

## 本周 (20250707-20250711) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周上涨 2.50%，涨跌幅排名第 10，强于上证指数。本周太阳能指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。太阳能指数上涨 7.95%，储能指数上涨 2.51%，锂电池指数上涨 1.79%，新能源汽车指数上涨 1.66%，风力发电指数上涨 1.23%，工控自动化上涨 1.04%，核电指数下跌 4.69%。

## 新能源车：2025 年 1-5 月全球动力电池装车量同比增长 38.5%

根据 SNE Research 最新数据，2025 年 1-5 月，全球动力电池装车量达 401.3 GWh，同比增长 38.5%。从装机量来看，宁德时代以 152.7 GWh 的绝对优势稳居榜首；比亚迪以 70GWh 紧随其后；LG 新能源以 39.9 GWh 位列第三。蜂巢能源表现尤为突出，以装机量 10.5 GWh 实现同比增长 210%，成为 Top10 中同比增速最快的企业。从市场份额来看，宁德时代市占率 38.1%，是唯一市场份额超 35% 的企业。比亚迪市占率 17.4%，两家龙头企业合计市场份额高达 55.5%，持续领跑全球。

## 光伏：反内卷信号强化，产业链价格有望回归上行

**硅料价格延续涨势**，因多晶硅企业长期亏损后，为符合“不低于成本销售”要求，将价格一次性提至综合成本线之上；硅片价格止跌持平，下游需求暂未明显回暖，硅料新单成交清淡，但**市场情绪因硅料提价转向积极**。中国光伏行业协会咨询专家吕锦标提出，光伏行业内卷的核心问题在于对自身定位的认知偏差，企业需从技术差异化、品牌差异化、体制机制创新三方面提升竞争力，回归商业本质，避免同质化与短期规模扩张。

## 电力设备及工控：国网 2025 年第三批输变电设备中标结果公示，总金额 211.89 亿元

近期，国家电网 2025 年输变电第三次变电设备公布推荐中标候选人，公示金额 211.89 亿元，其中，中标标包 579 个，单包均值 3660 万元，最大标包 19413 万元。分标来看，组合电器 50.14 亿元，总金额占比 23.79%，电力电缆 42.73 亿元，变压器 42.60 亿元。

**本周关注：**宁德时代，科达利，大金重工，海力风电，德业股份，良信股份，盛弘股份，厦钨新能，许继电气，明阳电气等。

**风险提示：**政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码        | 简称   | 股价 (元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|-----------|------|--------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|           |      |        | 2024A   | 2025E | 2026E | 2024A  | 2025E | 2026E |    |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 271.50 | 11.58   | 15.19 | 18.28 | 23     | 18    | 15    | 推荐 |
| 002850.SZ | 科达利  | 107.90 | 5.44    | 6.56  | 7.98  | 20     | 16    | 14    | 推荐 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 32.26  | 0.74    | 1.47  | 1.95  | 44     | 22    | 17    | 推荐 |
| 301155.SZ | 海力风电 | 68.21  | 0.30    | 3.42  | 4.88  | 227    | 20    | 14    | 推荐 |
| 605117.SH | 德业股份 | 55.07  | 4.76    | 6.14  | 7.80  | 12     | 9     | 7     | 推荐 |
| 002706.SZ | 良信股份 | 9.02   | 0.28    | 0.45  | 0.58  | 32     | 20    | 16    | 推荐 |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 30.01  | 1.38    | 1.80  | 2.50  | 22     | 17    | 12    | 推荐 |
| 688778.SH | 厦钨新能 | 45.74  | 1.18    | 1.83  | 2.26  | 39     | 25    | 20    | 推荐 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 21.82  | 1.10    | 1.46  | 1.77  | 20     | 15    | 12    | 推荐 |
| 301291.SZ | 明阳电气 | 40.78  | 2.12    | 2.77  | 3.60  | 19     | 15    | 11    | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 7 月 11 日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

### 分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru\_yj@mszq.com

### 分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

### 分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

### 分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

### 分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

### 分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

### 分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

### 分析师 许浚哲

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@mszq.com

### 分析师 郝元斌

执业证书：S0100525060001

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

## 相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20250706：6 月新势力销量公布，光伏企业密集发声“反内卷”-2025/07/06

2. 核聚变系列 (01)：核聚变商业化落地提速，CFS 与谷歌达成协议-2025/07/01

3. 电力设备及新能源周报 20250629：小米 YU7 豪华高性能 SUV 发布，1-5 月光伏装机突破 190GW-2025/06/29

4. 电力设备及新能源周报 20250622：逆变器出货量同比增速放缓，硅片价格企稳

# 目录

|                                                        |           |
|--------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1 新能源汽车：2025 年 1-5 月全球动力电池装车量同比增长 38.5%</b>         | <b>3</b>  |
| 1.1 行业观点概要                                             | 3         |
| 1.2 行业数据跟踪                                             | 5         |
| 1.3 行业公告跟踪                                             | 6         |
| <b>2 光伏：“反内卷”信号强化，产业链价格有望回归上行</b>                      | <b>7</b>  |
| 2.1 行业观点概要                                             | 7         |
| 2.2 行业数据跟踪                                             | 10        |
| 2.3 行业公告跟踪                                             | 12        |
| <b>3 电力设备及工控：国网 2025 年第三批输变电设备中标结果公示，总金额 211.89 亿元</b> | <b>13</b> |
| 3.1 行业观点概要                                             | 13        |
| 3.2 行业数据跟踪                                             | 15        |
| 3.3 行业公告跟踪                                             | 16        |
| <b>4 本周板块行情</b>                                        | <b>17</b> |
| <b>5 风险提示</b>                                          | <b>19</b> |
| <b>插图目录</b>                                            | <b>20</b> |
| <b>表格目录</b>                                            | <b>20</b> |

