

本周（20251020-20251024）板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 4.90%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 7.05%，核电指数上涨 5.71%，新能源汽车指数上涨 4.70%，储能指数上涨 4.06%，工控自动化上涨 3.83%，太阳能指数上涨 2.96%，风力发电指数上涨 0.62%。

新能源车：瑞浦兰钧发布覆盖储能、商用车和乘用车的多款战略新品

2025 年 10 月 23 日，瑞浦兰钧品牌日发布覆盖储能、商用车辆和乘用车三大场景多款战略新品。储能领域推出 392Ah 与 588Ah 电芯及 6.25MWh 系统，整舱能效 35.5%，通过无热扩散验证。乘用车方面，问顶增混 4C 超充电池实现 10 分钟补能 80%，循环超 4500 次；新型固液混合电池平衡能量密度与安全。商用车解决方案涵盖 F 电池箱(600kWh)、S 电池簇(455kWh)及辰星系列，其中三元锂电池可减重 1.5 吨，5 年增收 20 万元，并搭载“文丘里”安全系统。依托青山实业产业链优势，公司通过技术创新与资源整合，持续推动能源解决方案发展。

新能源发电：9月逆变器出口同比维持上涨

根据海关总署数据，25 年 9 月我国逆变器出口金额为 50.85 亿元，同比+4.96%，环比-19.21%，25 年 1-9 月逆变器总出口金额为 484.87 亿元，同比+7.54%。分市场看，由于户储补贴刺激需求，9 月澳洲市场增速仍显著，单月出口金额 4.47 亿元，同比+306%，此外，印度、南非与乌克兰市场出口金额均同比有显著提升。

电力设备及工控：9月份全社会用电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.5%

1~9 月全社会用电量累计 77675 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 72557 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 49093 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 15062 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 12378 亿千瓦时，同比增长 5.6%。

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	385.77	11.58	15.31	20.00	33	25	19	推荐
002850.SZ	科达利	178.28	5.44	6.77	8.35	33	26	21	推荐
002487.SZ	大金重工	53.50	0.74	1.60	2.12	72	33	25	推荐
301155.SZ	海力风电	94.77	0.30	3.29	5.06	316	29	19	推荐
605117.SH	德业股份	78.60	4.76	3.90	4.65	17	20	17	推荐
002706.SZ	良信股份	11.49	0.28	0.43	0.56	41	27	21	推荐
300693.SZ	盛弘股份	37.92	1.38	1.80	2.50	27	21	15	推荐
688778.SH	厦钨新能	77.36	1.18	1.59	2.09	66	49	37	推荐
000400.SZ	许继电气	25.42	1.10	1.35	1.65	23	19	15	推荐
301291.SZ	明阳电气	51.12	2.12	2.66	3.52	24	19	15	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@glms.com.cn

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@glms.com.cn

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia_yj@glms.com.cn

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@glms.com.cn

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@glms.com.cn

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhdan@glms.com.cn

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@glms.com.cn

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@glms.com.cn

分析师 许浚哲

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@glms.com.cn

分析师 郝元斌

执业证书：S0100525060001

邮箱：haoyuanbin@glms.com.cn

相关研究

- 1.2025 年电网第三批计量设备招标点评：技术升级明确，新标准电表已开始招标-2025/10/24
- 2.电力设备及新能源周报 20251019：固态电池斩获多项突破性进展，光伏产业链价格企稳-2025/10/19
- 3.电力设备及新能源周报 20251012：9 月新势力销量公布，两部门针对价格无序竞争再发声-2025/10/12
- 4.核聚变系列（04）：太阳能量的地球复刻，产业化进程有望加速-2025/09/29
- 5.电力设备及新能源周报 20250928：8 月用电量再破万亿，鸿蒙智行多款新车上市-2025/09/28

目录

1 新能源汽车：瑞浦兰钧发布覆盖储能、商用车和乘用车的多款战略新品	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：9 月逆变器出口同比维持上涨	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	11
2.3 行业公告跟踪	12
3 电力设备及工控：9 月份全社会用电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.5%	13
3.1 行业观点概要	13
3.2 行业数据跟踪	16
3.3 行业公告跟踪	16
4 本周板块行情	17
5 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 新能源汽车：瑞浦兰钧发布覆盖储能、商用车和乘用车的多款战略新品

1.1 行业观点概要

10月23日，瑞浦兰钧发布了覆盖储能、商用车辆和乘用车三大场景的多款战略新品，全面展示了其以技术平台驱动三大场景突破的实力。它依托母公司青山实业的全球资源与全产业链整合能力，致力于通过“技术创新+资源整合”的双轮驱动。

