

本周 (20250811-20250815) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 5.84%，涨跌幅排名第 4，强于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，核电指数跌幅最大。工控自动化上涨 7.43%，锂电池指数上涨 6.56%，太阳能指数上涨 5.32%，新能源汽车指数上涨 3.85%，储能指数上涨 3.55%，风力发电指数下跌 0.56%，核电指数下跌 1.52%。

新能源车：2025 年 1-6 月全球动力电池装车量同比增长 37.3%

根据 SNE Research 最新数据，2025 年 1-6 月，全球动力电池装车量达 504.4GWh，同比增长 37.3%。从装机量来看，宁德时代以 190.9 GWh 的绝对优势稳居榜首；比亚迪以 89.9GWh 紧随其后；LG 新能源以 47.2 GWh 位列第三。蜂巢能源表现尤为突出，以装机量 12.9 GWh 实现同比增长 208%，成为 Top10 中同比增速最快的企业。

新能源发电：25H1 组件 TOP10 厂家出货同比略增，7 月硅片主动控产稳价

2025 上半年，全球前十大组件供货商总出货量约为 247.9GW，环比去年同期增长 10%，全球前十大组件供货商的出货重心依然集中于国内市场，中国地区出货占比约 58%，海外市场占比约 42%。从技术路线看，TOPCon 组件已成为全球前十大供货商的一致主力产品，BC 与 HJT 技术受限于爱旭股份及主要 HJT 厂商本期未进入前十榜单，此统计并未能真实反应全球市场占比。2025 上半年，组件行业依然在低谷中摸索前行，当前光伏行业正处于行情低谷的反转期，庞大的出货量虽能体现企业的品牌影响力与渠道渗透能力，但长远而言，持续盈利的能力才是企业实现可持续发展的核心。

电力设备及工控：2025 年国网计量设备 2 批招标

国家电网有限公司 2025 年第五十三批采购（营销项目第二次计量设备招标采购）招标，总计 425 个标包，招标物资总数量达到 2066 万只，其中：电能表 1746.14 万只，配件 5.1 万只，电能表需求同比增加 12%，环比减少 45%。

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
			2024AA	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300750.SZ	宁德时代	280.67	11.58	14.96	17.64	24	19	16	推荐
002850.SZ	科达利	124.77	5.44	6.56	7.98	23	19	16	推荐
002487.SZ	大金重工	33.81	0.74	1.47	1.95	46	23	17	推荐
301155.SZ	海力风电	79.47	0.30	3.42	4.88	265	23	16	推荐
605117.SH	德业股份	57.51	4.76	6.14	7.80	12	9	7	推荐
002706.SZ	良信股份	10.9	0.28	0.45	0.58	39	24	19	推荐
300693.SZ	盛弘股份	40.5	1.38	1.80	2.50	29	23	16	推荐
688778.SH	厦钨新能	51.43	1.18	1.83	2.26	44	28	23	推荐
000400.SZ	许继电气	22.74	1.10	1.46	1.77	21	16	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	43.45	2.12	2.77	3.60	20	16	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 8 月 15 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. 固态电池专题（二）：无负极技术：负极的终局路线-2025/08/14

2. 固态电池专题（一）：全固态电池：锂电池的下一代解决方案-2025/08/14

3. 电力设备及新能源周报 20250810：7 月新势力销量公布，土耳其光伏电池进口价格上调-2025/08/10

4. 洞察光伏 8 月刊：“反内卷”持续发酵，光伏底部反转节点已来临-2025/08/07

5. 电力设备及新能源周报 20250803：理想 i8 上市，光伏反内卷持续推进-2025/08/03

目录

1 新能源汽车：2025 年 1-6 月全球动力电池装车量同比增长 37.3%	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：25H1 组件 TOP10 厂家出货同比略增，7 月硅片主动控产稳价	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	14
2.3 行业公告跟踪	16
3 电力设备及工控：2025 年国网计量设备 2 批招标	17
3.1 行业观点概要	17
3.2 行业数据跟踪	19
3.3 行业公告跟踪	20
4 本周板块行情	21
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

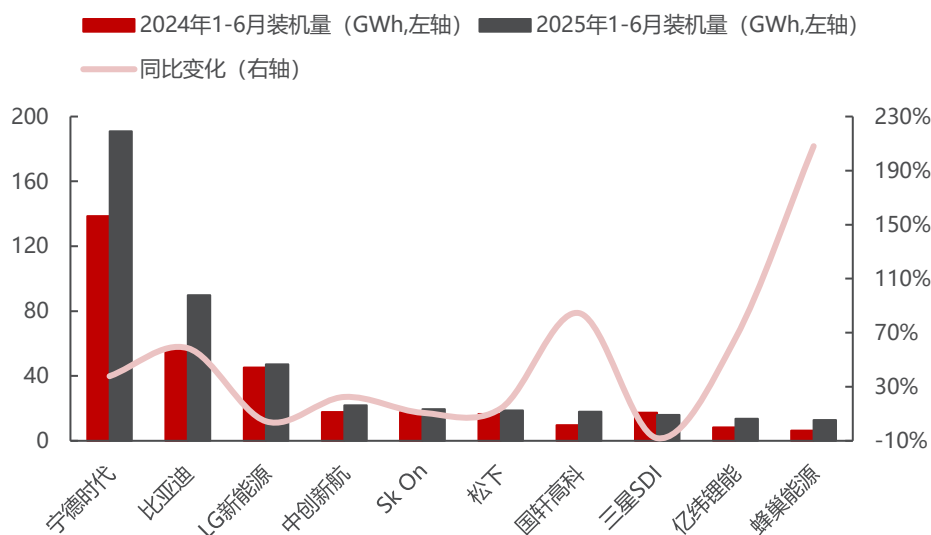
1 新能源汽车：2025 年 1-6 月全球动力电池装车量同比增长 37.3%

1.1 行业观点概要

据 SNE Research 披露的数据显示，2025 年 1-6 月，全球动力电池装车量已达到 504.4GWh，同比增长 37.3%。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 55.7%，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 1-6 月，我国动力电池累计装车量已达到 299.6GWh，累计同比增长 47.3%。