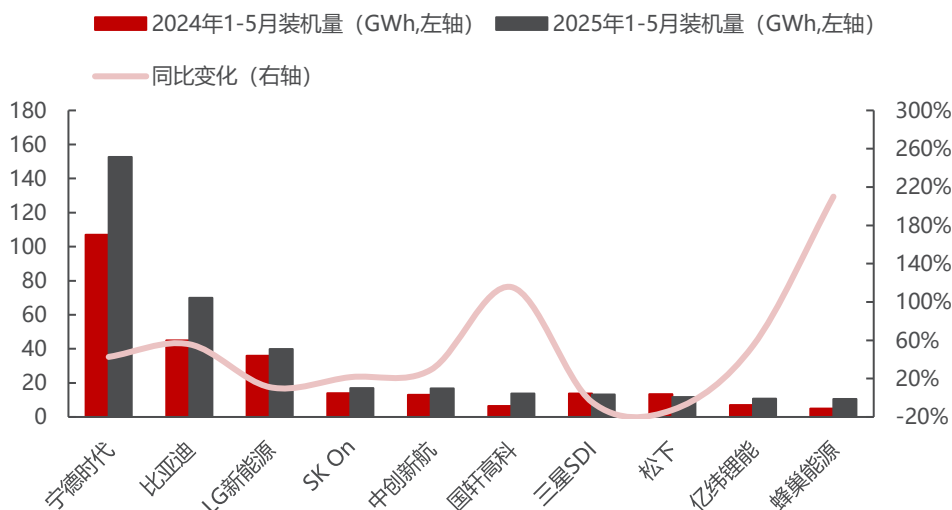
# 1 新能源汽车：2025 年 1-5 月全球动力电池装车量同比增长 38.5%

## 1.1 行业观点概要

据 SNE Research 披露的数据显示，2025 年 1-5 月，全球动力电池装车量已达到 401.3GWh，同比增长 38.5%。宁德时代和比亚迪两大行业领军企业，占据了全球动力电池市场的半壁江山，合计市场份额达到 55.5%，持续领跑市场；宁德时代、比亚迪和 LG 新能源三家公司凭借其公司规模与技术优势，在激烈的市场竞争中保持了领先地位，排名一直稳居前三，呈现出行业内“强者恒强”的态势。据中国汽车动力电池产业创新联盟披露的数据显示，2025 年 1-5 月，我国动力电池累计装车量已达到 241.4GWh，累计同比增长 50.4%。

从装机量来看，2025 年 1-5 月，宁德时代以 152.7GWh 遥遥领先，同比增长 43%；比亚迪紧随其后，以 70GWh 位列第二，同比增长 56%；LG 新能源以 39.9GWh 位列第三，同比增长 11%；SK On 装机量 16.9 GWh，同比增长 22%，位列第四；中创新航和国轩高科装机量分别为 16.8GWh 和 13.8GWh，分别同比增长 29%和 116%，位列第五，六名；亿纬锂能装机量 10.8 GWh，同比增长 54%，位列第九；蜂巢能源装机量 10.5GWh，同比增加 210%，位列第十名。

图1：2025 年 1-5 月全球动力电池装机量排行

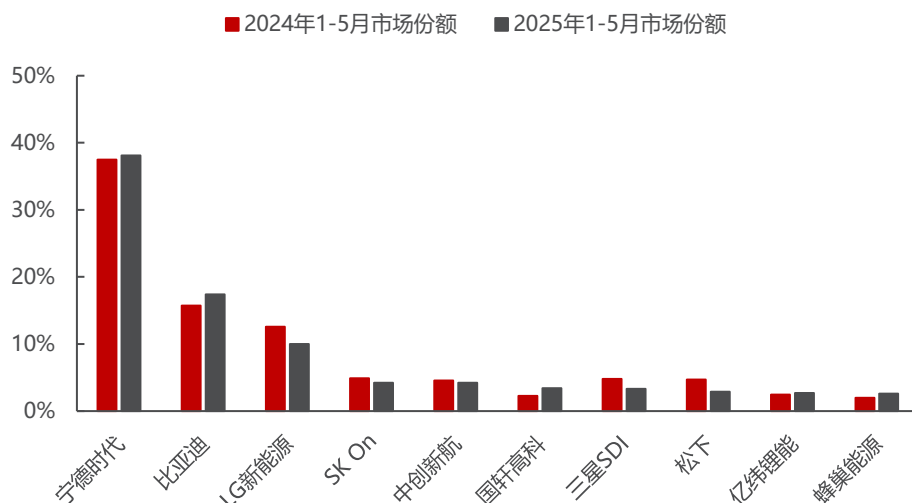


资料来源：SNE Research，民生证券研究院

从市场份额来看，宁德时代市占率领跑众龙头，行业集中度进一步提升。2025 年 1-5 月，宁德时代市占率 38.1%，同比提升 1.6%，依旧是唯一占据 35%以上市场份额的电池供应商；比亚迪市占率 17.4%，同比提升 10.6%；第三名 LG 新

能源市占率 10%，同比下降 20.5%；SK On 的市占率 4.2%，同比下降 13.8%；中创新航和国轩高科的市占率分别为 4.2%和 3.4%，其中中创新航同比下降 7.8%，而国轩高科同比提升 51.6%；蜂巢能源的市占率为 2.6%，同比增长 30%；亿纬锂能市占率 2.7%，同比提升 10.1%。