针对储能领域，瑞浦兰钧重点推出了三款协同优化的产品：392Ah 全能型储能电芯，适用于户用及电网侧；588Ah 超大容量储能电芯，瞄准工商业和电网级场景；以及新一代 Powtrix 6.25MWh 储能系统。该系统整舱能效高达 35.5%，支持-40℃至 60℃宽温运行，并通过整舱燃烧验证确保无热失控扩散，安全性与效率全面提升。

图1：Powtrix 6.25MWh 储能系统概况



资料来源：瑞浦兰钧，民生证券研究院

图2：392Ah 储能电芯概况



资料来源：瑞浦兰钧，民生证券研究院

针对乘用车市场，瑞浦兰钧以“高安全、强性能、全场景适配”为核心，推出了多款动力电池。问顶增混 4C 超充电池实现了平均 4C、峰值 6C 的快充能力，10 分钟可补能 80%，循环寿命超过 4500 次，其电池包体积利用率突破 70%，能量密度达 140Wh/kg，并采用零热蔓延设计和高精度温控（电芯间温差<5℃）。同时，面向下一代平台的问顶新型固液混合电池 采用固液共态电解质，平衡了能量密度、安全与寿命，其中问顶-锰电池 融合三大核心工艺，主打高性价比，即将量产。

图3：问顶增混 4C 超充电电池概况



资料来源：瑞浦兰钧，民生证券研究院

图4：问顶新型固液混合电池概况



资料来源：瑞浦兰钧，民生证券研究院

针对商用车市场，为解决新能源商用车的续航、载重和补能焦虑，瑞浦兰钧推出了六款差异化产品。新一代 F 电池箱集成 600kWh 超大电量和 1.5C 直充，通过了严苛的振动和 IP68 测试。S 箱电池簇通过结构创新将电量提升至 455kWh。电芯方面，辰星超充 LFP268Ah 电池 支持 4C 超充，15 分钟补能 240 公里；辰星长寿命 LFP324Ah 电池将寿命提升至 10 年 150 万公里；而辰星三元锂电池则实现了显著的减重（800kWh 系统减重 1.5 吨）和增收效益（5 年最高增收 30 万元），并搭载了自主研发的“文丘里”安全系统，从材料到系统层面构建全方位防护。

图5：辰星超充电电池概况



资料来源：瑞浦兰钧，民生证券研究院

图6：辰星三元锂电池概况



资料来源：瑞浦兰钧，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】、【五矿新能】，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。

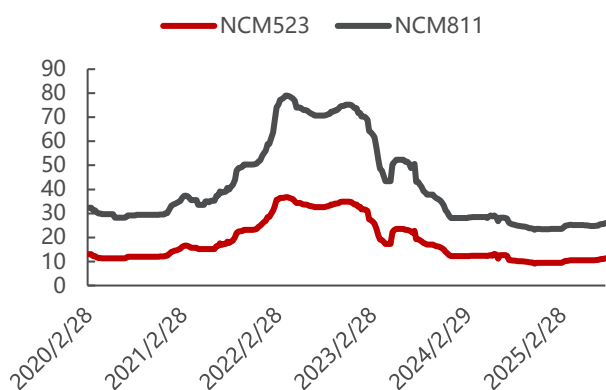
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（10/20-10/24）

产品种类		单位	2025/8 /29	2025/9 /6	2025/9 /13	2025/9 /19	2025/9 /26	2025/1 0/10	2025/1 0/17	2025/1 0/24	环比 (%)
三元动力电芯		元/Wh	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.4	0.49	0.5	2.04%
正极材料	NCM523	万元/吨	11.41	11.35	11.41	11.47	11.65	12.08	13.24	14.42	8.91%
	NCM811	万元/吨	14.59	14.59	14.63	14.71	14.81	15.53	15.66	15.71	0.32%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.69	7.73	7.86	7.97	8.12	8.9	9.36	9.43	0.75%
	NCM811	万元/吨	9.12	9.20	9.33	9.43	9.56	10.18	10.56	10.63	0.66%
	硫酸钴	万元/吨	5.28	5.39	5.63	5.88	6.20	7.88	8.73	8.81	0.97%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.20	3.15	3.10	3.05	3.05	3.05	3.03	3.03	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.50	3.40	3.35	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.74	7.25	7.02	7.13	7.15	7.13	7.11	7.32	2.95%
	电池级	万元/吨	7.97	7.48	7.25	7.35	7.38	7.36	7.34	7.54	2.72%
氢氧化锂		万元/吨	8.19	8.05	7.92	7.9	7.9	7.85	7.81	7.87	0.77%
负极材料	中端	万元/吨	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.7	2.7	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	3.88	3.88	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	0.78	2.63%
	动力（9μm）	元/平方米	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.76	0.78	2.63%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.85	1.85	1.85	0.00%

