

工信部强调光伏行业自律，宁德时代发布神行 Pro 电池

2025 年 09 月 14 日

► 本周 (20250908-20250912) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.53%，涨跌幅排名第 22，弱于上证指数。沪指收于 3870.6 点，上涨 58.08 点，涨幅 1.52%，成交 48753.94 亿元；深成指收于 12924.13 点，上涨 333.57 点，涨幅 2.65%，成交 65986.26 亿元；创业板收于 3020.42 点，上涨 62.24 点，涨幅 2.10%，成交 32231.21 亿元；电气设备收于 9107.28 点，上涨 48.29 点，涨幅 0.53%，弱于上证指数。

► 新能源车：宁德时代发布搭载 NP3.0 电池安全技术的神行 Pro 电池

9 月 7 日，宁德时代磷酸铁锂动力电池产品——神行 Pro 发布，该电池分为长寿命版和超充版，主要面向欧洲市场，搭载全球电池领域最高安全等级的 NP3.0 技术平台，系统成组效率达到 76%。神行 Pro 超充版电池，在实现 683 公里续航能力 (WLTP 工况) 的同时，充电 10 分钟即可实现 478 公里的续航补能 (WLTP 工况)；极寒条件下 20 分钟可使电量从 20% 充至 80%。神行 Pro 长寿命长续航版电池还具备 758 公里的超长续航 (WLTP 工况) 和 12 年 100 万公里的超长寿命。它搭载的 NP3.0 安全技术平台可在热失控时阻热、不产生明火和烟雾。同时，它满足 L3/L4 级智能驾驶需求，实现安全和性能双重突破。

► 新能源发电：工信部强调行业自律，电池片价格小幅上涨

9 月 9 日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期大力推进新型工业化，巩固壮大实体经济根基有关情况。会议中提到近期工信部同相关部门一道，依法依规治理新能源车、光伏等重点行业的非理性竞争，目前取得初步成效。我们认为，今年以来高层对光伏行业“反内卷”的持续发声，体现了有关部门对行业供需失衡的重视，后续有望通过相关政策手段推动光伏行业回到健康发展的轨道上，后续光伏板块或将迎来底部反转。

► 电力设备及工控：两部门发布“人工智能+电网”能源高质量发展的实施意见

《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》指出，在“人工智能+电网”方面，面向新型电力系统对电网安全、新能源消纳与运行效率的更高要求，重点推进电力供需态势智能预测、电网运行状态智能诊断与分析、规划方案智能优化生成等在电网规划与设计环节的应用，强化电网工程建设的智能化、精细化管理能力。

► **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	325.00	11.58	14.96	17.64	28	22	18	推荐
002850.SZ	科达利	147.20	5.44	6.77	8.35	27	22	18	推荐
002487.SZ	大金重工	40.19	0.74	1.60	2.12	54	25	19	推荐
301155.SZ	海力风电	82.10	0.30	3.29	5.06	274	25	16	推荐
605117.SH	德业股份	72.92	4.76	3.90	4.65	15	19	16	推荐
002706.SZ	良信股份	11.60	0.28	0.43	0.56	41	27	21	推荐
300693.SZ	盛弘股份	38.50	1.38	1.80	2.50	28	21	15	推荐
688778.SH	厦钨新能	86.53	1.18	1.59	2.09	73	54	41	推荐
000400.SZ	许继电气	23.84	1.10	1.35	1.65	22	18	14	推荐
301291.SZ	明阳电气	43.45	2.12	2.66	3.52	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 9 月 12 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. 电新行业 2025 年半年报业绩总结：乘势笃行，静待花开-2025/09/10
2. “驭风”系列报告：风电齿轮箱行业简析-2025/09/09
3. 电力设备及新能源周报 20250907：两部门推动光伏“反内卷”，国家重点专项支持全固态-2025/09/07
4. 核聚变系列 (03)：CFS 融资刷新纪录，核聚变商业化再提速-2025/08/31
5. 电力设备及新能源周报 20250831：蔚来全新 ES8 开启预售，国网高压设备中标结果公示-2025/08/31

目录

1 新能源汽车：宁德时代发布搭载 NP3.0 电池安全技术的神行 Pro 电池.....	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.....	8
2 新能源发电：工信部强调行业自律，电池片价格小幅上涨.....	9
2.1 行业观点概要.....	9
2.2 行业数据跟踪.....	13
2.3 行业公告跟踪.....	14
3 电力设备及工控：两部门发布“人工智能+电网”能源高质量发展的实施意见	15
3.1 行业观点概要.....	15
3.2 行业数据跟踪.....	17
3.3 行业公告跟踪.....	18
4 本周板块行情.....	19
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

