

光伏反内卷再升级，用电量持续创新高

2025 年 08 月 24 日

➤ 本周 (20250818-20250822) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 2.28%，涨跌幅排名第 20，弱于上证指数。本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 3.69%，太阳能指数上涨 3.39%，储能指数上涨 3.00%，锂电池指数上涨 2.45%，工控自动化上涨 2.35%，核电指数上涨 0.59%，风力发电指数上涨 0.56%。

➤ 新能源车：2025 年 7 月美国轻型车市场延续上行趋势

2025 年 7 月，美国轻型车市场虽延续上行趋势，但价格上涨、优惠收窄与关税压力导致增长逐渐放缓。7 月新车均价 45,063 美元，同比增近千美元，优惠收窄至 6.1%，轻型车库存达到 219 万辆，同比增长 28%。品牌竞争中，丰田以 21.9% 增幅领跑，现代起亚、福特均增长，本田微增，豪华品牌表现分化，电动车占比首破 10% 达 10.9%，SUV 和皮卡主导地位稳固。总体来看，车市短期依赖高价格车型和 SUV 需求，多重压力或使下半年增长趋缓，电动车热度可能随政策到期降温。

➤ 新能源发电：工信部召开光伏产业座谈会，华电集团 20GW 组件集采开标

8 月 19 日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局联合召开光伏产业座谈会。会议强调以下四个重点：1) 加强产业调控；2) 遏制低价无序竞争；3) 规范产品质量；4) 支持行业自律。8 月 22 日，华电集团 2025-2026 年光伏组件集中采购开标，该项目分为两个标段，标段一规模为 18GW，标段二规模为 2GW，合计采购 N 型双面双玻光伏组件 20GW。

➤ 电力设备及工控：7 月全社会用电量 10226 亿千瓦时，首次突破万亿千瓦时

1~7 月，全社会用电量累计 58633 亿千瓦时，同比增长 4.5%，其中规模以上工业发电量为 54703 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 847 亿千瓦时，同比增长 10.8%；第二产业用电量 37403 亿千瓦时，同比增长 2.8%；第三产业用电量 11251 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 9132 亿千瓦时，同比增长 7.6%。

➤ **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	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 22 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

分析师 许浚哲

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@mszq.com

分析师 郝元斌

执业证书：S0100525060001

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1. AIDC 系列 (六)：数据中心供电需求高增，SOFC 有望快速发展-2025/08/18
2. 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
3. 固态电池专题 (二)：无负极技术：负极的终局路线-2025/08/14
4. 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
5. 电力设备及新能源周报 20250810：7 月新势力销量公布，土耳其光伏电池进口价格上调-2025/08/10

目录

1 新能源汽车：2025 年 7 月美国轻型车市场延续上行趋势	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：工信部召开光伏产业座谈会，华电集团 20GW 组件集采开标	9
2.1 行业观点概要	9
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：7 月全社会用电量 10226 亿千瓦时，首次突破万亿千瓦时	15
3.1 行业观点概要	15
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
4 本周板块行情	21
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

