

本周 (20250721-20250725) 板块行情

► **电力设备与新能源板块**：本周上涨3.03%，涨跌幅排名第11，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。锂电池指数上涨4.01%，太阳能指数上涨3.17%，储能指数上涨1.77%，新能源汽车指数上涨1.76%，核电指数上涨1.21%，工控自动化上涨0.93%，风力发电指数下跌0.03%。

► 新能源车：蔚来 L90 纯电动大型 SUV 开启预售

7月10日，蔚来旗下乐道品牌全新车型乐道 L90 纯电动大型 SUV 正式开启预售。该车采用“全舱环抱式”座舱设计，基于全域900V高压架构实现颠覆式空间布局，提供六座和七座选择，三排座椅均支持电动调节，配备零重力座椅等舒适配置，结合轻量化优势平衡空间与舒适。动力上提供两驱和四驱两种类型，后驱版搭载340千瓦碳化硅电机，四驱版综合功率440千瓦，全系标配85千瓦时电池组，后驱版CLTC续航605公里，四驱版570公里。安全方面基于双高标准开发，三舱车身高强度材质占比84%，标配9个安全气囊，其中侧气帘实现三排全覆盖。

► 光伏：逆变器出口金额同环比改善，25H1 国内光伏新增装机突破 200GW

25年6月国内逆变器单月出口65.91亿元，同比+1.15%，环比+10.32%，25年1-6月，国内逆变器出口金额为305.95亿元，同比+7.40%；25年1-6月国内新增装机212.21GW，同比+107.07%，6月新增装机量环比下滑幅度较大，单月新增装机14.36GW，同比-38.45%，环比-84.55%。

► 电力设备及工控：6月全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%

6月全社会用电量8670亿千瓦时，同比增长5.4%，1~6月全社会用电量累计48418亿千瓦时，同比增长3.7%。从分产业用电看，第一产业6月单月用电量133亿千瓦时，同比增长4.9%；第二产业用电量5488亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量1758亿千瓦时，同比增长9.0%；城乡居民生活用电量1291亿千瓦时，同比增长10.8%。

► **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	282.80	11.58	15.19	18.28	24	19	15	推荐
002850.SZ	科达利	115.69	5.44	6.56	7.98	21	18	14	推荐
002487.SZ	大金重工	32.13	0.74	1.47	1.95	43	22	16	推荐
301155.SZ	海力风电	66.00	0.30	3.42	4.88	220	19	14	推荐
605117.SH	德业股份	53.71	4.76	6.14	7.80	11	9	7	推荐
002706.SZ	良信股份	8.98	0.28	0.45	0.58	32	20	15	推荐
300693.SZ	盛弘股份	31.33	1.38	1.80	2.50	23	17	13	推荐
688778.SH	厦钨新能	48.13	1.18	1.83	2.26	41	26	21	推荐
000400.SZ	许继电气	23.12	1.10	1.46	1.77	21	16	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	40.86	2.12	2.77	3.60	19	15	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年7月25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（五）：SST 方案—变压器颠覆性技术路线-2025/07/23
2. 电新行业 2025Q2 基金持仓分析：底已现，势待起-2025/07/22
3. 电力设备及新能源周报 20250720：光伏产业链价格上行，6月变压器出口总额创新高-2025/07/20
4. 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
5. 电力设备及新能源周报 20250713：全球动力电池装车量同比增长，光伏产业链价格有望回归上行-2025/07/13

目录

1 新能源汽车：蔚来 L90 纯电动大型 SUV 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.....	6
2 光伏：逆变器出口金额同环比改善，25H1 国内光伏新增装机突破 200GW	7
2.1 行业观点概要.....	7
2.2 行业数据跟踪.....	11
2.3 行业公告跟踪.....	12
3 电力设备及工控：6 月全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%	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.....	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：蔚来 L90 纯电动大型 SUV 开启预售

1.1 行业观点概要

7 月 10 日，蔚来旗下乐道品牌全新车型——乐道 L90 纯电动大型 SUV 正式开启预售，整车购买价格 27.99 万元起，电池租赁价格 19.39 万元起。

