

9 月新势力销量公布，两部门针对价格无序竞争再发声

2025 年 10 月 12 日

➤ 本周 (20251009-20251010) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.52%，涨跌幅排名第 29，弱于上证指数。本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 9.82%，风力发电指数上涨 2.26%，储能指数上涨 0.35%，新能源汽车指数下跌 0.24%，工控自动化下跌 0.66%，太阳能指数下跌 3.33%，锂电池指数下跌 5.95%。

➤ 新能源车：9 月新势力销量公布，零跑汽车连续蝉联新势力交付量冠军

2025 年 9 月，多个造车新势力和传统车企交付数据表现强劲，推动新能源汽车市场持续增长。零跑汽车继续领跑新势力销量，月销量连续突破新高，9 月交付 66,657 辆，1-9 月交付超 39 万辆。小米汽车也实现显著增长，9 月交付超 40,000 辆，环比增长 33.3%。小鹏汽车 9 月交付 41,581 辆，单月交付量再创历史新高。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，9 月交付 396,270 辆，1-9 月累计交付超 326 万辆。整体来看，各大车企交付量呈现增长态势。

➤ 新能源发电：两部门针对价格无序竞争再发声，产业链价格近期企稳

25 年 10 月 9 日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》，其中提出经营者应当按照价格法规定，遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。

➤ 电力设备及工控：“宁电入湘”工程已全面竣工投产

2025 年前三季度国家电网总部实现招标总金额 1409.12 亿元，其中，输变电项目招标总金额 1005.95 亿元，总招标占比 71.38%；特高压项目招标总金额 221.58 亿元，总招标占比 15.72%。“宁电入湘”工程已全面竣工投产，具备 800 万千瓦送电能力。据测算，工程每年可减少受端地区标准煤消耗 615 万吨，降低碳排放 1682 万吨。

➤ **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	381.95	11.58	14.96	17.64	33	26	22	推荐
002850.SZ	科达利	183.26	5.44	6.77	8.35	34	27	22	推荐
002487.SZ	大金重工	49.96	0.74	1.60	2.12	68	31	24	推荐
301155.SZ	海力风电	97.97	0.30	3.29	5.06	327	30	19	推荐
605117.SH	德业股份	75.66	4.76	3.90	4.65	16	19	16	推荐
002706.SZ	良信股份	11.73	0.28	0.43	0.56	42	27	21	推荐
300693.SZ	盛弘股份	40.77	1.38	1.80	2.50	30	23	16	推荐
688778.SH	厦钨新能	78.08	1.18	1.59	2.09	66	49	37	推荐
000400.SZ	许继电气	28.15	1.10	1.35	1.65	26	21	17	推荐
301291.SZ	明阳电气	49.99	2.12	2.66	3.52	24	19	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 10 月 10 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.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
- 2.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
- 3.电力设备及新能源周报 20250921：能耗新标改善多晶硅供需格局，藏粤直流工程正式开工-2025/09/21
- 4.电力设备及新能源周报 20250914：工信部强调光伏行业自律，宁德时代发布神行 Pro 电池-2025/09/14
- 5.电新行业 2025 年半年报业绩总结：乘势笃行，静待花开-2025/09/10

目录

1 新能源汽车：9 月新势力销量公布，零跑汽车连续蝉联新势力交付量冠军	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：两部门针对价格无序竞争再发声，产业链价格近期企稳	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	13
3 电力设备及工控：“宁电入湘”工程已全面竣工投产	14
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	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：9 月新势力销量公布，零跑汽车连续蝉联新势力交付量冠军

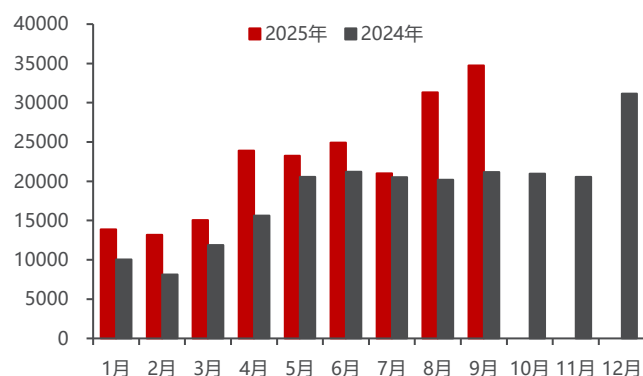
1.1 行业观点概要

10 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 9 月交付数据。理想、零跑、小米等品牌均在 9 月交付实现了显著增长；比亚迪延续强大优势，充分展示出新能源车市场的强劲势头。

蔚来：蔚来汽车 9 月交付 34,749 台，同/环比分别为+64.1%/+11.0%。其中，蔚来品牌交付新车 13,728 台；乐道品牌交付新车 15,246 台；firefly 萤火虫品牌交付新车 5,775 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 872,785 台。