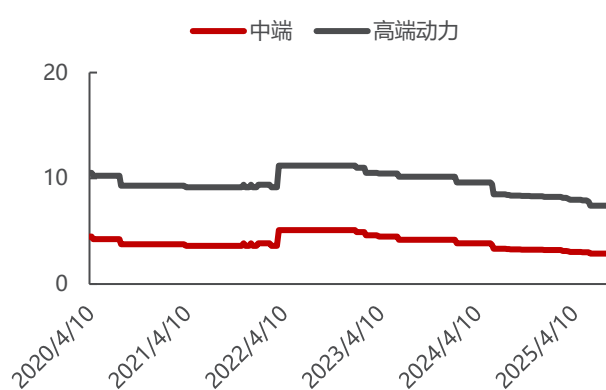
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



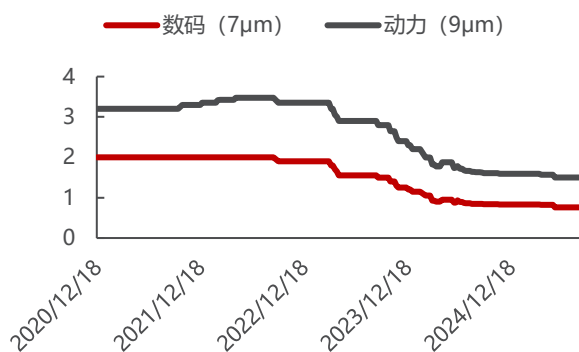
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



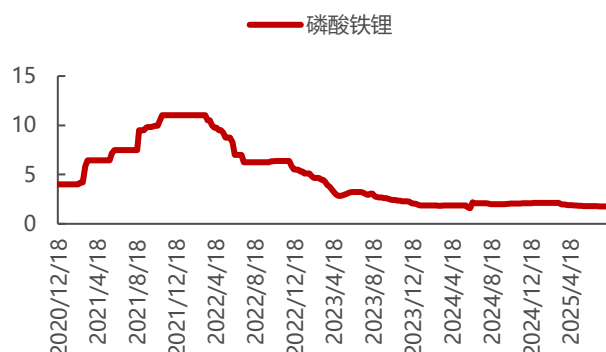
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图9：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10：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（10/20-10/24）

公司	公告
厦门钨业	关于控股子公司厦门金鹭设立全资子公司投资建设金属切削方案工程中心项目的公告：控股子公司厦门金鹭计划投资 38,786 万元在厦门市湖里区设立全资子公司厦门金鹭先进陶瓷材料有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记的名称为准），建设金属切削方案工程中心并配套精密陶瓷粉末销售 1000 吨。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：9 月逆变器出口同比维持上涨

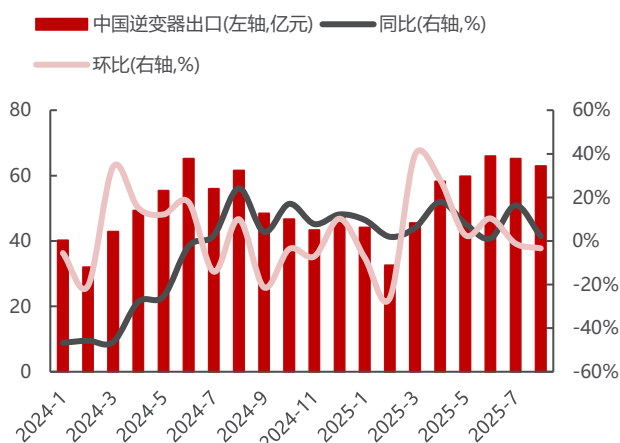
2.1 行业观点概要

产业链：

根据海关总署数据，25 年 9 月我国逆变器出口金额为 50.85 亿元，同比 +4.96%，环比 -19.21%，25 年 1-9 月逆变器总出口金额为 484.87 亿元，同比 +7.54%。分市场看，由于户储补贴刺激需求，9 月澳洲市场增速仍显著，单月出口金额 4.47 亿元，同比 +306%，此外，印度、南非与乌克兰市场出口金额均同比有显著提升。