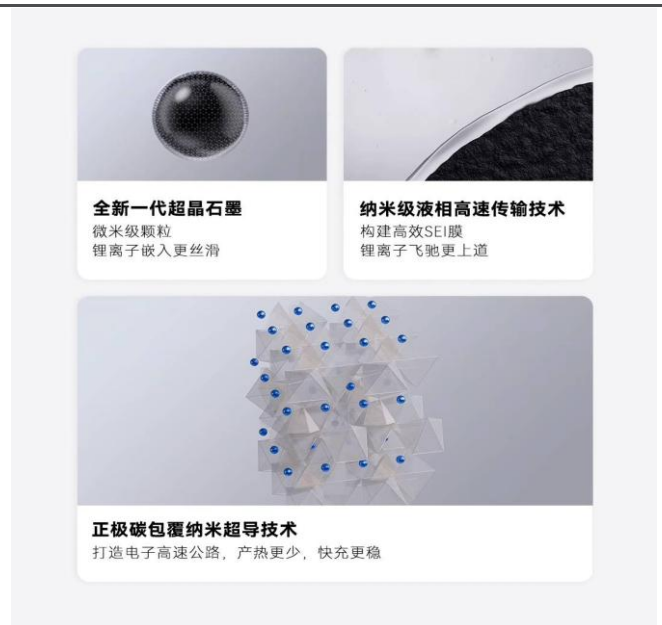
1 新能源汽车：宁德时代发布搭载 NP3.0 电池安全技术的 神行 Pro 电池

1.1 行业观点概要

9月7日，宁德时代磷酸铁锂动力电池产品——神行 Pro 发布，该电池分为长寿命版和超充版，主要面向欧洲市场，搭载全球电池领域最高安全等级的 NP3.0 技术平台。

从技术方面来看，神行 Pro 电池采用了多项创新技术，以提升其性能和安全性。它首次搭载了宁德时代电池领域最高安全等级的 NP3.0 技术平台，该技术在化学体系、结构设计、系统集成和控制策略四个层级进行了创新，集成了八大核心技术，构建了动力电池的“安全铁三角”。此外，神行 Pro 电池采用了 Wave 电芯和 Cell to Body (CTB) 结构设计，实现了六面约束和六面冷却，系统成组效率达到 76%。同时，采用纳米级液相高速传输技术和正极碳包覆纳米超导技术，以提升快充性能和稳定性；弓晶石墨技术在 10000 次循环下，仍能保持 70% 容量；无机化成膜技术使得成膜高度稳定，长期电化学反应不易分解，续航能力大大提升。

图1：神行 Pro 快充技术



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

从性能方面来看，神行 Pro 电池表现出色。神行 Pro 超充版电池，在实现 683 公里续航能力（WLTP 工况）的同时，具备 12C 峰值充电能力，充电 10 分钟即可实现 478 公里的续航补能（WLTP 工况），成为欧洲市场超充速度最快的磷酸铁锂电池。或在 -20℃ 极寒环境中达到 20 分钟 410km 补能效率，电量从 20% 充至 80%。此外，神行 Pro 长寿命长续航版电池还具备 758 公里的超长续航（WLTP

工况) 和 12 年 100 万公里的超长寿命, 满足了欧洲市场对续航和寿命的需求。且行驶 20 万公里后衰减率仅 9%, 资产保值能力出众, 更适配欧洲 LEASING 模式。

图2: 神行 Pro 长寿命长续航版电池



资料来源: 宁德时代公众号, 民生证券研究院

图3: 神行 Pro 超充版电池



资料来源: 宁德时代公众号, 民生证券研究院

从安全方面来看, 神行 Pro 电池采用了多项安全技术。首先, 它搭载了 NP3.0 安全技术平台, 该技术在单个电芯热失控时, 可快速阻断热量扩散, 实现高压不断电, 并维持 1 小时以上动力输出。同时, 该技术可实现热失控时不产生明火和烟雾, 避免因视线遮挡引发的二次事故。此外, 满足 L3/L4 级智能驾驶需求, 车辆紧急避险能力增强。最后, 神行 Pro 电池还采用了改良的电解液和高安全涂层隔膜, 通过智能算法对全局温场进行管控, 实现电池安全和性能的双重突破。

