

两部门推动光伏“反内卷”，国家重点专项支持全固态

2025年09月07日

► 本周（20250901-20250905）板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 7.39%，涨跌幅排名第 1，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 14.51%，锂电池指数上涨 9.27%，储能指数上涨 0.94%，风力发电指数上涨 0.31%，新能源汽车指数下跌 0.64%，工控自动化下跌 0.86%，核电指数下跌 2.17%。

► 新能源车：8 月新势力销量公布，蔚来汽车销量创历史新高

2025 年 8 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，8 月交付 57,066 辆，1-8 月交付超 32 万辆。蔚来汽车也实现显著增长，8 月交付 31,305 辆，环比增长 49%。小鹏汽车 8 月交付 37,709 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，8 月交付 373,626 辆，1-8 月累计交付超 286 万辆。整体来看，各大车企交付量呈现增长态势，展现出新能源车市场的强劲势头和竞争加剧。

► 新能源发电：两部门依法治理光伏等产品低价竞争 加强重点行业监测预警和风险提示

9 月 4 日，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025 - 2026 年稳增长行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》指出，2025-2026 年，主要预期目标是：光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。《方案》提到，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏产业，指导地方梳理产能情况。实施光伏组件产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。

► 电力设备及工控：金上一湖北特高压工程正式送电

近日，金上一湖北±800 千伏特高压直流输电工程已顺利完成 168 小时试运行，具备 400 万千瓦的输电能力，正式投入运行并向湖北输送电力。该工程是我国“西电东送”战略的重要通道，同时也是目前全球海拔最高的特高压直流输电工程。全面投运后，每年可输送电量约 400 亿千瓦时。

► **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	325.11	11.58	14.96	17.64	28	22	18	推荐
002850.SZ	科达利	138.42	5.44	6.77	8.35	25	20	17	推荐
002487.SZ	大金重工	39.78	0.74	1.60	2.12	54	25	19	推荐
301155.SZ	海力风电	81.39	0.30	3.29	5.06	271	25	16	推荐
605117.SH	德业股份	75.55	4.76	3.90	4.65	16	19	16	推荐
002706.SZ	良信股份	11.18	0.28	0.43	0.56	40	26	20	推荐
300693.SZ	盛弘股份	40.11	1.38	1.80	2.50	29	22	16	推荐
688778.SH	厦钨新能	68.41	1.18	1.59	2.09	58	43	33	推荐
000400.SZ	许继电气	22.95	1.10	1.35	1.65	21	17	14	推荐
301291.SZ	明阳电气	44.56	2.12	2.66	3.52	21	17	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 9 月 5 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（03）：CFS 融资刷新纪录，核聚变商业化再提速-2025/08/31
2. 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
3. 电力设备及新能源周报 20250824：光伏反内卷再升级，用电量持续创新高-2025/08/24
4. AIDC 系列（六）：数据中心供电需求高增，SOFC 有望快速发展-2025/08/18
5. 电力设备及新能源周报 20250817：1-6 月全球动力电池同比增长 37.3%，7 月硅片主动控产稳价-2025/08/17

目录

1 新能源汽车：8 月新势力销量公布，蔚来汽车销量创历史新高	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：两部门依法治理光伏等产品低价竞争 加强重点行业监测预警和风险提示	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	10
2.3 行业公告跟踪	12
3 电力设备及工控：金上一湖北特高压工程正式送电	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：8 月新势力销量公布，蔚来汽车销量创历史新高

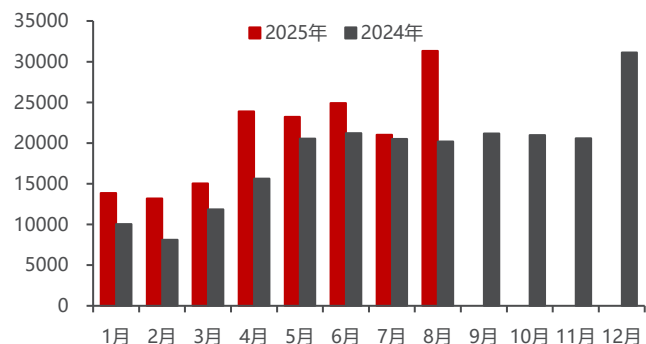
1.1 行业观点概要

9 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 8 月交付数据。蔚来、零跑、小鹏等品牌均在 8 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 8 月交付 31,305 台，同/环比分别为+55.2%/49%。其中，蔚来品牌交付新车 10,525 台；乐道品牌交付新车 16,434 台；firefly 萤火虫品牌交付新车 4,346 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 838,036 台。