从装机量来看，2025 年 1-6 月，宁德时代以 190.0GWh 遥遥领先，同比增长 38%；比亚迪紧随其后，以 89.9GWh 位列第二，同比下降 56%；LG 新能源以 47.2GWh 位列第三，同比增长 4%；中创新航装机量 21.8 GWh，同比增长 22%，位列第四；SK On 和松下装机量分别为 19.6GWh 和 18.8GWh，分别同比增长 11%和 14%，位列第五，六名；亿纬锂能装机量 13.6 GWh，同比增长 66%，位列第九；蜂巢能源装机量 12.9GWh，同比增加 208%，位列第十名。

图1：2025 年 1-6 月全球动力电池装机量排行

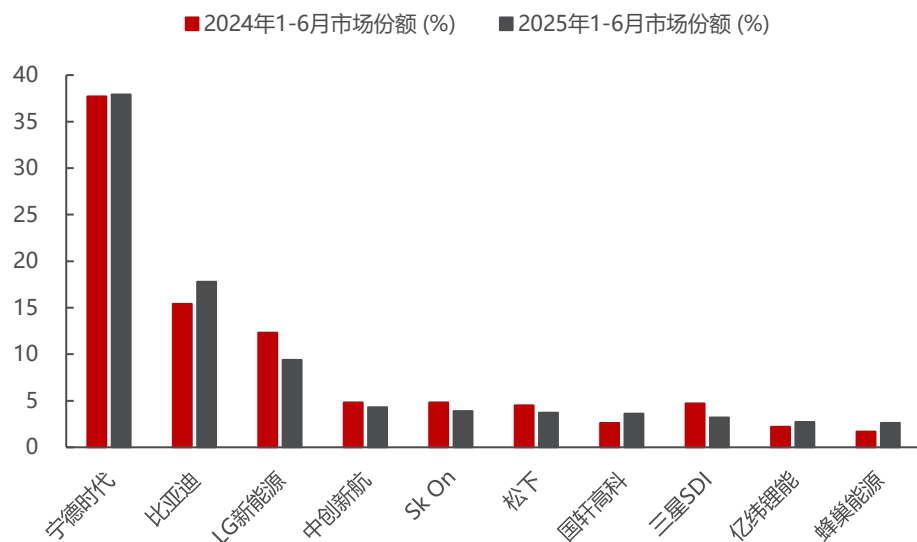


资料来源：SNE Research，民生证券研究院

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 1-6 月，宁德时代市占率 37.9%，同比提升 0.5%，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 17.8%，同比提升 15.6%；第三名 LG 新能源市占率 9.4%，同比下降 23.6%；中创新航的市占率 4.3%，同比下降 10.4%；

SK On 和松下的市占率分别为 3.9%和 3.7%，其中 SK On 同比下降 18.8%，松下同比下降 17.8%；亿纬锂能的市占率为 2.7%，同比增长 22.7%；蜂巢能源市占率 2.6%，同比提升 52.9%。

图2：2025 年 1-6 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。

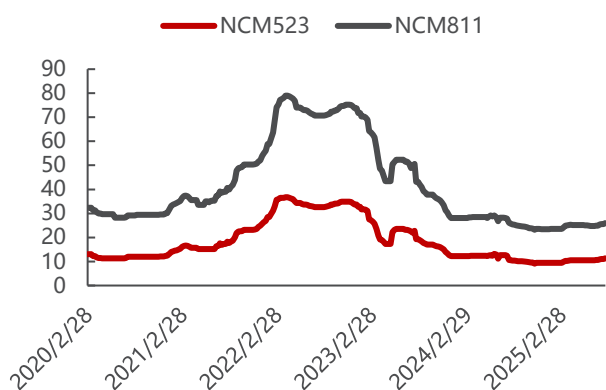
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（8/11-8/15）

产品种类		单位	2025/6 /27	2025/7 /4	2025/7 /11	2025/7 /18	2025/7 /25	2025/8 /1	2025/8 /8	2025/8 /15	环比 (%)
三元动力电		元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	2.63%
芯											
正极材料	NCM523	万元/吨	10.54	10.55	10.62	10.67	10.96	11.03	11.07	11.37	2.71%
	NCM811	万元/吨	14.26	14.26	14.29	14.27	14.42	14.52	14.53	14.61	0.55%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.55	7.56	7.59	7.58	7.60	7.63	7.67	7.68	0.13%
	NCM811	万元/吨	8.97	8.96	8.98	8.95	8.83	8.99	9.01	9.03	0.22%
	硫酸钴	万元/吨	4.90	4.97	5.07	5.09	5.11	5.13	5.20	5.21	0.19%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.75	2.75	2.90	2.95	3.10	3.15	3.15	3.20	1.59%
	小动力型	万元/吨	3.15	3.15	3.23	3.25	3.45	3.45	3.45	3.50	1.45%
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.96	6.07	6.22	6.51	7.07	6.93	6.98	8.04	15.19%
	电池级	万元/吨	6.12	6.23	6.38	6.67	7.29	7.14	7.19	8.27	15.02%
氢氧化锂		万元/吨	6.31	6.27	6.26	6.28	6.83	7.08	7.11	7.90	11.11%
负极材料	中端	万元/吨	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.53	4.53	4.53	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%
		米									
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.8	1.8	1.78	1.77	1.78	1.78	1.79	1.79	0.00%

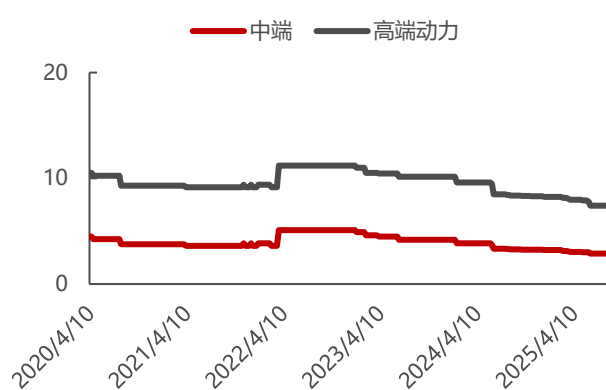
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