图4: 神行 Pro 安全技术



资料来源: 宁德时代公众号, 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。

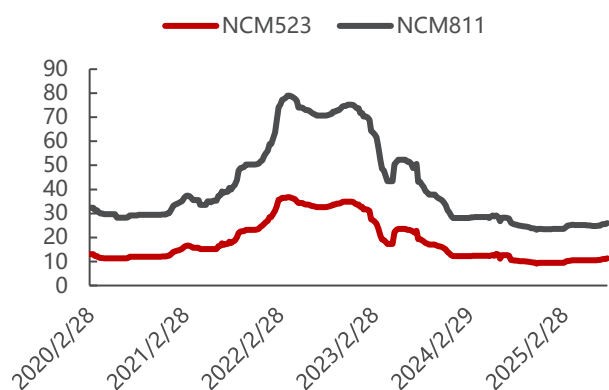
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（9/8-9/12）

产品种类		单位	2025/7 /25	2025/8 /1	2025/8 /8	2025/8 /15	2025/8 /22	2025/8 /29	2025/9 /6	2025/9 /13	环比 (%)
三元动力电芯		元/Wh	7.60	7.63	7.67	7.68	7.68	7.69	7.73	7.86	1.68%
正极材料	NCM523	万元/吨	8.83	8.99	9.01	9.03	9.07	9.12	9.20	9.33	1.41%
	NCM811	万元/吨	5.11	5.13	5.20	5.21	5.24	5.28	5.39	5.63	4.45%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	3.10	3.15	3.15	3.20	3.30	3.20	3.15	3.10	-1.59%
	NCM811	万元/吨	3.45	3.45	3.45	3.50	3.60	3.50	3.40	3.35	-1.47%
	硫酸钴	万元/吨	7.07	6.93	6.98	8.04	8.16	7.74	7.25	7.02	-3.17%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	7.29	7.14	7.19	8.27	8.39	7.97	7.48	7.25	-3.14%
	小动力型	万元/吨	6.83	7.08	7.11	7.90	8.25	8.19	8.05	7.92	-1.61%
碳酸锂	工业级	万元/吨	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	0.00%
	电池级	万元/吨	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	4.53	0.00%
氢氧化锂		万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/
负极材料	中端	万元/吨	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
	高端动力	万元/吨	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%
	高端数码	万元/吨	1.78	1.78	1.79	1.79	1.79	1.83	1.83	1.83	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	7.60	7.63	7.67	7.68	7.68	7.69	7.73	7.86	1.68%
	动力（9μm）	元/平方米	8.83	8.99	9.01	9.03	9.07	9.12	9.20	9.33	1.41%
电解液		磷酸铁锂	万元/吨	5.11	5.13	5.20	5.21	5.24	5.28	5.39	4.45%

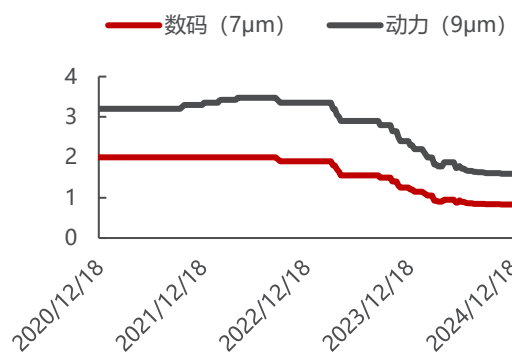
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



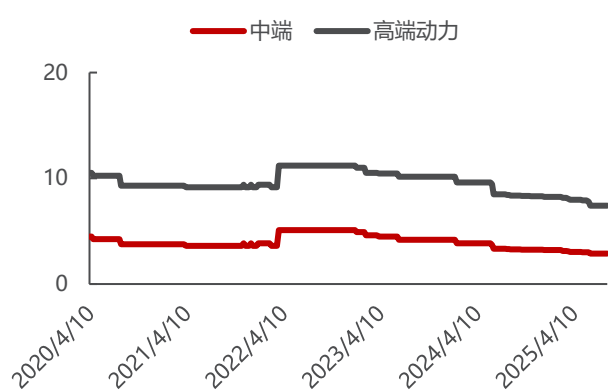
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：隔膜价格走势（元/平方米）



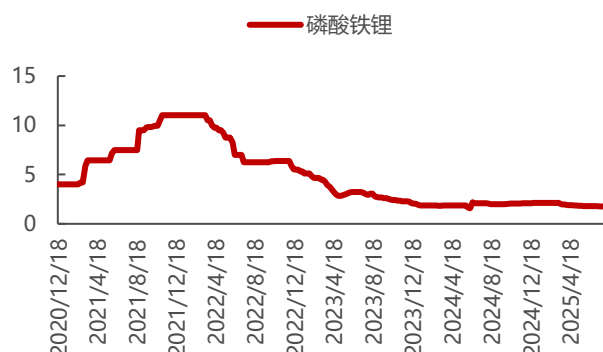
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：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8：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（9/8-9/12）