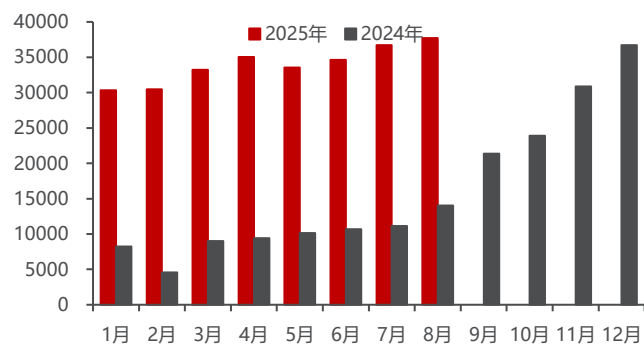
小鹏：小鹏汽车 8 月交付量为 37,709 台，同/环比分别为+168.7%/2.7%，是唯一连续 10 个月交付量超 3 万的新势力车企，单月交付量再创历史新高。2025 年 1 月-8 月，小鹏汽车累计交付新车共 271,615 台，同比增长 252%。

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

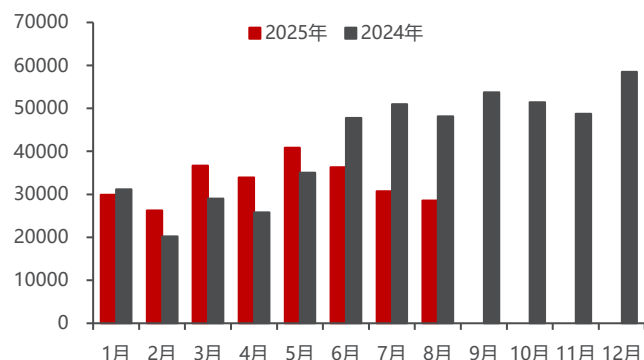
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



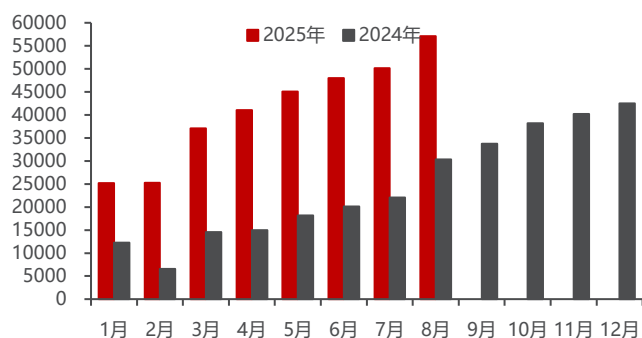
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 25 年 8 月交付 28,529 台，同/环比分别为-40.7%/-7.2%。25 年 1-8 月，理想汽车累计交付量已经达到 263,198 辆，同比增长-8.6%。截至 2025 年 8 月 31 日，理想汽车累计交付量达到 1,397,070 辆。

零跑：零跑 25 年 8 月交付量为 57,066 台，再创历史新高，同/环比分别为+88.3%/+13.8%，在新势力汽车品牌 8 月销量榜中夺冠。2025 年 1-9 月，零跑汽车累计交付 328,859 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）


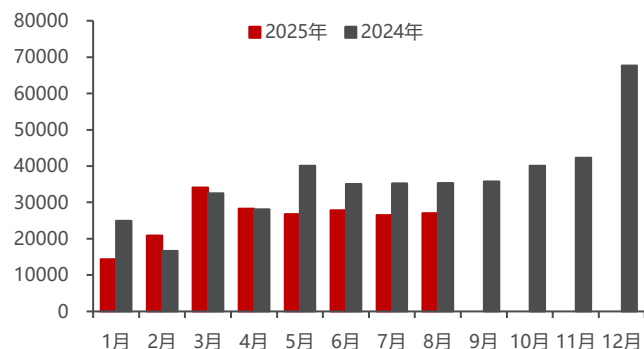
资料来源：零跑汽车公众号，民生证券研究院

广汽埃安：25 年 8 月交付 27,044 台，同/环比分别为-23.5%/1.8%。2025 年 1-8 月累计销量 205,865 辆，同比下降 16.98%。