**图2：2025 年 1-5 月全球动力电池装机量市场份额**



资料来源：SNE Research，民生证券研究院

### 投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，25 年国内以旧换新补贴政策延续，国内需求持续向好，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

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

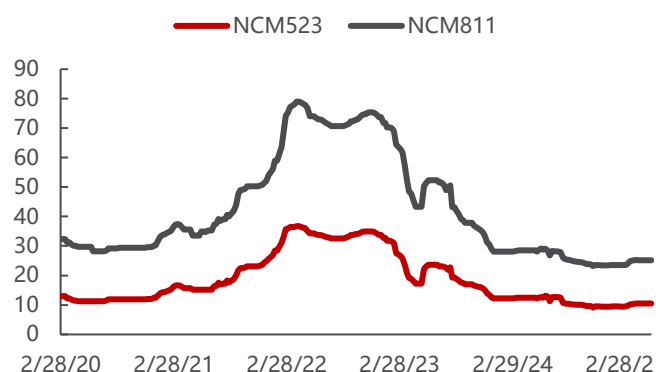
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（7/7-7/11）

| 产品种类   | 单位            | 2025/5/22 | 2025/5/29 | 2025/6/6 | 2025/6/13 | 2025/6/20 | 2025/6/27 | 2025/7/4 | 2025/7/11 | 环比 (%) |
|--------|---------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|
| 三元动力电池 | 元/Wh          | 0.39      | 0.38      | 0.38     | 0.38      | 0.38      | 0.38      | 0.38     | 0.38      | 0.00%  |
| 正极材料   | NCM523 万元/吨   | 10.55     | 10.55     | 10.55    | 10.55     | 10.50     | 10.54     | 10.55    | 10.62     | 0.66%  |
|        | NCM811 万元/吨   | 14.56     | 14.50     | 14.45    | 14.37     | 14.26     | 14.26     | 14.26    | 14.29     | 0.21%  |
| 三元前驱体  | NCM523 万元/吨   | 7.68      | 7.64      | 7.60     | 7.56      | 7.49      | 7.55      | 7.56     | 7.59      | 0.40%  |
|        | NCM811 万元/吨   | 9.05      | 9.02      | 8.86     | 8.96      | 8.91      | 8.97      | 8.96     | 8.98      | 0.22%  |
|        | 硫酸钴 万元/吨      | 4.90      | 4.87      | 4.84     | 4.77      | 4.71      | 4.90      | 4.97     | 5.07      | 2.01%  |
| 锰酸锂    | 低容量型 万元/吨     | 2.90      | 2.85      | 2.85     | 2.80      | 2.80      | 2.75      | 2.75     | 2.90      | 5.45%  |
|        | 小动力型 万元/吨     | 3.20      | 3.20      | 3.20     | 3.20      | 3.20      | 3.15      | 3.15     | 3.23      | 2.54%  |
| 碳酸锂    | 工业级 万元/吨      | 6.15      | 5.99      | 5.86     | 5.91      | 5.88      | 5.96      | 6.07     | 6.22      | 2.47%  |
|        | 电池级 万元/吨      | 6.31      | 6.15      | 6.02     | 6.07      | 6.04      | 6.12      | 6.23     | 6.38      | 2.41%  |
| 氢氧化锂   | 万元/吨          | 7.01      | 6.87      | 6.73     | 6.55      | 6.42      | 6.31      | 6.27     | 6.26      | -0.16% |
| 负极材料   | 中端 万元/吨       | 3.02      | 3.02      | 2.99     | 2.88      | 2.88      | 2.88      | 2.88     | 2.88      | 0.00%  |
|        | 高端动力 万元/吨     | 4.89      | 4.89      | 4.79     | 4.53      | 4.53      | 4.53      | 4.53     | 4.53      | 0.00%  |
|        | 高端数码 万元/吨     | /         | /         | /        | /         | /         | /         | /        | /         | /      |
| 隔膜（基膜） | 数码（7μm） 元/平方米 | 0.76      | 0.76      | 0.76     | 0.76      | 0.76      | 0.76      | 0.76     | 0.76      | 0.00%  |
|        | 动力（9μm） 元/平方米 | 0.74      | 0.74      | 0.74     | 0.74      | 0.74      | 0.74      | 0.74     | 0.74      | 0.00%  |
|        | 磷酸铁锂 万元/吨     | 1.81      | 1.8       | 1.8      | 1.8       | 1.8       | 1.8       | 1.8      | 1.78      | -1.11% |

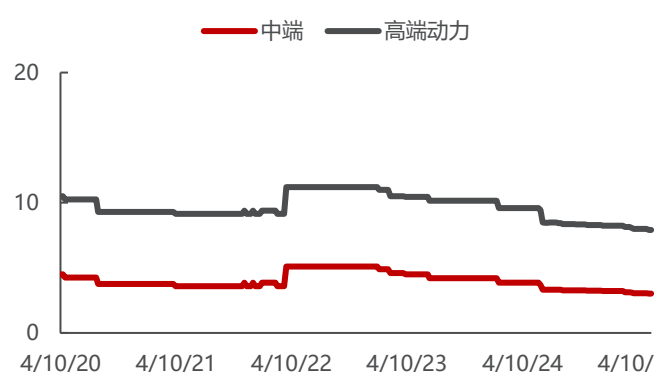
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



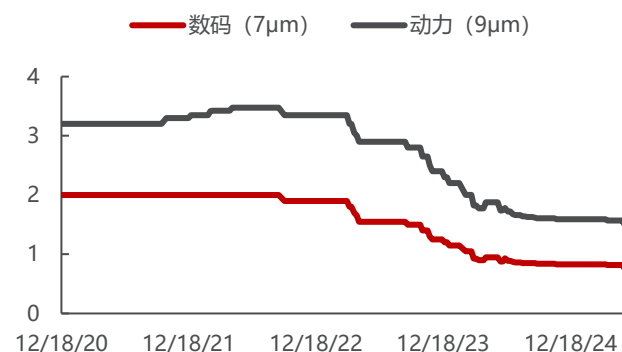
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