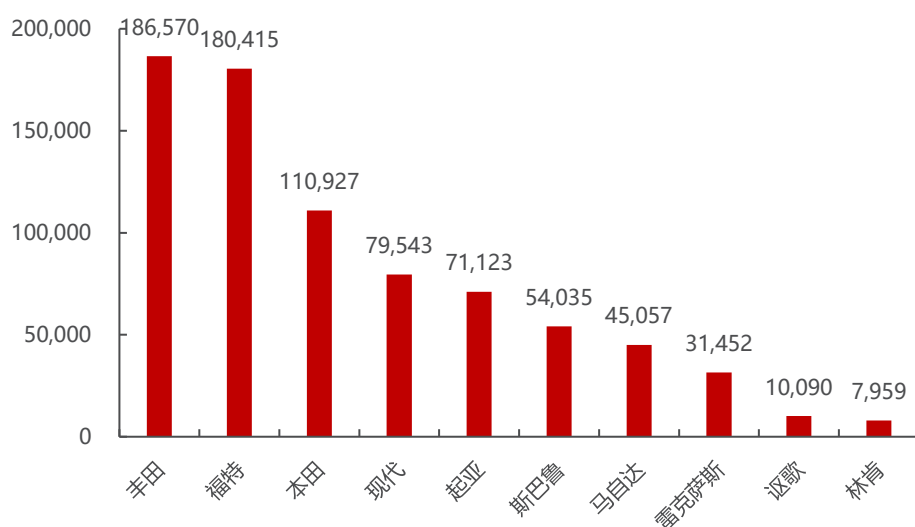
1 新能源汽车：2025 年 7 月美国轻型车市场延续上行趋势

1.1 行业观点概要

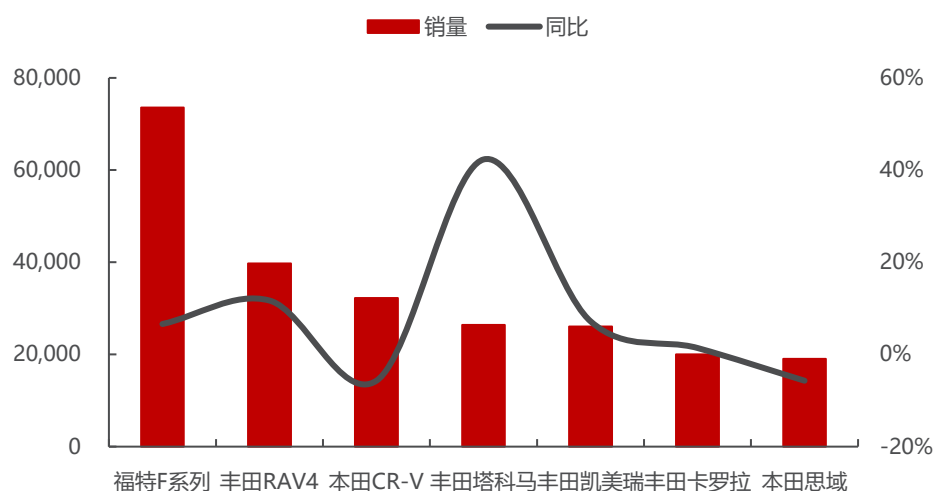
2025 年 7 月，美国轻型车市场延续上行趋势。高利润 SUV 与皮卡继续拉动销量，但价格上涨、优惠收窄与关税压力导致增长逐渐放缓。7 月美国新车平均零售价格达 45,063 美元，同比增加近千美元，优惠幅度收窄至售价的 6.1%。轻型车库存同比增长 28%，达到 219 万辆，相当于六十天供应量，库存回升在短期内为交付提供了保障。

从品牌竞争格局来看，电动车出现抢购行情。丰田以 21.9% 的同比增幅领跑，得益于 SUV 和皮卡车型的强劲需求。现代起亚集团增长 13.2%，多款車型创 7 月销售新高。福特增长 9.4%，F 系列皮卡交付超 7.3 万辆，同比增长 6.6%。本田仅增长 0.2%，部分车型小幅下滑，整体表现较为平稳。豪华品牌中雷克萨斯增长 9%，讴歌和沃尔沃分别下跌 9.8% 和 21.9%，表现出高端市场竞争较为激烈。电动车因 7,500 美元联邦电动车税收抵免即将到期出现抢购潮，7 月电动车占新车销量比例增至 10.9%，在今年首次突破 10%。而车型方面 SUV 和皮卡主导地位稳固，轿车市场普遍增长乏力。由此可见，美国车市短期内依赖高价格车型和 SUV 需求维持增量，但关税、价格上涨与优惠减少的压力或令下半年增长趋缓，电动车销量热度可能随政策到期降温。

图1：2025 年 7 月美国汽车市场品牌销量（辆）



资料来源：芝能科技，民生证券研究院

图2：2025 年 7 月美国汽车市场车型销量（辆）


资料来源：芝能科技，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。

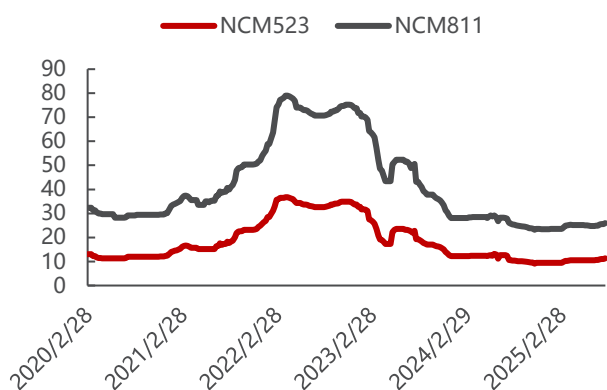
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（8/18-8/22）

产品种类	单位	2025/7/4	2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	环比 (%)
三元动力电池	元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.00%
正极材料										
NCM523	万元/吨	10.55	10.62	10.67	10.96	11.03	11.07	11.37	11.45	0.70%
NCM811	万元/吨	14.26	14.29	14.27	14.42	14.52	14.53	14.61	14.60	-0.07%
三元前驱体										
NCM523	万元/吨	7.56	7.59	7.58	7.60	7.63	7.67	7.68	7.68	0.00%
NCM811	万元/吨	8.96	8.98	8.95	8.83	8.99	9.01	9.03	9.07	0.44%
硫酸钴	万元/吨	4.97	5.07	5.09	5.11	5.13	5.20	5.21	5.24	0.58%
锰酸锂										
低容量型	万元/吨	2.75	2.90	2.95	3.10	3.15	3.15	3.20	3.30	3.12%
小动力型	万元/吨	3.15	3.23	3.25	3.45	3.45	3.45	3.50	3.60	2.86%
碳酸锂										
工业级	万元/吨	6.07	6.22	6.51	7.07	6.93	6.98	8.04	8.16	1.49%
电池级	万元/吨	6.23	6.38	6.67	7.29	7.14	7.19	8.27	8.39	1.45%
氢氧化锂	万元/吨	6.27	6.26	6.28	6.83	7.08	7.11	7.90	8.25	4.43%
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	1.8	1.78	1.77	1.78	1.78	1.79	1.79	1.79	0.00%