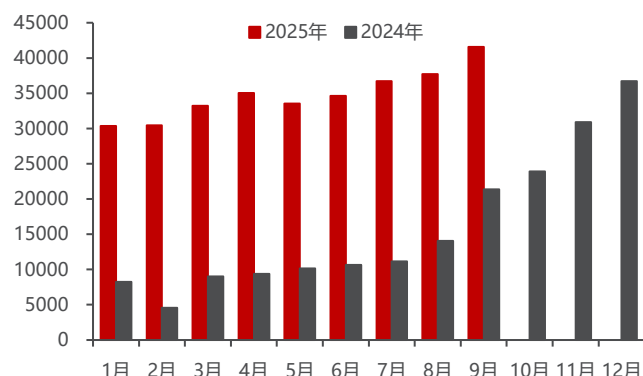
小鹏：小鹏汽车 9 月交付量为 41,581 台，同/环比分别为+94.7%/+10.3%，是唯一连续 11 个月交付量超 3 万的新势力车企，单月交付量再创历史新高。2025 年 1 月-9 月，小鹏汽车累计交付新车共 313,196 台，同比增长 217.8%。

图1：蔚来汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

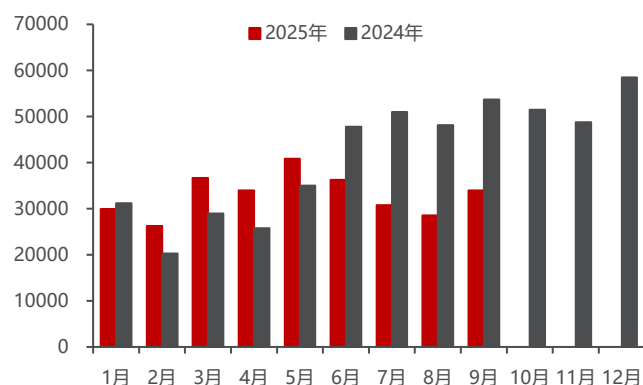
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



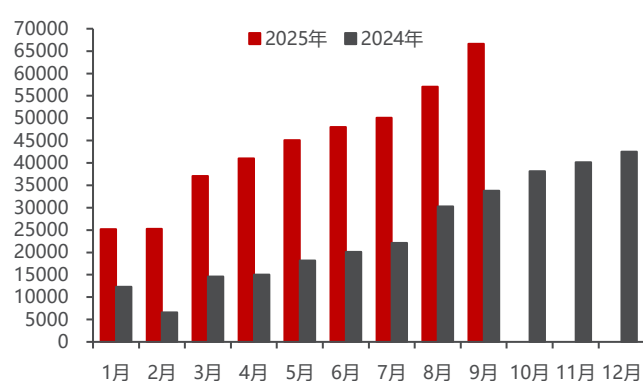
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 25 年 9 月交付 33,951 台，同/环比分别为-36.8%/+19.0%。25 年 1-9 月，理想汽车累计交付量已经达到 297,149 辆，同比增长-13.1%。截至 2025 年 9 月 30 日，理想汽车累计交付量达到 1,431,021 辆。

零跑：零跑 25 年 9 月交付量为 66,657 台，再创历史新高，同/环比分别为+97.4%/+16.8%，在新势力汽车品牌 9 月销量榜连续蝉联交付量冠军。2025 年 1-9 月，零跑汽车累计交付 395,516 辆。

图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：零跑 1-12 月交付量情况（单位：辆）


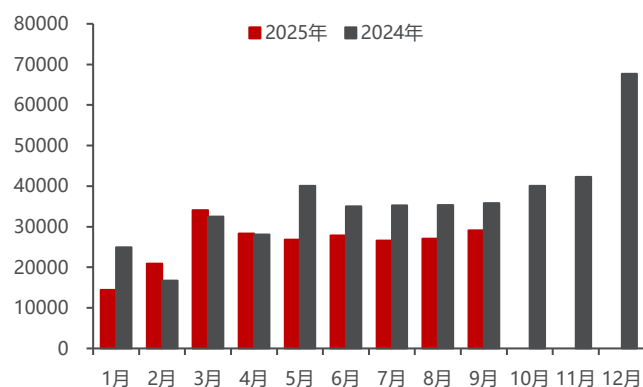
资料来源：零跑汽车公众号，民生证券研究院

广汽埃安：25 年 9 月交付 29,113 台，同/环比分别为-16.8%/+7.7%。2025 年 1-9 月累计销量 234,978 辆，同比下降 17.19%。

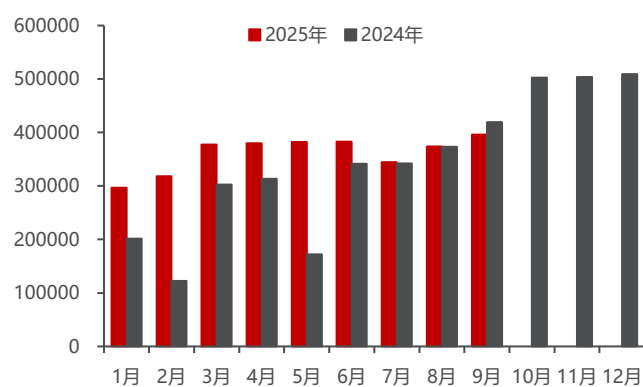
小米：25 年 9 月，小米汽车交付量超 40,000 台，同比增长 300%。2025 年 1-9 月，小米汽车累计交付 256,625 辆。