公司	公告
亿纬锂能	关于 2025 年半年度权益分派实施公告：以现有总股本 2,045,721,497 股扣除公司回购专用证券账户上的股份 6,872,366 股后的股本 2,038,849,131 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.45 元（含税），合计派发现金股利人民币 5.00 亿元（含税）。
比亚迪	关于高级管理人员、核心人员增持公司股份的公告：比亚迪高级管理人员及核心人员于 2025 年 9 月 1 日至 9 日通过深交所集中竞价交易方式增持公司 A 股 488,200 股，金额 5.23 亿元。
天赐材料	关于选举职工代表董事的公告：选举赵经纬先生担任公司第六届董事会职工代表董事。
福斯特	关于股东减持股份结果公告：2025 年 8 月 11 日至 2025 年 9 月 10 日，同德实业合计减持 32,523,614 股公司股份，占本次减持计划股份数 100%，占公司总股本 1.25%，本次减持计划实施完毕。
星云股份	关于选举第四届董事会职工代表董事的公告：会议，选举郭金鸿先生为公司第四届董事会职工代表董事。
温州宏丰	关于公司股东减持股份的预披露公告：陈晓先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 1,250 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2.52%。
凯中精密	关于选举公司职工代表董事的公告：会议选举吴琪女士担任公司第五届董事会职工代表董事。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：工信部强调行业自律，电池片价格小幅上涨

2.1 行业观点概要

1) 9月9日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期大力推进新型工业化，巩固壮大实体经济根基有关情况。会议中提到近期工信部同相关部门一道，依法依规治理新能源车、光伏等重点行业的非理性竞争，目前取得初步成效。我们认为，今年以来高层对光伏行业“反内卷”的持续发声，体现了有关部门对行业供需失衡的重视，后续有望通过相关政策手段推动光伏行业回到健康发展的轨道上，后续光伏板块或将迎来底部反转。

针对光伏行业内卷、产能过剩、低价竞争等问题的行业治理工作，工信部部长李乐成表示，需通过强化行业自律与落实监管责任双管齐下，推动产业向高质量发展转型。在行业自律层面，应充分发挥光伏行业协会纽带作用，牵头完善自律规范与运行机制，引导企业以过硬产品和服务质量应对竞争，缓解产能过剩压力。在监管责任落实方面，需以标准为引领，严格推动企业强化质量管理、提升产品品质，通过“优质优价”机制加速落后产能出清，留存高效优质产能。

2) 为推动新型储能高质量发展，国家发展改革委、国家能源局研究制定了《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》。政策以“规模化、市场化”为核心，构建全链条支撑体系。核心内容可拆解为“1个总体目标+5大核心任务+6项保障措施”。

表3：《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》2027年总体目标核心要点

目标维度	具体内容
规模与投资	全国新型储能装机规模≥1.8亿千瓦，带动直接投资约2500亿元
技术路线	以锂离子电池储能为主；压缩空气、液流电池、钠离子电池商业化发展；固态、重力、热、氢储能示范应用
市场与标准	市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全
系统能力	多元储能体系初步建成，适应新型电力系统稳定运行
应用与产业	应用场景持续丰富，培育试点项目与典型场景；产业创新能力稳步增强

资料来源：国家发改委，民生证券研究院整理

五大核心任务如下。第一，拓展应用场景，覆盖“电源侧+电网侧+用户侧”，实现多场景渗透。第二，提升利用水平，让储能“用起来、用得好”。第三，推动技术与产业创新融合，培育核心竞争力。第四，完善标准体系，为规模化发展“立规矩、划底线”。第五，健全市场机制，解决“盈利难”问题，保障可持续发展。六项保障措施为：统筹协调、安全优先、优化建设管理、人才保障、国际合作、动态跟踪。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料企业产品报价持平上周，一线厂家价格初步达成一致在 55 元人民币，二三线厂家报价达到 52 元人民币，颗粒料新单报价约 50 元人民币的水平。整体报价统一上扬到 50 元以上的价位。然观察买方态度，在报价持续走高的情势下，九月拉晶厂家拉动疲弱，仅月初小批量购入后，本周成交量体减少，然成交价格观察本周仍有小幅抬高的情势，少量 49-50-52 元人民币的价格皆有听闻成交，大厂签单已有 50 元以上的成交。需注意海内外风险因素升高，下游买方多寻求非新疆料源购入，不排除后续价格将有分化趋势。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片价格如上期预测，市场新一轮报价已相继成交，并呈现小幅上涨。观察细部尺寸，183N 由上周的每片 1.25 元提升至 1.30 元人民币、210N 在国内需求带动下，价格亦涨至每片 1.65 元人民币，延续强势走势。相较之下，210RN 则受制于供应过剩与需求错配，截至上周四仍有每片 1.37 元人民币的成交价，但本周的主流价格已维稳在每片 1.40 元人民币。若后续供需失衡持续，其价格走势仍存在滞涨甚至回调的可能性。