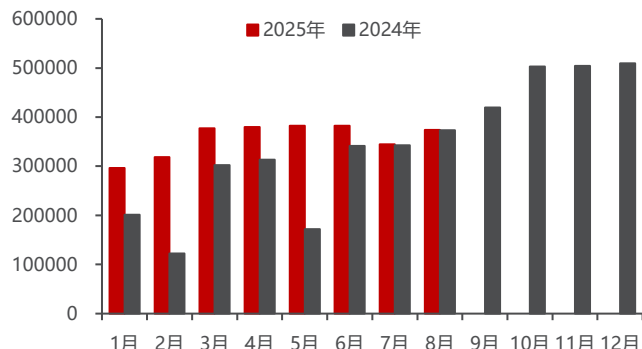
小米：25 年 8 月，小米汽车交付量超 30,000 台，同比增长 200%。2025 年 1-8 月，小米汽车累计交付 216,625 辆。

极氪：25 年 8 月交付 44,843 台，同/环比分别为 148.9%/1.5%。2025 年 1-8 月共交付 179,776 台，同比增长 47.9%。

比亚迪：25 年 8 月单月交付 373,626 台，同/环比分别为 0.1%/8.5%，继续保持强势。2025 年 1-8 月，比亚迪累销 2,863,876 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

加强基础技术研究，国家重点专项支持全固态。9 月 4 日，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025 - 2026 年稳增长行动方案》，其中，方案提出要抢占前沿领域高地加强电子信息领域制造业创新中心等创新平台建设，强化行业关键共性技术供给。通过国家重点研发计划相关领域重点专项，持续支持集成电路、先进计算、未来显示、新型工业控制系统等领域科技创新。提升协同攻关效率，支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、**全固态电池**等前沿技术方向基础研究。

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。

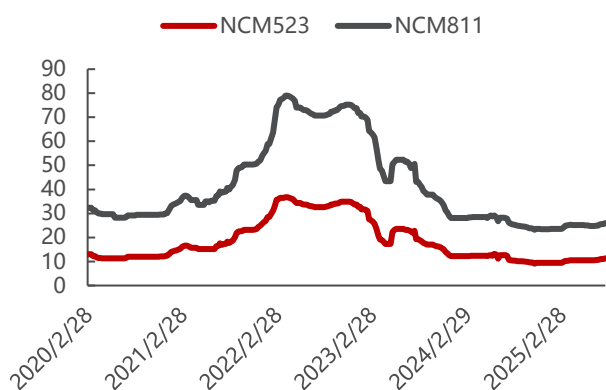
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（9/1-9/5）

产品种类	单位	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/29	2025/9/5	环比 (%)
三元动力电芯	元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.39	0.00%
正极材料	NCM523 万元/吨	10.67	10.96	11.03	11.07	11.37	11.45	11.41	11.35	-0.53%
	NCM811 万元/吨	14.27	14.42	14.52	14.53	14.61	14.60	14.59	14.59	0.00%
三元前驱体	NCM523 万元/吨	7.58	7.60	7.63	7.67	7.68	7.68	7.69	7.73	0.52%
	NCM811 万元/吨	8.95	8.83	8.99	9.01	9.03	9.07	9.12	9.20	0.88%
	硫酸钴 万元/吨	5.09	5.11	5.13	5.20	5.21	5.24	5.28	5.39	2.08%
锰酸锂	低容量型 万元/吨	2.95	3.10	3.15	3.15	3.20	3.30	3.20	3.15	-1.56%
	小动力型 万元/吨	3.25	3.45	3.45	3.45	3.50	3.60	3.50	3.40	-2.86%
碳酸锂	工业级 万元/吨	6.51	7.07	6.93	6.98	8.04	8.16	7.74	7.25	-6.33%
	电池级 万元/吨	6.67	7.29	7.14	7.19	8.27	8.39	7.97	7.48	-6.15%
氢氧化锂	万元/吨	6.28	6.83	7.08	7.11	7.90	8.25	8.19	8.05	-1.71%
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	1.77	1.78	1.78	1.79	1.79	1.79	1.83	1.83	0.00%