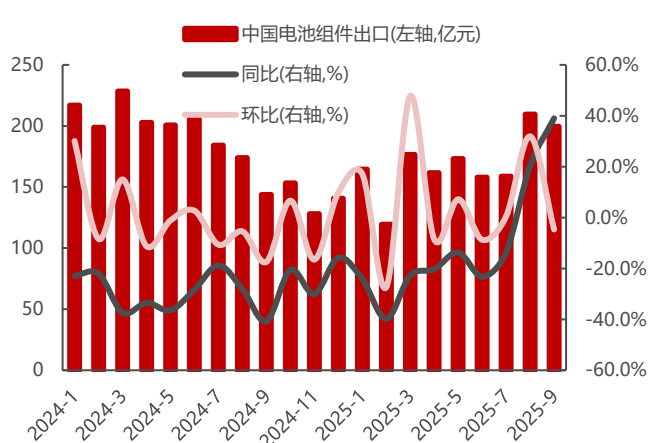
电池组件方面，25 年 9 月出口金额为 199.76 亿元，同比 +38.99%，环比 -4.67%，25 年 1-9 月累计出口金额 1521.83 亿元，同比 -13.32%。

图11：逆变器出口金额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

图12：电池组件出口金额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

产业链：

硅料：根据 infolink 统计，下游拉晶厂家仍有一定量库存可供生产，近期零星订单成交交付，少数厂家进行补库采购，新单成交价格落在 52-53 元人民币，龙头一线厂家复投料价格维持 53 元人民币以上成交，新单签订低于该水平的价格不售。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向。

硅片：210RN 方面，电池厂普遍以消化前期库存为主，新增采购意愿偏弱，使得当前成交量体明显缩减。尽管部分二、三线厂家成交价格已降至每片 1.35 元人民币，但一线大厂仍维持每片 1.40 元人民币的挺价策略，两者的买气皆不足、库存压力延续，价格呈现松动走势，市场亦有传出低于 1.35 元人民币的成交、低至每片 1.33 元人民币。

电池组件：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 均价分别为每

瓦 0.315、0.285 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.31-0.32、0.285-0.29 与 0.31-0.32 元人民币。虽然印度市场短期需求仍具支撑，但 183N 电池片本周价格仍出现松动，当前因政策影响尚未完全发酵，迭加部分国内出口厂家以低价抢单，更不利整体价格维持，此外，因东南亚产地豁免印度基本关税，需求已有部分转向采购东南亚电池。

组件：节后市场整体变化不大，受到原材料电池以及辅材料成本上升影响，这周整体组件价格仍维稳没有变化。目前集中式市场以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。分布式市场方面，受国庆节前备货及工商业、自发自用项目执行支撑，项目价格整体保持稳定，高价订单仍有少量新增。展望四季度，随着十月起需求开始回落，部分企业反映订单不及预期。预计下旬在国内整体需求逐步收窄的情况下，组件价格将大致维持稳定。年末随着需求进一步减弱，市场关注焦点将转向明年一季度订单的签订与生产安排，部分企业可能提前规划排产以衔接新年度需求。

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，建议关注四条主线：

1) 硅料环节为供给侧改革抓手，建议关注硅料头部企业**通威股份、大全能源、协鑫科技、新特能源**和有硅料布局的一体化厂商**弘元绿能**。

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、钧达股份**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。

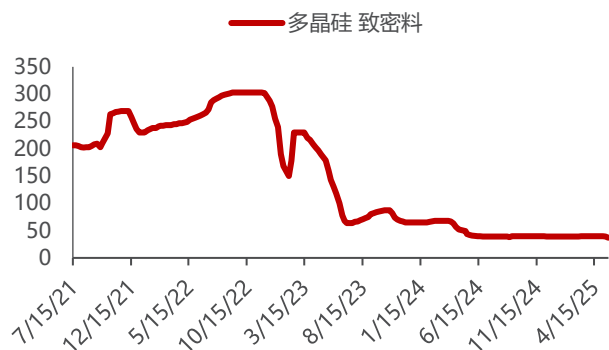
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（10/20-10/24）

产品		2025/8 /20	2025/8 /27	2025/9 /3	2025/9 /10	2025/9 /17	2025/9 /26	2025/10 /15	2025/10 /22	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	44	46	48	50	51	51	51	52	1.96%
	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	1.2	1.25	1.25	1.30	1.35	1.35	1.35	1.35	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.55	1.6	1.6	1.65	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%/美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	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	0.039	0.039	0.039	0.040	0.041	0.042	0.042	0.042	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.29	0.285	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	0.685	0.685	0.69	0.69	0.69	0.693	0.693	0.693	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%