极氪：25 年 9 月交付 51,159 台，同/环比分别为+139.8%/+14.1%。2025 年 1-9 月共交付 230,935 台，同比增长 61.6%。

比亚迪：25 年 9 月单月交付 396,270 台，同/环比分别为-5.5%/+6.1%，继续保持强势。2025 年 1-9 月，比亚迪累销 3,260,146 台。

图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

图6：比亚迪 1-12 月累计销量情况（单位：辆）


资料来源：比亚迪汽车公众号，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。

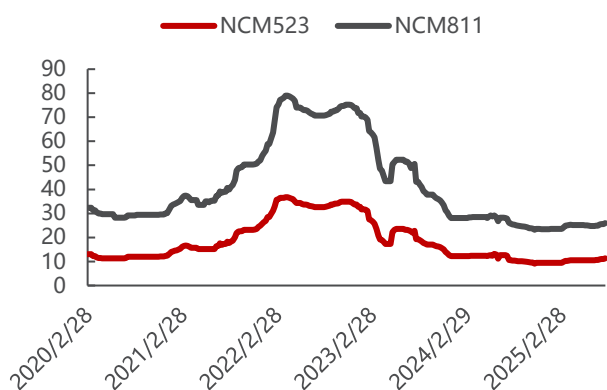
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（10/09-10/10）

产品种类	单位	2025/8 /15	2025/8 /22	2025/8 /29	2025/9 /6	2025/9 /13	2025/9 /19	2025/9 /26	2025/10 /10	环比 (%)
三元动力电芯	元/Wh	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.4	2.56%
正极材料	NCM523 万元/吨	11.37	11.45	11.41	11.35	11.41	11.47	11.65	12.08	3.69%
	NCM811 万元/吨	14.61	14.60	14.59	14.59	14.63	14.71	14.81	15.53	4.86%
三元前驱体	NCM523 万元/吨	7.68	7.68	7.69	7.73	7.86	7.97	8.12	8.9	9.61%
	NCM811 万元/吨	9.03	9.07	9.12	9.20	9.33	9.43	9.56	10.18	6.49%
	硫酸钴 万元/吨	5.21	5.24	5.28	5.39	5.63	5.88	6.20	7.88	27.02%
锰酸锂	低容量型 万元/吨	3.20	3.30	3.20	3.15	3.10	3.05	3.05	3.05	0.00%
	小动力型 万元/吨	3.50	3.60	3.50	3.40	3.35	3.3	3.3	3.3	0.00%
碳酸锂	工业级 万元/吨	8.04	8.16	7.74	7.25	7.02	7.13	7.15	7.13	-0.28%
	电池级 万元/吨	8.27	8.39	7.97	7.48	7.25	7.35	7.38	7.36	-0.27%
氢氧化锂	万元/吨	7.90	8.25	8.19	8.05	7.92	7.9	7.9	7.85	-0.63%
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%
电解液	磷酸铁锂 万元/吨	1.79	1.79	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.85	1.09%

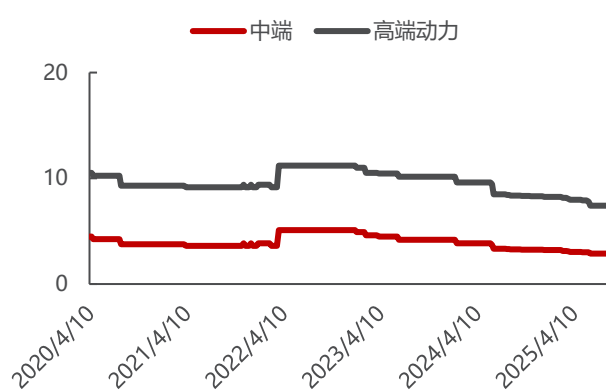
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



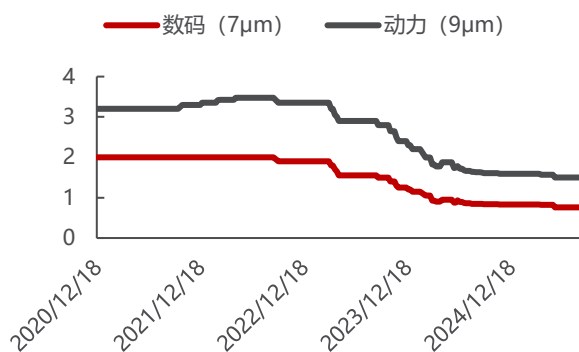
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（10/09-10/10）

