

理想 i8 上市，光伏反内卷持续推进

2025 年 08 月 03 日

本周 (20250728-20250801) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.62%，涨跌幅排名第 24，弱于上证指数。本周新能源汽车指数跌幅最小，锂电池指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.30%，储能指数下跌 0.67%，工控自动化下跌 1.20%，风力发电指数下跌 2.39%，太阳能指数下跌 2.42%，核电指数下跌 3.53%，锂电池指数下跌 6.26%。

新能源车：理想首款纯电 SUV 理想 i8 正式上市

7 月 29 日，理想首款纯电 SUV 理想 i8 正式上市，Pro、Max、Ultra 三款车型售价 32.18-36.98 万元，8 月 20 日起交付。该车以游艇为设计理念，融合“轿跑 SUV+MPV”风格，风阻系数 0.218，车身尺寸 5085/1960/1740mm，轴距 3050mm，内部空间越级，兼顾运动感与实用性。基于 800V 高压平台，搭载自研驱动电机与 5C 电池，双电机四驱综合功率 400kW，两款电池对应 CLTC 续航 670 公里和 720 公里，支持 10 分钟充 500 公里。

新能源发电：“反内卷”相关举措持续推进，产业链价格稳步向上

工信部将对 41 家多晶硅企业开展节能专项检查，本次节能监察体现了高层对光伏“反内卷”的重视程度和决心。此前光伏协会提出更加严格的能耗标准，能耗或将是此次“反内卷”和产能出清的重要指标之一，看好后续行业整合方案明确后，光伏主链尤其是多晶硅环节盈利迎来反转。产业链各环节价格仍呈现上行趋势，看好在“反内卷”持续推进的背景下，光伏主链盈利能力边际改善。

电力设备及工控：全球电力需求处于历史高点，预计中国 2025 年电力消费同比增长 5%

近期，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；预计中国 2025 年的电力消费将同比增长 5%。近年来，中国服务业持续快速增长，2025 年上半年，空调使用、电动汽车充电、数据中心和 5G 网络的扩张推动该领域电力消费同比增长 7.1%。此外，新能源产品制造领域的电力消费继续保持快速增长。

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	263.07	11.58	14.96	17.64	23	18	15	推荐
002850.SZ	科达利	109.69	5.44	6.56	7.98	20	17	14	推荐
002487.SZ	大金重工	32.85	0.74	1.47	1.95	44	22	17	推荐
301155.SZ	海力风电	67.99	0.30	3.42	4.88	227	20	14	推荐
605117.SH	德业股份	51.95	4.76	6.14	7.80	11	8	7	推荐
002706.SZ	良信股份	9.15	0.28	0.45	0.58	33	20	16	推荐
300693.SZ	盛弘股份	33.64	1.38	1.80	2.50	24	19	13	推荐
688778.SH	厦钨新能	49.81	1.18	1.83	2.26	42	27	22	推荐
000400.SZ	许继电气	22.60	1.10	1.46	1.77	21	15	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	39.92	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 1 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. 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
2. AIDC 系列（五）：SST 方案—变压器颠覆性技术路线-2025/07/23
3. 电新行业 2025Q2 基金持仓分析：底已现，势待起-2025/07/22
4. 电力设备及新能源周报 20250720：光伏产业链价格上行，6 月逆变器出口总额创新高-2025/07/20
5. 核聚变系列（02）：瀚海聚能点亮仪式开启，FRC 路线持续推进-2025/07/20

目录

1 新能源汽车：理想首款纯电 SUV 理想 i8 正式上市	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：“反内卷”相关举措持续推进，产业链价格稳步向上	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	13
3 电力设备及工控：全球电力需求高增，预计中国 2025 年电力消费同比增长 5%	14
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	16
3.3 行业公告跟踪	17
4 本周板块行情	18
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 新能源汽车：理想首款纯电 SUV 理想 i8 正式上市