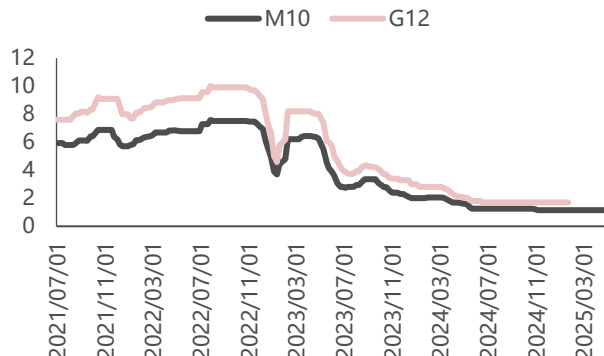
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：硅料价格走势（元/kg）



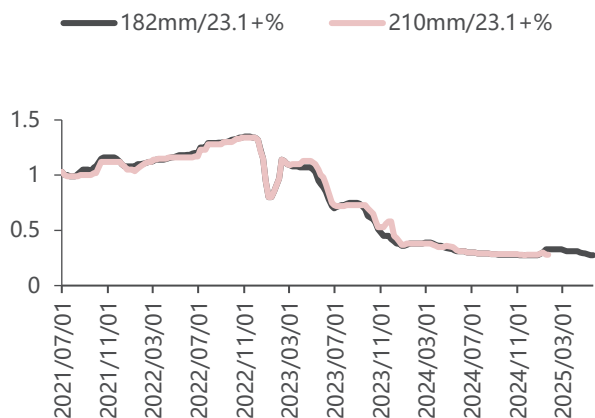
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：单晶硅片价格走势（元/片）



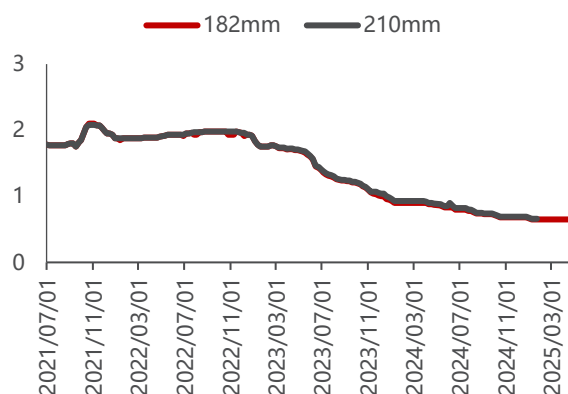
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图16：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（10/20-10/24）

公司	公告
融发核电	关于一级全资子公司签订日常经营合同的公告：一级全资子公司德阳融发近日与德宁液压签订了两份《Φ900 型铰链梁配件买卖合同》，两份合同金额分别为 81,000,000.00 元（含税）及 45,000,000.00 元（含税），合同金额合计为人民币 126,000,000.00 元（含税）。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：9 月份全社会用电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.5%

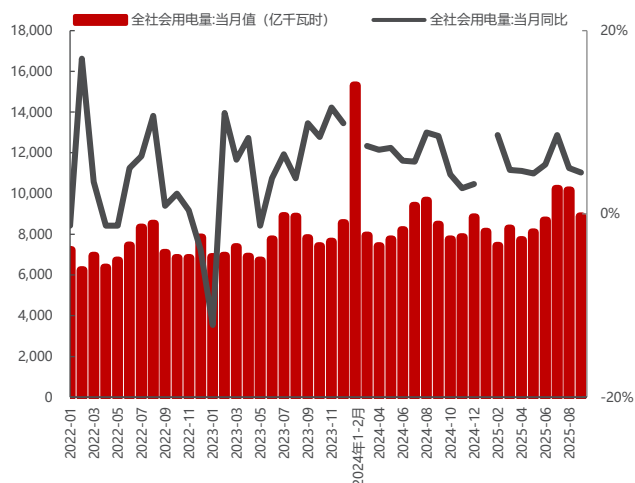
3.1 行业观点概要

电力设备：

近日，国家能源局发布 9 月全社会用电量等数据，9 月份全社会用电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.5%。从分产业用电看，第一产业用电量 129 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第二产业用电量 5705 亿千瓦时，同比增长 5.7%；第三产业用电量 1765 亿千瓦时，同比增长 6.3%；城乡居民生活用电量 1287 亿千瓦时，同比下降 2.6%。