公司	公告
科达利	关于对外投资设立中国香港全资子公司的公告：为有效拓展海外市场，提升国际竞争力，公司拟以自有资金出资不超过 300 万港元（按当前汇率折合人民币约 275 万元），在中国香港设立全资子公司，积极把握新能源、高端制造及具身智能机器人关键部件等战略性新兴产业的发展机遇。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：两部门针对价格无序竞争再发声，产业链价格近期企稳

2.1 行业观点概要

25 年 10 月 9 日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》，其中提出价格竞争是市场竞争的重要方式之一，但**无序竞争会对行业发展、产品创新、质量安全等造成负面影响，不利于国民经济健康发展**。国家支持公平、公开、合法的市场竞争，维护正常的价格秩序。实行市场调节价的商品和服务，经营者应当按照价格法规定，遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。

《公告》根据现行法律法规，按照事前引导和事中事后监管相结合的思路，提出多项治理举措。1) **调研评估行业平均成本**。对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。要求行业协会严格遵守价格法、反垄断法规定，促进行业自律，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。2) **开展提醒告诫**。对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线。3) **加强监管执法**。对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处。充分发挥信用监管作用，依法依规实施失信惩戒。同时，要求经营者严格遵守招标投标法、招标投标法实施条例规定，自觉规范招标投标行为。

过去两年，由于阶段性的产能过剩，光伏各环节价格均处于成本线以下，光伏行业整体盈利能力承压，今年以来高层对“反内卷”重视程度持续提升，从近期产业链价格以及招标情况看，低价无序竞争乱象已经有所缓解，可以看到近期行业“反内卷”工作已经初具成效，叠加行业产能整合的持续推进，以及高层对无序价格竞争的加大管控，我们有理由相信光伏行业的拐点正在加速到来。

图11：国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》

国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》

发布时间：2025/10/09 来源：价格司 [打印]

微博 微信

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，依法依规治理企业无序竞争，近日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》（以下简称《公告》）。

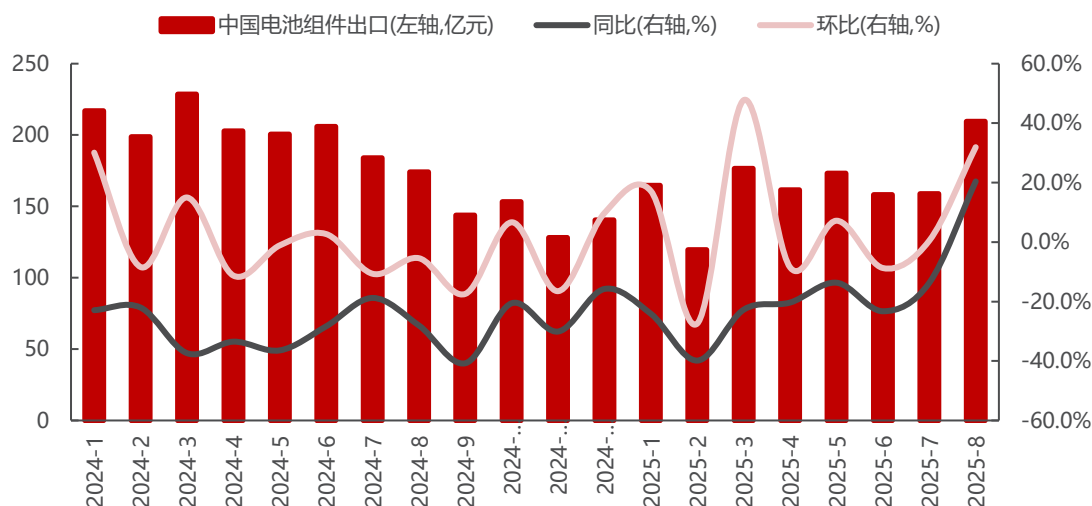
《公告》提出，价格竞争是市场竞争的重要方式之一，但无序竞争会对行业发展、产品创新、质量安全等造成负面影响，不利于国民经济健康发展。国家支持公平、公开、合法的市场竞争，维护正常的价格秩序。实行市场调节价的商品和服务，经营者应当按照价格法规定，遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。

《公告》根据现行法律法规，按照事前引导和事中事后监管相结合的思路，提出多项治理举措。**调研评估行业平均成本**。对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。要求行业协会严格遵守价格法、反垄断法规定，促进行业自律，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。**开展提醒告诫**。对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线。**加强监管执法**。对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处。充分发挥信用监管作用，依法依规实施失信惩戒。同时，要求经营者严格遵守招标投标法、招标投标法实施条例规定，自觉规范招标投标行为。

