

蔚来全新 ES8 开启预售，国网高压设备中标结果公示

2025 年 08 月 31 日

► 本周 (20250825-20250829) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 3.99%，涨跌幅排名第 5，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 0.37%，储能指数上涨 0.06%，工控自动化上涨 4.64%，太阳能指数上涨 2.69%，风力发电指数下跌 0.07%，核电指数下跌 3.76%，锂电池指数上涨 7.37%。

► 新能源车：蔚来全新 ES8 正式开启预售

8 月 21 日，蔚来全新 ES8 开启预售。9 月下旬上市交付。在设计方面，5280mm 车长与 3130mm 轴距为中国最大的纯电 SUV，配备光翎尾灯与智能高清投影大灯。在内饰方面，采用环抱式座舱与无主灯漫反射氛围灯，带来沉浸体验。在储物方面，同级领先，六人满座依然可装载 777L 行李。在性能方面，900V 高压架构与双电机实现 3.97 秒零百加速和 635 公里续航，智享底盘与智能双腔空悬兼顾灵活与舒适。在安全方面，ES8 以笼式车身结构、11 个安全气囊和全方位约束系统守护安全，并创新搭载主驾智能约束与大躺姿安全向安全系统，全面保障驾乘安全。

► 新能源发电：2025 年 1-7 月光伏装机容量新增 223.25GW，同比增长 80.73%

8 月 23 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，2025 年 1-7 月太阳能发电装机容量新增 223.25GW，同比增长 80.73%。7 月单月太阳能发电装机新增 11.04GW，同比下降 47.55%，环比下降 23.12%。

► 电力设备及工控：国网 2025 年第三次特高压设备中标结果公示，总金额 13 亿元

近期，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。

► **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	287.18	11.58	14.96	17.64	25	19	16	推荐
002850.SZ	科达利	132.46	5.44	6.77	8.35	24	20	16	推荐
002487.SZ	大金重工	32.11	0.74	1.47	1.95	43	22	16	推荐
301155.SZ	海力风电	75.94	0.30	3.42	4.88	253	22	16	推荐
605117.SH	德业股份	58.51	4.76	6.14	7.80	12	10	8	推荐
002706.SZ	良信股份	11.32	0.28	0.45	0.58	40	25	20	推荐
300693.SZ	盛弘股份	37.20	1.38	1.80	2.50	27	21	15	推荐
688778.SH	厦钨新能	55.65	1.18	1.59	2.09	47	35	27	推荐
000400.SZ	许继电气	23.64	1.10	1.46	1.77	21	16	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	43.30	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 29 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
2. AIDC 系列（六）：数据中心供电需求高增，SOFC 有望快速发展-2025/08/18
3. 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
4. 固态电池专题（二）：无负极技术：负极的终局路线-2025/08/14
5. 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

目录

1 新能源汽车：蔚来全新 ES8 正式开启预售	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：2025 年 1-7 月光伏装机容量新增 223.25GW，同比增长 80.73%	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	14
3 电力设备及工控：国网 2025 年第三次特高压设备中标结果公示，总金额 13 亿元	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：蔚来全新 ES8 正式开启预售

1.1 行业观点概要

8 月 21 日，全场景科技旗舰 SUV——蔚来全新 ES8 预售发布。行政豪华版六座/七座预售价 41.68 万元起，行政签名版预售 45.68 万元起，将于 9 月下旬正式上市并开启交付。

从设计方面来看，全新 ES8 以“Design for Success”为设计理念，同时秉持蔚来纯粹、有温度、未来感、精致的设计原则。全新 ES8 拥有 5,280mm 超长车身和 3,130mm 轴距，是中国最大的纯电 SUV。采用行业最长的光翎尾灯，600 颗 LED 灯珠结合超红光技术，夜间极具辨识度。智能高清投影大灯 HDPL 则带来三种迎宾光幔，拥有 50 平米行业最大投影面积，为用户营造出富有仪式感的氛围。

内饰方面，全新 ES8 使用环抱式座舱布局，52 平米软包覆面积实现主接触面 100% 覆盖，配合 Nappa 真皮座椅与双线菱格纹结合，触感细腻。氛围灯采用无主灯漫反射设计，并可与 Skyline 数字天际线共同打造 9 大空间主题和 16 种动态氛围灯效，带来沉浸式氛围。**储物空间方面**，全新 ES8 在六人满座的情况下依然 777L 装载能力，储物得体有度。其前备舱、后备箱及下层储物空间均为同级最大，能够轻松实现 6 人 12 箱的装载需求。

从性能方面来看，全新 ES8 在动力、操控与舒适性上全面进阶。其 900V 高压架构与前后双电机组合带来 3.97 秒零百加速和 635 公里续航表现，兼顾速度与效率。空气动力学优化与智能双腔空悬赋予车辆更低风阻和更佳舒适性。AI 融合控制的智享底盘与 41 度前轮转向角，使大型 SUV 同样拥有中型车的灵活操控。