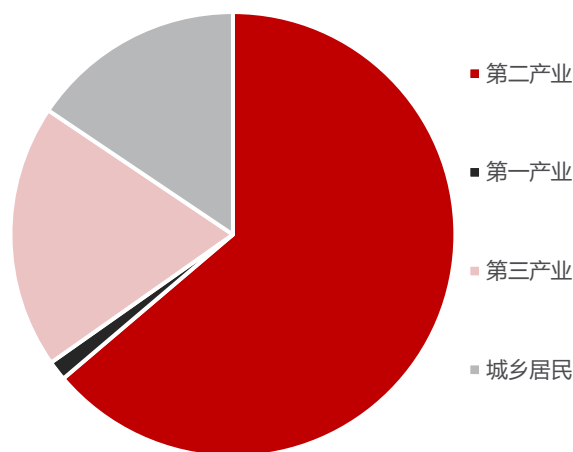
1~9 月全社会用电量累计 77675 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 72557 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 49093 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 15062 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 12378 亿千瓦时，同比增长 5.6%。

图17：全社会用电量



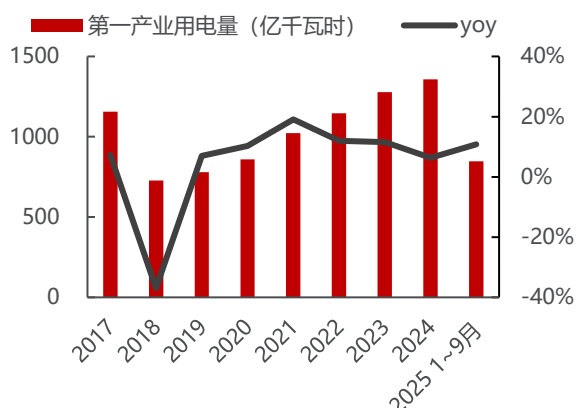
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图18：2025 年 1~9 月分产业用电量比例 (%)



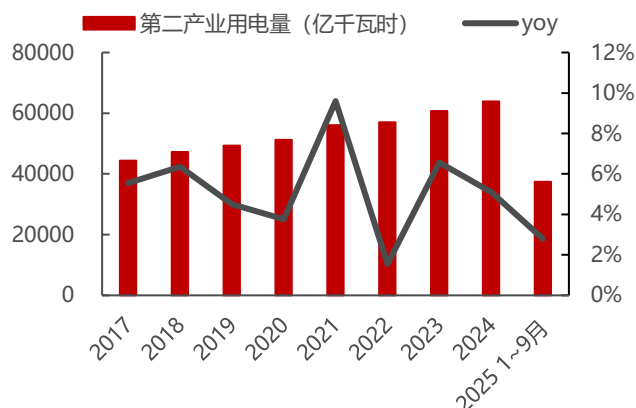
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图19：第一产业用电量



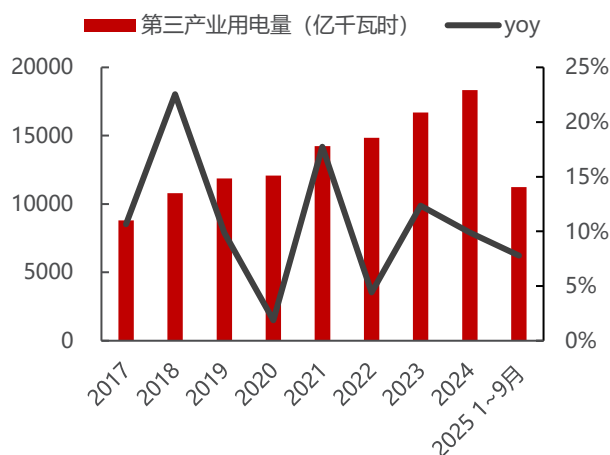
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图20：第二产业用电量



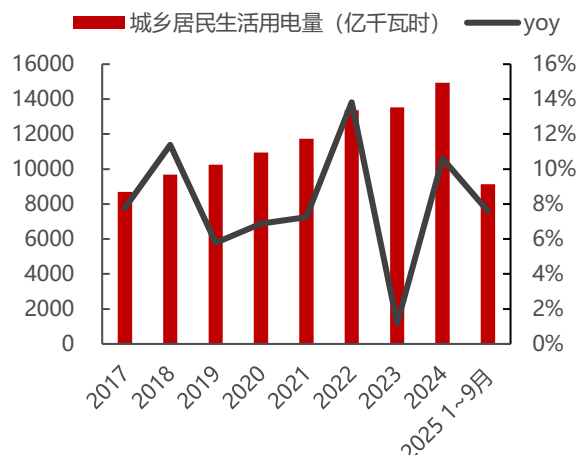
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图21：第三产业用电量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图22：城乡居民用电量