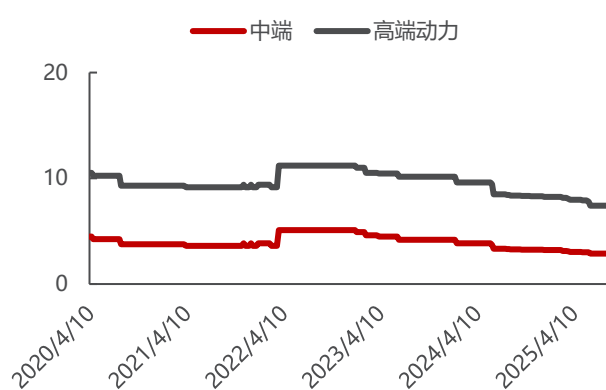
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



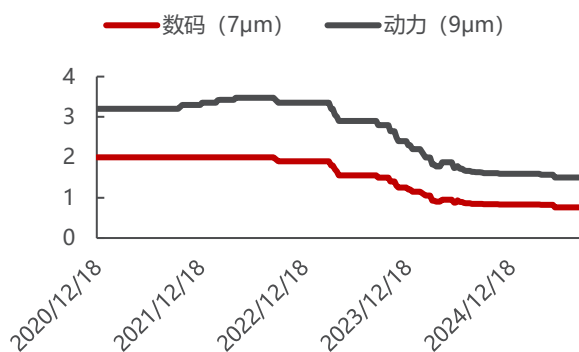
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



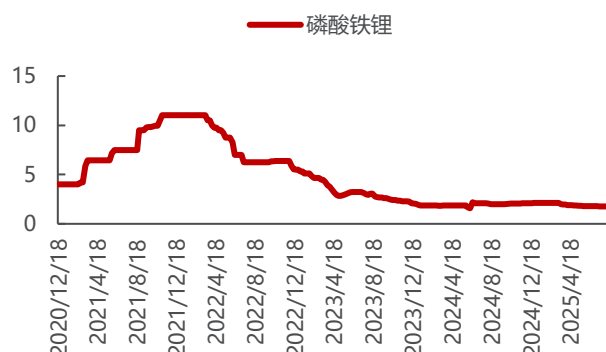
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（9/1-9/5）

公司	公告
恩捷股份	关于收到《新世纪评级关于云南恩捷新材料股份有限公司 2025 年上半年度业绩亏损及部分募投项目终止的关注公告》的公告：由于近年来产业链竞争加剧，各环节产品价格下行，公司拟终止“江苏睿捷动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目”，新世纪评级认为，上述业绩亏损及募投项目终止事项暂不会对公司信用质量产生影响。
石大胜华	石大胜华关于设立公司投资建设 5.3 万吨/年氯化钙项目的公告：公司拟设立子公司东营胜华利达科技有限公司，投资建设 5.3 万吨/年氯化钙项目，项目建设地点为山东省东营市垦利区同兴路 198 号，用地面积为 5300 m ² ，项目建设期 8 个月，项目总投资 2,500 万元，项目投资的资金来源为企业自筹资金。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：两部门依法治理光伏等产品低价竞争 加强重点行业监测预警和风险提示

2.1 行业观点概要

9月4日，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业2025 - 2026年稳增长行动方案》，其中提出**在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏产业，指导地方梳理产能情况。**实施光伏组件产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。加快研究以强制性国家标准为基础的储能电池产品安全推荐目录。

高层对“反内卷”高频发声，光伏供给侧改革加速，无论是硅料收储联盟的持续推进，还是“全成本线以上报价”的约束，都在从推动光伏行业健康发展。从近期招标情况看组件价格逐步趋于理性，我们有理由相信行业拐点正在加速到来。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料企业产品报价陆续上扬，本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 48-49 元人民币的水平。在报价持续走高的情势下，拉晶厂家本周拉动疲弱，多数观望后续市场价格走势，本周少量 49 元人民币的价格成交，高达 50-55 元人民币的成交多为期现商、特殊硅材料厂家购入，整体成交量相对上周减弱。观察月末库存，自政策消息面影响以来，买方担忧后续价格持续高涨的情况下，持续小批量购入硅料囤货，依据 InfoLink 统计拉晶厂家自身硅料库存持续上扬，八月底库存高达 22-24 万吨以上的水平。而硅料厂家自身库存则相对七月底减少来到 26-27 万吨左右的规模。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片市场价格延续上周水平，主流成交价仍维持在 183N 每片 1.25 元人民币、210RN 每片 1.40 元人民币、210N 每片 1.60 元人民币。细部尺寸来看，183N 与 210N 在当前需求相对旺盛的带动下，已有厂家传出小幅上调报价，相较之下，210RN 受制于供应过剩与需求错配，本周仍有部分成交价低至每片 1.37 元人民币，显示市场接受度有限，接单节奏偏慢。