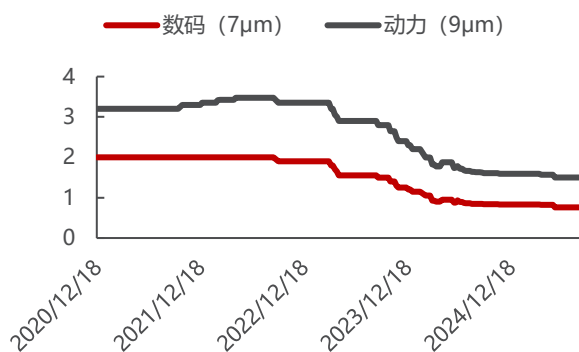
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



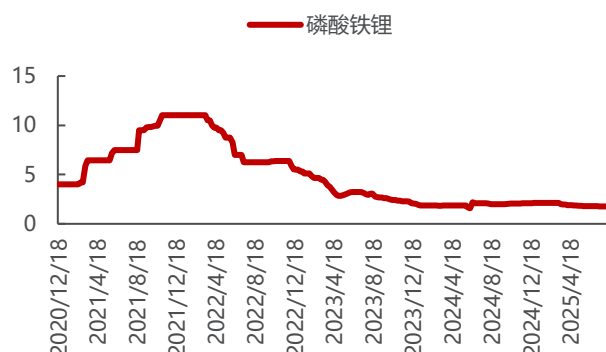
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（8/11-8/15）

公司	公告
北汽蓝谷	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 95.17 亿元，归属于上市公司股东的净利润-23.08 亿元，基本每股收益为人民币-0.41 元/股。
卧龙电驱	关于 2025 年半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 80.31 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.37 亿元，基本每股收益为人民币 0.35 元/股。 关于新增公司 2025 年度日常关联交易预计的公告：卧龙电气驱动集团股份有限公司于 2025 年 08 月 11 日召开第九届董事会独立董事专门会议第八次会议，审议通过了《关于新增公司 2025 年度日常关联交易预计的议案》。
微光股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 7.50 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元，基本每股收益为人民币 0.75 元/股。
石大胜华	关于向特定对象发行股票发行情况报告书：根据本次的申购和报价情况，确定本次发行的发行价格为 33.31 元/股，发行数量为 30,021,014 股，募集资金总额 10.00 亿元。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电:25H1 组件 TOP10 厂家出货同比略增, 7 月硅片主动控产稳价

2.1 行业观点概要

2025 上半年全球前十大组件供货商总出货量约为 247.9 GW, 环比去年同期增长 10%。本次数据统计自百兆瓦, 出货总量相差不超过 5% 的厂家并列排名。

在第一梯队前四名中, 晶科能源以些微差距夺得榜首, 隆基绿能紧随其后占据第二。两者在上半年已逐步拉开与其他企业的出货差距。天合光能与晶澳太阳能并列第三, 上半年前四出货占比接近总量的六成, 大者恒大的局面底定。

第二梯队中, 第五、第六名依序是通威股份、正泰新能; 一道新能与阿特斯并列第七, 第九名与第十名分别是协鑫集成以及英利发展, 观察第二梯队的全球出货表现, 多数企业实现环比增长, 其中通威股份与一道新能的上半年出货量同比增幅达到 30-40%, 凸显其组件业务版图的快速扩张。

此外, 本次榜单边缘的企业横店东磁、爱旭股份表现同样值得关注。横店东磁长年耕耘欧洲市场, 凭借渠道优势, 今年上半年海外出货占比逼近 60%。爱旭股份做为老牌专业电池厂, 透过前沿 BC 技术的差异化竞争, 成为上半年唯一实现全 BC 组件出货的企业。两者在海外高端市场的溢价能力同样值得企业借鉴。

表3: 2025H1 全球组件出货排名

排名	公司
1	晶科能源
2	隆基绿能
3	天合光能/晶澳太阳能
5	通威股份
6	正泰新能
7	一道新能/阿特斯
9	协鑫集成
10	英利发展

资料来源: InfoLink 供需数据库 (最终数据仍以公司官方公布为准), 民生证券研究院

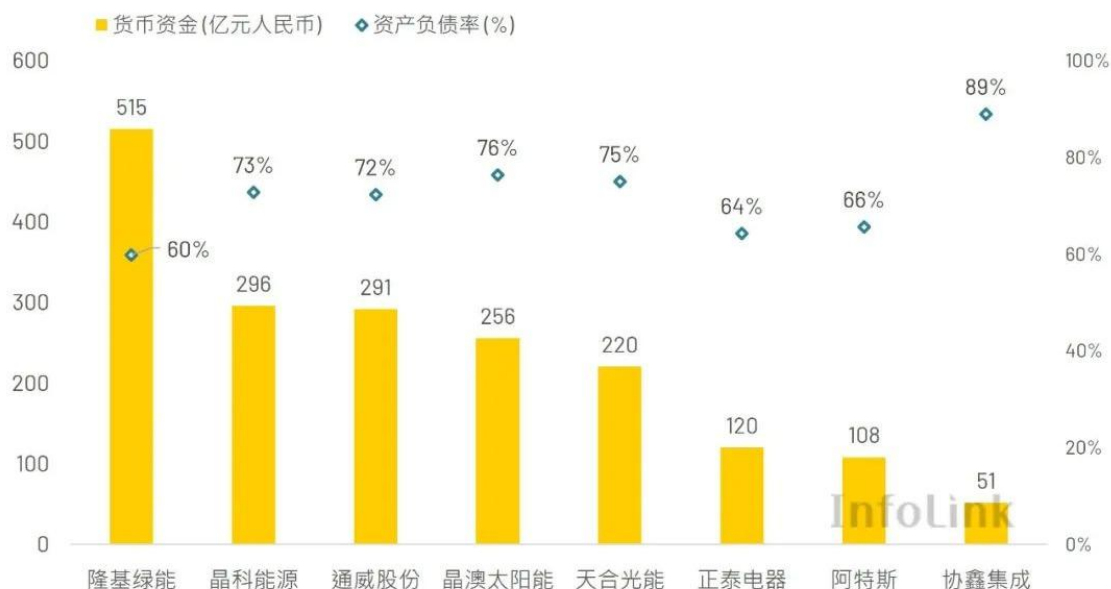
受中国市场节点抢装影响, 2025 上半年全球前十大组件供货商的出货重心依然集中于国内市场, 中国地区出货占比约 58%, 海外市场占比约 42%。在海外市场, 除亚太及欧洲等传统需求中心外, 多数企业亦积极布局中东与非洲, 上半年在这两大新兴市场的出货均实现增长。从技术路线看, TOPCon 组件已成为全球前十大供货商的一致主力产品。上半年统计显示, 前十 TOPCon 出货占比超过 94%, PERC 仅在尾端保有零星出货。至于 BC 与 HJT 技术, 受限于爱旭股份及主要 HJT 厂商本期未进入前十榜单, 此统计并未能真实反应 BC 和 HJT 的全球市场占比, 而更侧重于呈现前十大企业在出货策略上的技术选择。

