

7 月新势力销量公布，土耳其光伏电池进口价格上调

2025 年 08 月 10 日

➤ 本周 (20250804-20250808) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.94%，涨跌幅排名第 18，弱于上证指数。本周新能源汽车指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 4.71%，储能指数上涨 3.68%，工控自动化上涨 3.27%，核电指数上涨 2.97%，太阳能指数上涨 1.26%，风力发电指数上涨 0.80%，锂电池指数上涨 0.48%。

➤ 新能源车：7 月新势力销量公布，零跑汽车销量首次突破五万台

2025 年 7 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，首次突破五万台销量，7 月交付 50,129 辆，1-7 月交付超 27 万辆。极氪汽车也实现显著增长，7 月交付 44,193 辆，环比增长 164%。小鹏汽车 7 月交付 37,717 辆，创单月交付量历史新高。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，7 月交付 344,296 辆，1-7 月累计交付超 249 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：土耳其光伏电池进口价格上调，光伏供应链涨势放缓

2025 年 7 月 17 日，土耳其贸易部公告将光伏电池的进口参考价格自每公斤 85 美元调升至每公斤 170 美元，调幅高达 100%，新规将于公告后 60 天正式生效。虽然土耳其正逐步建立更具保护性的市场制度，包含反倾销税率征收、进口限价与本土化政策等，但在当地电池产能尚未完善之前，短期内中国电池仍将凭借其价格优势扮演关键补位角色，未来市场变量仍须持续关注政策执行细节与本土产能落地进度。

➤ 电力设备及工控：2025 年国网数字化设备 2 批中标公示，中标金额 17.5 亿元

近期，国家电网公示 2025 年国网数字化设备 2 批中标情况，累计公示 9 个标的、169 个标包、中标金额 17.50 亿元；其中，服务器 7.76 亿元，调度类硬件 3.09 亿元，网络设备 1.89 亿元，调度类安全设备 1.41 亿元，通信综合数据网 1.37 亿元。

➤ **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	263.48	11.58	14.96	17.64	23	18	15	推荐
002850.SZ	科达利	112.97	5.44	6.56	7.98	21	17	14	推荐
002487.SZ	大金重工	31.97	0.74	1.47	1.95	43	22	16	推荐
301155.SZ	海力风电	68.51	0.30	3.42	4.88	228	20	14	推荐
605117.SH	德业股份	52.50	4.76	6.14	7.80	11	9	7	推荐
002706.SZ	良信股份	11.15	0.28	0.45	0.58	40	25	19	推荐
300693.SZ	盛弘股份	33.72	1.38	1.80	2.50	24	19	13	推荐
688778.SH	厦钨新能	49.22	1.18	1.83	2.26	42	27	22	推荐
000400.SZ	许继电气	23.25	1.10	1.46	1.77	21	16	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	39.75	2.12	2.77	3.60	19	14	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 8 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

- 1.洞鉴光伏8月刊：“反内卷”持续发酵，光伏底部反转节点已来临-2025/08/07
- 2.电力设备及新能源周报 20250803：理想 i8 上市，光伏反内卷持续推进-2025/08/03
- 3.电力设备及新能源周报 20250727：逆变器出口同环比改善，6 月全社会用电量同比增长 5.4%-2025/07/27
- 4.AIDC 系列（五）：SST 方案—变压器颠覆性技术路线-2025/07/23
- 5.电新行业 2025Q2 基金持仓分析：底已现，势待起-2025/07/22

目录

1 新能源汽车：7 月新势力销量公布，零跑汽车销量首次突破五万台	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：土耳其光伏电池进口价格上调，光伏供应链涨势放缓	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：2025 年国网数字化设备 2 批中标公示，中标金额 17.5 亿元	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	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 新能源汽车：7 月新势力销量公布，零跑汽车销量首次突破五万台

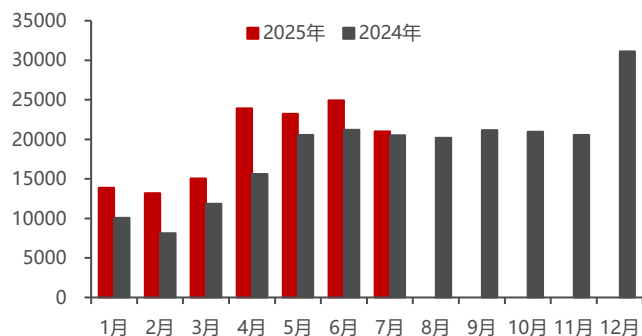
1.1 行业观点概要

8 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 7 月交付数据。极氪、零跑、小鹏等品牌均在 7 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 7 月交付 21,707 台，同/环比分别为+2.5%/-15.7%。其中，蔚来品牌交付新车 12,675 台；乐道品牌交付新车 5,976 台；firefly 萤火虫品牌交付新车 2,366 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 737,923 台。

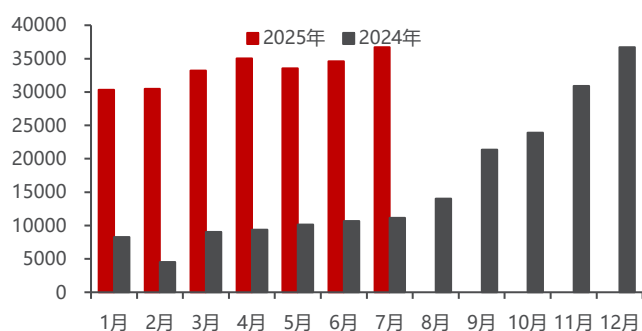
小鹏：小鹏汽车 7 月交付量为 37,717 台，同/环比分别为+229.4%/6.1%，是唯一连续 9 个月交付量超 3 万的新势力车企，创单月交付量历史新高。2025 年 1 月-7 月，小鹏汽车累计交付新车共 233,906 台，同比增长 270%。