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 0.3 元、0.295 元人民币，210RN 电池片持稳于每瓦 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 0.295-0.31 元与 0.29-0.295 元人民币，210RN 仍为每瓦 0.285-0.29 元人民币，未出现变动。各尺寸电池片价格走势方面，183N 因国内需求有限，近期主

要受印度订单拉动而上涨；210RN 则延续上周逻辑，因产出占比高、供过于求导致库存累积，均价仍维持在每瓦 0.285 元人民币；至于 210N 部分，该尺寸需求长期仍保持稳定，在供需紧平衡下，价格也出现上涨。

组件：根据 infolink 统计，九月第一周与上周相似，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，集中项目价格约在每瓦 0.6-0.7 元之间执行为主，众数落在 0.65-0.68 元之间。分布、自发自用项目执行新单较多，现货价格约 0.65-0.72 元人民币不等的价位执行。其中部分项目与急单可接受 0.7 元以上的价格水平，然而观察量体个别厂家存在 5-10% 不等。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。

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

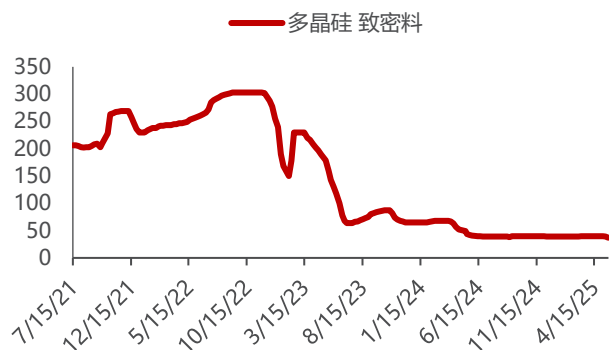
表3：本周光伏产业链价格走势（9/1-9/5）

产品		2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	2025/8 /13	2025/8 /20	2025/8 /27	2025/9 /3	环比
硅料	多晶硅致密料/kg	37	42	44	44	44	44	46	48	4.35%
	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	1.10	1.20	1.20	1.20	1.20	1.25	1.25	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.35	1.45	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	1.6	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%/美元/W	0.034	0.037	0.04	0.04	0.04	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	0.032	0.035	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00%

TOPCon 电池片-182mm 元/W		0.25	0.27	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	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	0.67	0.68	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.69	0.73%
	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%

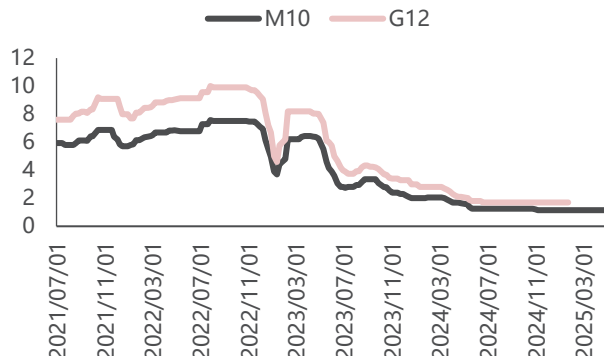
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：硅料价格走势（元/kg）



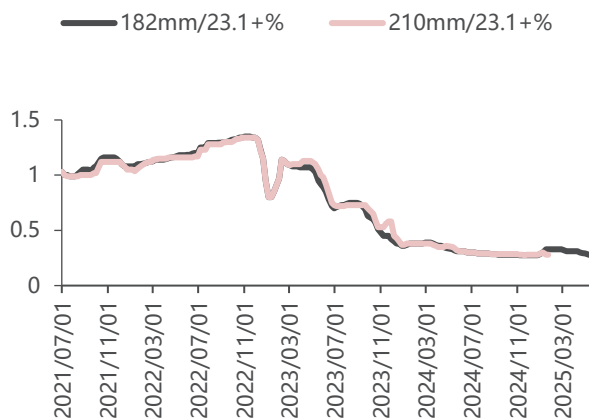
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：单晶硅片价格走势（元/片）