从安全方面来看，全新 ES8 以远超行业标准的验证体系和全方位防护设计，构建了同级领先的安全性能。其笼式车身结构、11 个安全气囊和全方位约束系统为乘员与电池守护安全。同时，创新的主驾智能约束系统与同级唯一的大躺姿全向安全系统，则进一步提升不同场景下的个性化保护，有效降低大角度躺姿下的安全风险，全面保障每一位驾乘人员的安全。

图1：蔚来 ES8 储物空间



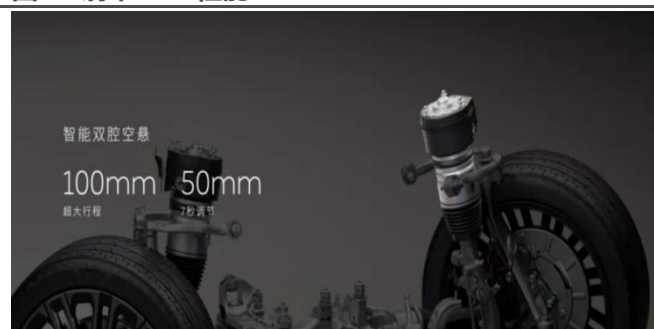
资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

图2：蔚来 ES8 性能



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

图3：蔚来 ES8 性能



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

图4：蔚来 ES8 安全防护



资料来源：蔚来汽车公众号，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。

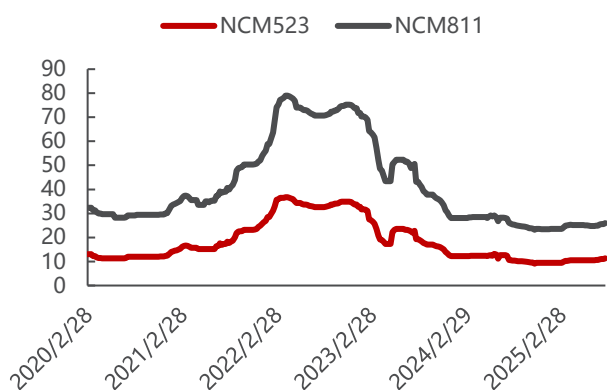
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（8/25-8/29）

产品种类	单位	2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/29	环比 (%)
三元动力电芯	元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.00%
正极材料	NCM523 万元/吨	10.62	10.67	10.96	11.03	11.07	11.37	11.45	11.41	-0.35%
	NCM811 万元/吨	14.29	14.27	14.42	14.52	14.53	14.61	14.60	14.59	-0.07%
三元前驱体	NCM523 万元/吨	7.59	7.58	7.60	7.63	7.67	7.68	7.68	7.69	0.13%
	NCM811 万元/吨	8.98	8.95	8.83	8.99	9.01	9.03	9.07	9.12	0.55%
	硫酸钴 万元/吨	5.07	5.09	5.11	5.13	5.20	5.21	5.24	5.28	0.76%
锰酸锂	低容量型 万元/吨	2.90	2.95	3.10	3.15	3.15	3.20	3.30	3.20	-3.03%
	小动力型 万元/吨	3.23	3.25	3.45	3.45	3.45	3.50	3.60	3.50	-2.78%
碳酸锂	工业级 万元/吨	6.22	6.51	7.07	6.93	6.98	8.04	8.16	7.74	-5.15%
	电池级 万元/吨	6.38	6.67	7.29	7.14	7.19	8.27	8.39	7.97	-5.01%
氢氧化锂	万元/吨	6.26	6.28	6.83	7.08	7.11	7.90	8.25	8.19	-0.73%
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	1.78	1.77	1.78	1.78	1.79	1.79	1.79	1.83	2.23%

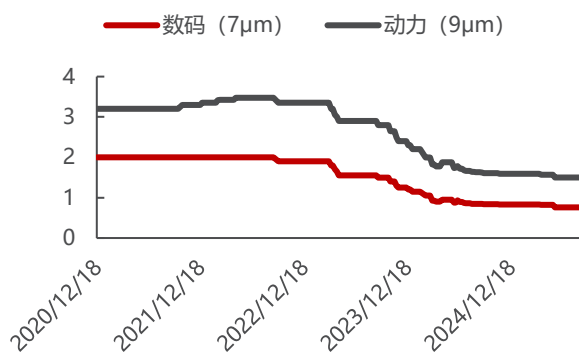
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