电池片：根据 infolink 统计，本周 N 型电池片价格：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.31 元、0.3 元人民币，210RN 电池片持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N、210N 价格区间分别上升为每瓦 0.3-0.32 元与 0.295-0.3 元人民币，210RN 则仍为每瓦 0.285-0.29 元人民币。本周电池片价格大致延续上周格局：183N 主要因印度需求拉动出现上涨；210RN 产出占比偏高，供需失衡导致库存增加，均价停留在每瓦 0.285 元；210N 则受国内需求稳定支撑，在供需紧平衡下价格上扬。

组件：根据 infolink 统计，九月初观察需求相对八月显得略为疲软，当前组件执行多数前期订单执行为主，需要注意部分项目开始出现低价抢单、库存出清等策略，然而大宗价格仍考虑成本近期上涨明显，多数维持价格为主。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格略有松动，当前执行价格约 0.71-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。

据 SMM 了解，8 月各家组件企业小幅提产，产量环比上升约 4.53%，8 月组件厂开始为交付前期订单开始增加排产，头部企业产量基本维持高位，其他企业产量增减有所分化，尤其是二三线组件企业基本随着订单量按需生产，但近期分布式需求再度降低，集中式装机量尚未明显增长，需求端的适当降温遏制组件产量上升，但 9 月后续组件成本仍将继续走高，部分头部企业开始适当生产低成本组件库存，9 月企业排产增减不一。

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。

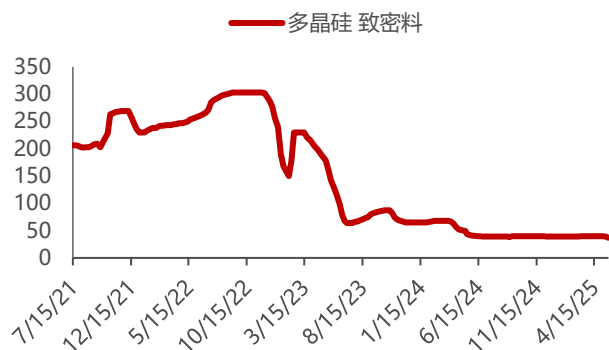
2.2 行业数据跟踪

表4：本周光伏产业链价格走势（9/8-9/12）

产品		2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	2025/8 /13	2025/8 /20	2025/8 /27	2025/9 /3	2025/9 /10	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	42	44	44	44	44	46	48	50	4.17%
	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	1.10	1.20	1.20	1.20	1.2	1.25	1.25	1.30	4.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.45	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	1.6	1.65	3.12%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.037	0.04	0.04	0.04	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	0.035	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.040	2.56%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00%
	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	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.69	0.69	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%

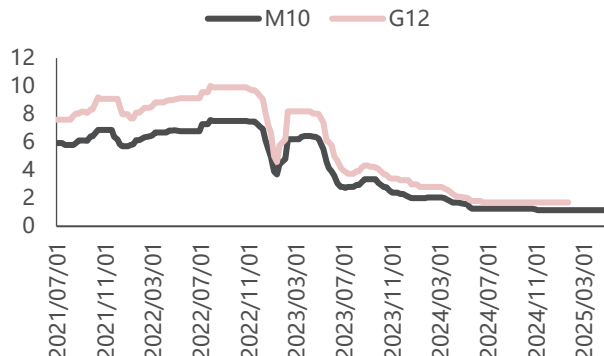
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：硅料价格走势（元/kg）



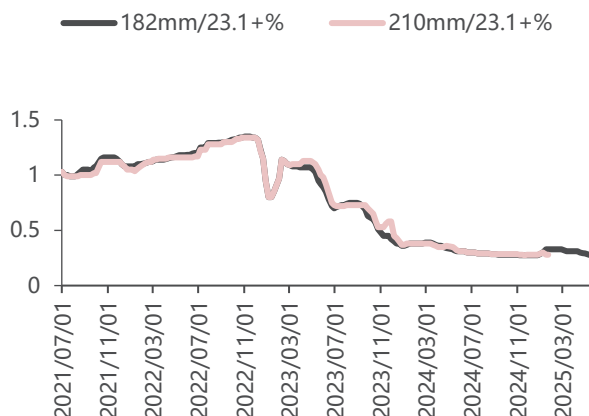
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）