1.1 行业观点概要

7月29日，理想首款纯电 SUV——理想 i8 上市，Pro、Max、Ultra 三款车型售价 32.18 - 36.98 万元，8月20日起交付。

从设计方面来看，其理念源于游艇，这一理念赋予了它三大核心特点：第一，更低的风阻和更低的风噪；第二，最大的座舱空间使用率；第三，360 度的超大视野。作为中大型六座 SUV，它融合“轿跑 SUV+MPV”风格，车身尺寸为 5085/1960/1740mm，轴距 3050mm。溜背式悬浮车顶不仅带来十足运动感，还巧妙兼顾了空间实用性。风阻系数仅 0.218，这使得高速 120km/h 行驶时车内噪音能看齐“安静之王”理想 MEGA。虽车长不到 5.1 米，但内部空间远超宝马 X7、奔驰 GLS 等 5.2 米级的全尺寸 SUV，让用户享受越级空间体验，而这样出色的空间表现，是在配备双腔空悬、双叉臂五连杆和 21 英寸大轮毂的情况下，凭借游艇座舱独特设计实现的。同时，理想 i8 为每一排乘客都提供了无敌视野，从第一排往后看，360 度的超大视野让车内人员能尽情感受沿途风光。其理念源于游艇，定位中大型六座 SUV，融合“轿跑 SUV+MPV”风格。车身尺寸 5085/1960/1740mm，轴距 3050mm，内部空间超越 5.2 米的全尺寸 SUV，享受越级的空间体验，溜背式悬浮车顶兼具运动感与空间实用性。风阻系数仅 0.218，高速 120km/h 行驶时车内噪音看齐理想 MEGA。虽车长不到 5.1 米，但内部空间远超宝马 X7、奔驰 GLS，这得益于游艇座舱独特设计，且是在配备双腔空悬、双叉臂五连杆和 21 英寸大轮毂的情况下实现的。

从高压纯电平台方面来看，理想 i8 打造了包含自研驱动电机、5C 电池和全国超充网络的全新体系。自研驱动电机通过静音定转子和传动系统，使高转速噪音下降 3.5 分贝，还自研碳化硅功率芯片和模块，提升续航 30 公里，其生产线达世界先进水平。2021 年起研发的 5C 电池，凭借强大散热系统，0-80% 充电保持 300 千瓦以上功率，实现 10 分钟充 500 公里、15 分钟满电，配备 90.1 千瓦时和 97.8 千瓦时两款电池，对应四驱续航 670 公里和 720 公里，超充模式下 1500 次循环后电池健康度仍超 80%，续航达成率高。同时，建成全国最大超充网络，含 3000 个超充站、16000 根超充桩，高速站超 1000 座、城市站超 2000 座，覆盖广且充电快，超 250 千瓦超充桩数量为行业第二的两倍，充电站设地面、超宽车位，细节圆角设计保障安全，车主可享多种专属服务，且依托人工智能测试自动充电机器人，构建全里程充电管家，超充站成为其最重要、最昂贵的配置。

从安全方面来看，安全方面，理想 i8 安全预算无需审批，致力于为用户打造安全的“家”，其车身经 8 吨净重卡车测试，安全性可靠，配备 SUV 中最长侧气

帘等全面安全气囊，电动门把手在碰撞、断电及恶劣天气下均能正常弹出以保障乘员进出；电池通过浸水、低温、雷击、枪击等极端测试仍可正常行驶，远超相关标准，车内 28 个防挤压电机为所有电动设备提供保护，且车内气味小、环保标准高，配有丰富空气检测传感器，注重环保安全；主动安全表现突出，已避免超 800 万次潜在碰撞及 7200 次极端恶性事故，全系标配的激光雷达在极端光线条件下能于 200 米外发现隐患，大幅提升主动安全性能，充分彰显理想汽车对每个家庭的安全承诺。

图1：理想 i8 风阻设计



图2：理想 i8 空间



图3：理想 i8 安全气囊



图4：理想 i8 安全性能



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。

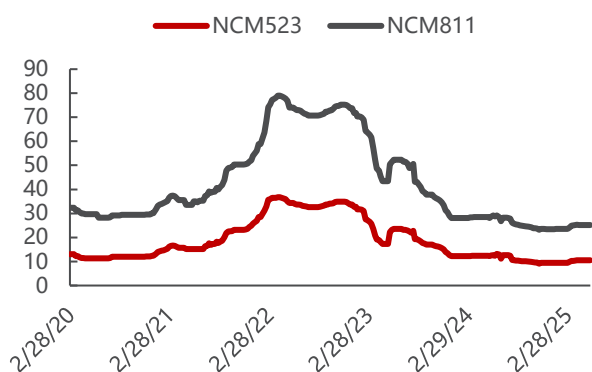
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（7/28-8/1）