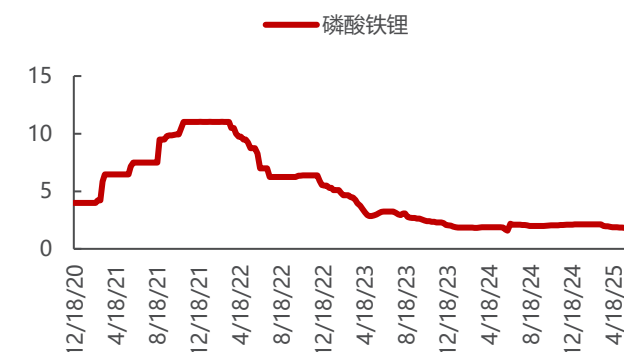
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

## 1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（7/7-7/11）

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 曙光股份 | 曙光股份 2025 年 6 月产销数据快报：2025 年 6 月，公司整车销量为 83 辆，同比下降 59.51%；本年累计销量为 726 辆，同比下降 43.06%。在产量方面，6 月整车产量为 377 辆，同比增长 377.22%；累计产量为 964 辆，同比下降 37.48%。汽车零部件方面，公司 6 月车桥销量为 107,987 支，同比增长 58.42%；本年累计销量为 703,455 支，同比增长 84.84%。其中，新能源汽车车桥增长尤为显著，6 月销量为 65,195 支，同比增长 181.43%；累计销量为 445,710 支，同比大增 278.72%。 |

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 光伏：“反内卷”信号强化，产业链价格有望回归上行

### 2.1 行业观点概要

7月10日，根据中国有色金属工业协会硅业分会发布的数据，本周国内多晶硅价格延续涨势，而硅片价格则止跌持平。此次提价主要是由于多晶硅企业超一年以上亏损运营，为清库存导致价格已远低于综合成本，基于“不低于成本销售”的价格要求，硅料企业一次性提价至综合成本线之上。

光伏企业提升竞争力需聚焦三大方向。一是技术差异化，避免随大流。当前行业存在模式趋同问题，企业需跳出同质化陷阱，加大自主研发投入，在关键技术和产品线上形成独特优势。二是重塑品牌差异化，找回溢价能力。企业应通过品质管控、服务升级、市场定位细分等方式，强化品牌认知度与信任度，让品牌成为区分于竞品的重要标签。三是体制机制创新，激活企业家精神。企业需打破僵化的管理模式，建立更灵活的决策机制、激励机制与人才培养体系，充分释放团队创造力。鼓励单一的家族企业尝试众创共赢的产业发展生态；同时，企业家应回归商业本质，以长期主义视角布局战略，而非沉迷短期规模扩张，用创新思维应对行业变革。

#### 产业链价格：

**硅料：**根据 infolink 统计，本周价格区间参差不齐，落在每公斤 35-40 元人民币之间的水平，报价受惠近期市场消息流传影响持续上升到 49-50 元人民币的高价水平，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-47 元人民币之间，但需注意报价实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 34-40 元人民币，后续也不排除跟随块状料价格涨幅波动。海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体稼动率下降，均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，但销售压力之下部分厂家价格有 16-17 美元的水平。

**硅片：**本周硅片价格止跌持稳，主流尺寸报价持稳于上周。根据本周的成交情况，183N 的价格区间维持在每片 0.85-0.88 元人民币，其中主流成交价集中于 0.88 元。210RN 则同样稳定于每片 1.00-1.01 元人民币，市场大宗成交则普遍落在 1.00 元水平。至于 210N 规格，本周亦持稳于每片 1.18-1.20 元人民币，大宗成交价则落在 1.18 元，显示市场价格暂时止稳。

尽管整体终端需求尚未显著回暖，但近期硅料端报价已陆续调涨，实际的高价成交亦出现上涨，并逐步传导至硅片环节，对行情形成初步支撑。本周了解到部分硅片企业已上调报价，183N 报价上探至每片 1.00 元人民币，210RN 与 210N 则分别传出每片 1.15 元及 1.35 元人民币的新报价。若实际成交价格随之跟进，将有助于改善硅片厂家长期亏损的营运状况。

**电池片：**N 型电池片部分：183N 本周均价仍持平于每瓦 0.23 元人民币，210RN、210N 电池片本周均价皆下滑至每瓦 0.24 元，价格区间则分别为每瓦 0.225-0.23、0.24-0.245 元和 0.24-0.245 元人民币。

**组件：**组件价格整体价格僵持，六月国内订单交付以前期补装项目为主，虽需求确实减弱、但影响程度尚未立即体现。台面上 TOPCon 组件集中项目价格约 0.60-0.68 元人民币订单发货为主，其中仍有部分带调价价格较低位执行，整体价格稳定。需注意本周变化在于分布项目价格从上周的下落，开始止稳，甚至部分一线厂家调涨报价 1-2 分人民币。先前新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元人民币左右，本周有稍微回升的趋势来到 0.65-0.67 元人民币的订单价格洽谈。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，也在观望上游涨势是否能如预期明显回升。

### 投资建议：

#### 光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 能耗管控后硅料环节有望率先开始出清，关注硅料头部企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等；光伏主链价格或将触底反弹，组件、电池片环节有望迎来修复，关注**阿特斯、钧达股份、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、爱旭股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术、石英股份**等。