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

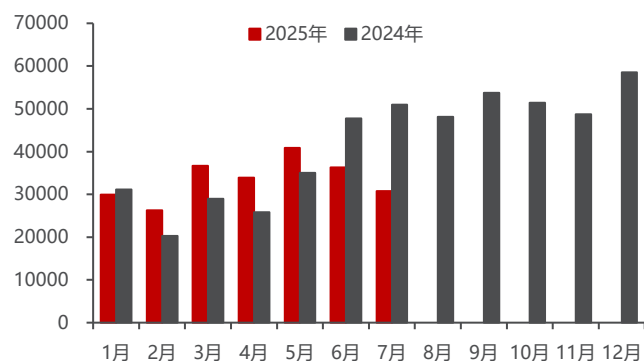
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



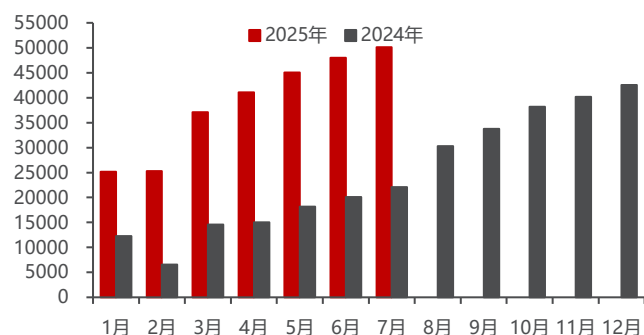
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 25 年 7 月交付 30,731 台，同/环比分别为-39.7%/-15.3%。25 年 1-7 月，理想汽车累计交付量已经达到 234,669 辆，同比增长-2.2%。截至 2025 年 7 月 31 日，理想汽车累计交付量达到 1,368,541 辆。

零跑：零跑 25 年 7 月交付量为 50,129 台，连续创历史新高，首次突破 5 万台交付量，同/环比分别为+126.9%/+4.4%，在新势力汽车品牌 7 月销量榜中夺冠。2025 年 1-7 月，零跑汽车累计交付 271,193 辆。

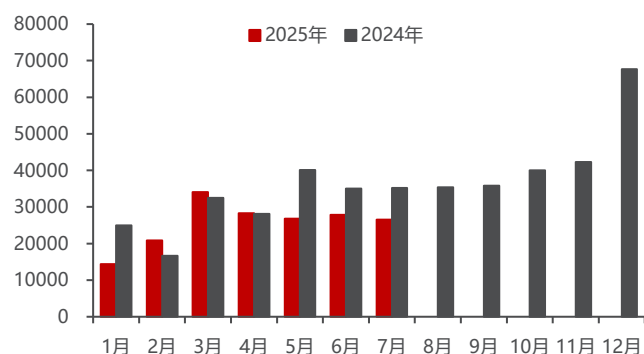
图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）


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 7 月交付 26,557 台，同/环比分别为-24.6%/-4.6%。2025 年 1-7 月累计销量 178,821 辆，同比下降 15.89%。

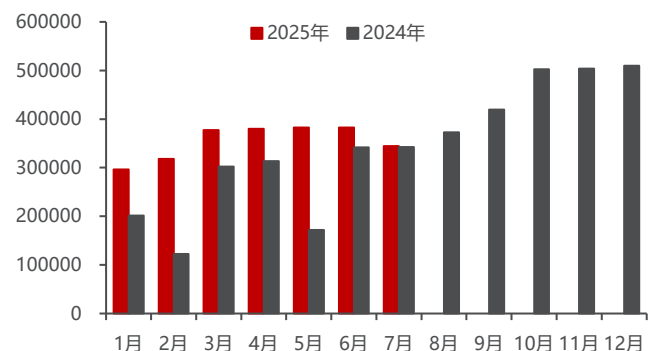
图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

小米：25 年 7 月，小米汽车交付量超 30,000 台，同比增长 200%。2025 年 1-7 月，小米汽车累计交付 186,625 辆。

极氪：25 年 7 月交付 44,193 台，同/环比分别为 182.3%/164.6%。2025 年 1-7 月共交付 134,933 台，同比增长 30.3%。

比亚迪：25 年 7 月单月交付 344,296 台，同比下降 12%，继续保持强势。2025 年 1-7 月，比亚迪累销 2,490,250 台，同比增长 39%。

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。

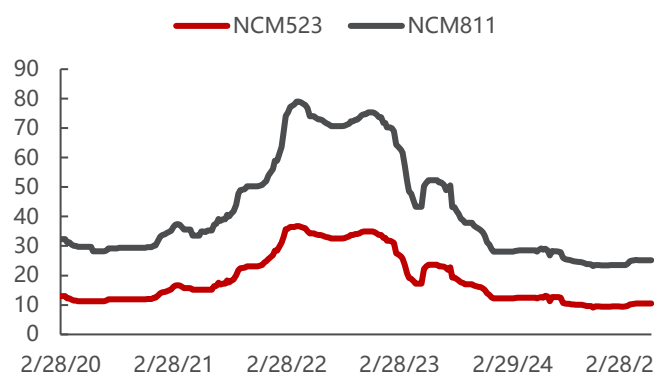
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（8/4-8/8）