产品种类		单位	2025/6 /13	2025/6 /20	2025/6 /27	2025/7 /4	2025/7 /11	2025/7 /18	2025/7 /25	2025/8 /1	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	10.55	10.50	10.54	10.55	10.62	10.67	10.96	11.03	0.64%
	NCM811	万元/吨	14.37	14.26	14.26	14.26	14.29	14.27	14.42	14.52	0.69%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.56	7.49	7.55	7.56	7.59	7.58	7.60	7.63	0.39%
	NCM811	万元/吨	8.96	8.91	8.97	8.96	8.98	8.95	8.83	8.99	1.81%
	硫酸钴	万元/吨	4.77	4.71	4.90	4.97	5.07	5.09	5.11	5.13	0.39%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.80	2.80	2.75	2.75	2.90	2.95	3.10	3.15	1.61%
	小动力型	万元/吨	3.20	3.20	3.15	3.15	3.23	3.25	3.45	3.45	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.91	5.88	5.96	6.07	6.22	6.51	7.07	6.93	-1.98%
	电池级	万元/吨	6.07	6.04	6.12	6.23	6.38	6.67	7.29	7.14	-2.06%
氢氧化锂		万元/吨	6.55	6.42	6.31	6.27	6.26	6.28	6.83	7.08	3.66%
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	1.8	1.78	1.77	1.78	1.78	0.00%

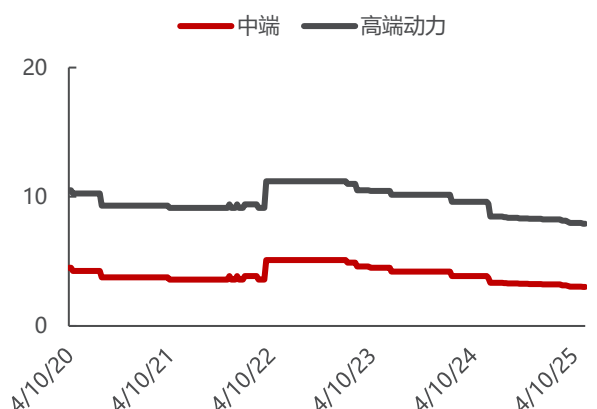
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



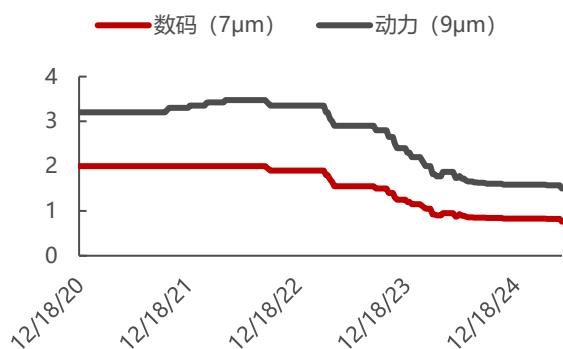
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



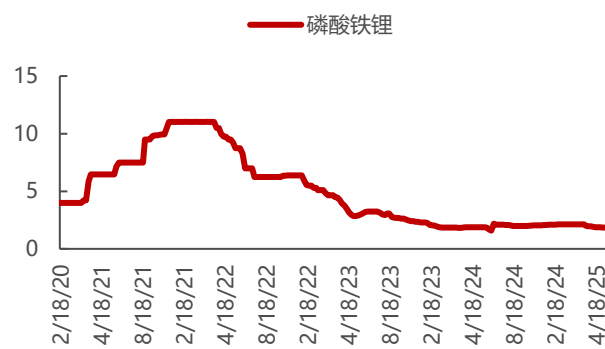
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（7/28-8/1）

公司	公告
鹏辉能源	关于 2025 年员工持股计划（草案）：本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过 240.67 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.47%。截至目前，公司回购股份专用证券账户持有股份合计为 240.67 万股，本次员工持股计划购买回购股票的价格为 13.49 元/股。
宁德时代	关于 2025 年中期分红方案的公告：公司拟按照 2025 年半年度公司合并报表归属于上市公司股东的净利润的 15%作为分配额实施现金分红，以可参与分配的股本 4,536,677,801 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金分红人民币 10.07 元。
长安汽车	关于公司部分董事、监事变更的公告：重庆长安汽车股份有限公司收到因工作原因申请公司董事石尧祥先生、监事文洪先生的书面辞职报告。
容百科技	关于 2025 年半年度报告：宁波容百新能源科技股份有限公司 2025 年半年度报告