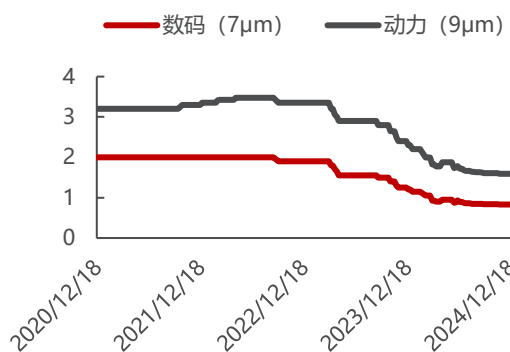
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



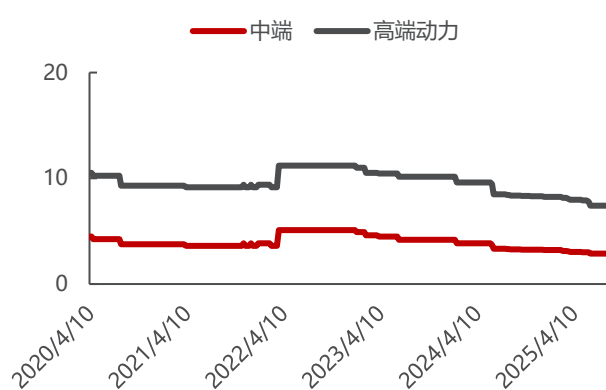
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：隔膜价格走势（元/平方米）



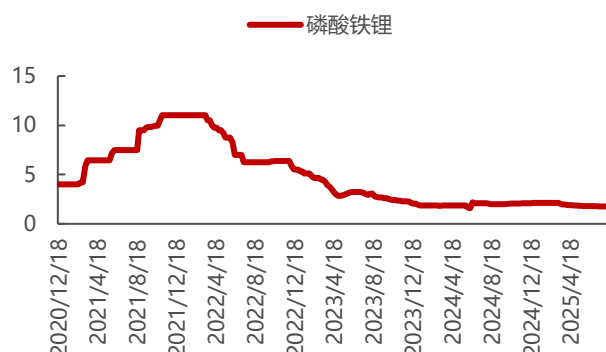
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：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6：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 (8/18-8/22)

公司	公告
天赐材料	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 70.29 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.68 亿元，基本每股收益为人民币 0.14 元/股。
恩捷股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 57.63 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.93 亿元，基本每股收益为人民币-0.1 元/股。
胜利精密	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 16.99 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.42 亿元，基本每股收益为人民币-0.0126 元/股。
蔚蓝锂芯	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 37.27 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元，基本每股收益为人民币 0.2892 元/股。
信质集团	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 28.55 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.50 亿元，基本每股收益为人民币 0.1226 元/股。
星源材质	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 18.98 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.00 亿元，基本每股收益为人民币 0.08 元/股。
科力远	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 18.22 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元，基本每股收益为人民币 0.0308 元/股。
骆驼股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 79.95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 6.21 亿元，基本每股收益为人民币 0.45 元/股。
厦门钨业	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 191.78 亿元，归属于上市公司股东的净利润 16.91 亿元，基本每股收益为人民币 0.6124 元/股。
温州宏丰	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 16.87 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.04 亿元，基本每股收益为人民币-0.01 元/股。
亿纬锂能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 281.70 亿元，归属于上市公司股东的净利润 16.05 亿元，基本每股收益为人民币 0.78 元/股。
鹏辉能源	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 43.01 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.88 亿元，基本每股收益为人民币-0.1753 元/股。
五矿新能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 29.04 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.12 亿元，基本每股收益为人民币-0.01 元/股。
万里股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.43 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元，基本每股收益为人民币-0.12 元/股。
正弦电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.20 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，基本每股收益为人民币 0.25 元/股。
圣阳股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 17.15 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，基本每股收益为人民币 0.29 元/股。
正弦电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.20 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，基本每股收益为人民币 0.25 元/股。
长安汽车	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 726.91 亿元，归属于上市公司股东的净利润 22.91 亿元，基本每股收益为人民币 0.23 元/股。
千里科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 41.84 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.57 亿元，基本每股收益为人民币 0.0069 元/股。

赣锋锂业	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 83.76 亿元，归属于上市公司股东的净利润-5.31 亿元，基本每股收益为人民币-0.27 元/股。
赢合科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 42.64 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元，基本每股收益为人民币 0.42 元/股。
江苏国泰	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 185.97 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.45 亿元，基本每股收益为人民币 0.33 元/股。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：工信部召开光伏产业座谈会，华电集团 20GW 组件集采开标

2.1 行业观点概要

1) 8 月 19 日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局联合召开光伏产业座谈会。

会议强调以下四个重点：

1. 加强产业调控。强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。

2. 遏制低价无序竞争。健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。

3. 规范产品质量。打击降低质量管控、虚标产品功率、侵犯知识产权等行为。

4. 支持行业自律。发挥行业协会作用，倡导公平竞争、有序发展，强化技术创新。

本次会议与之前相比规格较高，除了工信部+协会外设计了更多有关部门，且除了制造环节外，还有国资委与电力企业参与，下游业主的参与或将消除此前市场对组件是否能顺价的困惑，从近期组件招标情况看价格总体呈现回暖趋势，叠加供给侧相关措施的持续推进，光伏板块盈利有望迎来进一步的边际改善。