#### 风电

当前的交易核心仍旧是需求；中期看，目前已经进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；短期看，进入 24Q4 项目推进明显提速，基本面和市场面的右侧信号都逐渐明朗，对于确定性较高的公司可以更乐观。

1) 关注海风，管桩（**海力风电、天顺风能、泰胜风能**等），海缆（**东方电缆、中天科技、亨通光电**等）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能**等。

3) 关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能**等。

## 储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐**【阳光电源】【金盘科技】【华自科技】【科陆电子】【南都电源】【南网科技】**等，建议关注**【科华数据】【上能电气】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】**；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐**【德业股份】【科士达】【派能科技】【鹏辉能源】**，建议关注**【华宝新能】**等；

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

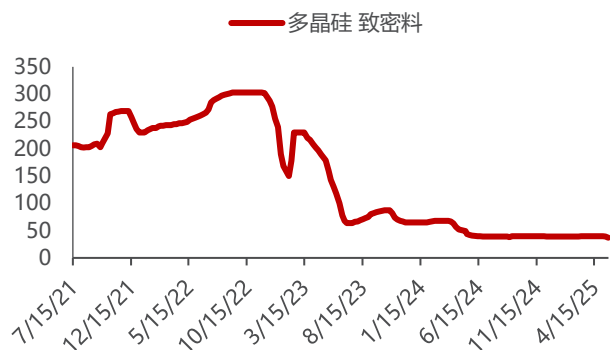
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（7/7-7/11）

| 产品  |                                   | 2025/5<br>/21 | 2025/5<br>/28 | 2025/6<br>/4 | 2025/6<br>/11 | 2025/6<br>/18 | 2025/6<br>/25 | 2025/7<br>/2 | 2025/7<br>/9 | 环比     |
|-----|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------|
| 硅料  | 多晶硅致密料元/kg                        | 37            | 36            | 36           | 35            | 35            | 35            | 35           | 35           | 0.00%  |
|     | 单晶硅片-182mm 美元/片                   | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 单晶硅片-182mm 元/片                    | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 单晶硅片-210mm 美元/片                   | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 单晶硅片-210mm 元/片                    | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | N 型硅片-182mm 元/片                   | 0.95          | 0.95          | 0.95         | 0.93          | 0.93          | 0.9           | 0.88         | 0.88         | 0.00%  |
|     | N 型硅片-210mm 元/片                   | 1.3           | 1.3           | 1.3          | 1.3           | 1.27          | 1.25          | 1.2          | 1.18         | -1.67% |
| 电池片 | 单晶 PERC 电池片-<br>182mm/23.1+%/美元/W | 0.036         | 0.036         | 0.036        | 0.036         | 0.036         | 0.035         | 0.035        | 0.034        | -2.86% |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>182mm/23.1+%/元/W  | 0.275         | 0.275         | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>210mm/22.8%美元/W   | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>210mm/23.1+%/元/W  | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | TOPCon 电池片-182mm<br>美元/W          | 0.035         | 0.035         | 0.033        | 0.032         | 0.031         | 0.031         | 0.031        | 0.03         | -3.23% |
|     | TOPCon 电池片-182mm<br>元/W           | 0.255         | 0.255         | 0.25         | 0.245         | 0.24          | 0.235         | 0.23         | 0.23         | 0.00%  |
|     | 182mm 单晶 PERC 组件<br>美元/W          | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
| 组件  | 182mm 单晶 PERC 组件<br>元/W           | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 210mm 单晶 PERC 组件<br>美元/W          | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | 210mm 单晶 PERC 组件<br>元/W           | /             | /             | /            | /             | /             | /             | /            | /            | /      |
|     | TOPCon 双玻组件-<br>182mm 元/W         | 0.68          | 0.68          | 0.68         | 0.68          | 0.68          | 0.68          | 0.68         | 0.68         | 0.00%  |
|     | HJT 双玻组件-210mm 元<br>/W            | 0.84          | 0.84          | 0.83         | 0.83          | 0.83          | 0.83          | 0.83         | 0.83         | 0.00%  |

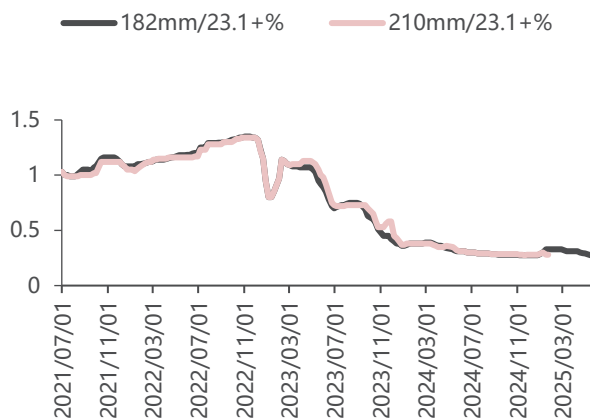
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图7：硅料价格走势（元/kg）



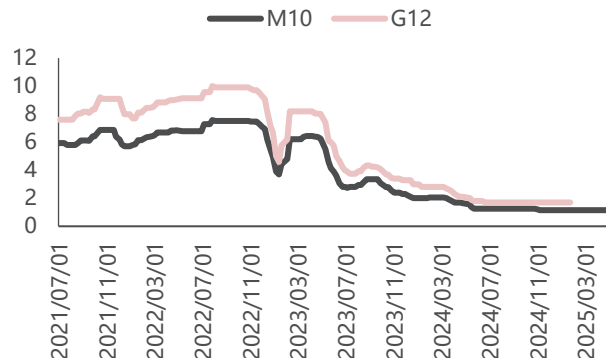
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