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：“反内卷”相关举措持续推进，产业链价格稳步向上

2.1 行业观点概要

2025 年 8 月 1 日，工信部发布关于 2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知，将对 41 家多晶硅企业开展节能专项检查，要求各地工业和信息化主管部门按照《通知》要求抓紧组织实施，于 2025 年 9 月 30 日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。我们认为本次节能监察，体现高层对光伏“反内卷”的重视程度和决心。此前光伏协会提出的更加严格的能耗标准，能耗或将是此次“反内卷”以及产能出清的重要指标之一，看好后续行业整合方案明确后，光伏主链尤其是多晶硅环节盈利迎来反转。

图9：工业和信息化部办公厅关于印发 2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知



资料来源：工信部官网，民生证券研究院

表3：多晶硅单位产品综合能耗标准

等级	标准前		标准后	
	综合能耗上限 (kgce/kg)	对应能耗上限 (kWh/kg)	综合能耗上限 (kgce/kg)	对应能耗上限 (kWh/kg)
一级	≤7.5	≤61.05	≤5	≤40.7
二级	≤8.5	≤69.19	≤6	≤48.84
三级	≤10.5	≤85.47	≤7.5	≤61.05

资料来源：SMM, CPIA, 民生证券研究院

产业链价格：

硅料：根据硅业分会统计，本周多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.5-4.9 万元/吨，成交均价为 4.71 万元/吨，周环比上涨 0.64%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.4-4.5 万元/吨，成交均价为 4.43 万元/吨，周环比上涨 0.68%。从产量上看，7 月份国内多晶硅产量约 10.78 万吨，环比增加 5.7%，增量主要集中在 2 家企业的复产产出及 1 家企业的新增产能释放，减量体现为 1 家企业停产产量归零。1-7 月份产量累计 70.49 万吨，同比减少 41.5%。根据各硅料企业排产计划，预计 8 月份国内多晶硅产量在 12.5 万吨左右。**产能整合若能如期落地，国内多晶硅产能或将减少至 230 万吨/年左右，开工率仍须维持在 60%以内，多晶硅年度供需才能保持基本平衡。**

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片价格普遍上扬，每片平均上涨约人民币 1 毛，整体市场延续上周的价格修复态势，交易氛围进一步回暖。主流成交价格方面，183N 上涨至每片 1.20 元、210RN 提升至每片 1.35 元、210N 则上探至每片 1.55 元人民币。尽管因电池厂陆续转往生产大尺寸，导致 183N 硅片需求正逐步萎缩，但受限于硅片产出收紧，加上近期海外政策带动带动电池片海外需求回温，其价格仍呈现稳步上行。**本周价格上抬的动能主要来自两方面：一是政策的刺激下所激发的市场信心；二是上游硅料价格连续小幅上升所带来的成本支撑，同时也进一步反映至电池与终端环节。整体来看，硅片厂家目前挺价意愿强烈，报价策略趋于一致，支撑短期市场的乐观走势。**

电池片：根据 infolink 统计，N 型电池片部分：本周 183N 均价上涨至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 均价则皆上涨至每瓦 0.285 元人民币，价格区间则皆为每瓦 0.28-0.29 元人民币。

在硅片价格上涨、出口退税预期取消及海外政策变动等多重因素带动下，各尺寸电池片成交价格持续上行。特别是当前多为海外订单的 183N 电池片，受到国内价格调涨的预期心理影响，以及土耳其市场政策改变，皆为短期采购需求提供支撑，因此涨幅也相较于大尺寸电池片更为明显。

短期来看，下周电池片价格理应跟随硅片涨势再度上调，以覆盖生产成本压力，相对地，考虑到终端对调价接受程度仍未明朗，电池片与组件环节的价格博弈仍将持续。但展望长期价格走势，受到政策驱动，电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间，使厂家能重回正常盈利的健康水平。

组件：近期国内订单随着下半年项目逐渐开展之下，需求小幅回升，考虑到后续需求增长、以及海外补库的状况，厂家排产尚未有明显下探趋势。本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响，本周二三线厂家也开始跟随上涨，一线厂家持续减少低于 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。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约在 0.73-0.8 元/W 人民币之间的水平。

我们认为，近期产业链价格上行以及硅料成交量提升主要受顶层近期“反内卷”指导影响，随着有关部门措施的持续推进，看好后续光伏行业盈利能力持续改善，行业拐点已现，建议持续关注相关措施推进进度以及产能出清进度。

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，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。