产品种类		单位	2025/6 /20	2025/6 /27	2025/7 /4	2025/7 /11	2025/7 /18	2025/7 /25	2025/8 /1	2025/8 /8	环比 (%)
三元动力电		元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
芯											
正极材料	NCM523	万元/吨	10.50	10.54	10.55	10.62	10.67	10.96	11.03	11.07	0.36%
	NCM811	万元/吨	14.26	14.26	14.26	14.29	14.27	14.42	14.52	14.53	0.07%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.49	7.55	7.56	7.59	7.58	7.60	7.63	7.67	0.52%
	NCM811	万元/吨	8.91	8.97	8.96	8.98	8.95	8.83	8.99	9.01	0.22%
	硫酸钴	万元/吨	4.71	4.90	4.97	5.07	5.09	5.11	5.13	5.20	1.36%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.80	2.75	2.75	2.90	2.95	3.10	3.15	3.15	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.20	3.15	3.15	3.23	3.25	3.45	3.45	3.45	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.88	5.96	6.07	6.22	6.51	7.07	6.93	6.98	0.72%
	电池级	万元/吨	6.04	6.12	6.23	6.38	6.67	7.29	7.14	7.19	0.70%
氢氧化锂		万元/吨	6.42	6.31	6.27	6.26	6.28	6.83	7.08	7.11	0.42%
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	1.8	1.8	1.78	1.77	1.78	1.78	1.79	0.56%

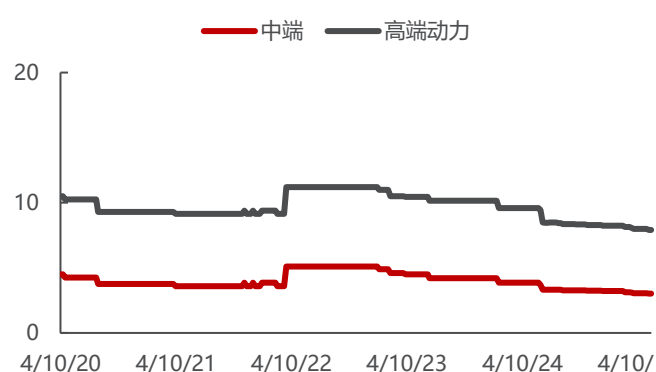
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



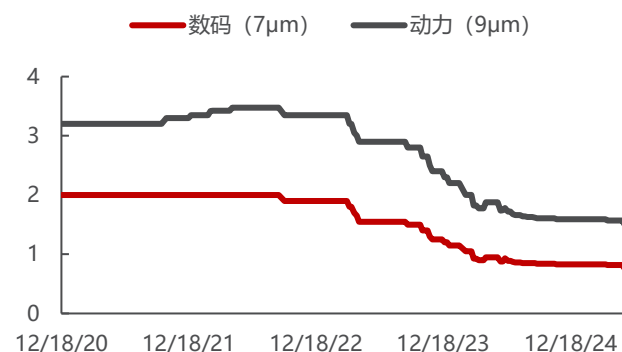
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



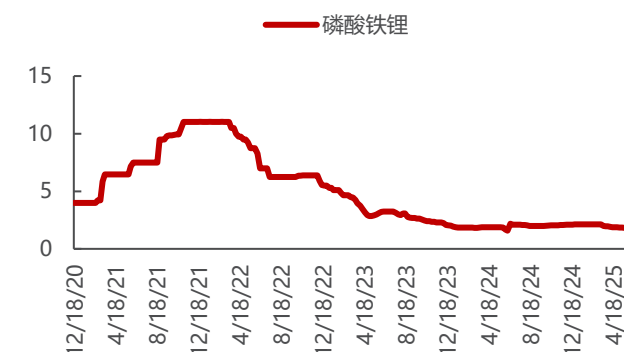
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（8/4-8/8）

公司	公告
长城客车	关于选举职工董事的公告：长城汽车股份有限公司于 2025 年 8 月 8 日召开职工代表大会，民主选举卢彩娟女士为公司第八届董事会职工董事。
万里股份	关于聘任财务总监的公告：公司于 2025 年 8 月 8 日召开第十一届董事会第六次会议，同意聘任王菲先生为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。
中通汽车	关于 2025 年 7 月份产销数据自愿性信息披露公告：生产端：月度产量：1009 辆，同比+11.00%；本年累计产量 7137 辆，同比-4.65%。销售端：月度销量：1013 辆，同比-6.03%；本年累计销量 6852 辆，同比+1.05%。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：土耳其光伏电池进口价格上调，光伏供应链涨势放缓