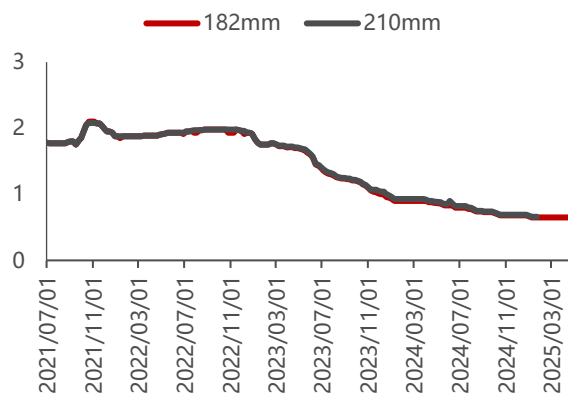
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：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（9/1-9/5）

公司	公告
科威尔	股东减持股份计划公告：因自身资金需求，京坤投资、合涂投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易（含盘后固定价格交易，下同）、大宗交易等方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 1,968,799 股，占公司总股本的比例不超过 2.34%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：金上一湖北特高压工程正式送电

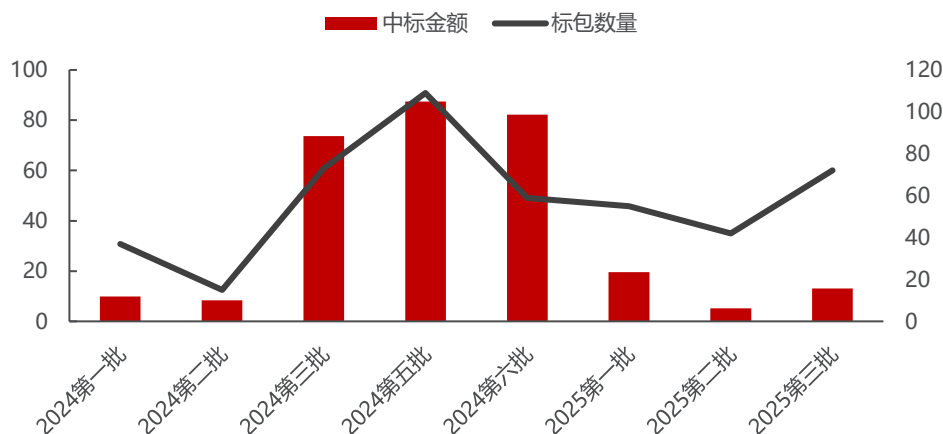
3.1 行业观点概要

电力设备：

金上一湖北特高压工程正式送电。近日，金上一湖北±800 千伏特高压直流输电工程已顺利完成 168 小时试运行，具备 400 万千瓦的输电能力，正式投入运行并向湖北输送电力。该工程是我国“西电东送”战略的重要通道，同时也是目前全球海拔最高的特高压直流输电工程。全面投运后，每年可输送电量约 400 亿千瓦时。

国家电网 2025 年特高压项目第三次设备招标采购推荐中标候选人，公示金额 13 亿元，其中，公示中标标包 72 个，单包均值 1808 万元，最大标包 15392 万元。**分标来看**，1000kV 电抗器 2.94 亿元，1000kV 变压器 2.43 亿元，1000kV 组合电器 2.18 亿元，通信设备 7702 万元，直流金具 7409 万元，二次设备（直流工程）7262 万元。

图15：特高压设备招标（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，公示中标企业 54 家，人均中标 2410 万元，**从上市公司的中标情况来看**，特变电工中标 3.97 亿元，总中标金额占比 30.5%，排名第一；国电南瑞中标 7601 万元，总中标金额占比 5.84%，排名第二；国网信通中标 3305 万元，许继电气中标 2914 万元，平高电气中标 2130 万元，神马电力中标 2031 万元，国网英大中标 1225 万元，东方电子中标 851 万元，思源电气中标 582 万元，中国西电中标 476 万元。

表5：上市公司中标情况

上市公司	总金额（万）	金额占比	标包数量
特变电工	39697.05	30.50%	3
国电南瑞	7601.05	5.84%	11
国网信通	3304.58	2.54%	2
许继电气	2913.66	2.24%	3
平高电气	2129.8	1.64%	2
神马电力	2031.16	1.56%	2
国网英大	1224.96	0.94%	1
东方电子	850.6	0.65%	1
思源电气	581.79	0.45%	1
中国西电	475.41	0.37%	2