2) 8 月 22 日，华电集团 2025-2026 年光伏组件集中采购开标，该项目分为两个标段，标段一规模为 18GW，标段二规模为 2GW，合计采购 N 型双面双玻光伏组件 20GW。

其中，标段一技术路线为 N 型 TOPCon，要求转换效率 $\geq 22.5\%$ ，投标报价 0.646~0.751 元/W，均价 0.71 元/W；标段二技术路线为 N 型 TOPCon、BC 和 HJT，要求转换效率 $\geq 23.8\%$ ，投标报价 0.708~0.843 元/W，均价 0.746 元/W。从开标情况看，标段二所代表的高效率组件溢价显著，最高价突破 0.84 元/W，均价上看相对于标段一有 0.3 元/W+溢价。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料企业产品报价再度上扬，因本周消息面影响，卖方报价致密料价格约每公斤 50-55 元人民币之间不等，现货取货价格上看 50 元人民币以上，颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等的报价，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周买方端观察，本周硅料主流成交价格为致密料 42-47 元人民币、致密

复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。购买硅料的企业仍以小批量买进为主，部分为新单搭配前期订单执行、以及双经销模式为主，尚无大批量成交。本周交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片市场价格延续上周水平，各尺寸均价并无变动，主流成交价仍以持稳为主。虽然部分大尺寸产品出现零星低价出货，但整体对市场均价影响不大，成交氛围偏淡。当前市场主要呈现两大特征：其一，整体成交量有限，厂家普遍控制发货节奏，以避免价格出现快速松动；其二，随着行业协会近期频繁召开会议并讨论“反内卷”细则，市场观望情绪加重，买卖双方普遍采取谨慎策略。

细部观察各别尺寸的硅片价格，当前仍处“稳价为主、上行待定”的格局。183N 仍维持在每片 1.20 元人民币；210RN 成交区间落在每片 1.33-1.35 元人民币，主流均价则稳定在每片 1.35 元人民币；210N 成交区间落在每片 1.53-1.55 元人民币，主流均价同样与上周维持在每片 1.55 元人民币。

电池片：根据 infolink 统计，N 型电池片部分：本周各尺寸均价本周依旧持平，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.295 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，而电池片作为议价能力相对薄弱的环节，仍大幅受制于上下游压力传导，终端需求不足的隐忧仍未消除，九月份市场观望情绪浓厚，组件厂不断提出电池片降价要求。

组件：根据 infolink 统计，本周需求疲软影响仍在，当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，较低的价格水平出售状况仍拉低整体成交水平，然而受到近期会议以及消息面影响，近期开标价格落在 0.68-0.75 元不等的水平，开标价格回升之下也影响市场观望，仍需观察政策执行层面的力度。本周集中项目暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主。分布项目较少执行，价格僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定。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。

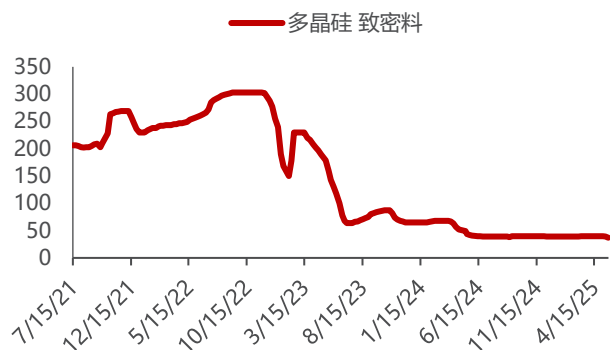
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（8/18-8/22）

产品		2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	2025/8 /13	2025/8 /20	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	35	35	37	42	44	44	44	44	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	0.88	0.88	1	1.10	1.20	1.20	1.20	1.20	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.2	1.18	1.35	1.45	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.035	0.034	0.034	0.037	0.04	0.04	0.04	0.039	-2.50%
	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	0.031	0.03	0.032	0.035	0.038	0.038	0.039	0.039	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.23	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	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	0.68	0.67	0.68	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%

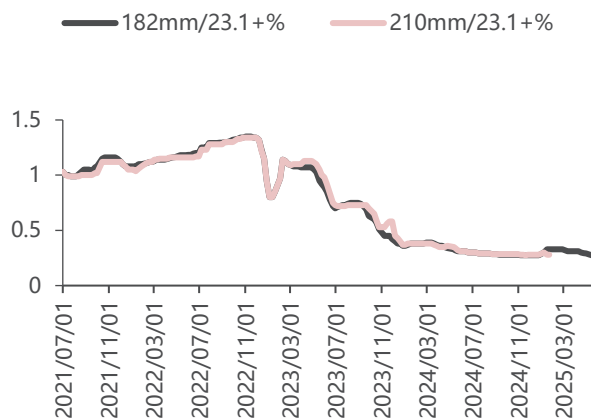
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图7：硅料价格走势（元/kg）



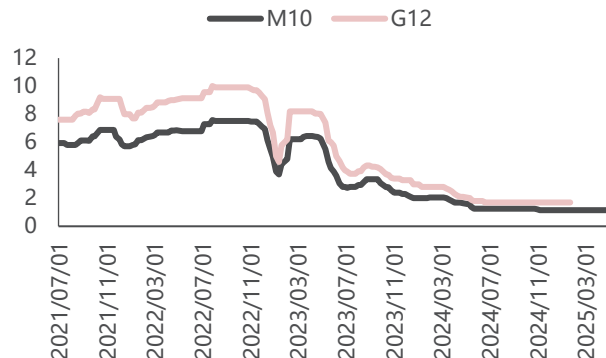
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