2.1 行业观点概要

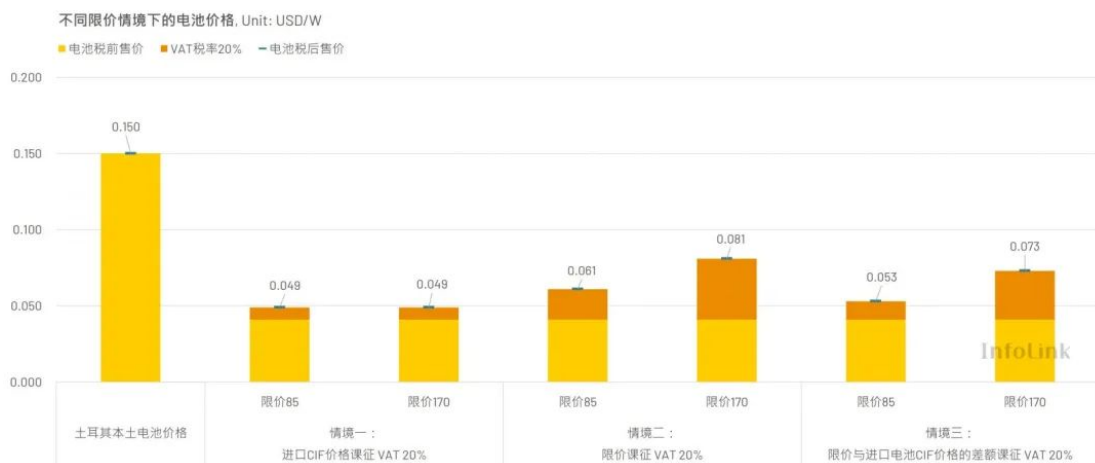
2025 年 7 月 17 日，土耳其贸易部公告将光伏电池的进口参考价格自每公斤 85 美元调升至每公斤 170 美元，调幅高达 100%。新规将于公告后 60 天正式生效，这也是继 2024 年由每公斤 60 美元调整至每公斤 85 美元后，再次大幅调涨。

表3：土耳其新光伏电池进口参考价格

平均税率	电池	组件
海关编码	8541.42.00	8541.43.00
进口 VAT 关税	USD 170/kg 限价 不足增收 VAT 关税 20%	USD 25/kg 限价 不足增收 VAT 关税 20%
反倾销关税	-	USD 20-25/m ² (中国、越南、马来西亚、泰国、克罗地亚和约旦)

资料来源：InfoLink，民生证券研究院

图11：不同限价情境下的电池价格，Unit: USD/W



资料来源：InfoLink，民生证券研究院

以目前中国出口至土耳其的 183N 电池片为例，解析电池限价制度下的价格情境。其 CIF 价格约为每瓦 0.041 美元，皆明显低于土耳其所设限价标准。由于官方尚未明确说明在限价制度下 20% 增值税 (VAT) 的具体课征方式，InfoLink 提出三种可能的课税情境作为参考，并以 183N 电池片每片克重 10.14 克换算每瓦重 1.197 克作为计算基准。

情境一：对进口价格课征 20% 税金。

情境二：对进口 CIF 价格课征 VAT 20%，导致税金显著上升。

情境三：对限价与进口电池 CIF 价格的差额课征 VAT 20%。

在情境三中，以限价与实际进口电池 CIF 价格之间的差额作为课征增值稅的计算依据，作为简化测算的评估逻辑。此处计算以纯粹电池本体的 CIF 价格推估，并未纳入实际报关时所涉及的包材重量。实务上，各家厂商柜重存在差异，电池毛重除电池本体外亦包含包装材料等，由于整体货重的增加将影响限价与 CIF 价差的计算结果，实际应纳税金额普遍将略高于本测算情境，预估最终税后价格可能比本情境高出约每瓦 0.003–0.005 美元。

表4：情境三计算依据

限价 (USD/kg)	限价(USD/W)	183N 电池片 CIF 价格(USD/W)	差价(USD/W)	税额(USD/W)	税后价格(USD/W)
85	$85 \div 1000 \times 1.197 = 0.10$	0.041	$0.10 - 0.041 = 0.059$	$0.059 \times 20\% = 0.012$	$0.041 + 0.012 = 0.053$
170	$170 \div 1000 \times 1.197 = 0.20$	0.041	$0.20 - 0.041 = 0.159$	$0.159 \times 20\% = 0.032$	$0.041 + 0.032 = 0.073$

资料来源：InfoLink，民生证券研究院

以限价与实际进口电池 CIF 价格价差为课征基础的第三种情境，更贴合报关实操，能合理反映厂商因单柜配置差异导致的税负变化；因限价与实际价差距大，厂商提价可能性小。三种 VAT 课税情境中，即便在“以每公斤 170 美元限价为基准”的严格情境下，中国出口土耳其的光伏电池含税价仍显著低于当地产品，成本优势明显。

新限价 60 天后生效，市场预期短期备货潮将带动进口价与需求上升，而土耳其本土电池供应紧张也加剧了进口需求。

尽管土耳其推动供应链本土化，招标项目要求使用一定比例本土产品，但 2025 年底预计仅 5.7GW 电池产能落地，2026 年最多 14.2GW，远低于同期超 20GW 的组件产能，供给不足；短期内部分组件厂商仍需依赖进口，且大量非招标工商业分布式项目不受本土化政策限制，为中国等海外电池片留有余地。

整体而言，虽土耳其正逐步建立更具保护性的市场制度，包含反倾销税率征收、进口限价与本土化政策等，但在当地电池产能尚未完善之前，短期内中国电池仍将凭借其价格优势扮演关键补位角色，未来市场变量仍须持续关注政策执行细节与本土产能落地进度。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周硅料企业产品报价大致稳定，延续上周报价水平，卖方报价致密料价格约每公斤 49-55 元人民币之间不等，现货取货价格 49-55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周硅料主流价格为致密料 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。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发

部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，八月整体价格落在 18 美元的水平。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片价格整体持稳，延续上周涨势后的横盘整理格局。主流成交价格方面，183N 维持在每片 1.20 元、210RN 为每片 1.35 元、210N 则持稳于每片 1.55 元人民币。本周价格走势方面，虽硅片价格持稳，但部分厂家于八月已确定将提高开工水平，不排除总产出的增加将对市场价格构成压力，此外，由于电池厂先前已在涨价阶段完成部分的硅片备货，当前补库需求转弱，抑制了硅片价格进一步上行的动能。另一方面，近期海外政策带动电池片海外需求回温，但需注意相关订单通常存在半月至一个月以上的交货与运输周期。考虑多数厂商已完成前期备货，海外需求对价格的推动力预计趋于减弱，并将间接影响至硅片价格。若上游硅料如期提产、而下游去库化未见明显进展，硅片价格亦可能面临回落压力。