从设计方面来看，蔚来乐道 L90 采用“全舱环抱式”座舱设计理念，以四种内饰主题搭配 Nappa 真皮、合成皮、织物、超纤绒、真木、铝合金等不同材质，营造出贯穿全车的精致豪华质感。在空间设计上，基于全域 900V 高压架构，通过 36 项高效集成设计实现颠覆式布局，解决了传统大三排 SUV “第三排不舒适”“坐得下就装不下”等痛点，其车身尺寸达 5145/1998/1766mm，轴距 3110mm，座舱纵向有效空间 4195mm，搭配 670L 储物空间和中国市场最大的 240L 智能电动前备舱，实现“座座都是 VIP，6 人 10 箱无压力，前后都能装行李”。座椅布局上，提供 2+2+2 式六座和七座选择，三排座椅均支持电动调节，采用头等舱式的座椅宽肩设计，能提供完美的舒适坐姿与体感，实现入座柔软、久坐不累的体验。同时配备零重力座椅、后排吸顶屏和车载冰箱，进一步提升乘坐舒适性。车身尺寸为 5145/1998/1766mm，轴距 3110mm，加之 2250kg（后驱）、2360kg（四驱）的轻量化优势，让这款纯电动大型 SUV 在空间与舒适的平衡上表现出色。

从动力方面来看，蔚来乐道 L90 提供两驱和四驱两种动力类型。其中，后驱车型搭载与蔚来 ET9 同款的碳化硅电机，最大功率可达 340 千瓦；四驱版车型则在两驱版基础上增加了前桥感应异步电机，该电机最大功率为 100 千瓦，使得四驱版综合功率达到 440 千瓦。电池组方面，新车全系标配 85 千瓦时电池组，对应续航里程，后驱版车型的 CLTC 续航为 605 公里，四驱版 CLTC 续航为 570 公里。

图1：蔚来乐道 L90 内饰



资料来源：乐道汽车公众号，民生证券研究院

图2：蔚来乐道 L90 空间



资料来源：乐道汽车公众号，民生证券研究院

从安全方面来看，蔚来乐道 L90 展现出全方位的高水准。其基于 C-NCAP 2024 新规程五星标准以及中保研 C-IASI 2024 年修订版最高安全标准开发，三舱车身的铝合金及超高强度钢占比达 84%，能对前备舱、乘员舱、电池舱进行全面保护。同时全车标配 9 个安全气囊，其中同级最大的 56L 超大容积侧气帘展开长度达 2.92m，可实现一至三排全覆盖。

图3：蔚来乐道 L90 空间



资料来源：乐道汽车公众号，民生证券研究院

图4：蔚来乐道 L90 安全气囊



资料来源：乐道汽车公众号，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。

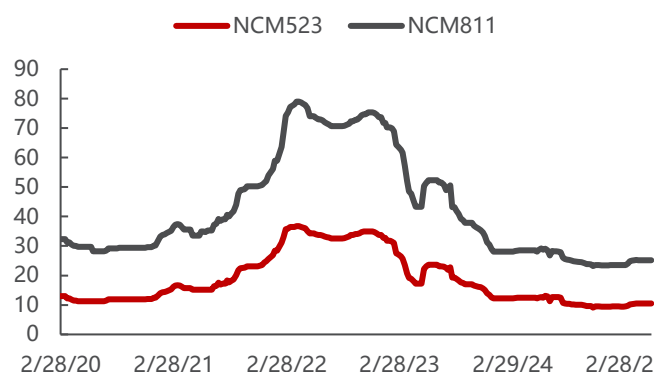
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（7/21-7/25）

产品种类		单位	2025/6/6	2025/6/13	2025/6/20	2025/6/27	2025/7/4	2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	环比 (%)
三元动力电芯		元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	10.55	10.55	10.50	10.54	10.55	10.62	10.67	10.96	2.72%
	NCM811	万元/吨	14.45	14.37	14.26	14.26	14.26	14.29	14.27	14.42	1.05%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.60	7.56	7.49	7.55	7.56	7.59	7.58	7.60	0.26%
	NCM811	万元/吨	8.86	8.96	8.91	8.97	8.96	8.98	8.95	8.83	-1.34%
	硫酸钴	万元/吨	4.84	4.77	4.71	4.90	4.97	5.07	5.09	5.11	0.39%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.80	2.80	2.75	2.75	2.90	2.95	3.10	5.08%
	小动力型	万元/吨	3.20	3.20	3.20	3.15	3.15	3.23	3.25	3.45	6.15%
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.86	5.91	5.88	5.96	6.07	6.22	6.51	7.07	8.60%
	电池级	万元/吨	6.02	6.07	6.04	6.12	6.23	6.38	6.67	7.29	9.30%
氢氧化锂		万元/吨	6.73	6.55	6.42	6.31	6.27	6.26	6.28	6.83	8.76%
负极材料	中端	万元/吨	2.99	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.79	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	1.8	1.78	1.77	1.78	0.56%