国家发展改革委、市场监管总局将会同行业主管部门指导各地加强政策宣贯，提示经营者依法合规经营，规范价格行为，维护良好市场价格秩序。

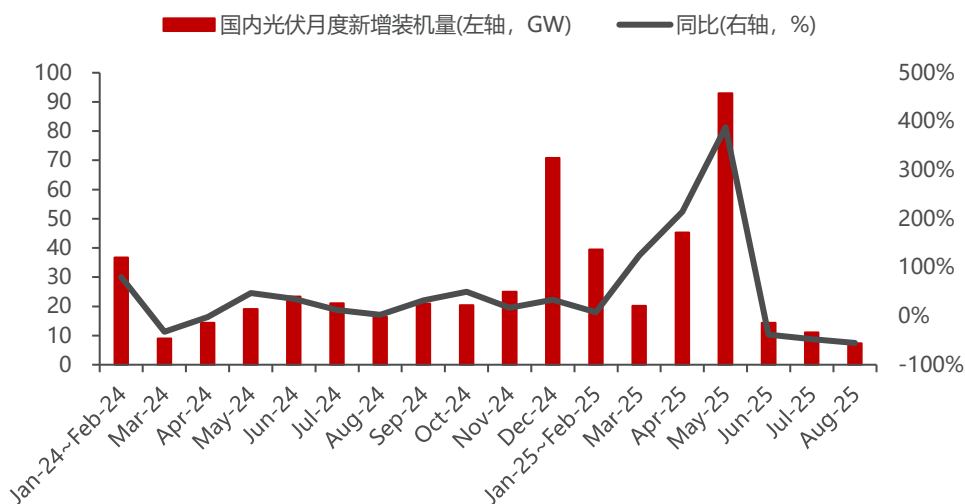
资料来源：国家发改委官网，民生证券研究院

图12：中国电池组件出口金额（亿元）



资料来源：中国海关总署，民生证券研究院

9月26日，国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。截至8月底，2025年1-8月太阳能发电装机容量新增230.61GW，同比增长64.73%。8月单月太阳能发电装机新增7.36GW，同比下降55.29%，环比下降33.33%。

图13：国内光伏月度新增装机量（GW）


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

产业链：

硅料：根据 SMM 统计，国庆节期间市场成交较为清淡，新增成交较少，市场对高价资源抵触明显。硅料企业报价不一，市场等待 10 月多晶硅行业会议再度召开。多晶硅 10 月产量超过此前预期，预计仍将环比上升 3-5 千吨左右。

硅片：根据安泰科价格统计，硅片价格较节前暂无明显变化。其中，N 型 G10L 单晶硅片(182*183.75mm/130μm)成交均价为 1.32 元/片；N 型 G12R 单晶硅片(182*210mm/130μm)成交均价为 1.40 元/片；N 型 G12 单晶硅片(210*210 mm/130μm)成交均价为 1.68 元/片，各型号硅片价格与节前持平。本周行业整体开工率较节前暂无变化，其中两家一线企业开工率分别为 54%和 52%，一体化企业开工率在 56%-80%之间，其余企业开工在 52%-80%之间。

电池组件：本周下游电池价格、组件价格暂无波动，其中电池片主流价格 0.29-0.30 元/W，组件主流价格 0.66-0.68 元/W，环比上周持平。展望后市，短期内，需求未见明显回暖迹象，同期供应有小幅增加预期，市场存在继续累库的可能，但在成本增加和供给自律预期的双重因素支撑下，预期下游和终端企业将逐步接受上游环节涨价。

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、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。

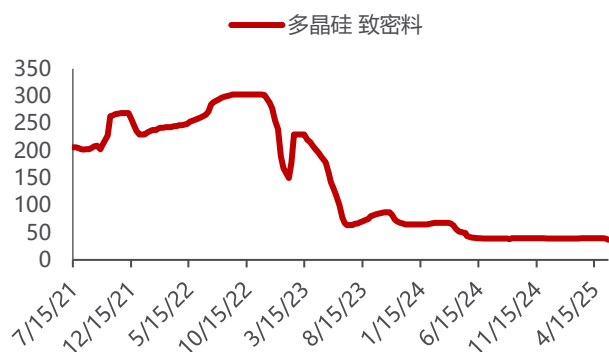
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（10/9-10/10）

产品		2025/8 /6	2025/8 /13	2025/8 /20	2025/8 /27	2025/9 /3	2025/9 /10	2025/9 /17	2025/9 /26	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	44	44	44	46	48	50	51	51	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	1.20	1.20	1.2	1.25	1.25	1.30	1.35	1.35	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.6	1.6	1.65	1.7	1.7	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.04	0.04	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	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.040	0.041	0.042	2.44%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.29	1.75%
	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	0.685	0.685	0.69	0.69	0.69	0.693	0.43%
	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%

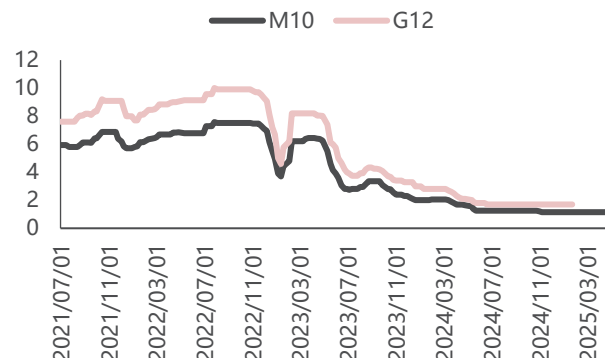
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：硅料价格走势（元/kg）