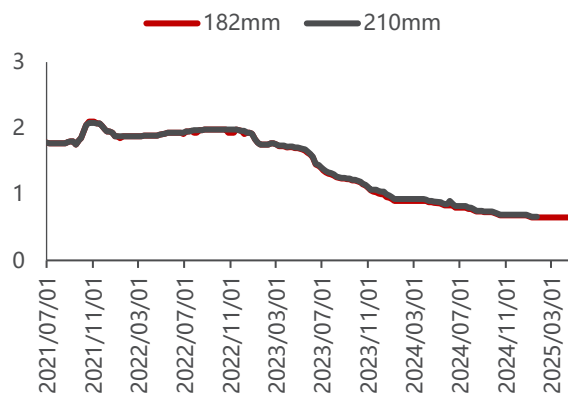
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：组件价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

## 2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪（7/7-7/11）

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                           |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 大金重工 | 2025 年半年度业绩预告：2025 年上半年，辽宁曙光汽车集团预计实现归属于上市公司股东的净利润为 5.1 亿元至 5.7 亿元，同比增长 193.32%至 227.83%；扣除非经常性损益后的净利润为 5.2 亿元至 5.8 亿元，同比增长 223.82%至 261.18%；基本每股收益预计为 0.80 元至 0.89 元，较上年同期的 0.27 元/股大幅提升。    |
| 海陆重工 | 2025 年半年度业绩预告：2025 年上半年，苏州海陆重工预计实现归属于上市公司股东的净利润为 1.9 亿元至 2.05 亿元，同比增长 48.92%至 60.68%；扣除非经常性损益后的净利润为 1.83 亿元至 1.98 亿元，同比增长 55.08%至 68.79%；基本每股收益预计为 0.2287 元至 0.2467 元，较上年同期的 0.1515 元/股大幅提升。 |

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

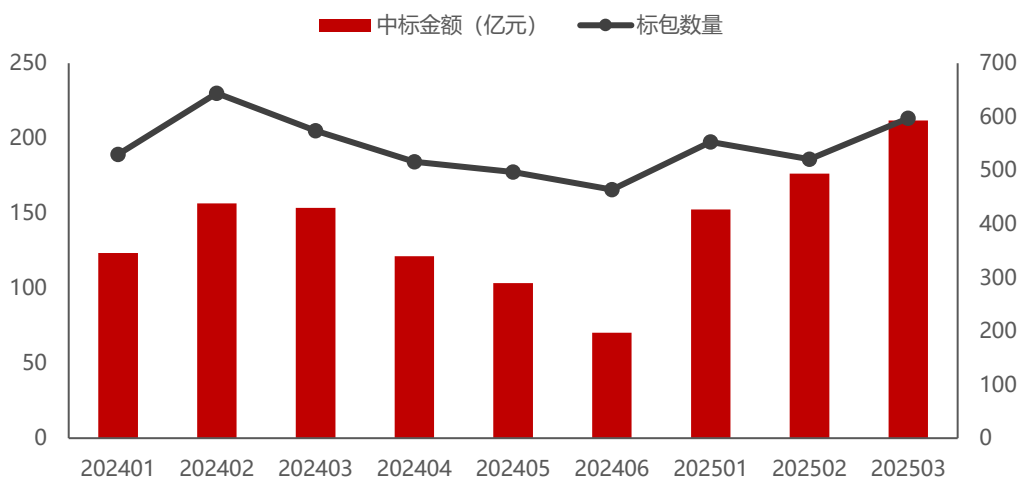
## 3 电力设备及工控：国网 2025 年第三批输变电设备中标结果公示，总金额 211.89 亿元

### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备：

近期，国家电网 2025 年输变电第三次变电设备公布推荐中标候选人，公示金额 211.89 亿元，其中，中标标包 579 个，单包均值 3660 万元，最大标包 19413 万元。**分标来看**，组合电器 50.14 亿元，总金额占比 23.79%，电力电缆 42.73 亿元，变压器 42.60 亿元，开关柜 18.00 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 19.12 亿元，通信设备 10.65 亿元。

图11：输变电设备招标（年份及批次，横轴）、总金额（亿元、左轴）和标包数量（个、右轴）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

分中标公司来看，中标总计 277 家，人均中标 8118 万元，其中，河南平高电气股份有限公司中标 8.82 亿，金额占比 4.16%，为中标金额第一名；上海思源高压开关有限公司中标 6.83 亿，金额占比 3.22%，位列第二；山东泰开高压开关有限公司中标 5.83 亿元，金额占比 2.75%，位列第三。

表5：部分公司中标情况

| 中标人            | 总金额   | 金额占比  | 标包数量 |
|----------------|-------|-------|------|
| 河南平高电气股份有限公司   | 88237 | 4.16% | 15   |
| 上海思源高压开关有限公司   | 68331 | 3.22% | 8    |
| 山东泰开高压开关有限公司   | 58270 | 2.75% | 7    |
| 特变电工衡阳变压器有限公司  | 46647 | 2.20% | 7    |
| 国网信通亿力科技有限责任公司 | 40447 | 1.91% | 5    |

资料来源：国家电网，民生证券研究院

**投资建议：****电力设备**

**主线一：**电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），推荐变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；推荐电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