2025 上半年, 组件行业依然在低谷中摸索前行。当前光伏行业正处于行情低

谷的反转期，庞大的出货量虽能体现企业的品牌影响力与渠道渗透能力，但长远而言，持续盈利的能力才是企业实现可持续发展的核心。全球前十组件供货商均为一体化企业，虽具备规模优势，但在亏损周期内，产能越大、固定成本压力越高，反而面临更严峻的经营挑战。相较之下，拥有充裕现金储备与健康资产负债率的企业，能在行业下行时期保有余力，掌握投资经营主动权。

过去市场竞争多聚焦于扩大出货与抢占先机；如今，随着多数区域市场已经被覆盖，行业或许更需要思考如何通过差异化产品渗透细分市场、契合客户需求，并提升长期黏性，从而走出“产品同质化”的内卷困境。随着反内卷的声音渐起，唯有在规模与盈利间找到平衡，将竞争从价格转向价值，把短期增量沉淀为长期竞争力的企业，才能在下一轮上行周期中脱颖而出。

图7：主要光伏企业现金储备与资产负债率对比

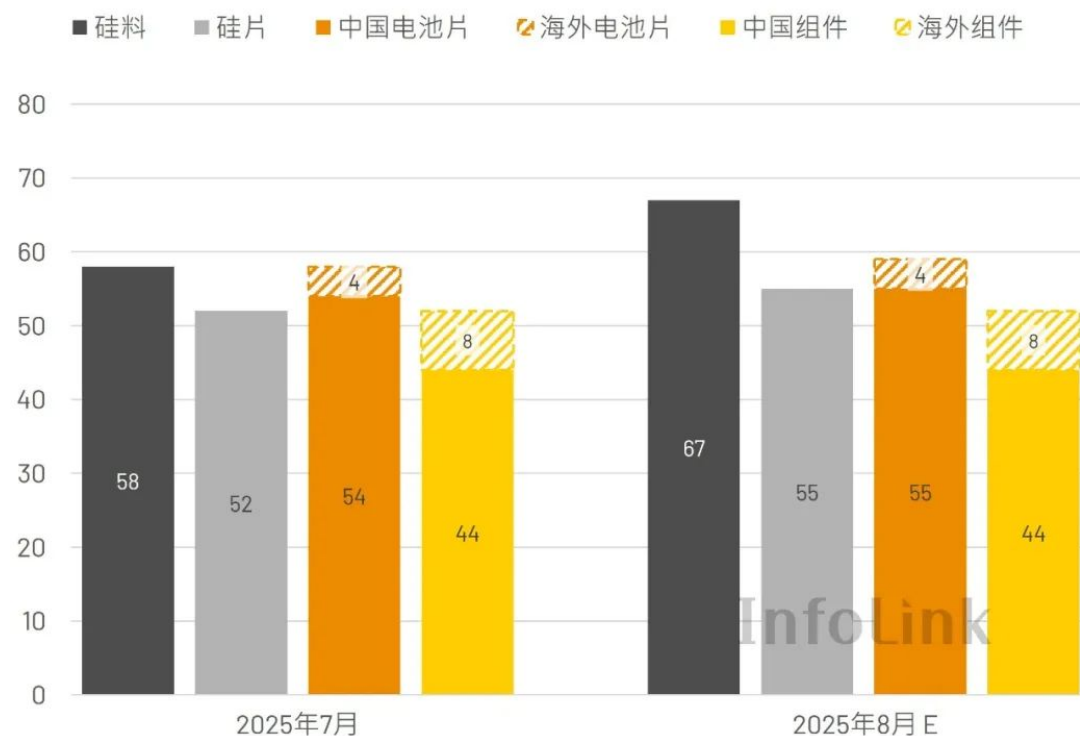


*Source: 各企业 2025 一季度财报

资料来源：InfoLink，民生证券研究院

产业链价格及产量：

图8：光伏产业链产量（GW）



资料来源：InfoLink，民生证券研究院

硅料：根据 infolink 统计，在价格方面，本周硅料企业产品报价大致稳定，延续上周报价水平，卖方报价致密料价格约每公斤 49-55 元人民币之间不等，现货取货价格 49-55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。本周硅料主流价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，八月整体价格落在 18 美元的水平。

在产量方面，七月复盘产量小幅增加来到 10.9 万吨，以硅耗量 1,900 吨/GW 折算约合 57.3 GW。展望八至九月，整体产量增加幅度将较明显，八月产量增加来到 12.6 万吨，以硅耗量 1,900 吨/GW 折算约合 66.5 GW。当前热点议题在于收储事宜，然截至月初尚未底定，考虑审查资金等状况到位恐需观察至年末。