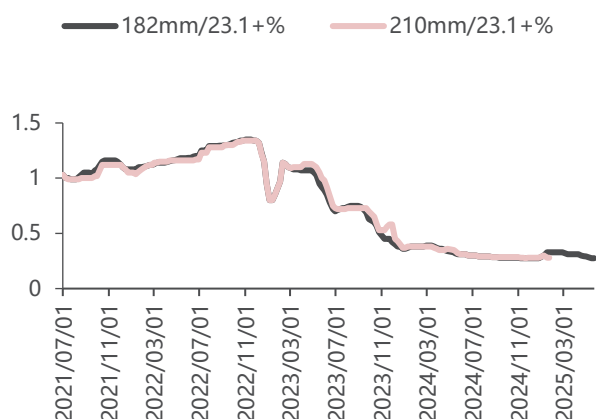
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：单晶硅片价格走势（元/片）



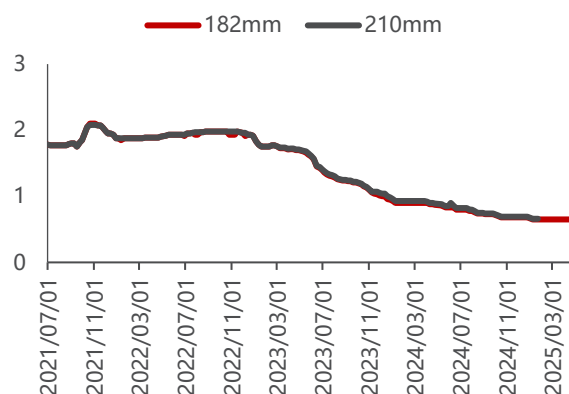
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图16：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图17：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（10/09-10/10）

公司	公告
金风科技	关于全资子公司金风国际为全资子公司金风巴西提供担保的公告：全资子公司金风国际的全资子公司金风巴西与 CentraisEólicasImburanaMachoS.A.签署《风机供货和安装协议》，由金风巴西为其提供风机的供货、内陆运输、吊装及安装、调试和试运行以及质保等服务，金风国际为金风巴西的履约责任和义务提供担保，担保金额折合人民币约 40,813,892.11 元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：“宁电入湘”工程已全面竣工投产

3.1 行业观点概要

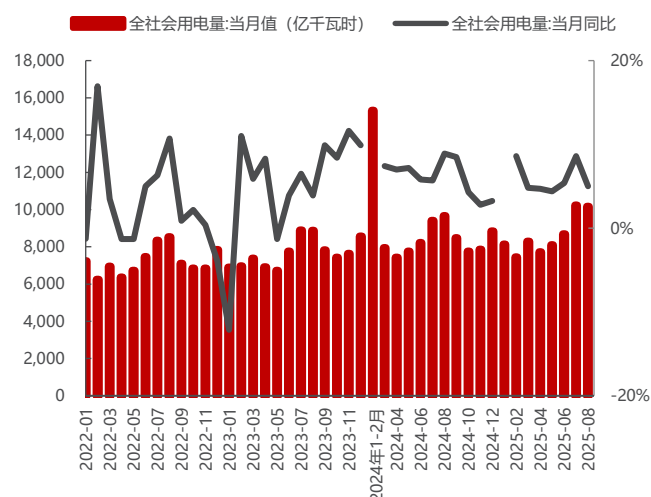
电力设备：

前三季度国网总部输变电项目招标总金额 1005.95 亿元。2025 年前三季度国家电网总部实现招标总金额 1409.12 亿元，其中，输变电项目招标总金额 1005.95 亿元，总招标占比 71.38%，标包数量 3658 个；特高压项目招标总金额 221.58 亿元，总招标占比 15.72%，标包数量 416 个；电能表项目招标总金额 121.73 亿元，总招标占比 8.64%，标包数量 815 个。

“宁电入湘”工程已全面竣工投产，具备 800 万千瓦送电能力。“宁电入湘”工程是我国首条以输送“沙漠、戈壁、荒漠”风电光伏大基地新能源为主的电力外送大通道，配套电源装机容量共计 1764 万千瓦，每年可向湖南输送电量超 360 亿千瓦时，其中新能源电量占比超 50%；宁夏外送电能力从 1400 万千瓦跃升至 2200 万千瓦，将大幅带动宁夏新能源就地消纳和新能源大范围优化配置，有效促进宁夏和华北、华东、华中地区经济社会高质量发展。据测算，工程每年可减少受端地区标准煤消耗 615 万吨，降低碳排放 1682 万吨。