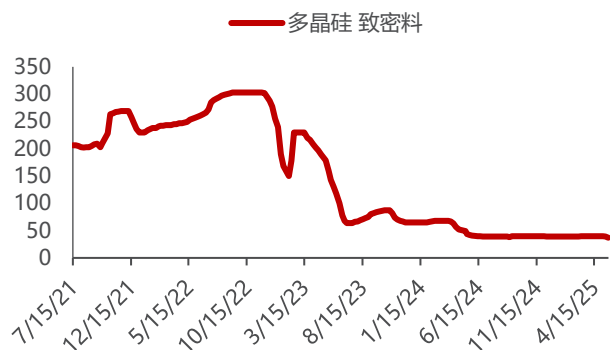
2.2 行业数据跟踪

表4：本周光伏产业链价格走势（7/28-8/1）

产品		2025/6 /11	2025/6 /18	2025/6 /25	2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	2025/7 /30	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	35	35	35	35	35	37	42	44	4.76%
	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	0.93	0.9	0.88	0.88	1	1.10	1.20	9.09%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.3	1.27	1.25	1.2	1.18	1.35	1.45	1.55	6.90%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.036	0.036	0.035	0.035	0.034	0.034	0.037	0.04	8.11%
	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	0.031	0.031	0.031	0.03	0.032	0.035	0.038	8.57%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.245	0.24	0.235	0.23	0.23	0.25	0.27	0.29	7.41%
	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	0.68	0.67	0.68	0.685	0.74%
	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%

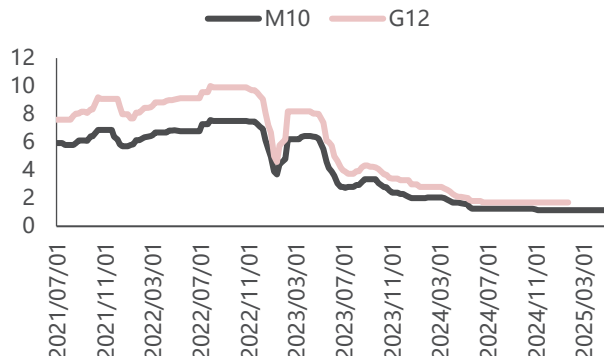
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：硅料价格走势（元/kg）



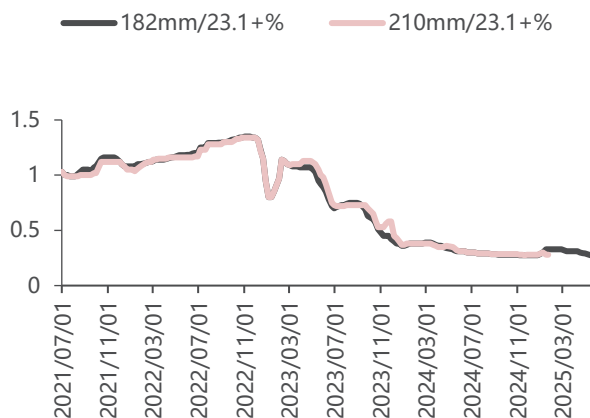
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：单晶硅片价格走势（元/片）



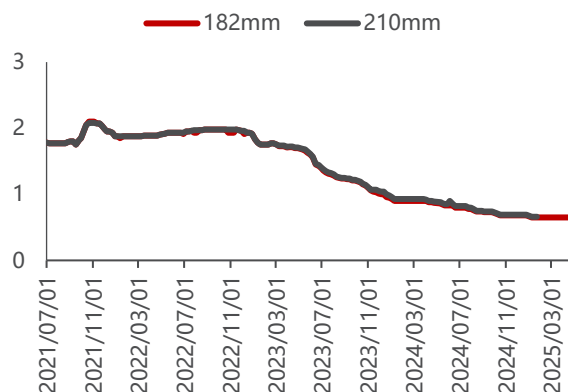
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：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（7/28-8/1）

公司	公告
金博股份	关于 2025 年限制性股票激励计划（草案）：公司拟向 146 位激励对象（包括公司、子公司董事、高级管理人员、核心技术人员等）授予 400.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,415.7916 万股的 1.9593%。本次授予为一次性授予，无预留权益，授予价格为 13.79 元/股。
海达股份	关于公司部分董事、高级管理人员股份减持计划完成的公告：江阴海达橡塑股份有限公司近日收到董事、副总经理吴天翼先生出具的《公司股份减持计划实施完毕告知函》，获悉吴天翼先生减持计划已完成。
高测股份	关于向公司 2025 年限制性股票激励计划的激励对象首次授予限制性股票的公告：公司确定以 2025 年 7 月 30 日为首次授予日，授予价格为 3.70 元/股，向符合条件的 197 名激励对象授予 685.06 万股限制性股票。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