硅片：根据 infolink 统计，在价格方面，本周硅片价格虽局部价格出现松

动，但整体仍延续上周水平。主流成交价方面，与上周一致：183N 坚守在每片 1.20 元人民币，210RN 维持在每片 1.35 元人民币，210N 则为每片 1.55 元人民币。然而，大尺寸产品中已出现零星低价成交，210RN 低价成交至每片 1.33 元人民币，210N 亦有每片 1.53 元人民币的成交价格。细部观察个别尺寸，183N 受限于供应面持续收缩，本周价格相较大尺寸规格更为稳定，变动相对有限。相比之下，210RN 和 210N 近期受下游采购节奏放缓影响，硅片厂出货动能略显疲软，市场氛围由前期的积极转为谨慎甚至偏悲观。尽管如此，多数厂家仍维持统一报价与挺价策略，买卖双方博弈明显，但价格走势仍不排除后续下行的可能性。

在产量方面，七月单月硅片产出约为 51.9 GW，较六月 58.2 GW 显著下滑。不同于过去因需求疲软而被动减产，多数硅片企业在七月主动降低开工率，藉此促使价格回稳。整体来看，市场对价格进一步下探的疑虑已有所缓解，氛围亦较此前转趋乐观。八月起部分厂家已陆续调升开工率，预计单月产出将上升至约 55.3 GW。尺寸产出分布上，183N 产出占比预计将进一步下滑至约 25%，反映其市场需求持续萎缩，但受近期海外需求支撑，该产品仍维持一定出货表现。210RN 则随产线升级推进，有望于本月攀升至 57-58%，持续巩固其市场主导地位，至于 210N，则预计维持在约 21%。

电池片：根据 infolink 统计，在价格方面，N 型电池片部分：本周各尺寸价格本周仍然持平，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。如同上周所述，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，组件环节难以持续接受电池片价格继续上扬，而电池片作为议价能力相对薄弱的环节，仍大幅受制于上下游压力传导，因此本周电池片价格仍相应持稳。

在产量方面，七月全球电池片实际产出约 58.1 GW，八月份全球电池片排产则预计约 58.8 GW，环比上升约 1%。以技术区分电池片产出，八月份 TOPCon 预计占比约为 90%，PERC、BC 占比皆为 4% 以上，HJT 则低于 1%。

组件：根据 infolink 统计，在价格方面，本周需求疲软影响逐渐显现，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.65-0.7 元人民币不等的水平，但对于后续订单报价已开始走跌。当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，本周库存压力影响，较低的价格水平出售状况增加许多，拉低部分产品售价。集中项目虽持稳不动，但也有松动的迹象。TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主。分布项目较少执行，价格暂时僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时稳定。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。

在产量方面，七月组件排产吻合上期预测，落在 52.4 GW 左右，较上月 53

GW 稍减。八月份组件排产仍将维稳，单月产量预估约在 52-53 GW 之间。其中，受到先并后装影响，以及四季度项目往前挪移的现象，中国市场仍有分布式与集中式项目尚在拉货。中国单月产出支撑在 43-44 GW，海外产出则落在 8-8.5 GW 左右。

玻璃：据 SMM 统计，在产量方面，7 月国内光伏玻璃产量继续下降，7 月国内光伏玻璃总产量为 48.09 GW，较 6 月环比下降 0.7%，虽表现下降量不大，但由于 7 月生产天数较 6 月增加一天，实际减产量较多，接近 2GW。7 月致使减产的主要原因为企业亏损，7 月国内整体窑炉冷修产能单月达到 6750 吨/天，达到总产能的 5.21%，其中龙头企业减产量达到 4800 吨/天，为 7 月总减产量的 71.11%。8 月虽目前规划减产产能较少，但近期工信部会议上，多家玻璃企业提倡进一步减产，叠加前期冷修窑炉影响，8 月甚至 9 月，国内光伏玻璃产量仍呈现下降趋势，预计今年运行产能低点或将下降至 8.3 万吨/天左右，对应对组件供应量约为 42GW 左右。

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。伴随着“反内卷”治理持续深入，光伏行业供给侧改革加速推进，建议关注五条主线：

1) 硅料环节为供给侧改革抓手，收产能相关举措持续推进后，产能出清有望加速，关注成本曲线左侧的硅料龙头企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等。

2) 行业出清除了政策端变化外，还要关注产能出海和新技术。铜浆导入提速，关注与龙头深度绑定的粉体与浆料企业**博迁新材、聚和材料、帝科股份**等；主链环节 BC 产业化进展持续加速，有望通过高效率和差异化竞争率先穿越周期关注**爱旭股份、隆基绿能**，TOPCon 技术进步持续推进，关注 TOPCon 领先企业**晶科能源、晶澳科技、天合光能**等。

3) 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。

4) 北美市场需求复苏，关注有望受益于北美市场高盈利的**钧达股份、横店东磁、阿特斯、博威合金、阳光电源、上能电气**等。

风电

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

1) 关注海风，管桩（海力、天顺、泰胜等），海缆（东缆、中天、亨通等）；
关注深远海/漂浮式相关（亚星锚链等）；

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

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

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

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

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

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

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；

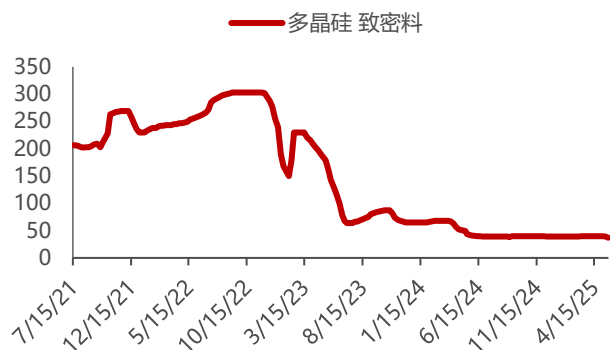
场景三：工商业侧储能，重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽宇智能】等。