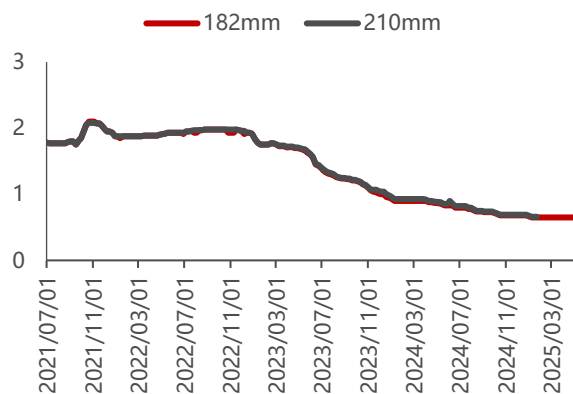
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：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 (8/18-8/22)

公司	公告
正海磁材	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 30.57 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，基本每股收益为人民币 0.14 元/股。
天顺风能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 21.89 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.54 亿元，基本每股收益为人民币 0.0300 元/股。
迈为股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 42.13 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.94 亿元，基本每股收益为人民币 1.41 元/股。
泰胜风能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 22.99 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，基本每股收益为人民币 0.1274 元/股。
中材科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 133.31 亿元，归属于上市公司股东的净利润 9.99 亿元，基本每股收益为人民币 0.5951 元/股。
盈峰环境	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 64.63 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.82 亿元，基本每股收益为人民币 0.12 元/股。
天能重工	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 14.58 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.69 亿元，基本每股收益为人民币 0.0680 元/股。
通威股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 405.09 亿元，归属于上市公司股东的净利润-66.43 亿元，基本每股收益为人民币-1.1007 元/股。
合康新能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 44.97 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元，基本每股收益为人民币 0.0637 元/股。
中来股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 33.04 亿元，归属于上市公司股东的净利润-1.69 亿元，基本每股收益为人民币-0.15 元/股。
尚纬股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 5.49 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.35 亿元，基本每股收益为人民币-0.05 元/股。
晶盛机电	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 57.99 亿元，归属于上市公司股东的净利润 6.39 亿元，基本每股收益为人民币 0.49 元/股。
金风科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 285.37 亿元，归属于上市公司股东的净利润 14.88 亿元，基本每股收益为人民币 0.3421 元/股。
晶澳科技	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 239.05 亿元，归属于上市公司股东的净利润-25.80 亿元，基本每股收益为人民币-0.79 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：7 月全社会用电量 10226 亿千瓦时，首次突破万亿千瓦时

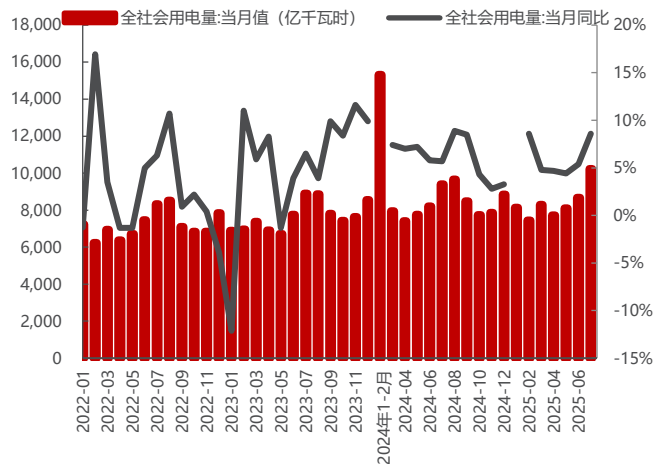
3.1 行业观点概要

电力设备：

近日，国家能源局发布 7 月全社会用电量等数据，7 月全社会用电量 10226 亿千瓦时，同比增长 8.6%，首次突破万亿千瓦时大关。从分产业用电看，第一产业用电量 170 亿千瓦时，同比增长 20.2%；第二产业用电量 5936 亿千瓦时，同比增长 4.7%；第三产业用电量 2081 亿千瓦时，同比增长 10.7%；城乡居民生活用电量 2039 亿千瓦时，同比增长 18.0%。

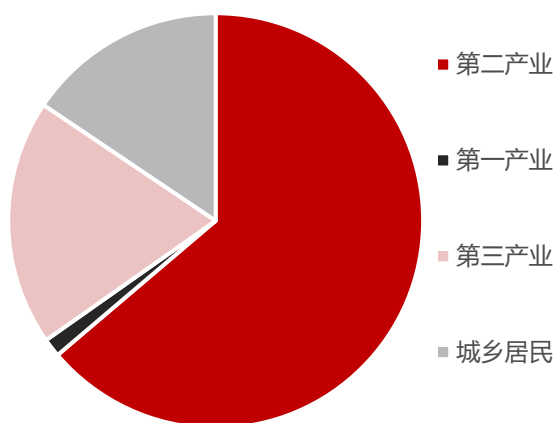
1~7 月，全社会用电量累计 58633 亿千瓦时，同比增长 4.5%，其中规模以上工业发电量为 54703 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 847 亿千瓦时，同比增长 10.8%；第二产业用电量 37403 亿千瓦时，同比增长 2.8%；第三产业用电量 11251 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 9132 亿千瓦时，同比增长 7.6%。