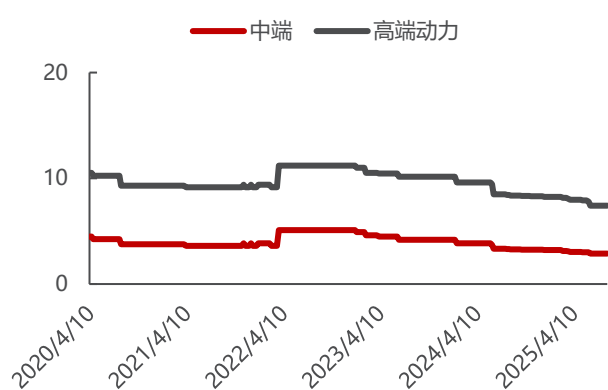
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：隔膜价格走势（元/平方米）



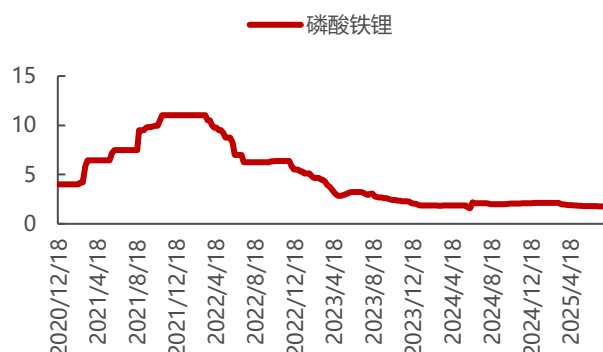
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（8/25-8/29）

公司	公告
当升科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 44.32 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，基本每股收益为人民币 0.6143 元/股。
国轩高科	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 193.94 万元，归属于上市公司股东的净利润 3.67 万元，基本每股收益为人民币 0.20 元/股。
中熔电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 8.39 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，基本每股收益为人民币 1.39 元/股。
德方纳米	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 38.82 亿元，归属于上市公司股东的净利润-3.91 亿元，基本每股收益为人民币-1.41 元/股。
中科电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 36.13 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元，基本每股收益为人民币 0.3972 元/股。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

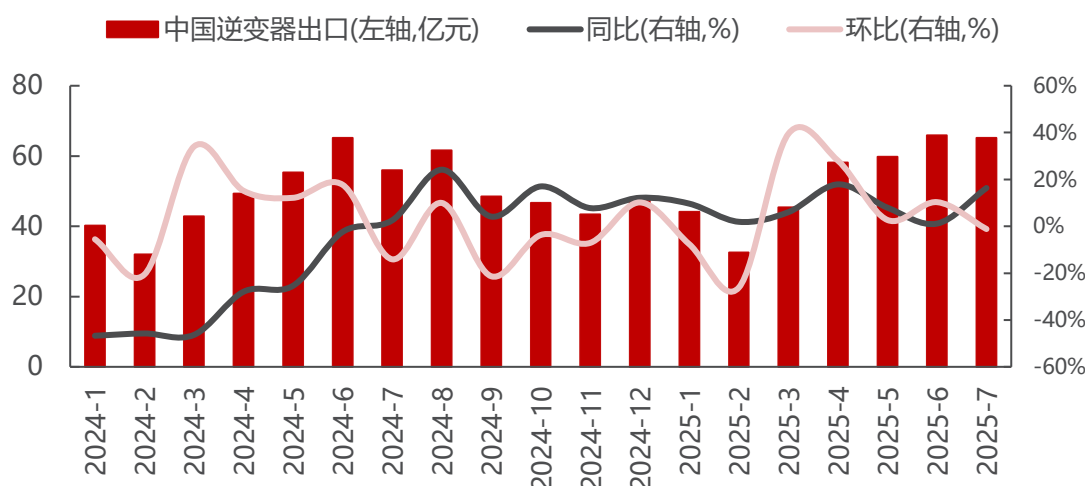
2 新能源发电：2025 年 1-7 月光伏装机容量新增 223.25GW，同比增长 80.73%

2.1 行业观点概要

1) 2025 年 8 月，海关总署发布 2025 年 7 月光伏出口数据。根据海关总署数据，2025 年 1-7 月，国内逆变器出口金额为 371.09 亿元人民币，同比+8.87%，其中 7 月单月出口 65.13 亿元，同比+16.35%，环比-1.18%，细分市场来看，新兴市场仍然维持较高增速，沙特阿拉伯和乌克兰单月分别出口 1.48/0.21 亿元，同比+29.49%/14.98%。按出货地划分，广东省 7 月单月出口 24.41 亿元，同比+10.38%，环比+0.93%，浙江省单月出口 15.43 亿元，同比-3.26%，环比+7.97%，安徽省单月出口 8.34 亿元，同比+27.30%，环比+5.05%，江苏省单月出口 9.87 亿元，同比+93.94%，环比-5.92%。