2.2 行业数据跟踪

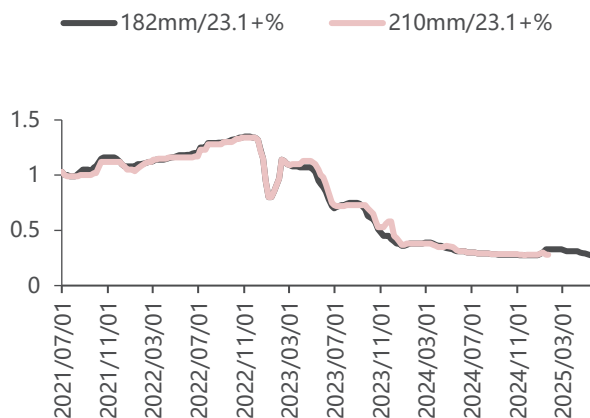
表4：本周光伏产业链价格走势（8/11-8/15）

产品		2025/6 /25	2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	2025/8 /13	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	35	35	35	37	42	44	44	44	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	0.9	0.88	0.88	1	1.10	1.20	1.20	1.20	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.25	1.2	1.18	1.35	1.45	1.55	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.035	0.035	0.034	0.034	0.037	0.04	0.04	0.04	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%/元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.031	0.031	0.03	0.032	0.035	0.038	0.038	0.039	2.63%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.235	0.23	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	0.285	-1.72%
	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
组件	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件- 182mm 元/W	0.68	0.68	0.68	0.67	0.68	0.685	0.685	0.685	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%

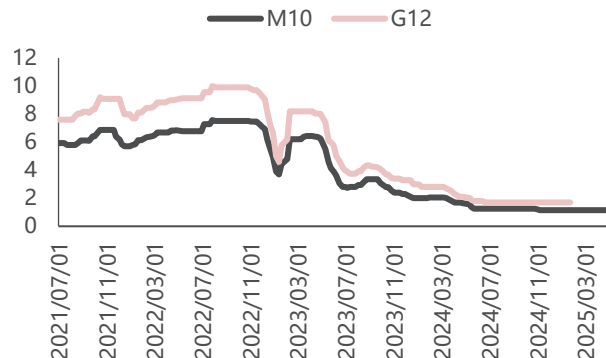
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：硅料价格走势（元/kg）


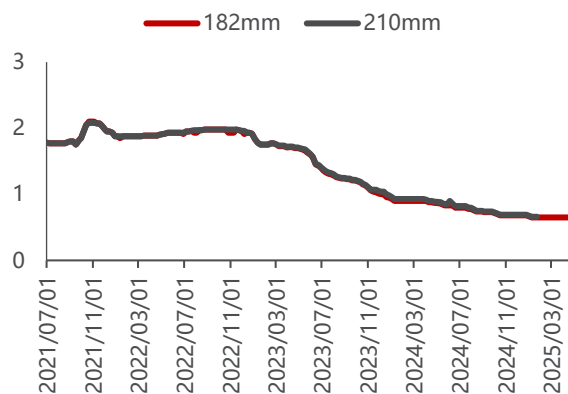
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (8/11-8/15)

公司	公告
泰胜风能	关于 2024 年年度权益分派实施公告：公司 2024 年年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以公司现有总股本 934,899,232 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.60 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度。
中来股份	关于控股子公司拟签订项目合同暨关联交易的公告：苏州中来光伏新材股份有限公司控股子公司苏州中来民生能源有限公司之全资子公司中来智联能源工程有限公司中标“浙能能服用户光伏项目委托运行维护（检修）总承包（2025-2030 年）框架”的公开招标项目，中标金额约 2.8 亿元。中来智联拟与浙江浙能能源服务有限公司签订《户用光伏项目委托运行维护（检修）总承包（2025-2030 年）框架合同》。
宁德时代	关于 2025 年中期分红 A 股实施公告：以公司现有 A 股总股本 4,403,395,031 股剔除回购专用账户中已回购股份 22,632,510 股后的股本 4,380,762,521 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金分红人民币 10.07 元（含税）。公司本次 A 股实际派发的现金分红总额为 44.11 亿元。
亿晶光电	关于亿晶光电科技股份有限公司简式权益变动报告书：唯之能源持有的上市公司 50,000,000 股无限售流通股（占上市公司总股本的 4.22%）2025 年 8 月 11 日司法拍卖过户至自然人汪小华。本次权益变动后，唯之能源持有上市公司股份数由 200,000,000 股减少至 150,000,000 股，持股比例由 16.90%降至 12.67%。本次权益变动后，上市公司的控股股东、实际控制人未发生变化。
露笑科技	关于公司独立董事辞职的公告：刘强先生因个人原因辞去公司第六届董事会独立董事职务及董事会下设各专门委员会的相关职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。
高测股份	关于获得政府补助的公告：青岛高测科技股份有限公司全资子公司乐山高测新能源科技有限公司于近日收到政府补助人民币 474.10 万元，属于与收益相关的政府补助款项。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：2025 年国网计量设备 2 批招标

3.1 行业观点概要

电力设备：

国家电网有限公司 2025 年第五十三批采购(营销项目第二次计量设备招标采购)招标,总计 425 个标包,招标物资总数量达到 2066 万只,其中:电能表 1746.14 万只,配件 5.1 万只,电能表需求同比增加 12%,环比减少 45.42%左右;采集终端部分,终端 76.32 万只,配件 167.22 万只,终端需求同比增加 80.81%,环比增加 126.01%;计量互感器部分,总体需求 71.51 万只,同比减少 24.22%,环比减少 66.77%。

表6：电能表招标情况

分标名称	包数	总数量
A 级单相智能电能表	69	11741681
B 级三相智能电能表	88	3347836
C 级三相智能电能表	21	442931
D 级三相智能电能表	185	15555189

资料来源：国家电网，民生证券研究院

国家电网公示 2025 年数字化设备 2 批中标情况,累计公示 9 个标的、169 个标包、中标金额 17.5 亿元;其中,服务器 7.76 亿元,调度类硬件 3.09 亿元,网络设备 1.89 亿元,调度类安全设备 1.41 亿元,通信综合数据网 1.37 亿元。