电池片：根据 infolink 统计，N 型电池片部分：本周各尺寸均价皆持平上周，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 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。

因上周硅片涨势并未落地，电池厂家也具备足够硅片库存，另一方面，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，组件环节难以接受电池片价格持续上涨，作为议价能力相对薄弱的环节，电池片仍受制于上下游行情，因此本周价格相应持稳。

总体来看，因终端需求不足的隐忧仍未消除，市场观望情绪正逐步放大。以当前价格水平而言，电池片环节仍承担亏损压力，无法完全覆盖生产成本，因此后续走势仍需静待厂家排产变化、上下游价格波动，以及国内外政策变化等多方面影响行情的因素慢慢发酵。

组件：根据 infolink 统计，本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响，一线厂家虽持续减少低于 0.7 元人民币的发货，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平，但当前成交量体较少，部分厂家受库存压力影响，开始部分以较低的价格水平出售，拉低部分产品售价。集中项目则暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主，其中低价受近期波动影响小幅抬升，整体价格稳定。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时稳定。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，建议关注五条主线：

1) 硅料环节为供给侧改革抓手，收产能相关举措持续推进后，产能出清有望加速，关注成本曲线左侧的硅料龙头企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等。

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**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；

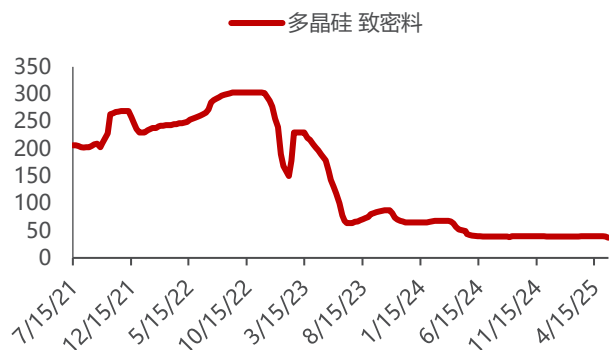
场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

2.2 行业数据跟踪

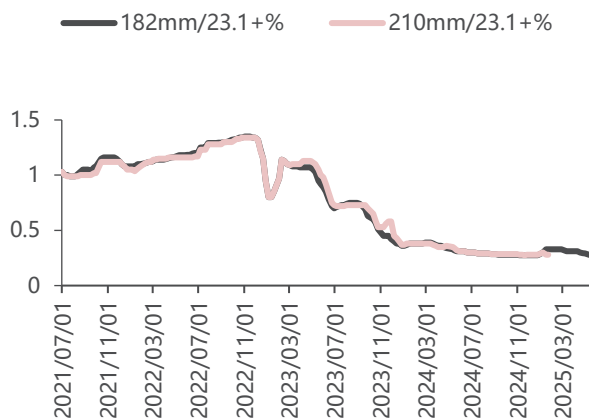
表5：本周光伏产业链价格走势（8/4-8/8）

产品		2025/6 /18	2025/6 /25	2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	2025/8 /6	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	35	35	35	35	37	42	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	0.93	0.9	0.88	0.88	1	1.10	1.20	1.20	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.27	1.25	1.2	1.18	1.35	1.45	1.55	1.55	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.036	0.035	0.035	0.034	0.034	0.037	0.04	0.04	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	0.031	0.031	0.031	0.03	0.032	0.035	0.038	0.038	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.24	0.235	0.23	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	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	0.68	0.68	0.67	0.68	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%

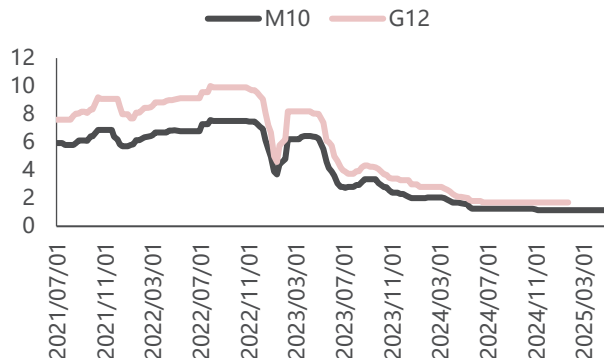
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：硅料价格走势（元/kg）


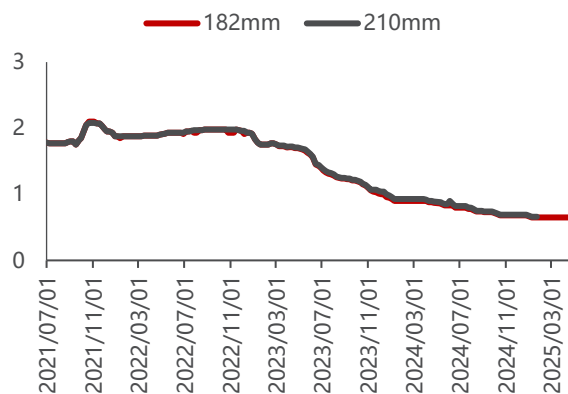
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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6：新能源发电行业个股公告跟踪 (8/4-8/8)

