE_yo4BgOlNxBe_cAvA

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

国电南瑞	以集中竞价交易方式回购公司股份 6,882,583 股, 占公司总股本的 0.086%, 回购成交的最高价为 22.30 元/股, 最低价为 22.13 元/股。
比亚迪	员工持股计划已累计买入公司 A 股 301.2 万股, 成交均价约 357.59 元/股
晶澳科技	1) 截至 2025 年 4 月 30 日相互担保累计新增额 137.71 亿元, 其中高资产负债率对象 99.37 亿元、低资产负债率对象 38.34 亿元; 担保余额 519.25 亿元, 占 2024 年净资产 186.14%。2) 公司股票已有十个交易日收盘价低于“晶澳转债”当期转股价格的 85%, 若未来二十个交易日内有五个交易日公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%, 将可能触发“晶澳转债”的转股价格修正条件。
天合光能	以集中竞价交易方式回购公司股份 14,960,774 股, 占公司总股本 2,179,365,412 股的比例为 0.69%, 回购成交的最高价为 24.91 元/股, 最低价为 13.64 元/股
艾罗能源	青岛金石拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 800,000 股, 占公司总股本比例不超过 0.50%。
格林美	以集中竞价交易方式累计回购股份 20,358,500 股, 占公司目前总股本的 0.40%, 购买的最高价为 7.01 元/股、最低价为 5.85 元/股。
东山精密	以集中竞价交易方式累计回购股份 20,358,500 股用于员工持股计划或者股权激励。回购价格为不超过人民币 48.78 元/股, 回购资金总额人民币 1 亿元-2 亿元。
普利特	控股孙公司近期收到了海外某客户的钠离子电池采购订单
*ST 工智	因 2023 年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告, 公司股票交易自 2024 年 5 月 6 日起被实施退市风险警示。
东方锆业	龙佰集团以集中竞价交易的方式累计增持公司股份 11,400,005 股, 占公司总股本 1.47%, 合计增持金额 10,110.43 万元。
博实股份	联创未来通过大宗交易及集中竞价交易的方式减持公司股份 12,304,600 股, 占公司总股本的 1.2033%。本次权益变动后持股比例触及 1%的整数倍。
长城汽车	公司首次授予股票期权的第一个行权期行权条件达成, 可行权股票期权数量为 18,948,783 股, 可行权人数为 1,036 人, 行权价格为 26.92 元/股, 行权有效期自 2025 年 5 月 12 日起至 2026 年 1 月 25 日止。
光格科技	以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 413,900 股, 占公司总股本 66,000,000 股的比例为 0.6271%, 回购成交的最高价为 22.86 元/股, 最低价为 22.16 元/股
广汽集团	以集中竞价交易方式回购公司股份 1,288,404 股, 占公司总股本的 0.01%, 回购成交的最高价为 7.79 元/股, 最低价为 7.73 元/股。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图54: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅%
002471. SZ	中超控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-04-30	2025-05-07	3	31,243.6765	33.33
002471. SZ	中超控股	振幅值达 15%	2025-05-09	2025-05-09	1	228,246.9945	-4.80
002471. SZ	中超控股	换手率达 20%	2025-05-09	2025-05-09	1	228,246.9945	-4.80
601908. SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2025-05-06	2025-05-06	1	23,650.3126	10.08
601908. SH	京运通	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-04-30	2025-05-07	3	73,682.7218	22.55
688556. SH	高测股份	涨跌幅达 15%	2025-05-08	2025-05-08	1	45,329.4898	20.02
603507. SH	振江股份	换手率达 20%	2025-05-06	2025-05-06	1	140,774.0584	3.89
300152. SZ	ST 新动力	涨跌幅达 15%	2025-05-06	2025-05-06	1	8,075.5934	-19.93
300152. SZ	ST 新动力	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-04-30	2025-05-06	2	8,674.3058	-36.03
002730. SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-04-30	2025-05-07	3	98,323.5317	33.15
002168. SZ	*ST 惠程	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-04-30	2025-05-07	3	4,142.0843	15.67
002630. SZ	ST 华西	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-04-30	2025-05-06	2	407.1126	-9.67
002630. SZ	ST 华西	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-05-07	2025-05-09	3	979.9609	-14.37
688184. SH	ST 帕瓦	涨跌幅达 15%	2025-05-06	2025-05-06	1	635.7422	-20.04
002664. SZ	信质集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-04-29	2025-05-06	3	101,287.3685	24.59

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图55: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002028.SZ	思源电气	2025-05-09	71.18	70.50	7.10
002028.SZ	思源电气	2025-05-09	71.18	70.50	7.49
688063.SH	派能科技	2025-05-09	40.00	43.73	185.07
002074.SZ	国轩高科	2025-05-09	23.25	23.25	8.70
600875.SH	东方电气	2025-05-09	16.34	16.34	12.40
688033.SH	天宜上佳	2025-05-09	5.60	5.70	95.50
300750.SZ	宁德时代	2025-05-08	259.59	244.57	185.10
300750.SZ	宁德时代	2025-05-08	256.00	244.57	23.00
002812.SZ	恩捷股份	2025-05-08	25.27	28.66	19.50
001301.SZ	尚太科技	2025-05-08	52.49	52.90	58.00
603606.SH	东方电缆	2025-05-08	51.78	51.78	35.21
601012.SH	隆基绿能	2025-05-08	15.27	15.27	32.73
603606.SH	东方电缆	2025-05-08	51.78	51.78	4.45
002050.SZ	三花智控	2025-05-08	27.05	27.05	60.00
300932.SZ	三友联众	2025-05-08	14.00	16.36	38.00
300932.SZ	三友联众	2025-05-08	14.00	16.36	96.00
688517.SH	金冠电气	2025-05-08	12.86	14.25	30.00
688517.SH	金冠电气	2025-05-08	12.86	14.25	30.00
688517.SH	金冠电气	2025-05-08	12.86	14.25	30.00
600406.SH	国电南瑞	2025-05-08	22.50	22.92	18.50
688819.SH	天能股份	2025-05-07	25.06	26.41	12.00
300750.SZ	宁德时代	2025-05-07	248.10	238.61	244.05
300932.SZ	三友联众	2025-05-07	14.00	16.40	107.00
688334.SH	西高院	2025-05-07	15.26	16.78	13.20
688334.SH	西高院	2025-05-07	15.26	16.78	24.00
300932.SZ	三友联众	2025-05-07	14.00	16.40	58.00
300932.SZ	三友联众	2025-05-07	14.00	16.40	35.00
688334.SH	西高院	2025-05-07	15.26	16.78	13.20
688516.SH	奥特维	2025-05-07	33.96	33.96	18.00
300750.SZ	宁德时代	2025-05-06	227.69	231.63	43.00
300750.SZ	宁德时代	2025-05-06	227.69	231.63	2.20
002851.SZ	麦格米特	2025-05-06	38.94	46.20	20.00
600875.SH	东方电气	2025-05-06	16.16	16.16	25.00

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>