图11：全社会用电量



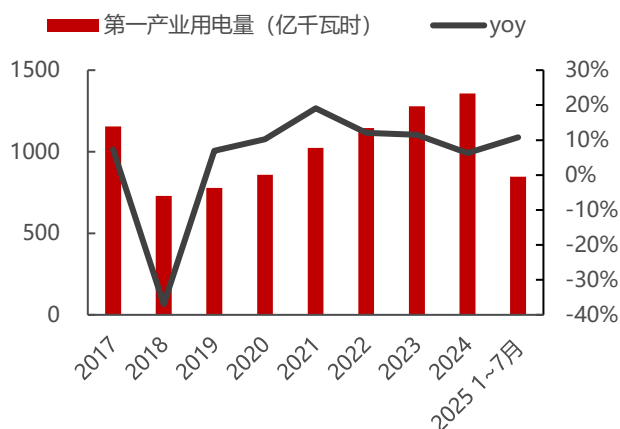
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图12：2025 年 1~7 月分产业用电量比例（%）



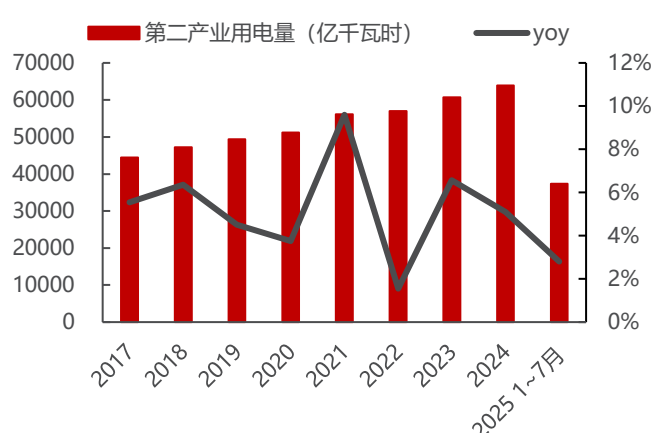
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图13：第一产业用电量



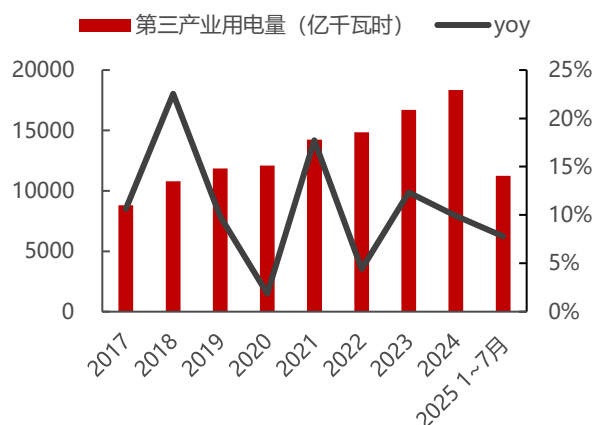
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图14：第二产业用电量



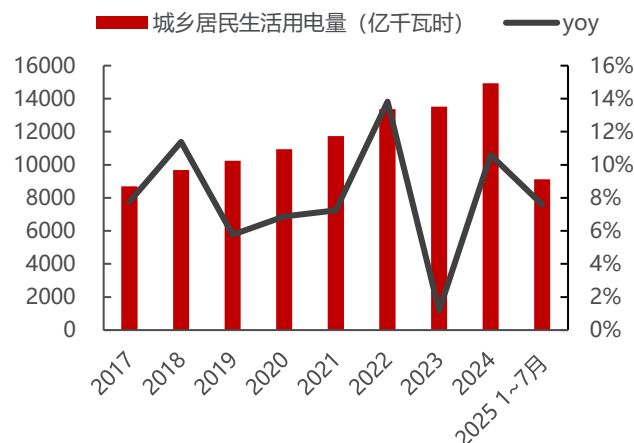
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图15：第三产业用电量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图16：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】，

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。

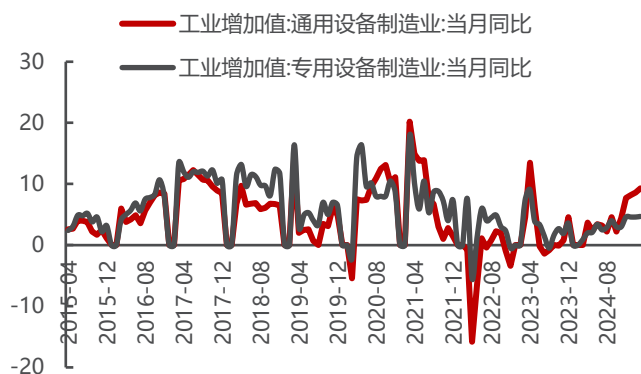
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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（%）