公司	公告
福斯特	关于股东减持股份计划公告：杭州临安同德实业投资有限公司自本减持计划公告之日起三个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易或者大宗交易方式减持不超过 32,523,614 股公司股份，约占公司总股本的 1.25%。
天能重工	关于特定股东减持股份预披露公告：公司于近日收到特定股东郑旭先生出具的减持计划告知函，持有本公司股份 49,119,687 股的股东郑旭先生计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份，减持数量合计不超过 30,084,473 股（占本公司总股本比例 2.94%，占剔除截至 2025 年 7 月 31 日公司回购专用账户股份数量后股本的 3.00%）
安科瑞	关于完成工商登记变更并换发营业执照的公告：安科瑞电气股份有限公司于 2025 年 5 月 12 日召开 2024 年度股东会，审议通过了《关于变更注册资本并修订〈公司章程〉的议案》。近日，公司完成了上述工商变更登记并已取得上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。 关于公司取得发明专利证书的公告：安科瑞电气股份有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 份，具体情况如下：发明名称：一种基于计量芯片快速响应的电能高精度监测系统。
禾望电气	关于 2025 年半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 18.84 亿元，归属于上市公司股东的净利润 24.27 亿元，基本每股收益为人民币 0.54 元/股。 关于 2025 年 1-6 月经营数据公告：2025 年 1-6 月，禾望电气主营收入 18.44 亿元，分产品看，新能源电控业务收入 15.24 亿元；工程传动业务收入 2.26 亿元；其他业务收入 0.95 亿元。分地区看，国内市场收入 16.97 亿元；国外市场收入 1.48 亿元。
爱旭股份	关于 2025 年半年度报告：2025 年半年度，公司实现营业总收入 84.46 亿元，归属于上市公司股东的净利润-2.38 亿元，基本每股收益为人民币-0.13 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：2025 年国网数字化设备 2 批 中标公示，中标金额 17.5 亿元

3.1 行业观点概要

电力设备：

近期，国家电网公示 2025 年数字化设备 2 批中标情况，累计公示 9 个标的、169 个标包、中标金额 17.5 亿元；其中，服务器 7.76 亿元，调度类硬件 3.09 亿元，网络设备 1.89 亿元，调度类安全设备 1.41 亿元，通信综合数据网 1.37 亿元。

分公司来看，上市公司合计中标金额 12.80 亿元，占比 73.13%；其中，国电南瑞中标 7.55 亿元，国网信通中标 3.43 亿元，积成电子中标 0.61 亿元，许继电气中标 0.32 亿元，四方股份中标 0.31 亿元，东方电子中标 0.22 亿元，国电南自中标 0.20 亿元，国电南自中标 0.12 亿元。

表7：上市公司中标情况

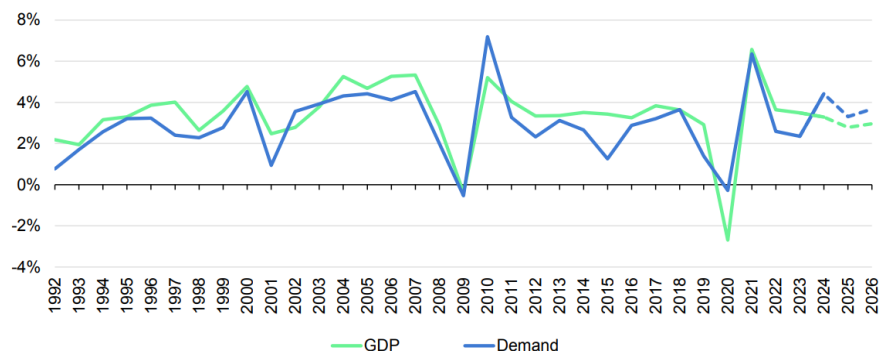
排名	上市公司	总金额(万元)	金额占比	标包数量
1	国电南瑞	75524.69	43.14%	68
2	国网信通	34342.39	19.62%	31
3	积成电子	6131.98	3.50%	6
4	许继电气	3195.31	1.83%	4
5	四方股份	3112.78	1.78%	5
6	东方电子	2218.99	1.27%	3
7	太极股份	2020.42	1.15%	3
8	国电南自	1229.25	0.70%	1
9	金智科技	146.4	0.08%	1
10	ST 长园	92.2	0.05%	1

资料来源：国家电网，民生证券研究院

预计 2025~2026 年全球电力需求增速处于过去十年中较高的水平。IEA 发布《年度中期电力报告》，预计 2025 年和 2026 年全球电力需求增速分别为 3.3%和 3.7%，属于过去十年中较高的水平，明显高于 2015 年至 2023 年期间年均 2.6%的增长率。尽管经济低迷已对 2025 年迄今的全球电力消费造成抑制，但许多地区持续出现的热浪仍在推高电力需求。展望 2026 年，工业用电、家用电器、不断增长的空调使用、数据中心的扩张以及持续推进的电气化进程，将继续成为全球电力需求强劲增长的主要驱动力。因此，2025 年电力需求的增长速度预计将超过整体能源需求增长速度的两倍，并将在 2026 年延续这一趋势。

图16：1992-2026E 全球电力需求增速（%）

Year-on-year percent change in global electricity demand, 1992-2026



IEA. CC BY 4.0.

Note: Data for 2025-2026 are forecast values.