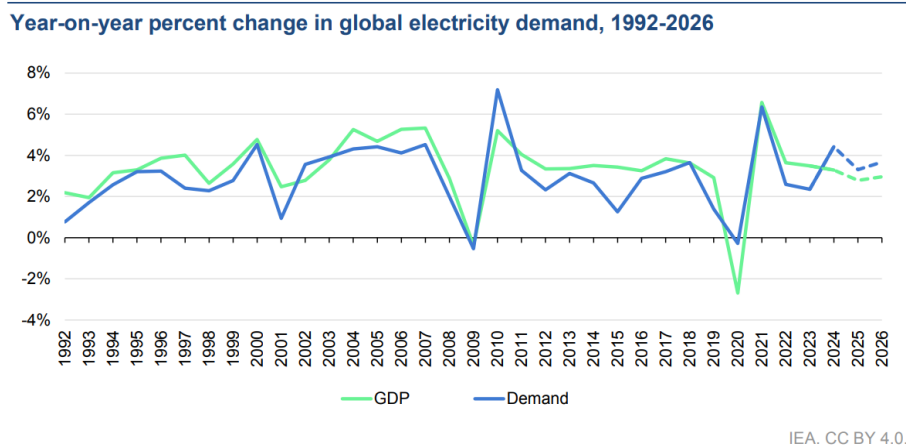
3 电力设备及工控：全球电力需求高增，预计中国 2025 年电力消费同比增长 5%

3.1 行业观点概要

电力设备：

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。近期，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14：1992-2026E 全球电力需求增速 (%)



Note: Data for 2025-2026 are forecast values.

资料来源：IEA，民生证券研究院

预计中国 2025 年的电力消费将同比增长 5%。受经济逆风因素以及对中国出口产品加征关税的影响，2025 年上半年工业部门的电力需求增长放缓至平均 2.4%，部分抵消了电气化进程持续推进所带来的强劲增长。近年来，中国服务业持续快速增长，2025 年上半年，空调使用、电动汽车充电、数据中心和 5G 网络的扩张推动该领域电力消费同比增长 7.1%。此外，新能源产品制造领域的电力消费继续保持快速增长。2025 年上半年，新能源汽车和太阳能电池的工厂产量同比分别增长 36%和 18%，电池产量更是大幅增长 51%。居民用电方面，2025 年上半年用电量同比增长 4.9%。这主要得益于家电普及率的提高，零售销售额增长 31%，以及 6 月份制冷需求显著上升。

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。

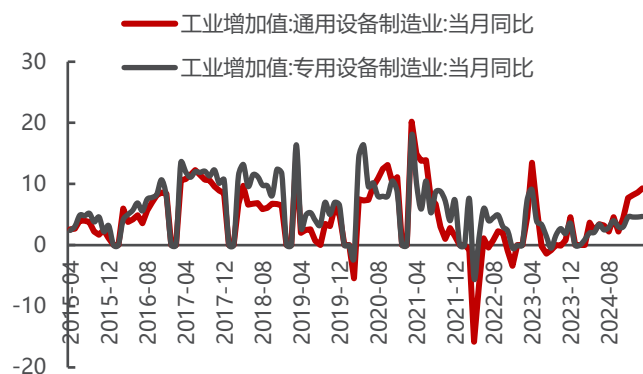
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