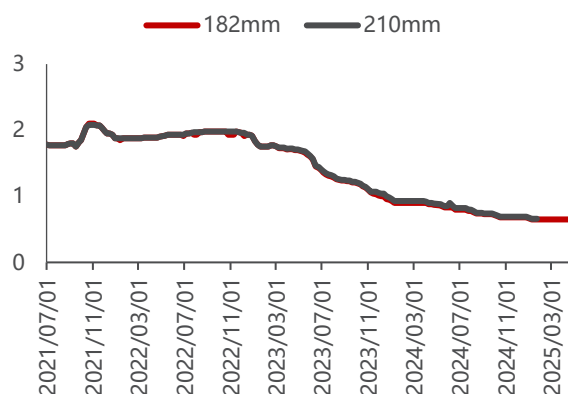
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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（9/8-9/12）

公司	公告
迈为股份	关于公司董事辞职暨选举职工代表董事、调整审计委员会成员的公告：李强先生因个人工作安排申请辞去董事职务，继续公司担任副总经理及研发总监职务。
	2025年半年度权益分派实施公告：截至2025年6月30日，公司总股本279,405,006股，扣除回购专用证券账户1,008,514股后的总股本278,396,492为基数，以此计算2025年半年度拟派发现金红利1.39亿元（含税）。
明阳智能	关于选举职工代表董事的公告：选举王利民先生为公司第三届董事会职工代表董事。
晶科能源	关于出售子公司股权的公告：晶科能源股份有限公司控股子公司浙江晶科能源有限公司拟将其全资子公司浙江晶科新材料有限公司80%股权出售给无锡帝科电子材料股份有限公司，交易对价8000万元。本次交易完成后，帝科股份将持有晶科新材料80%股权，浙江晶科持有20%股权，晶科新材料不再纳入公司合并报表范围。
中来股份	关于补选公司董事的公告：提名张承宇先生为公司第五届董事会非独立董事候选人。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：两部门发布“人工智能+电网” 能源高质量发展的实施意见

3.1 行业观点概要

电力设备：

国家发改委、国家能源局联合发布的《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》指出，**到 2027 年，能源与人工智能深度融合的创新体系将初步建立，算力与电力协同发展基础持续巩固，人工智能在能源领域关键技术方面实现重大突破，应用范围更加广泛且不断深化。**

在“人工智能+电网”方面，面向新型电力系统对电网安全、新能源消纳与运行效率的更高要求，重点推进电力供需态势智能预测、电网运行状态智能诊断与分析、规划方案智能优化生成等在电网规划与设计环节的应用，强化电网工程建设的智能化、精细化管理能力。

1) 电网智能规划设计与生产建设：构建电力供需智能预测、电网运行智能诊断分析电网规划智能辅助决策、输变电设施智能设计等应用，应用人工智能技术开展规划设计和经济技术分析，推动电网规划设计作业模式向智能化转变。聚焦建设阶段的作业感知与业务监测，构建电网建设的人工智能违章识别、进度仿真、在线监测、管控指标实时分析、作业流程智能管理等应用，促进电网工程建造智能升级。

2) 电网调度运行：在全国统一电力市场建设背景下，构建新能源功率预测、负荷预测、离线仿真分析、在线安全分析、极端应急处置、调度辅助决策、市场出清运筹优化、电力市场智慧决策等方面的智能化应用，持续完善新一代智能调控技术支持体系，支撑新型电力系统安全稳定运行。

3) 电力设备状态评价与智能运维：与诊断、设备状态检修智能决策、设备灾害风险智能预测、检修工作票智能生成等应用，提升设备精益化管理水平。

4) 配电网智能运行管理：构建配电网实时感知、风险分析、智能决策等技术应用，全面提升配电网智慧控制能力和供电可靠性，加强配电网层面源网荷储协同调控。

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。

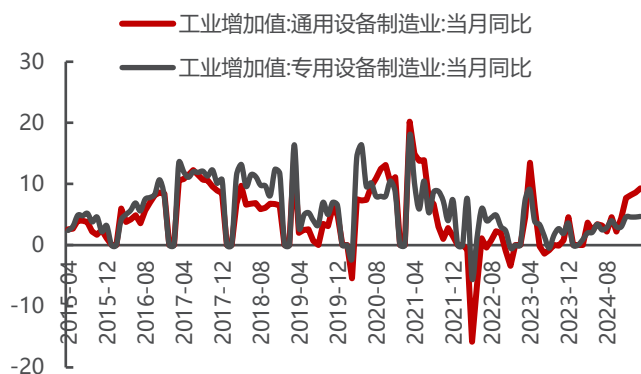
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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（%）