资料来源：IEA，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】，

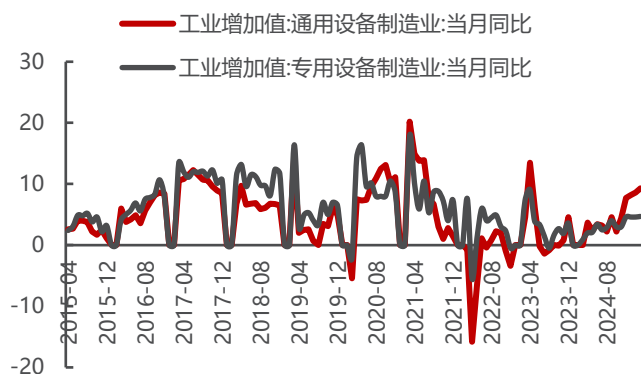
以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

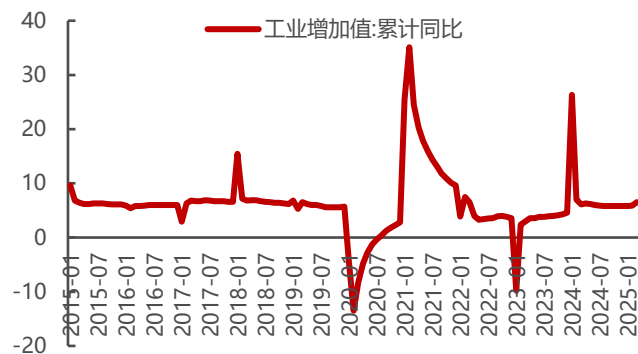
3.2 行业数据跟踪

图17：通用和专用设备工业增加值同比（%）



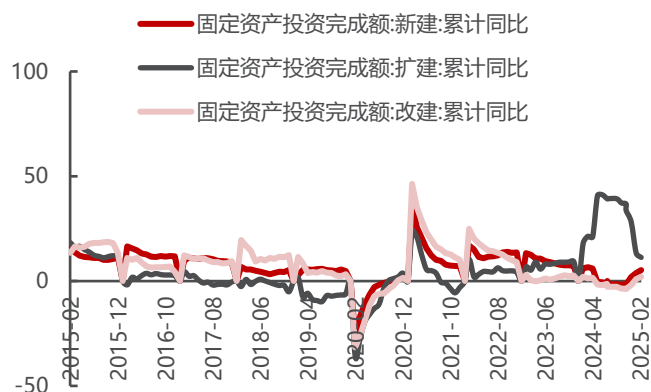
资料来源：Wind，民生证券研究院

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8：电力设备与工控行业个股公告跟踪（8/4-8/8）

公司	公告
先锋电子	关于公司监事会主席减持股份的预披露公告：近日，杭州先锋电子技术股份有限公司收到监事会主席辛德春先生的《股份减持计划告知函》。辛德春先生目前持有公司 255,000 股，占总股本 0.17%。计划在公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期不减持），通过集中竞价交易减持不超 63,750 股，占总股本 0.04%。
新时达	关于高级管理人员减持计划实施完成的公告：上海新时达电气股份有限公司于 2025 年 5 月 15 日披露《关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司副总经理蔡亮计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持不超 1,000,000 股（占总股本 0.15%）。此次减持的是公司首次公开发行前已发行股份，减持股份 100 万股，比例 0.15%，且通过集中竞价方式减持的价格区间为 14.51 元/股至 17.12 元/股。
鼎汉技术	关于股东权益变动的提示性公告：本次向广州工控资本管理有限公司发行股份数量上限 46,905,000 股，发行后，工控资本及其一致行动人合计持有公司总股本的比例为 25.62%，工控资本仍为公司控股股东，广州市人民政府仍为公司的实际控制人。
赢合科技	关于公司股东减持股份预披露公告：持有本公司股份 25,508,170 股的股东嘉兴嘉逸投资合伙企业（有限合伙）计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 5,174,100 股。
沧州明珠	关于股东减持公司股份的预披露公告：君悦日新 17 号计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 29 日-2025 年 11 月 28 日）以集中竞价或大宗交易方式合计减持沧州明珠股份不超过 16,646,500 股，占公司剔除回购专用账户股份后总股本的 1.00%。
海得控制	关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告：郭孟榕先生计划在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交易和大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过 10,557,250 股。其中，采取集中竞价交易方式减持的，减持股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易减持的，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
通达股份	关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告：持本公司股份 43,571,108 股的股东史万福先生，为公司控股股东、实际控制人，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内减持本公司股份不超过 15,714,982 股，占本公司总股本比例 3.00%。