资料来源：国家能源局，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。

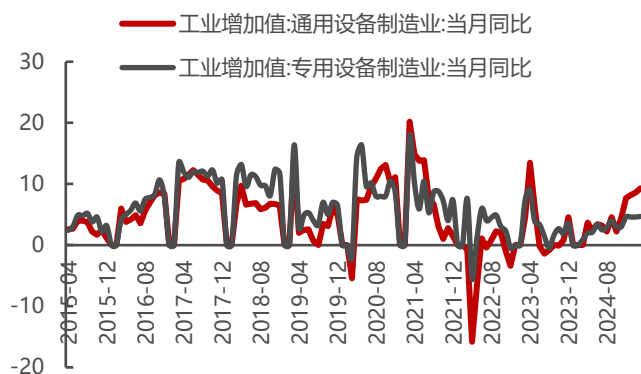
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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23：通用和专用设备工业增加值同比（%）



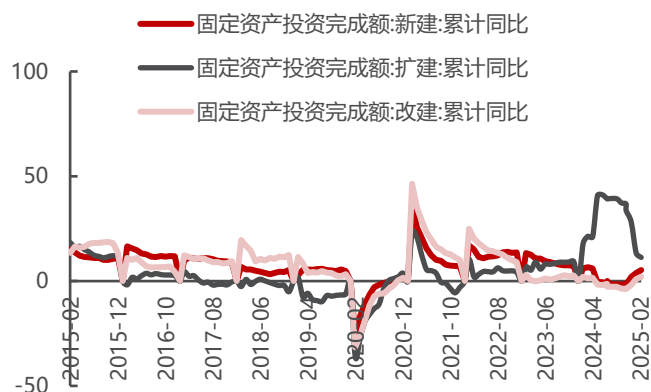
资料来源：Wind，民生证券研究院

图24：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图25：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26：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5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（10/20-10/24）

公司	公告
良信股份	关于提前终止奋斗者2号员工持股计划的公告：鉴于当前公司经营所面临的内外部环境与公司制定2023年奋斗者2号员工持股计划之时相比发生了较大变化，且本计划第一批及第二批归属条件均未成就，结合公司实际情况并考虑到参与员工的资金占用成本，经慎重考虑，公司决定提前终止公司2023年奋斗者2号员工持股计划。

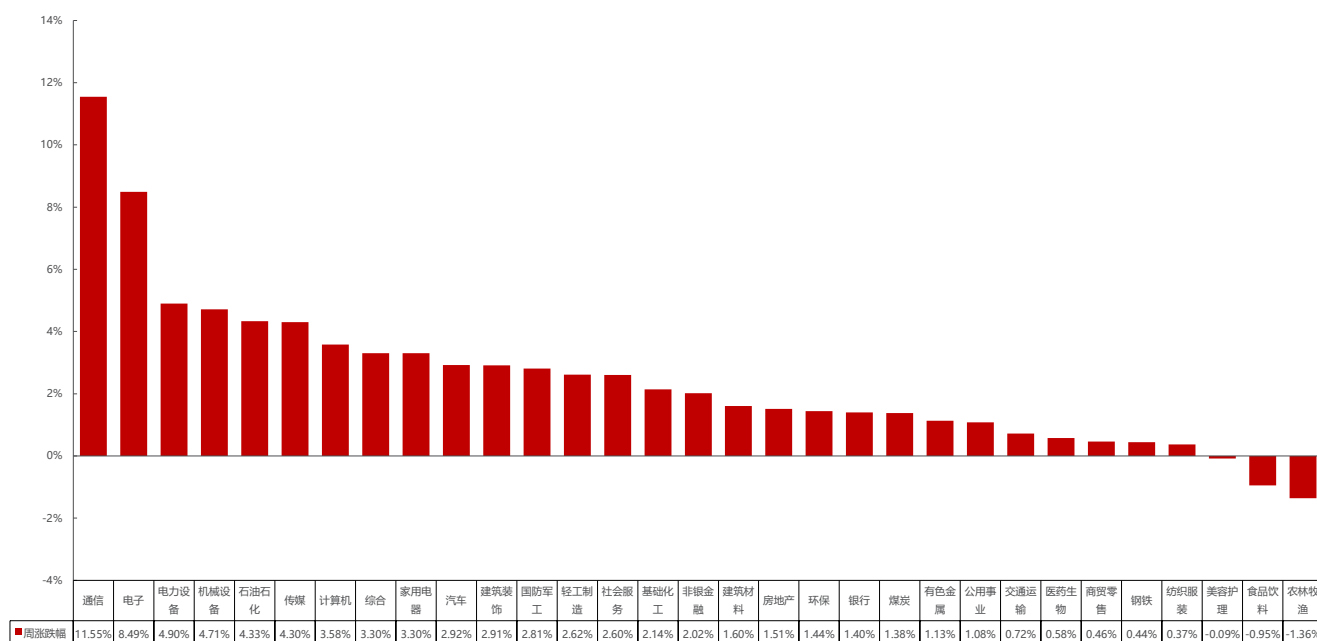
资料来源：iFind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 4.90%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。