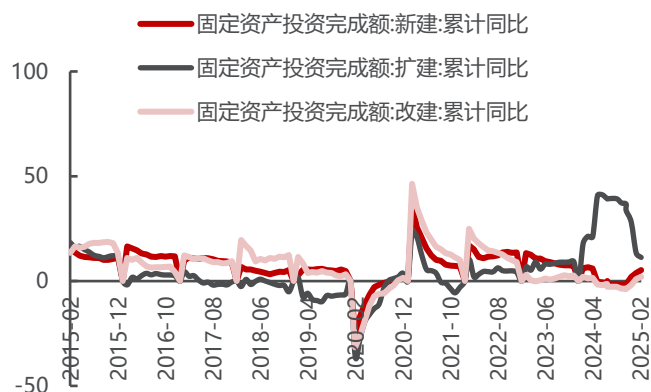
资料来源：Wind，民生证券研究院

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5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（8/18-8/22）

公司	公告
新雷能	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 5.52 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.95 亿元，基本每股收益为人民币-0.18 元/股。
北京科锐	关于控股股东及实际控制人、董事长拟减持股份的预披露公告：科锐北方计划自本次减持计划对外披露之日起 15 个交易日后的三个月内减持本公司股份不超过 11,467,917 股。公司实际控制人、董事长付小东先生计划自本次减持计划对外披露之日起 15 个交易日后的三个月内减持本公司股份不超过 3,884,203 股。
英威腾	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 20.39 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，基本每股收益为人民币 0.1526 元/股。
万马股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 92.72 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，基本每股收益为人民币 0.2487 元/股。
涪陵电力	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 14.16 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元，基本每股收益为人民币 0.11 元/股。
哈空调	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 5.49 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.10 亿元，基本每股收益为人民币-0.0199 元/股。
蓝海华腾	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.40 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元，基本每股收益为人民币 0.1980 元/股。
中恒电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 8.91 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.47 亿元，基本每股收益为人民币 0.08 元/股。
许继电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 64.47 亿元，归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，基本每股收益为人民币 0.6271 元/股。
天融信	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 8.26 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.65 亿元，基本每股收益为人民币-0.06 元/股。
保变电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 29.95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.99 亿元，基本每股收益为人民币 0.041 元/股。
中国西电	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 113.01 亿元，归属于上市公司股东的净利润 8.11 亿元，基本每股收益为人民币 0.12 元/股。
平高电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 56.96 亿元，归属于上市公司股东的净利润 8.21 亿元，基本每股收益为人民币 0.4899 元/股。
宝光股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 6.39 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元，基本每股收益为人民币 0.1127 元/股。
亿嘉和	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 21.59 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.97 亿元，基本每股收益为人民币 0.33 元/股。
国电南自	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 42.82 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.56 亿元，基本每股收益为人民币 0.16 元/股。
先锋电子	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.85 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，基本每股收益为人民币 0.0876 元/股。
苏州固锝	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 19.93 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元，基本每股收益为人民币 0.0539 元/股。
江特电机	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 9.75 亿元，归属于上市公司股东的净利润-1.14 亿元，基本每股收益为人民币-0.07 元/股。

三星医疗	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 79.72 亿元，归属于上市公司股东的净利润 14.01 亿元，基本每股收益为人民币 0.87 元/股。
融发核电	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 3.38 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-0.0148 元/股。
经纬辉开	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 12.75 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，基本每股收益为人民币 0.0245 元/股。
汇金通	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 20.00 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元，基本每股收益为人民币 0.1812 元/股。
亿利达	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 7.58 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，基本每股收益为人民币 0.0707 元/股。
佳电股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 24.97 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，基本每股收益为人民币 0.1996 元/股。
海得控制	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 12.80 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，基本每股收益为人民币 0.0314 元/股。
智光电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 16.43 亿元，归属于上市公司股东的净利润-0.55 亿元，基本每股收益为人民币-0.0715 元/股。
正弦电气	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 2.20 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，基本每股收益为人民币 0.25 元/股。
良信股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 23.34 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元，基本每股收益为人民币 0.23 元/股。
远东股份	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 129.76 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.60 亿元，基本每股收益为人民币 0.0647 元/股。
通光线缆	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 12.28 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，基本每股收益为人民币 0.04 元/股。
远光软件	关于 2025 半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 10.55 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元，基本每股收益为人民币 0.0396 元/股。