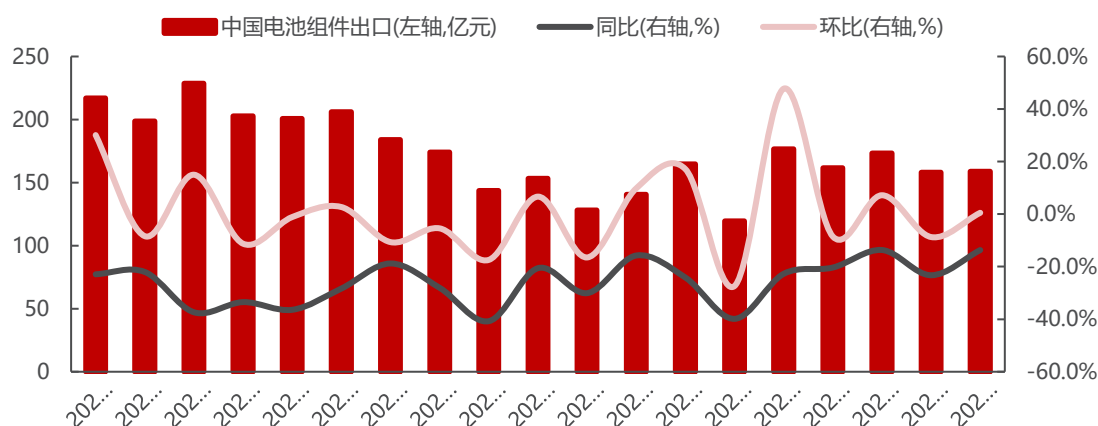
2025 年 1-7 月国内组件出口金额为 1112.51 亿元，同比-22.63%，7 月单月出口 158.86 亿元，同比+0.50%，环比-13.69%。

图9：中国逆变器出口金额（亿元）



资料来源：中国海关总署，民生证券研究院

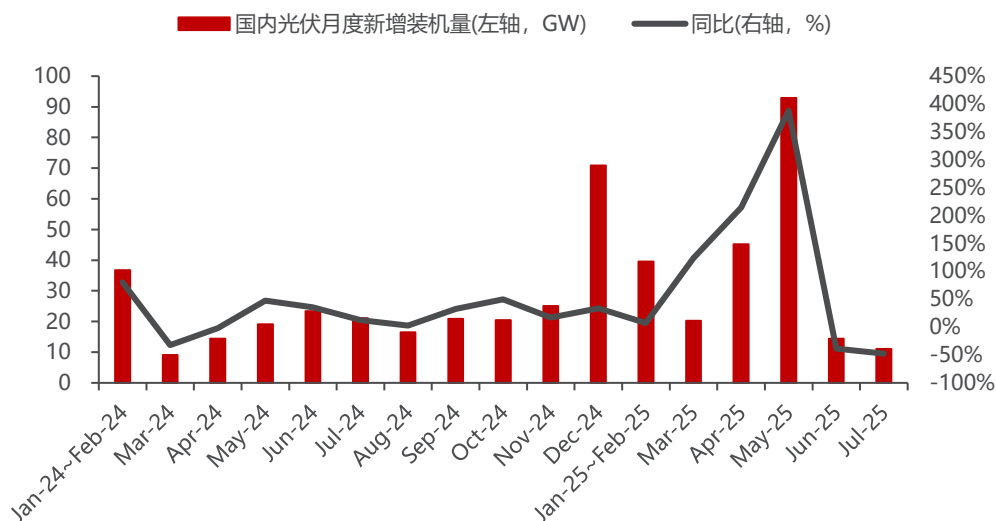
图10：中国电池组件出口金额（亿元）



资料来源：中国海关总署，民生证券研究院

2) 8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，2025年1-7月太阳能发电装机容量新增223.25GW，同比增长80.73%。7月单月太阳能发电装机新增11.04GW，同比下降47.55%，环比下降23.12%。

图11：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

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料企业产品报价在 50-55 元人民币不等，现货取货价格上看 50 元人民币，颗粒料新单报价约 48 元人民币的水平。个别厂家尚未出具正式报价，仍在观望市场价格走势。但报价与实际执行价格落