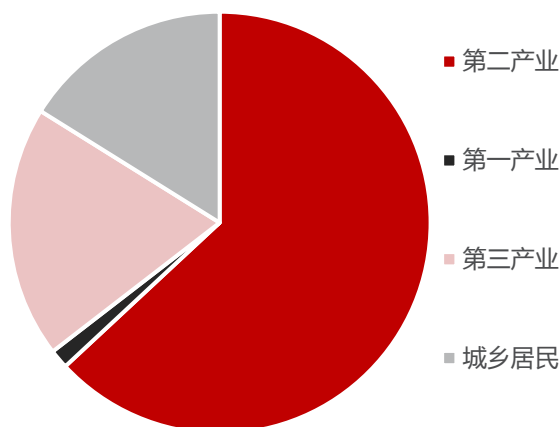
8 月全社会用电量 10154 亿千瓦时，同比增长 5.0%，1~8 月，全社会用电量累计 68788 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 64193 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1012 亿千瓦时，同比增长 10.6%；第二产业用电量 43386 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 13297 亿千瓦时，同比增长 7.7%；城乡居民生活用电量 11094 亿千瓦时，同比增长 6.6%。

图18：全社会用电量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图19：2025 年 1~8 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

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。

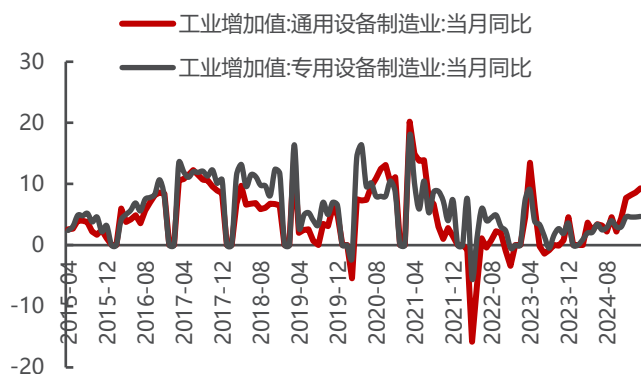
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

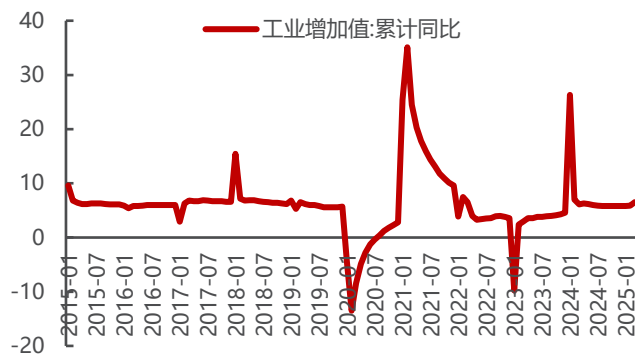
3.2 行业数据跟踪

图20：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



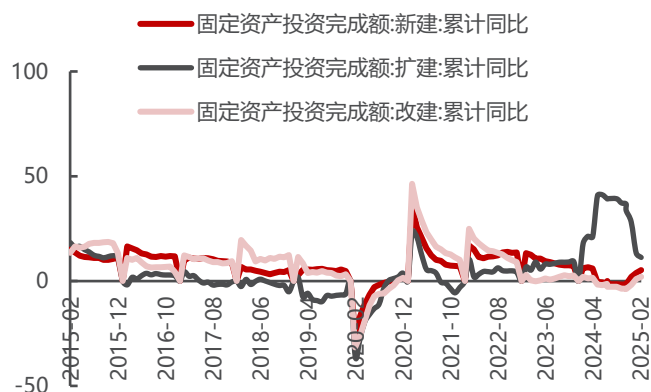
资料来源：Wind，民生证券研究院

图21：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图22：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23：长江有色市场铜价(元/吨)



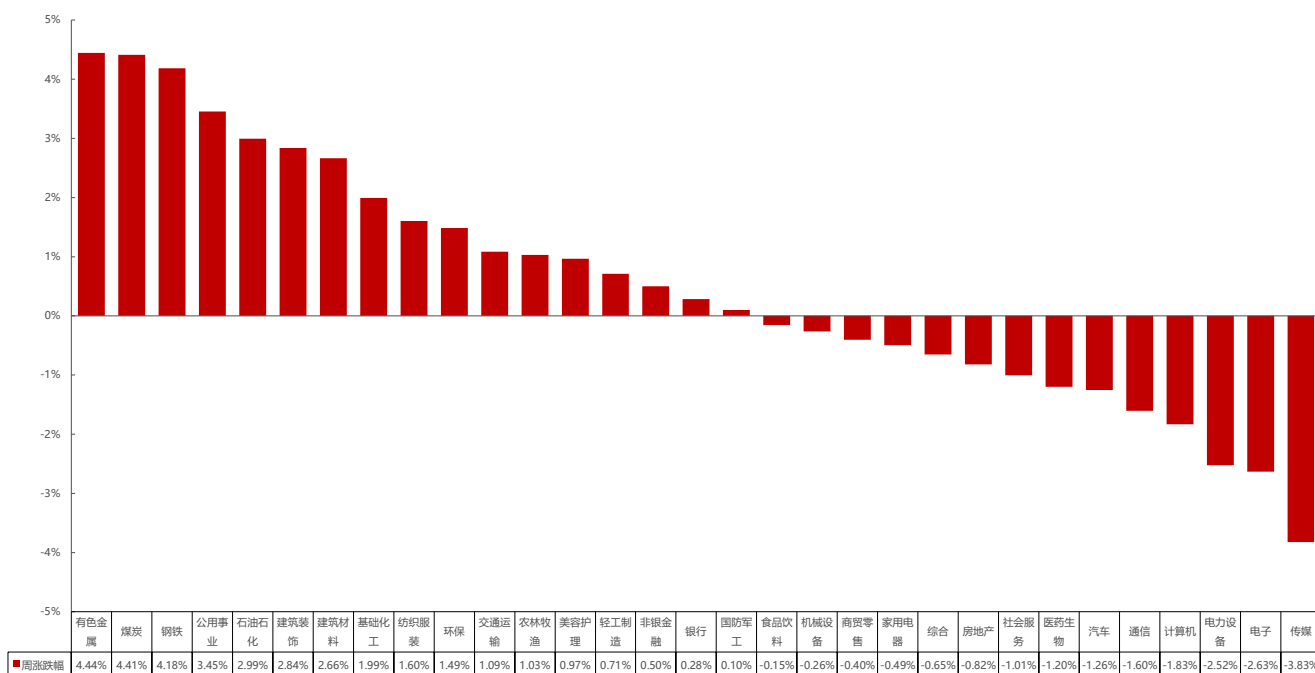
资料来源：Wind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.52%，涨跌幅排名第 29，弱于上证指数。