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】；

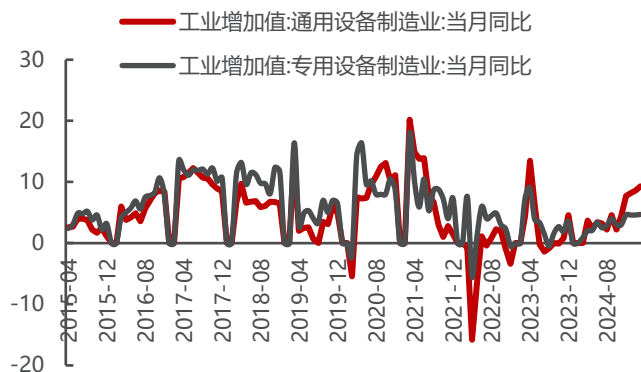
思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且

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。

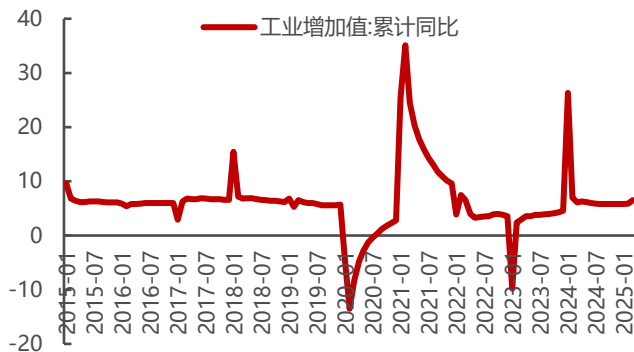
3.2 行业数据跟踪

图16：通用和专用设备工业增加值同比（%）



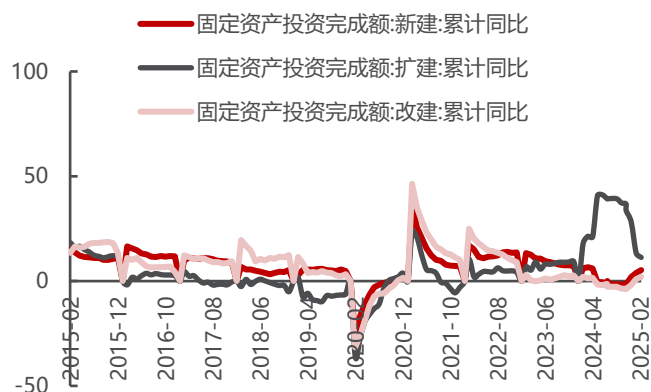
资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：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19：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（9/1-9/5）

公司	公告
保变电气	关于董事会秘书离任的公告：因工作变动，刘小飞先生申请辞去公司董事会秘书职务。辞职后，刘小飞先生将不再担任公司任何职务。

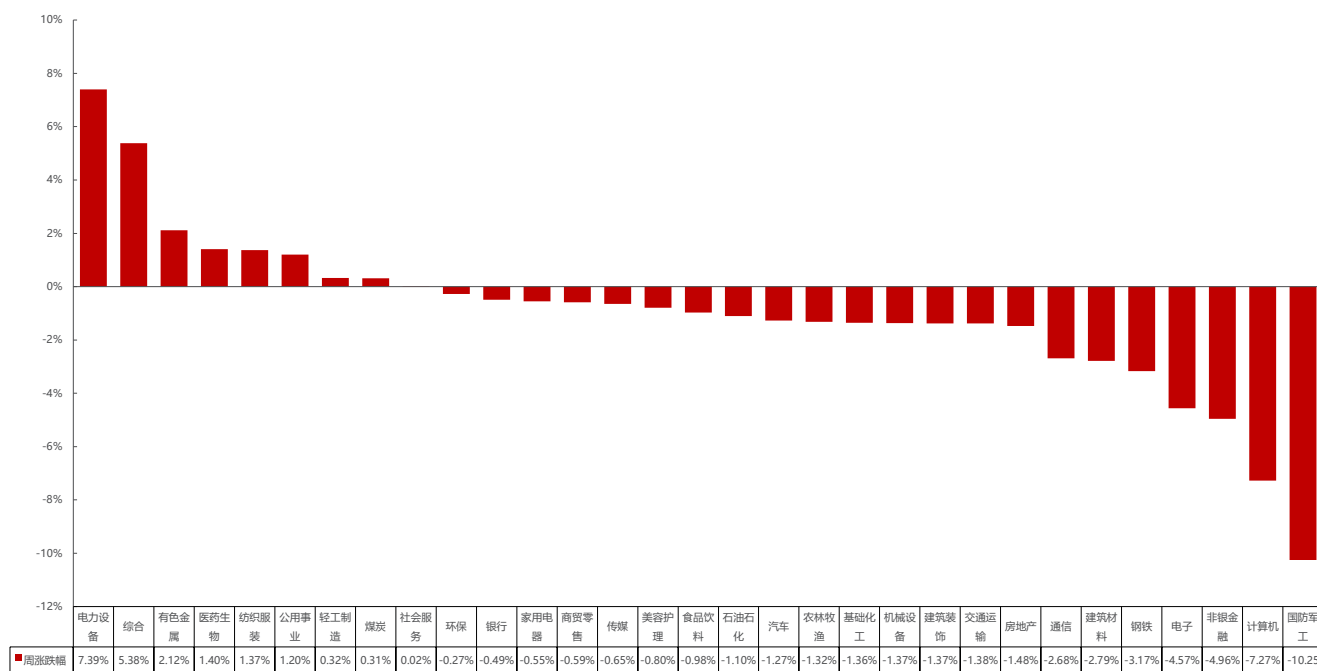
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 7.39%，涨跌幅排名第 1，强于上证指数。