定仍有些许落差。上周四开始因政策消息面影响，买方开始陆续接受抬高价格，少量开始补库，且为了应对后续涨价风险，仍有硅料库存在手的拉晶厂家也少批量购入，致密料价格成交上抬至每公斤 45-47 元人民币、致密复投 46-50 元人民币、颗粒料 45-47 元人民币。个别少数拉晶厂家接受 50 元人民币的价格，但高于 50 元以上的价位多为期现商、特殊硅材料交易成交。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片市场价格相较上周出现小幅上涨，主要受到上游硅料价格抬升及“反内卷”会议持续发酵的影响，厂家顺势推动报价走高。观察各尺寸硅片，主流成交价格普遍上调约每片 0.05 元：183N 涨至每片 1.25 元人民币；210RN 上涨至每片 1.40 元人民币；210N 则上行至每片 1.60 元人民币。细部来看，183N 因产出占比萎缩，供需关系相对紧俏，本周涨价因而成功落地；210RN 则在供应量增加的背景下，部分厂家对新价格仍处于观望，短期内接单节奏偏慢，但随着本周内多数厂家陆续跟进，成交逐步回暖；至于 210N，则在需求支撑下维持稳定上涨。

电池片：根据 infolink 统计，本周 N 型电池片价格走势分歧：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.295 元、0.29 元人民币，210RN 电池片则依然持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.3 元人民币，210RN、210N 则皆为每瓦 0.285-0.29 元人民币。跟随上周硅片涨价，电池片厂家对于 N 型电池片报价普遍上调每瓦 0.005 元人民币：本周 183N、210N 电池片因近期供需相对平衡而顺势调价，然而，210RN 则因整体产出较高，上涨后的每瓦 0.29 元人民币于本周三前仍仅有少数成交，未大规模落地。

组件：根据 infolink 统计，本周组件执行多数前期订单执行为主，新单在分布、自发自用项目执行，前期公告中标者第二批集采将在近期开始拉动，为近期疲弱的需求带来增量，但仍需要注意开标价格呈现向上的局势、甚至出现高于 0.75 元以上的价位不在少数，然而实际执行价格需观察是否有赠送或者相关条款，市场需要综合衡量实际成交价格，并非公告的开标价格。近期另一个项目开标价格高于市价，执行上增加许多难处，收益率测算不达标恐让后续项目拉动出现变动。本周观察集中项目交付价格仍主要围绕在 0.68-0.69 元人民币之间的水平。分布项目前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定，但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，尚无法撼动均价。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；

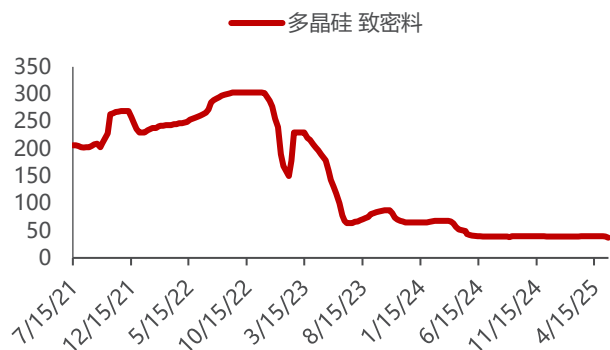
场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

2.2 行业数据跟踪

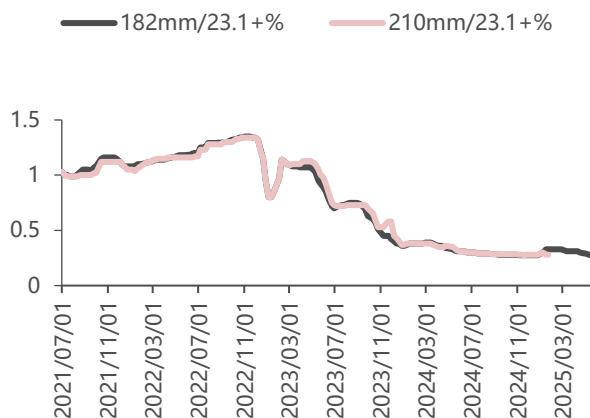
表3：本周光伏产业链价格走势（8/25-8/29）

产品		2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	2025/8 /13	2025/8 /20	2025/8 /27	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	35	37	42	44	44	44	44	46	4.55%
	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	0.88	1	1.10	1.20	1.20	1.20	1.20	1.25	4.17%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.18	1.35	1.45	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	3.23%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.034	0.034	0.037	0.04	0.04	0.04	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	0.03	0.032	0.035	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	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	0.67	0.68	0.685	0.685	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%

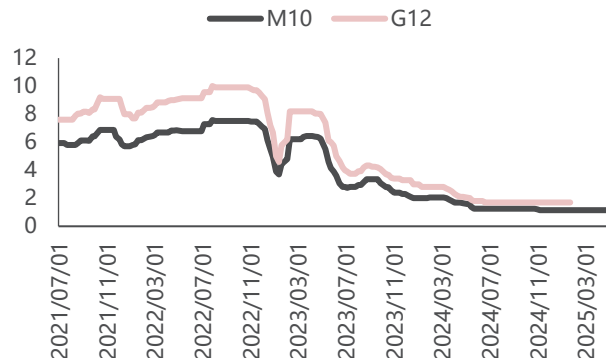
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：硅料价格走势（元/kg）