沪指收于 3897.03 点，上涨 14.25 点，涨幅 0.37%，成交 23490.16 亿元；深成指收于 13355.42 点，下跌 171.09 点，跌幅 1.26%，成交 28198.06 亿元；创业板收于 3113.26 点，下跌 124.9 点，跌幅 3.86%，成交 12791.57 亿元；电气设备收于 9963.15 点，下跌 258.07 点，跌幅 2.52%，弱于上证指数。

图24：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20251009-20251010）

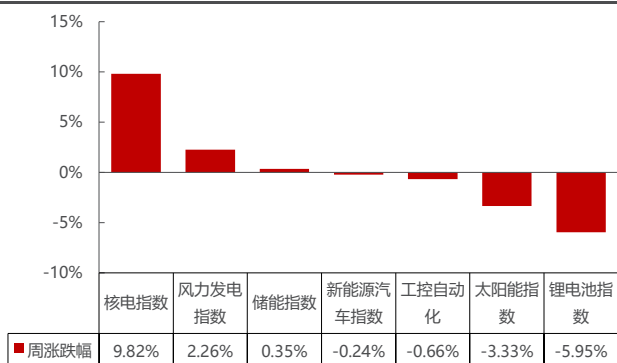


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 9.82%，风力发电指数上涨 2.26%，储能指数上涨 0.35%，新能源汽车指数下跌 0.24%，工控自动化下跌 0.66%，太阳能指数下跌 3.33%，锂电池指数下跌 5.95%。

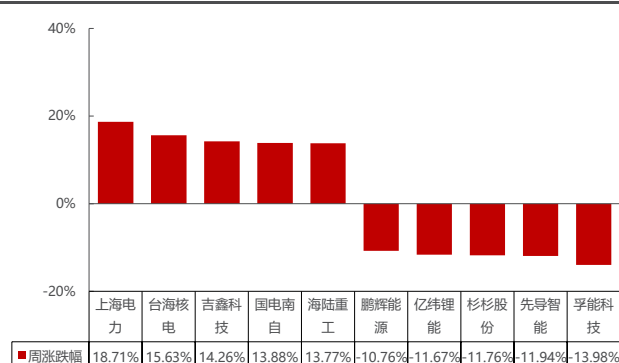
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为上海电力 18.71%、台海核电 15.63%、吉鑫科技 14.26%、国电南自 13.88%、海陆重工 13.77%、跌幅居前五个股票分别为鹏辉能源 -10.76%、亿纬锂能 -11.67%、杉杉股份 -11.76%、先导智能 -11.94%、孚能科技 -13.98%。

图25: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251009-20251010)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图26: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251009-20251010)



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: 蔚来汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 小鹏汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 理想汽车 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 4: 零跑 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 5: 广汽埃安 1-12 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 比亚迪 1-12 月累计销量情况 (单位: 辆)	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: 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》	9
图 12: 中国电池组件出口金额 (亿元)	9
图 13: 国内光伏月度新增装机量 (GW)	10
图 14: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 16: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 17: 组件价格走势 (元/W)	13
图 18: 全社会用电量	14
图 19: 2025 年 1~8 月分产业用电量比例 (%)	14
图 20: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 21: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 22: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 23: 长江有色市场铜价(元/吨)	16
图 24: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20251009-20251010)	17
图 25: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251009-20251010)	18
图 26: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251009-20251010)	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 (10/09-10/10)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (10/09-10/10)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (10/9-10/10)	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (10/09-10/10)	13

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