沪指收于 3812.51 点，下跌 45.41 点，跌幅 1.18%，成交 55303.75 亿元；深成指收于 12590.56 点，下跌 105.59 点，跌幅 0.83%，成交 73075.79 亿元；创业板收于 2958.18 点，上涨 68.06 点，涨幅 2.35%，成交 35865.43 亿元；电气设备收于 9058.99 点，上涨 623.53 点，涨幅 7.39%，强于上证指数。

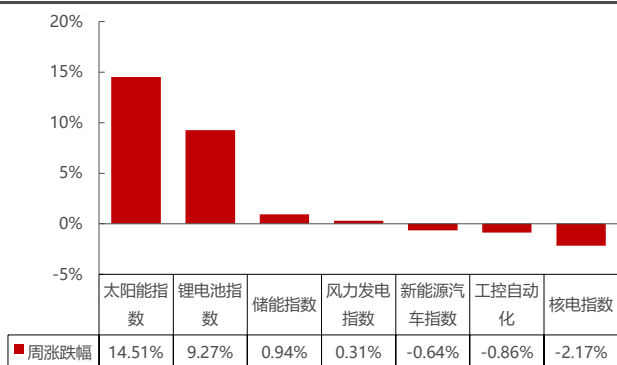
图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250901-20250905）



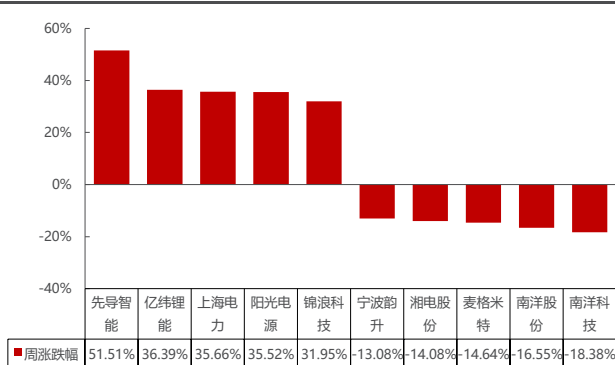
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 14.51%，锂电池指数上涨 9.27%，储能指数上涨 0.94%，风力发电指数上涨 0.31%，新能源汽车指数下跌 0.64%，工控自动化下跌 0.86%，核电指数下跌 2.17%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为先导智能 51.51%、亿纬锂能 36.39%、上海电力 35.66%、阳光电源 35.52%、锦浪科技 31.95%、跌幅居前五个股票分别为宁波韵升 -13.08%、湘电股份 -14.08%、麦格米特 -14.64%、南洋股份 -16.55%、南洋科技 -18.38%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250901-20250905)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250901-20250905)


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: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 12: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 13: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 14: 组件价格走势 (元/W)	12
图 15: 特高压设备招标 (年份及批次, 横轴)、总金额 (亿元、左轴) 和标包数量 (个、右轴)	13
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 19: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	16
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250901-20250905)	17
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250901-20250905)	18
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250901-20250905)	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 (9/1-9/5)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (9/1-9/5)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (9/1-9/5)	10
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (9/1-9/5)	12
表 5: 上市公司中标情况	14
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (9/1-9/5)	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