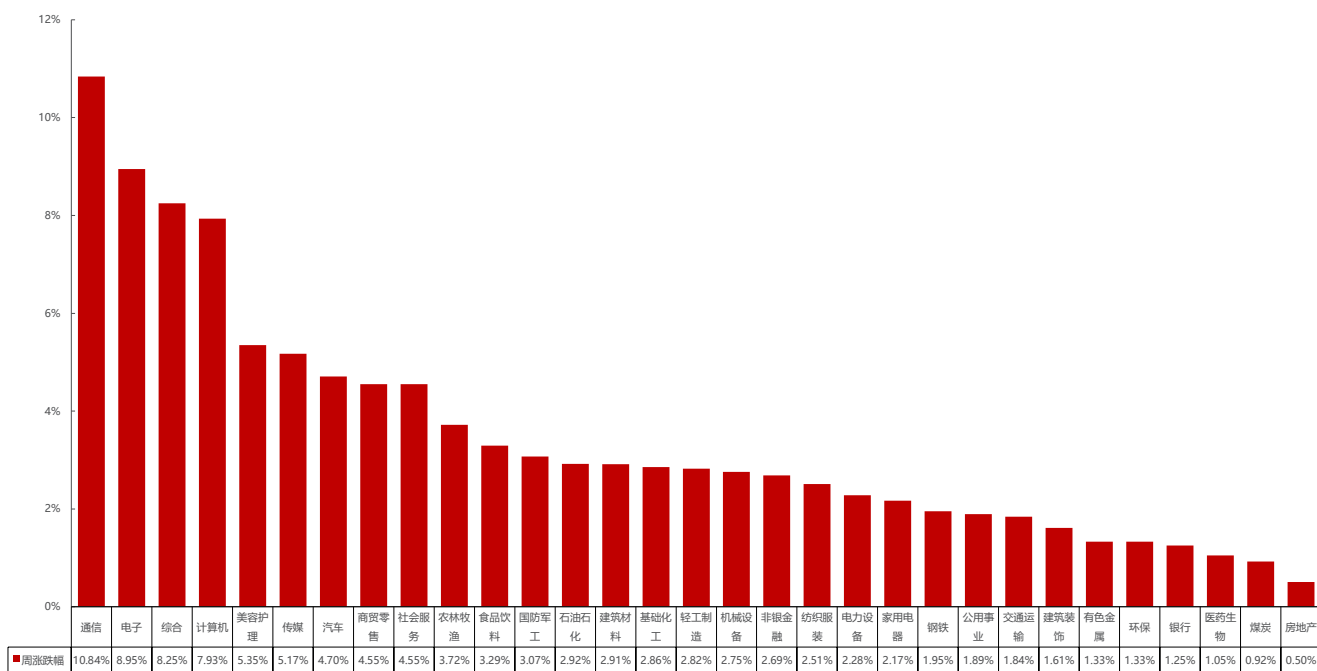
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 2.28%，涨跌幅排名第 20，弱于上证指数。

沪指收于 3825.76 点，上涨 128.99 点，涨幅 3.49%，成交 53051.75 亿元；深成指收于 12166.06 点，上涨 531.39 点，涨幅 4.57%，成交 74263.58 亿元；创业板收于 2682.55 点，上涨 148.33 点，涨幅 5.85%，成交 36074.45 亿元；电气设备收于 8111.74 点，上涨 180.68 点，涨幅 2.28%，弱于上证指数。

图21：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250818-20250822)

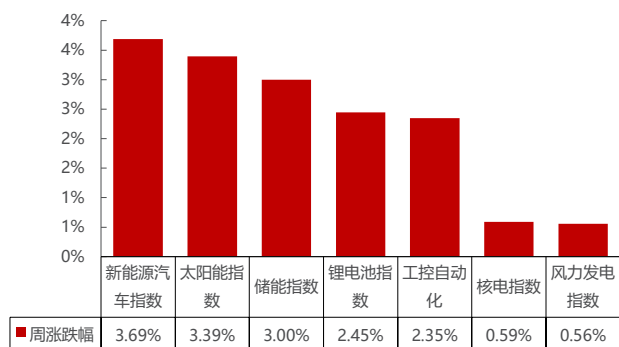


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 3.69%，太阳能指数上涨 3.39%，储能指数上涨 3.00%，锂电池指数上涨 2.45%，工控自动化上涨 2.35%，核电指数上涨 0.59%，风力发电指数上涨 0.56%。

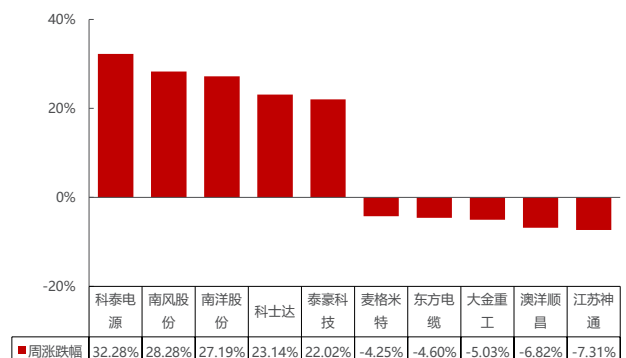
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为科泰电源 32.28%、南风股份 28.28%、南洋股份 27.19%、科士达 23.14%、泰豪科技 22.02%、跌幅居前五个股票分别为麦格米特 -4.25%、东方电缆 -4.60%、大金重工 -5.03%、澳洋顺昌 -6.82%、江苏神通 -7.31%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250818-20250822)



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 (20250818-20250822)



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: 2025 年 7 月美国汽车市场品牌销量 (辆)	3
图 2: 2025 年 7 月美国汽车市场车型销量 (辆)	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 10: 组件价格走势 (元/W)	13
图 11: 全社会用电量	15
图 12: 2025 年 1~7 月分产业用电量比例 (%)	15
图 13: 第一产业用电量	16
图 14: 第二产业用电量	16
图 15: 第三产业用电量	16
图 16: 城乡居民用电量	16
图 17: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 18: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 19: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 20: 长江有色市场铜价(元/吨)	18
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250818-20250822)	21
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250818-20250822)	22
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250818-20250822)	22

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 (8/18-8/22)	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (8/18-8/22)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (8/18-8/22)	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (8/18-8/22)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (8/18-8/22)	19

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