分公司来看,上市公司合计中标金额 12.80 亿元,占比 73.13%;其中,国电南瑞中标 7.55 亿元,国网信通中标 3.43 亿元,积成电子中标 0.61 亿元,许继电气中标 0.32 亿元,四方股份中标 0.31 亿元,东方电子中标 0.22 亿元,国电南自中标 0.20 亿元,国电南自中标 0.12 亿元。

表7：上市公司中标情况

排名	上市公司	总金额(万元)	金额占比	标包数量
1	国电南瑞	75524.69	43.14%	68
2	国网信通	34342.39	19.62%	31
3	积成电子	6131.98	3.50%	6
4	许继电气	3195.31	1.83%	4
5	四方股份	3112.78	1.78%	5
6	东方电子	2218.99	1.27%	3
7	太极股份	2020.42	1.15%	3
8	国电南自	1229.25	0.70%	1
9	金智科技	146.4	0.08%	1
10	ST 长园	92.2	0.05%	1

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。

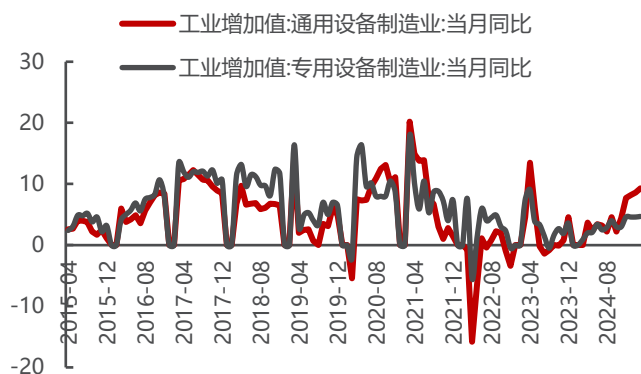
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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13：通用和专用设备工业增加值同比（%）



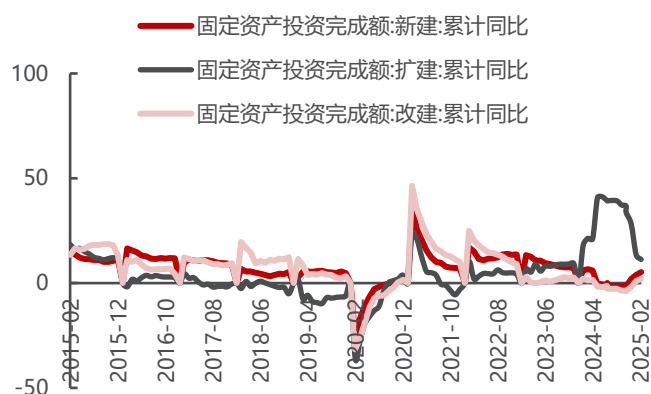
资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：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16：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8：电力设备与工控行业个股公告跟踪（8/11-8/15）

公司	公告
新宏泰	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 3.08 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.34 亿元，基本每股收益为人民币 0.23 元/股。
龙源技术	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 3.62 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.28 亿元，基本每股收益为人民币 0.05 元/股。
北京科锐	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 9.38 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.17 亿元，基本每股收益为人民币 0.03 元/股。
新联电子	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 3.77 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，基本每股收益为人民币 0.23 元/股。
科陆电子	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 25.73 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元，基本每股收益为人民币 0.11 元/股。
思源电气	关于 2025 半年度财务报表：2025 年半年度，公司实现营业总收入 84.97 亿元，归属于上市公司股东的净利润 12.93 亿元，基本每股收益为人民币 1.66 元/股。
中能电气	关于公司高级管理人员辞职的公告：郑晓辉先生因个人原因申请辞去公司投融资总监职务（原任期届满日为 2025 年 12 月 23 日），辞职后仍在公司担任其他职务。
江特电机	关于独立董事辞职的公告：陈伟华先生因连续担任公司独立董事满六年，申请辞去公司独立董事及董事会相关专门委员会职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
通达动力	关于 2025 半年度财务报告：截至 2025 年半年度，公司流动资产合计 17.39 亿元，非流动资产合计 8.68 亿元。
长城电工	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 6.94 亿元，归属于上市公司股东的净利润-1.12 亿元，基本每股收益为人民币-0.25 元/股。 关于增补董事的公告：经公司控股股东甘肃电气装备集团有限公司推荐，并经公司董事会提名委员会审核，增补张建军先生为公司第八届董事会非独立董事候选人。
中光防雷	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.17 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，基本每股收益为人民币 0.03 元/股。
三晖电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 1.46 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.16 亿元，基本每股收益为人民币-0.13 元/股。 关于 2025 年限制性股票激励计划公告：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 217.2250 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 12,917.03 万股的 1.68%。
三变科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 7.44 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元，基本每股收益为人民币 0.12 元/股。
明阳智能	关于公司董事、高级管理人员离任及补选董事、调整高级管理人员职务的公告：公司非独立董事王金发先生、张大伟先生和高级管理人员刘连玉先生提交辞任申请，选举董事樊元峰先生为公司审计委员会成员，提名张超女士和林茂亮先生为公司第三届董事会非独立董事候选人，张启应先生、张瑞先生、王冬冬先生的职务调整为副总裁。
东方精工	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 21.59 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.97 亿元，基本每股收益为人民币 0.33 元/股。
东方电气	关于 2024 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,390,360,326 股为基数，每股派发现金红利 0.403 元（含税），共计派发现金红利 1,366,315,211.38 元。