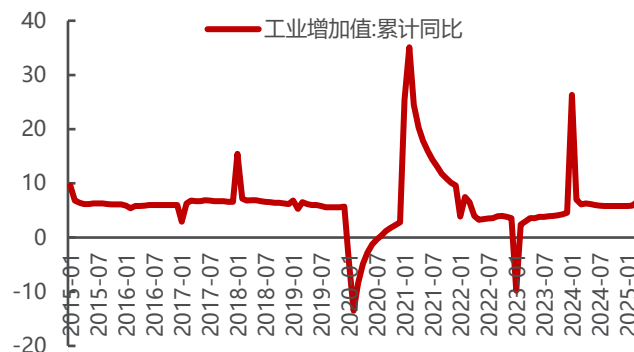
3.2 行业数据跟踪

图15：通用和专用设备工业增加值同比（%）



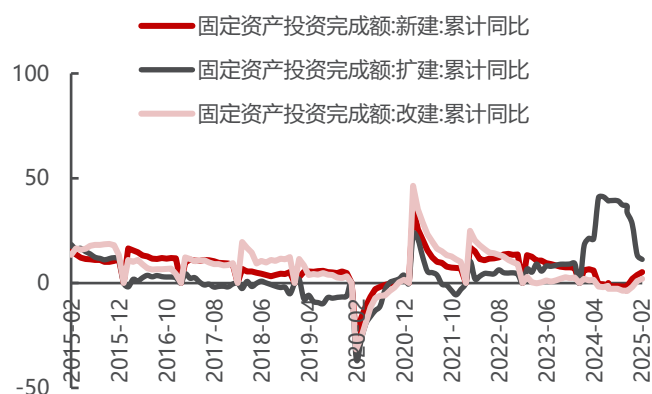
资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：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18：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（7/28-8/1）

公司	公告
宏力达	关于向公司 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告：公司审议同意以 2025 年 7 月 28 日为预留授予日，并以 14.76 元/股的授予价格向 3 名激励对象授予预留的 7.9700 万股限制性股票。
金杯电工	关于 2025 年半年度财务报告：金杯电工股份有限公司 2025 年半年度财务报告（未经审计）。
宏发股份	关于 2025 年半年度报告：宏发科技股份有限公司 2025 年半年度报告。
麦克奥迪	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。
三星医疗	关于子公司签订海外经营合同的公告：公司下属控股墨西哥子公司中标美国 Nexgrid 智能电表框架项目，合同金额总计 2,955.50 万美元，约合 2.12 亿人民币。
三晖电气	关于全资子公司签订产品销售框架合同的公告：公司收到全资子公司三晖联璟智算（上海）高科技有限公司与淄博蓝丝带健康管理公司于 2025 年 7 月 31 日就销售机器人设备等相关事宜，签署了《产品销售框架合同》。
威胜信息	关于 2025 年 7 月中标合同情况的自愿性披露公告：公司在南方电网数字电网科技（广东）有限公司 2025 年第二批框架集中采购项目、国网吉林省电力有限公司 2025 年非电网零星物资框架竞争性谈判采购项目、国网河南省电力公司 2025 年第一次配网物资协议库存公开招标采购项目中标。

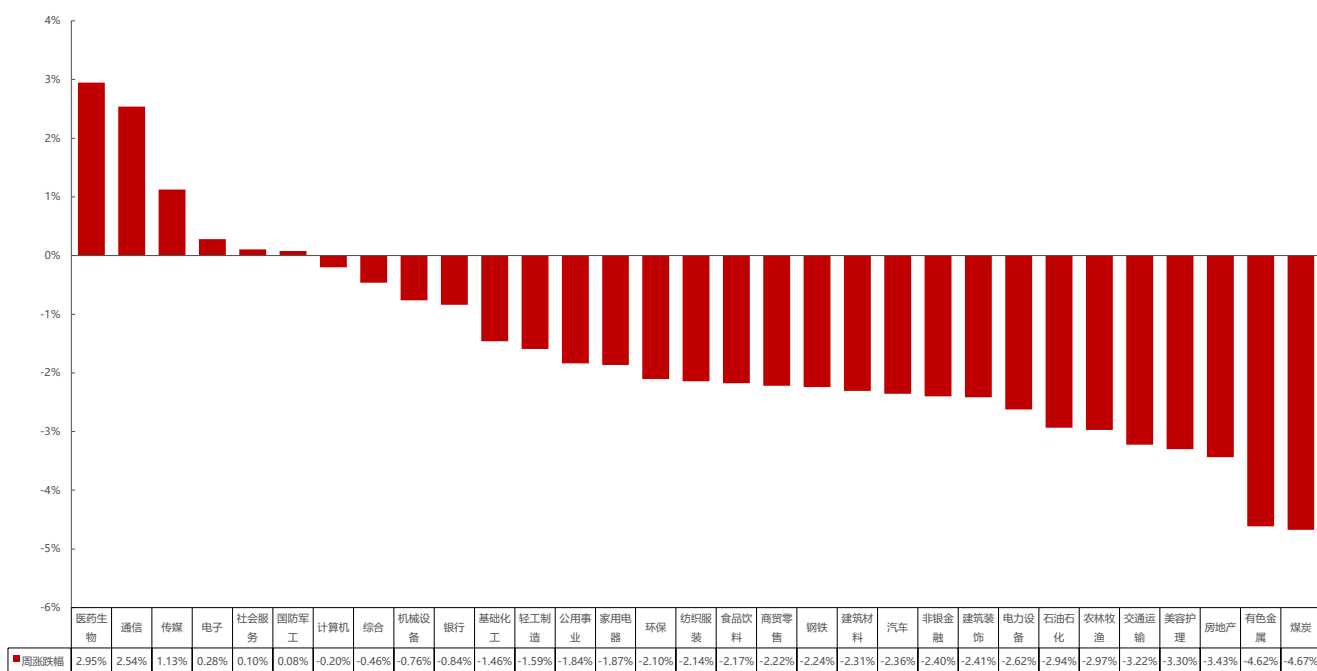
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.62%，涨跌幅排名第 24，弱于上证指数。