**主线二：**配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

**主线三：**特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

**工控及机器人**

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

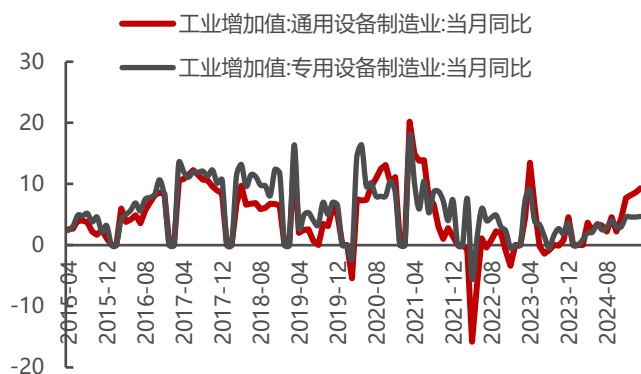
**思路一：**确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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

**思路三：**国内领先的内资工控企业有望受益，推荐【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

## 3.2 行业数据跟踪

图12：通用和专用设备工业增加值同比（%）



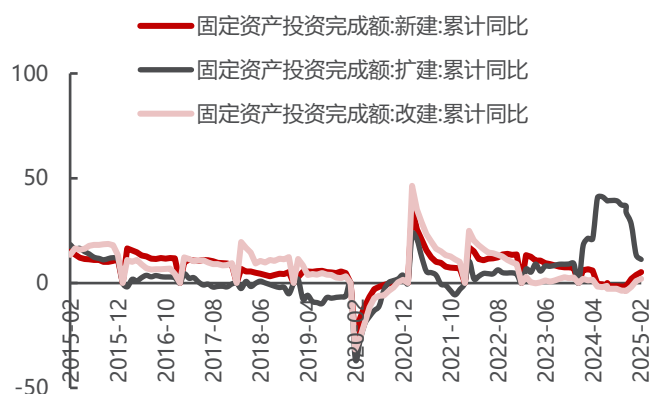
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：固定资产投资完成额累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3.3 行业公告跟踪

表6：电力设备与工控行业个股公告跟踪（7/7-7/11）

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                                                   |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 郴电国际 | 郴电国际关于分时电价机制调整的公告：湖南省发展和改革委员会发布了《关于优化我省分时电价政策有关事项的通知》（湘发改价调规〔2025〕385号），自2025年8月1日起执行。                                                                                                                               |
| 三峡能源 | 中国三峡新能源（集团）股份有限公司关于控股股东获得增持专项贷款承诺函的公告：中国三峡新能源（集团）股份有限公司于2025年4月9日披露了《中国三峡新能源（集团）股份有限公司关于控股股东增持计划的公告》（公告编号：2025-010），基于对公司未来发展的信心，公司控股股东中国长江三峡集团有限公司拟在未来12个月内通过二级市场增持公司股份，包括集中竞价、大宗交易等交易方式，增持金额不低于人民币15亿元、不高于人民币30亿元。 |
| 甘肃能源 | 2025年半年度业绩预告：2025年上半年，甘肃能源预计实现归属于上市公司股东的净利润为8亿元至8.3亿元，同比增长178.95%至189.41%（原报告数据）或13.37%至17.62%（重述后数据）；扣除非经常性损益后的净利润为7.98亿元至8.28亿元，同比增长181.68%至192.26%；基本每股收益预计为0.2466元/股至0.2559元/股。                                  |
| 长江电力 | 长江电力2024年年度权益分派实施公告：A股每股将派发现金红利0.733元（含税），股权登记日为2025年7月17日，除权（息）日和红利发放日均为2025年7月18日。本次分红方案已于2025年5月22日召开的股东大会审议通过，不进行差异化分红。                                                                                          |
| 长源电力 | 2025年半年度业绩预告：2025年上半年，长源电力预计实现归属于上市公司股东的净利润为7780万元至10380万元，同比下降76.83%至82.63%；扣除非经常性损益后的净利润为5480万元至8080万元，同比下降81.55%至87.49%；基本每股收益预计为0.0223元/股至0.0298元/股。                                                             |

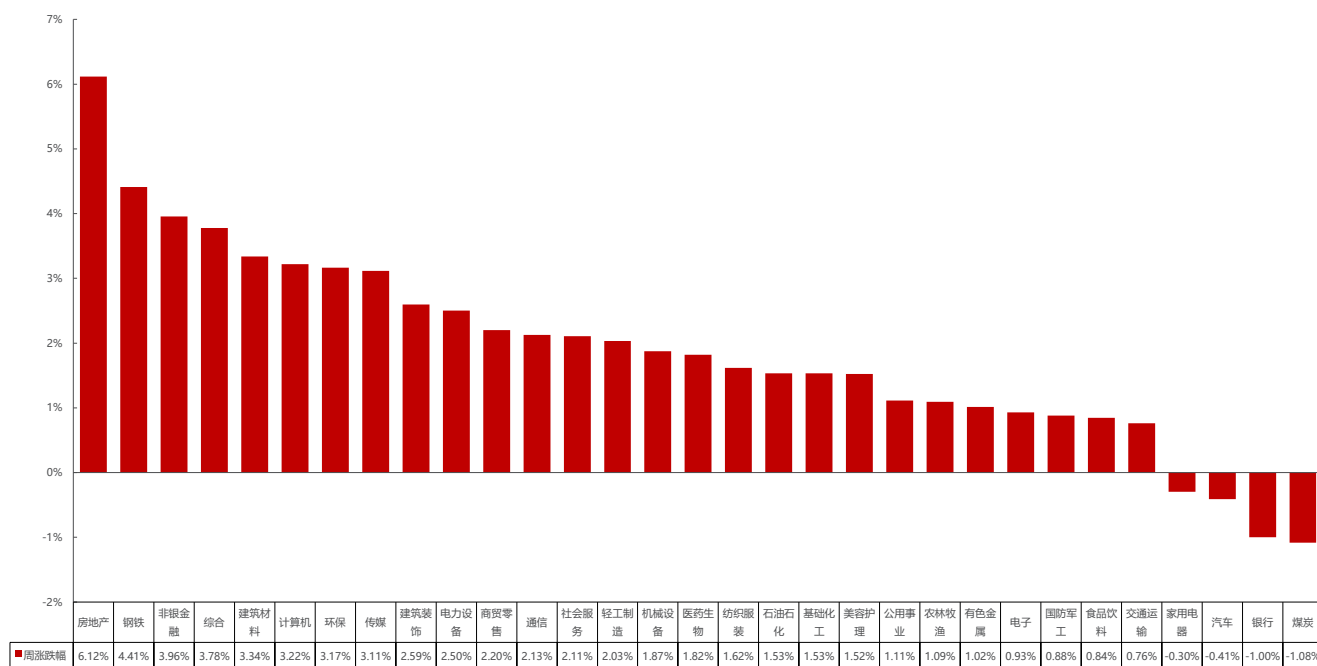
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 2.50%，涨跌幅排名第 10，强于上证指数。**