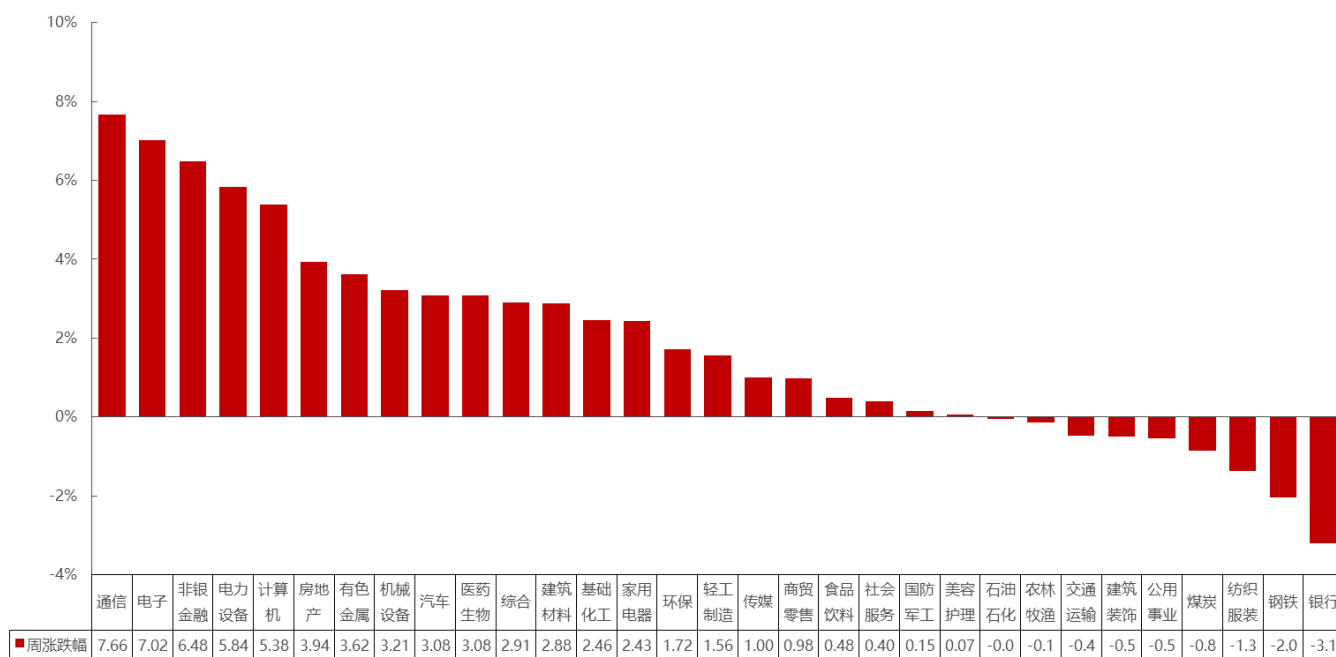
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 5.84%，涨跌幅排名第 4，强于上证指数。

沪指收于 3696.77 点，上涨 61.64 点，涨幅 1.70%，成交 43266.02 亿元；深成指收于 11634.67 点，上涨 506 点，涨幅 4.55%，成交 60566.48 亿元；创业板收于 2534.22 点，上涨 200.26 点，涨幅 8.58%，成交 30344.5 亿元；电气设备收于 7931.06 点，上涨 437.35 点，涨幅 5.84%，强于上证指数。

图17：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250811-20250815）

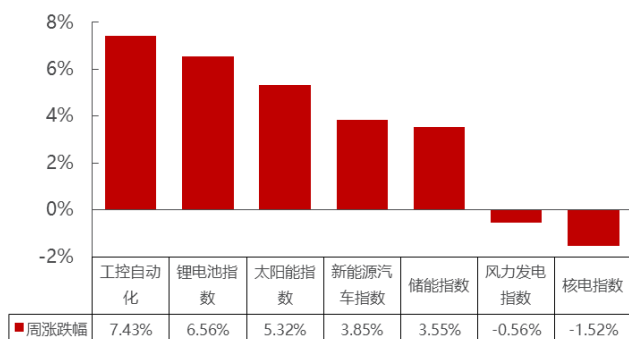


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，核电指数跌幅最大。工控自动化上涨 7.43%，锂电池指数上涨 6.56%，太阳能指数上涨 5.32%，新能源汽车指数上涨 3.85%，储能指数上涨 3.55%，风力发电指数下跌 0.56%，核电指数下跌 1.52%。

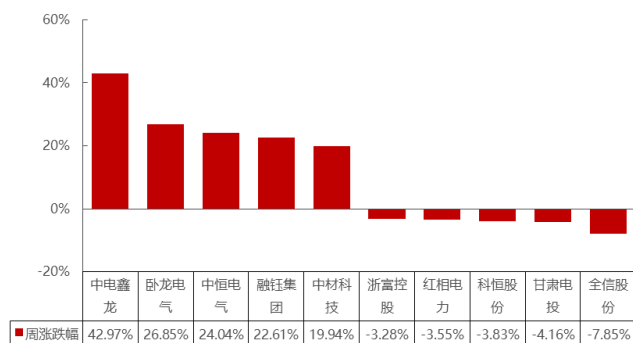
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为中电鑫龙 42.97%、卧龙电气 26.85%、中恒电气 24.04%、融钰集团 22.61%、中材科技 19.94%、跌幅居前五个股票分别为浙富控股 -3.28%、红相电力 -3.55%、科恒股份 -3.83%、甘肃电投 -4.16%、全信股份 -7.85%。

图18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250811-20250815)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250811-20250815)



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 1-6 月全球动力电池装机量排行	3
图 2: 2025 年 1-6 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)	7
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 主要光伏企业现金储备与资产负债率对比	9
图 8: 光伏产业链产量 (GW)	10
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	15
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	15
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 12: 组件价格走势 (元/W)	15
图 13: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	19
图 14: 工业增加值累计同比 (%)	19
图 15: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	19
图 16: 长江有色市场铜价(元/吨)	19
图 17: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250811-20250815)	21
图 18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250811-20250815)	22
图 19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250811-20250815)	22

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 (8/11-8/15)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (8/11-8/15)	7
表 3: 2025H1 全球组件出货排名	8
表 4: 本周光伏产业链价格走势 (8/11-8/15)	14
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (8/11-8/15)	16
表 6: 电能表招标情况	17
表 7: 上市公司中标情况	17
表 8: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (8/11-8/15)	20

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