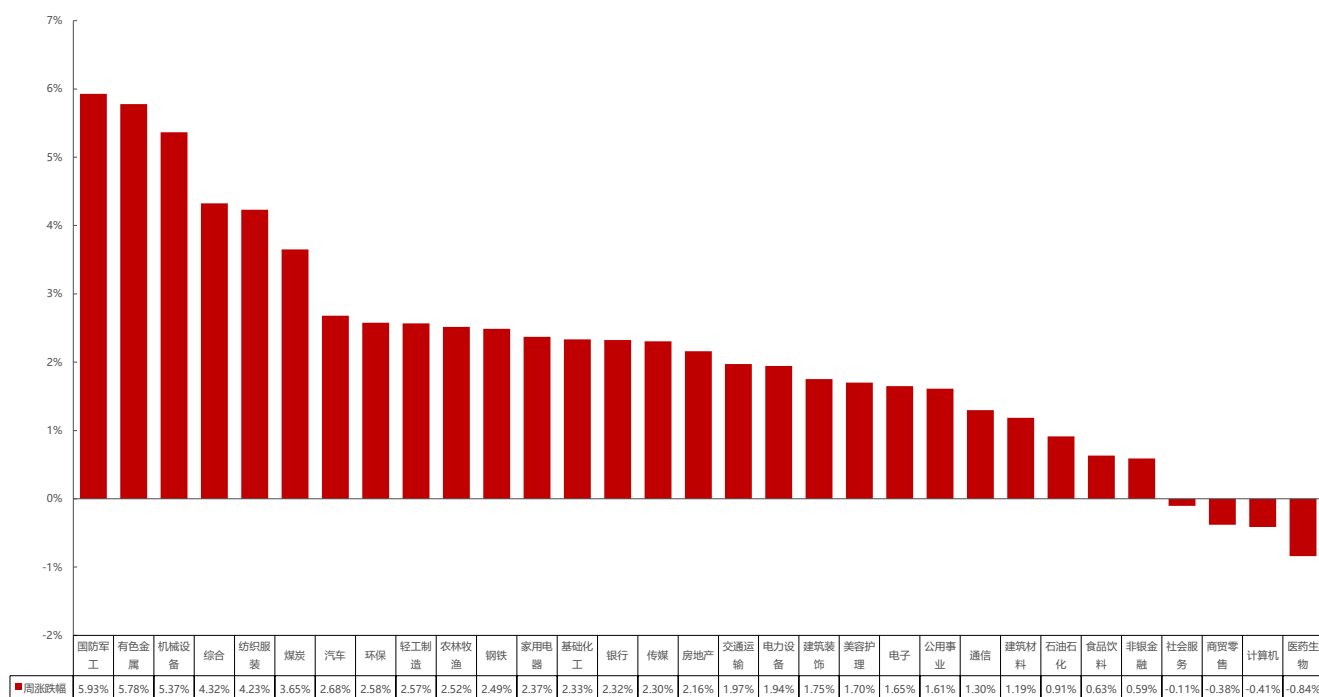
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块:本周上涨 1.94%, 涨跌幅排名第 18, 弱于上证指数。

沪指收于 3635.13 点, 上涨 75.18 点, 涨幅 2.11%, 成交 34666.49 亿元; 深成指收于 11128.67 点, 上涨 137.35 点, 涨幅 1.25%, 成交 48977.66 亿元; 创业板收于 2333.96 点, 上涨 11.33 点, 涨幅 0.49%, 成交 24976.52 亿元; 电气设备收于 7493.71 点, 上涨 142.8 点, 涨幅 1.94%, 弱于上证指数。

图21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250804-20250808)

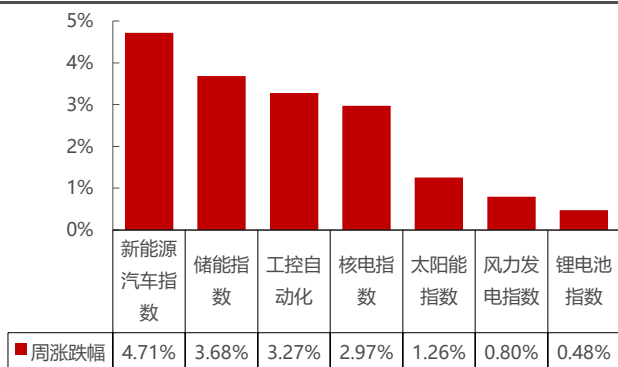


资料来源: iFind, 民生证券研究院

板块子行业: 本周新能源汽车指数涨幅最大, 锂电池指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 4.71%, 储能指数上涨 3.68%, 工控自动化上涨 3.27%, 核电指数上涨 2.97%, 太阳能指数上涨 1.26%, 风力发电指数上涨 0.80%, 锂电池指数上涨 0.48%。

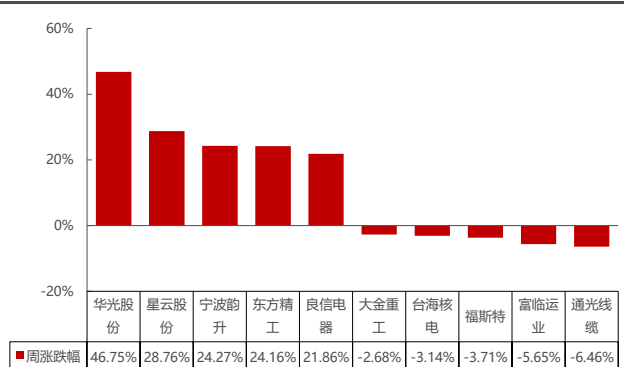
行业股票涨跌幅: 本周涨幅居前五个股票分别为华光股份 46.75%、星云股份 28.76%、宁波韵升 24.27%、东方精工 24.16%、良信电器 21.86%、跌幅居前五个股票分别为大金重工 -2.68%、台海核电 -3.14%、福斯特 -3.71%、富临运业 -5.65%、通光线缆 -6.46%。

图22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250804-20250808)



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 (20250804-20250808)



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)	5
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: 不同限价情境下的电池价格, Unit: USD/W	8
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: 1992-2026E 全球电力需求增速 (%)	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: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	18
图 21: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250804-20250808)	20
图 22: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250804-20250808)	21
图 23: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250804-20250808)	21

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 (8/4-8/8)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (8/4-8/8)	7
表 3: 土耳其新光伏电池进口参考价格	8
表 4: 情境三计算依据	9
表 5: 本周光伏产业链价格走势 (8/4-8/8)	12
表 6: 新能源发电行业个股公告跟踪 (8/4-8/8)	14
表 7: 上市公司中标情况	15
表 8: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (8/4-8/8)	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