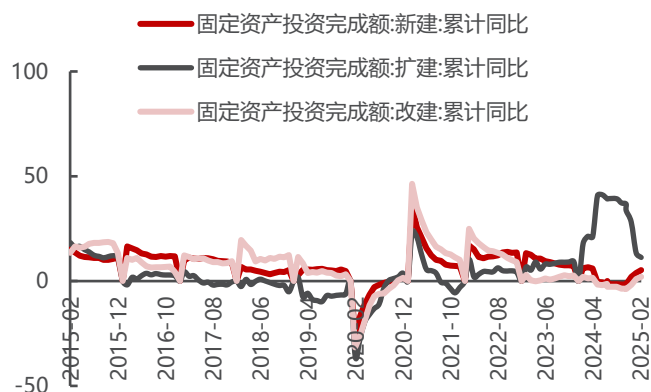
资料来源：Wind，民生证券研究院

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6：电力设备与工控行业个股公告跟踪（9/8-9/12）

公司	公告
汇金通	关于设立全资子公司的进展公告：公司以自有资金人民币 3000 万元投资设立全资子公司青岛合宏智能装备有限公司。
	关于变更公司董事的公告：公司非独立董事李京霖先生因工作调整原因申请辞去公司董事、审计委员会委员职务。
林洋能源	关于签订海外经营合同的公告：公司与 Landis&GyrPtyLtd 签署了智能电表的供货合同，由公司提供智能电表产品。根据合同报价测算，合同总金额约 5,400 万美元，约合 38,340 万元人民币。
精达股份	关于 5%以上股东减持股份计划公告：公司 5%以上股东乔晓辉女士直接持有公司股份 170,000,000 股，占公司总股本的比例为 7.91%。
通达股份	关于收到河南证监局行政监管措施决定书的整改报告的公告：通达股份收到河南证监局行政监管措施决定书的整改报告。
炬华科技	关于重大经营合同中标的公告：交易基本情况：招标人为中国南方电网有限责任公司。
阳光电源	关于增选独立董事的公告：增选魏铤女士为公司第五届董事会独立董事。
金智科技	关于 2025 年半年度权益分派实施公告：本公司 2025 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 400,577,071 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.25 元人民币现金。

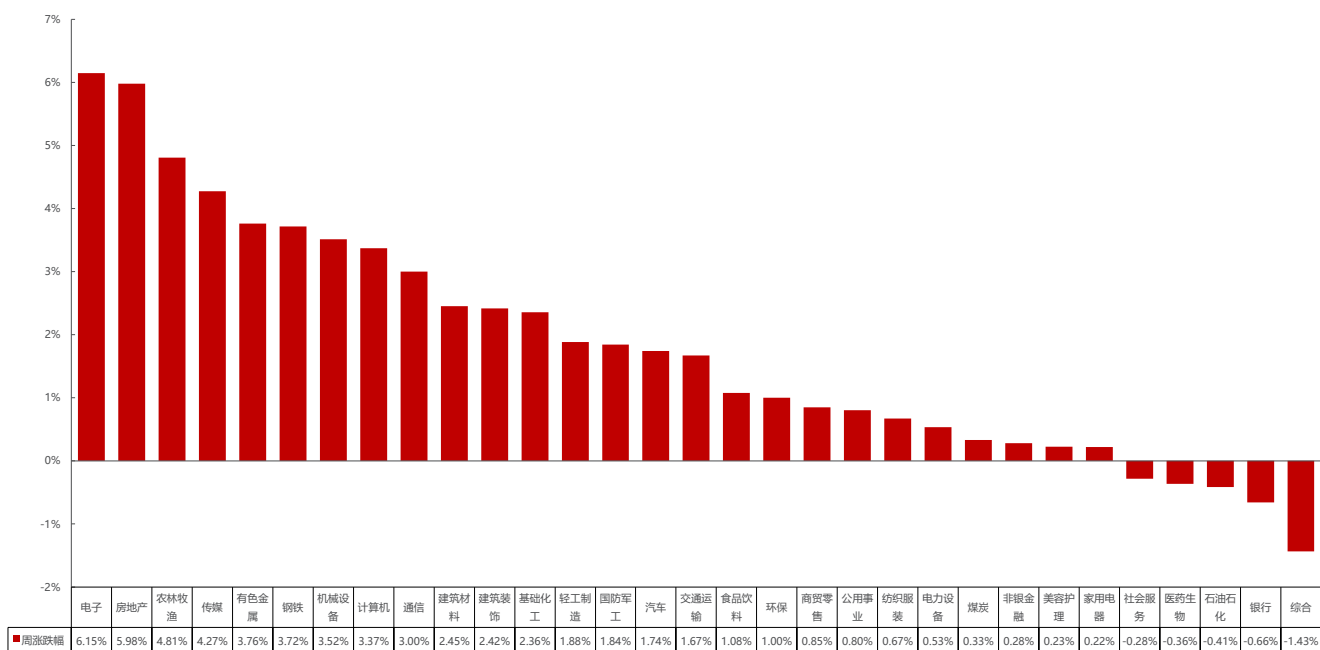
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.53%，涨跌幅排名第 22，弱于上证指数。