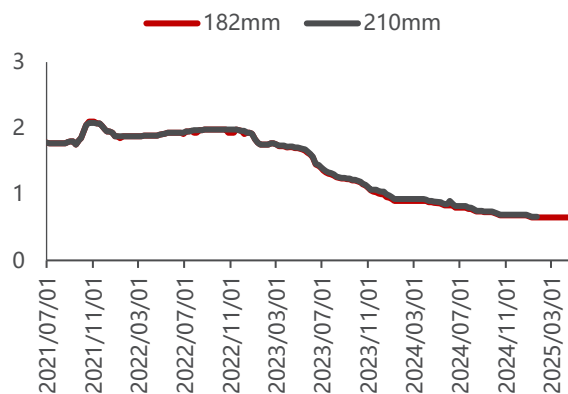
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：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 (8/25-8/29)

公司	公告
德业股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 55.35 亿元，归属于上市公司股东的净利润 17.37 亿元，基本每股收益为人民币 1.68 元/股。
钧达股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 36.63 亿元，归属于上市公司股东的净利润-2.64 亿元，基本每股收益为人民币-0.11 元/股。
阳光电源	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 435.33 亿元，归属于上市公司股东的净利润 77.35 亿元，基本每股收益为人民币 3.73 元/股。
大金重工	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 28.41 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.47 亿元，基本每股收益为人民币 0.86 元/股。
协鑫集成	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 76.94 亿元，归属于上市公司股东的净利润-3.27 亿元，基本每股收益为人民币-0.056 元/股。
大全能源	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 14.70 万元，归属于上市公司股东的净利润-12.95 万元，基本每股收益为人民币-0.53 元/股。
明阳智能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 171.43 亿元，归属于上市公司股东的净利润 6.59 亿元，基本每股收益为人民币 0.27 元/股。
福莱特	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 77.37 万元，归属于上市公司股东的净利润 2.75 万元，基本每股收益为人民币 0.11 元/股。
帝科股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 83.40 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.70 亿元，基本每股收益为人民币 0.49 元/股。
上能电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 21.84 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，基本每股收益为人民币 0.56 元/股。
通灵股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 7.88 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元，基本每股收益为人民币 0.28 元/股。
三一重能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 859.41 万元，归属于上市公司股东的净利润 23.41 万元，基本每股收益为人民币 0.1734 元/股。
海力风电	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 20.30 万元，归属于上市公司股东的净利润 2.05 万元，基本每股收益为人民币 0.94 元/股。
固德威	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 40.86 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.03 亿元，基本每股收益为人民币-0.07 元/股。
振江股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 18.34 万元，归属于上市公司股东的净利润 0.24 万元，基本每股收益为人民币 0.09 元/股。
日月股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 32.26 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.26 亿元，基本每股收益为人民币 0.28 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

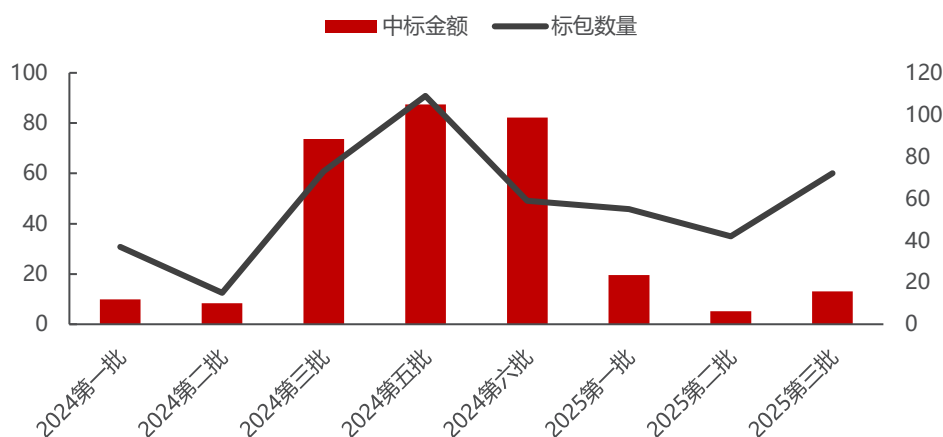
3 电力设备及工控：国网 2025 年第三次特高压设备中标结果公示，总金额 13 亿元

3.1 行业观点概要

电力设备：

近期，国家电网 2025 年特高压项目第三次设备招标公布推荐中标候选人，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16：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。