沪指收于 3950.31 点，上涨 110.56 点，涨幅 2.88%，成交 39293.89 亿元；深成指收于 13289.18 点，上涨 600.25 点，涨幅 4.73%，成交 49680.86 亿元；创业板收于 3171.57 点，上涨 236.2 点，涨幅 8.05%，成交 22710.89 亿元；电气设备收于 9897.67 点，上涨 462.49 点，涨幅 4.90%，强于上证指数。

图27：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20251020-20251024)

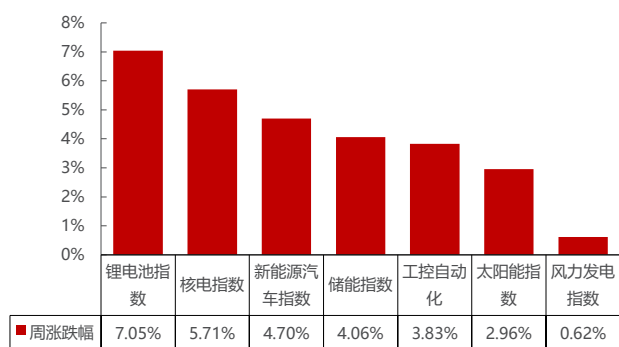


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 7.05%，核电指数上涨 5.71%，新能源汽车指数上涨 4.70%，储能指数上涨 4.06%，工控自动化上涨 3.83%，太阳能指数上涨 2.96%，风力发电指数上涨 0.62%。

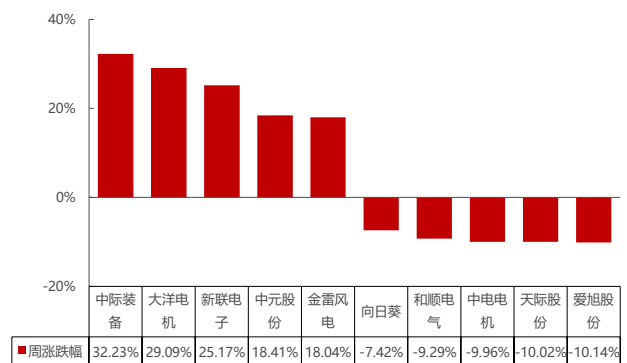
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为中际装备 32.23%、大洋电机 29.09%、新联电子 25.17%、中元股份 18.41%、金雷风电 18.04%、跌幅居前五个股票分别为向日葵 -7.42%、和顺电气 -9.29%、中电电机 -9.96%、天际股份 -10.02%、爱旭股份 -10.14%。

图28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251020-20251024)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图29: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251020-20251024)



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: Powtrix 6.25MWh 储能系统概况.....	3
图 2: 392Ah 储能电芯概况.....	3
图 3: 问顶增混 4C 超充电电池概况.....	4
图 4: 问顶新型固液混合电池概况.....	4
图 5: 辰星超充电电池概况.....	4
图 6: 辰星三元锂电池概况.....	4
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 11: 逆变器出口金额 (亿元)	8
图 12: 电池组件出口金额 (亿元)	8
图 13: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 15: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 16: 组件价格走势 (元/W)	12
图 17: 全社会用电量	13
图 18: 2025 年 1~9 月分产业用电量比例 (%)	13
图 19: 第一产业用电量	14
图 20: 第二产业用电量	14
图 21: 第三产业用电量	14
图 22: 城乡居民用电量	14
图 23: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 24: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 25: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 26: 长江有色市场铜价(元/吨)	16
图 27: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20251020-20251024)	17
图 28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251020-20251024)	18
图 29: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251020-20251024)	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 (10/20-10/24)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (10/20-10/24)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (10/20-10/24)	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (10/20-10/24)	12
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (10/20-10/24)	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