沪指收于 3559.95 点，下跌 33.7 点，跌幅 0.94%，成交 39050.38 亿元；深成指收于 10991.32 点，下跌 176.82 点，跌幅 1.58%，成交 50191.05 亿元；创业板收于 2322.63 点，下跌 17.43 点，跌幅 0.74%，成交 24660.94 亿元；电气设备收于 7350.91 点，下跌 197.88 点，跌幅 2.62%，弱于上证指数。

图19：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250728-20250801）

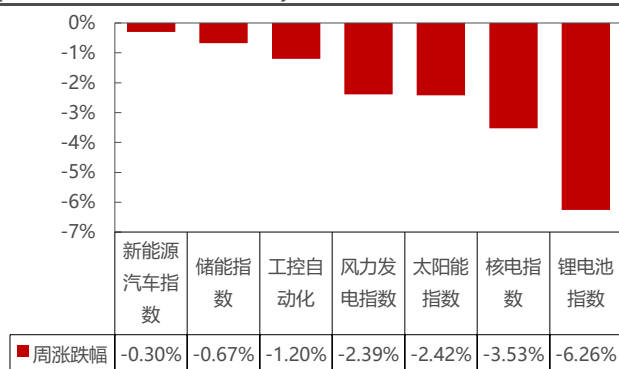


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数跌幅最小，锂电池指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.30%，储能指数下跌 0.67%，工控自动化下跌 1.20%，风力发电指数下跌 2.39%，太阳能指数下跌 2.42%，核电指数下跌 3.53%，锂电池指数下跌 6.26%。

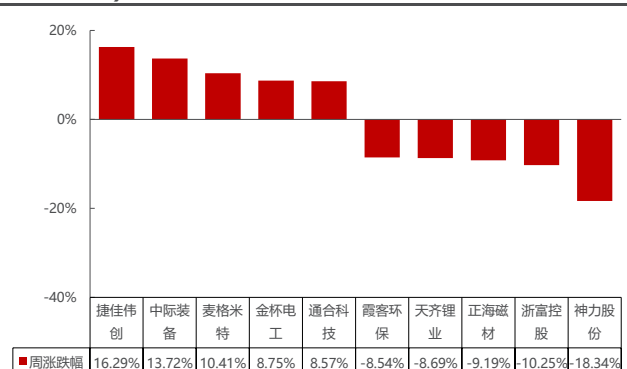
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为捷佳伟创 16.29%、中际装备 13.72%、麦格米特 10.41%、金杯电工 8.75%、通合科技 8.57%、跌幅居前五个股票分别为震客环保 -8.54%、天齐锂业 -8.69%、正海磁材 -9.19%、浙富控股 -10.25%、神力股份 -18.34%。

图20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250728-20250801)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250728-20250801)



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: 理想 i8 风阻设计	4
图 2: 理想 i8 空间.....	4
图 3: 理想 i8 安全气囊	4
图 4: 理想 i8 安全性能	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: 工业和信息化部办公厅关于印发 2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知	8
图 10: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 13: 组件价格走势 (元/W)	13
图 14: 1992-2026E 全球电力需求增速 (%)	14
图 15: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 16: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 17: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 18: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	16
图 19: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250728-20250801)	18
图 20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250728-20250801)	19
图 21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250728-20250801)	19

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 (7/28-8/1)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (7/28-8/1)	7
表 3: 多晶硅单位产品综合能耗标准.....	8
表 4: 本周光伏产业链价格走势 (7/28-8/1)	12
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (7/28-8/1)	13
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (7/28-8/1)	17

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