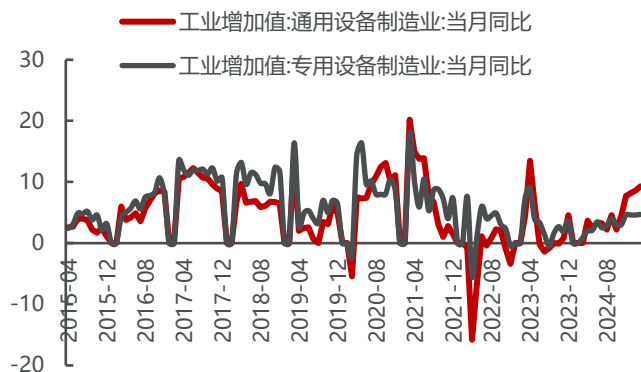
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

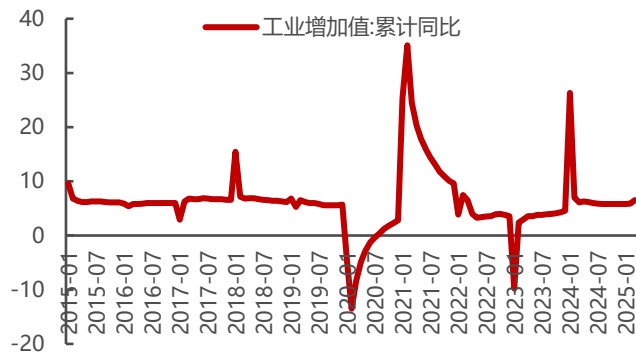
3.2 行业数据跟踪

图17：通用和专用设备工业增加值同比（%）



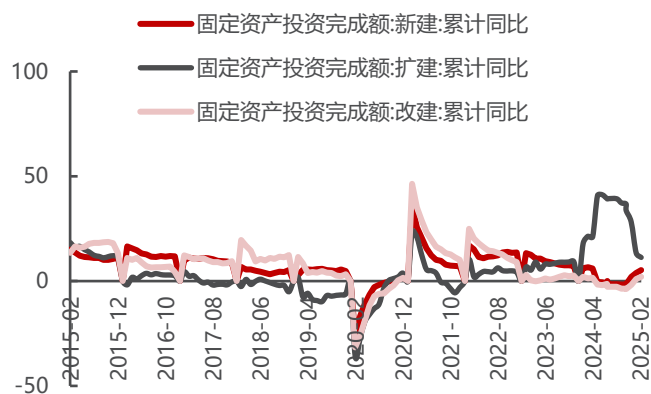
资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图19：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20：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（8/25-8/29）

公司	公告
伟创电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 8.97 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，基本每股收益为人民币 0.67 元/股。
国电南瑞	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 242.43 亿元，归属于上市公司股东的净利润 35.53 亿元，基本每股收益为人民币 0.37 元/股。
明阳电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 34.75 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.06 亿元，基本每股收益为人民币 0.98 元/股。
正泰电器	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 296.19 亿元，归属于上市公司股东的净利润 42.63 亿元，基本每股收益为人民币 1.19 元/股。
爱科赛博	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 4.30 万元，归属于上市公司股东的净利润-0.32 万元，基本每股收益为人民币-0.13 元/股。
金盘科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 31.54 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.88 亿元，基本每股收益为人民币 0.58 元/股。
南网能源	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 16.03 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.14 亿元，基本每股收益为人民币 0.0564 元/股。

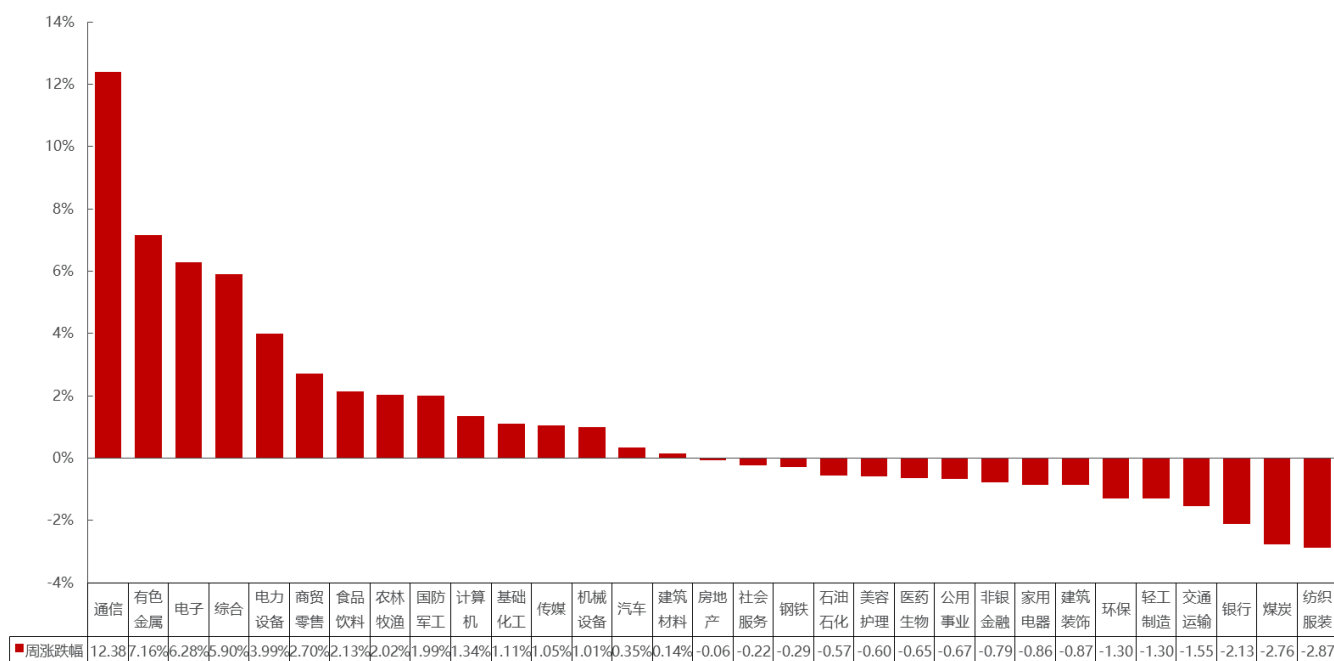
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 3.99%，涨跌幅排名第 5，强于上证指数。