沪指收于 3510.18 点，上涨 37.86 点，涨幅 1.09%，成交 30063.76 亿元；深成指收于 10696.1 点，上涨 187.34 点，涨幅 1.78%，成交 43677.13 亿元；创业板收于 2207.1 点，上涨 50.86 点，涨幅 2.36%，成交 20980.36 亿元；电气设备收于 7285.15 点，上涨 177.91 点，涨幅 2.50%，强于上证指数。

图16：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250707-20250711）

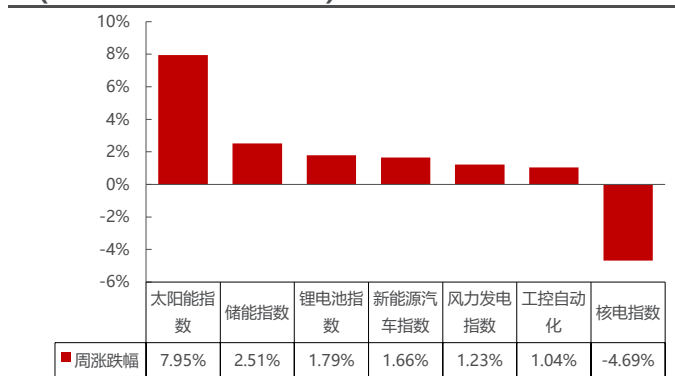


资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周太阳能指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。太阳能指数上涨 7.95%，储能指数上涨 2.51%，锂电池指数上涨 1.79%，新能源汽车指数上涨 1.66%，风力发电指数上涨 1.23%，工控自动化上涨 1.04%，核电指数下跌 4.69%。

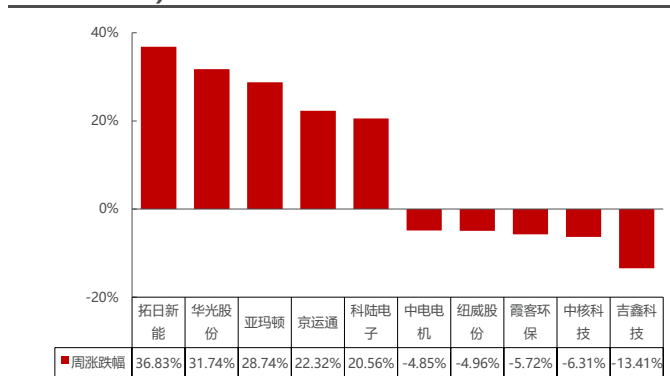
**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为拓日新能 36.83%、华光股份 31.74%、亚玛顿 28.74%、京运通 22.32%、科陆电子 20.56%、跌幅居前五个股票分别为中电电机 -4.85%、纽威股份 -4.96%、霞客环保 -5.72%、中核科技 -6.31%、吉鑫科技 -13.41%。

图17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250707-20250711)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250707-20250711)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5 风险提示

**政策不达预期：**各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

**行业竞争加剧致价格超预期下降：**若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

## 插图目录

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| 图 1: 2025 年 1-5 月全球动力电池装机量排行 .....                       | 3  |
| 图 2: 2025 年 1-5 月全球动力电池装机量市场份额 .....                     | 4  |
| 图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....                             | 6  |
| 图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....                               | 6  |
| 图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....                                | 6  |
| 图 6: 电解液价格走势 (万元/吨) .....                                | 6  |
| 图 7: 硅料价格走势 (元/kg) .....                                 | 11 |
| 图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....                                | 11 |
| 图 9: 电池片价格走势 (元/W) .....                                 | 11 |
| 图 10: 组件价格走势 (元/W) .....                                 | 11 |
| 图 11: 输变电设备招标 (年份及批次, 横轴)、总金额 (亿元、左轴) 和标包数量 (个、右轴) ..... | 13 |
| 图 12: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....                           | 15 |
| 图 13: 工业增加值累计同比 (%) .....                                | 15 |
| 图 14: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....                          | 15 |
| 图 15: 长江有色金属铜价(元/吨) .....                                | 15 |
| 图 16: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250707-20250711) .....           | 17 |
| 图 17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250707-20250711) .....        | 18 |
| 图 18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250707-20250711) .....            | 18 |

## 表格目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 重点公司盈利预测、估值与评级 .....                  | 1  |
| 表 1: 近期主要锂电池材料价格走势 (7/7-7/11) .....   | 5  |
| 表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (7/7-7/11) .....   | 6  |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势 (7/7-7/11) .....     | 10 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (7/7-7/11) .....   | 12 |
| 表 5: 部分公司中标情况 .....                   | 13 |
| 表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (7/7-7/11) ..... | 16 |

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              |      | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                       |      | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 行业评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048