沪指收于 3870.6 点，上涨 58.08 点，涨幅 1.52%，成交 48753.94 亿元；深成指收于 12924.13 点，上涨 333.57 点，涨幅 2.65%，成交 65986.26 亿元；创业板收于 3020.42 点，上涨 62.24 点，涨幅 2.10%，成交 32231.21 亿元；电气设备收于 9107.28 点，上涨 48.29 点，涨幅 0.53%，弱于上证指数。

图17：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250908-20250912)



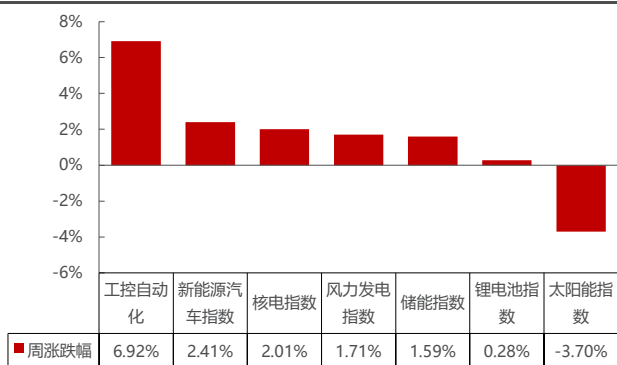
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。

工控自动化上涨 6.92%，新能源汽车指数上涨 2.41%，核电指数上涨 2.01%，风力发电指数上涨 1.71%，储能指数上涨 1.59%，锂电池指数上涨 0.28%，太阳能指数下跌 3.70%。

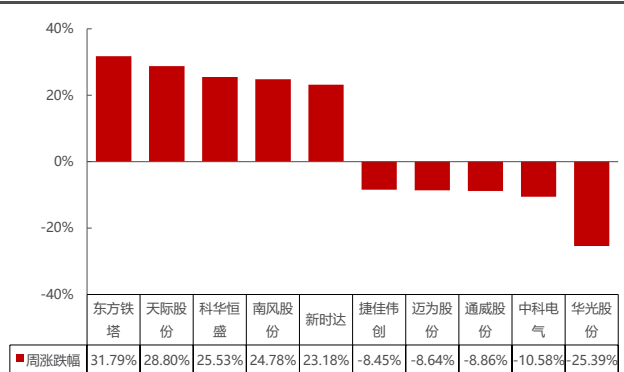
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为东方铁塔 31.79%、天际股份 28.80%、科华恒盛 25.53%、南风股份 24.78%、新时达 23.18%、跌幅居前五个股票分别为捷佳伟创 -8.45%、迈为股份 -8.64%、通威股份 -8.86%、中科电气 -10.58%、华光股份 -25.39%。

图18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250908-20250912)



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 (20250908-20250912)



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: 神行 Pro 快充技术	3
图 2: 神行 Pro 长寿命长续航版电池	4
图 3: 神行 Pro 超充版电池	4
图 4: 神行 Pro 安全技术	4
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 12: 组件价格走势 (元/W)	14
图 13: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 14: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 15: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 16: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 17: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250908-20250912)	19
图 18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250908-20250912)	20
图 19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250908-20250912)	20

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 (9/8-9/12)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (9/8-9/12)	8
表 3: 《新型储能规模化建设专项行动方案 (2025—2027 年)》2027 年总体目标核心要点	9
表 4: 本周光伏产业链价格走势 (9/8-9/12)	13
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (9/8-9/12)	14
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (9/8-9/12)	18

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