沪指收于 3857.93 点，上涨 32.17 点，涨幅 0.84%，成交 62888.18 亿元；深成指收于 12696.15 点，上涨 530.09 点，涨幅 4.36%，成交 84660.04 亿元；创业板收于 2890.13 点，上涨 207.57 点，涨幅 7.74%，成交 41239.43 亿元；电气设备收于 8435.46 点，上涨 323.72 点，涨幅 3.99%，强于上证指数。

图21：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250825-20250829）

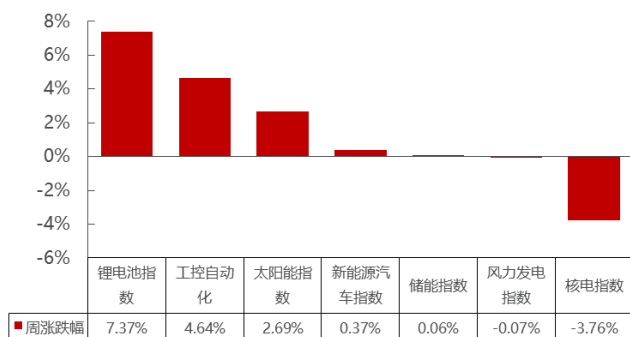


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 0.37%，储能指数上涨 0.06%，工控自动化上涨 4.64%，太阳能指数上涨 2.69%，风力发电指数下跌 0.07%，核电指数下跌 3.76%，锂电池指数上涨 7.37%。

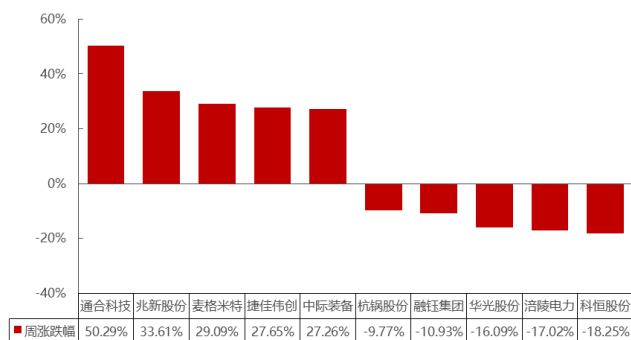
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为通合科技 50.29%、兆新股份 33.61%、麦格米特 29.09%、捷佳伟创 27.65%、中际装备 27.26%、跌幅居前五个股票分别为杭锅股份 -9.77%、融钰集团 -10.93%、华光股份 -16.09%、涪陵电力 -17.02%、科恒股份 -18.25%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250825-20250829)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250825-20250829)



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 ES8 储物空间.....	3
图 2: 蔚来 ES8 性能.....	3
图 3: 蔚来 ES8 性能.....	4
图 4: 蔚来 ES8 安全防护.....	4
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 9: 中国逆变器出口金额 (亿元)	8
图 10: 中国电池组件出口金额 (亿元)	9
图 11: 国内光伏月度新增装机量 (GW)	9
图 12: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 14: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 15: 组件价格走势 (元/W)	13
图 16: 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)	15
图 17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 18: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 19: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 20: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250825-20250829)	19
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250825-20250829)	20
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250825-20250829)	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 (8/25-8/29)	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (8/25-8/29)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (8/25-8/29)	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (8/25-8/29)	14
表 5: 上市公司中标情况.....	15
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (8/25-8/29)	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