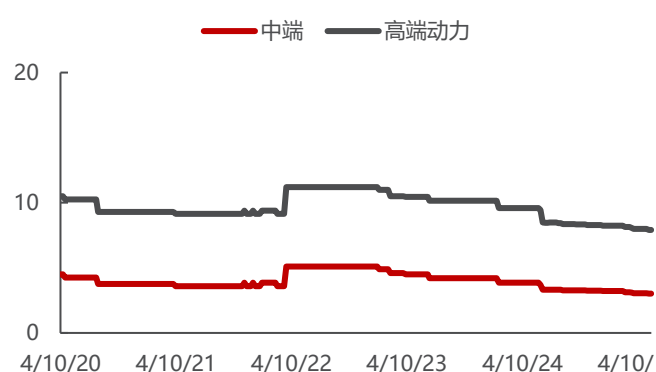
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



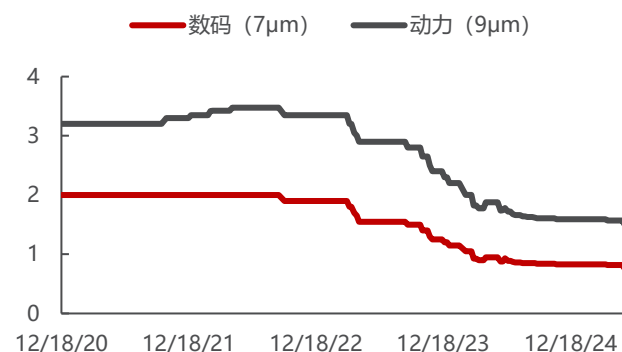
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



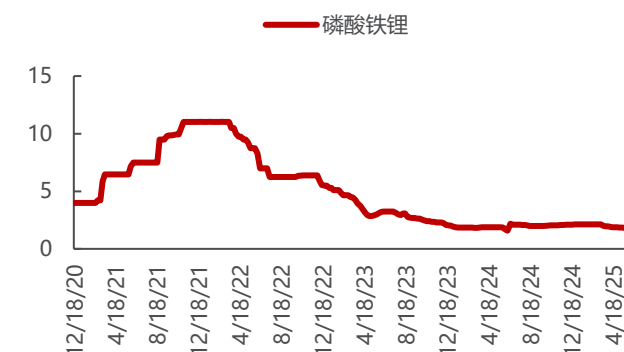
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（7/21-7/25）

公司	公告
江特电机	关于延长第二期、第三期员工持股计划存续期的公告：公司两期员工持股计划分别于2022年9月、10月完成股票过户，原定存续期至2025年9月和10月到期，现经持有人会议及董事会批准，各延长36个月，分别延至2028年9月27日和10月26日。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏：逆变器出口金额同环比改善，25H1 国内光伏新增装机突破 200GW

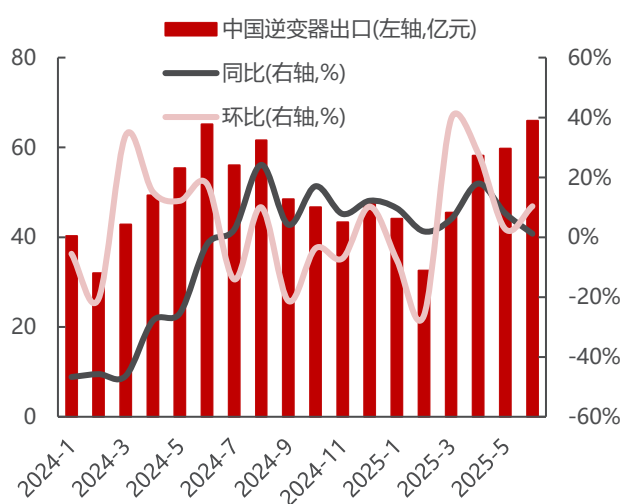
2.1 行业观点概要

根据海关总署数据,25 年 6 月国内逆变器单月出口 65.91 亿元,同比+1.15%,环比+10.32%,25 年 1-6 月,国内逆变器出口金额为 305.95 亿元,同比+7.40%。

按收货地划分, **欧美**: 美国 2.03 亿元, 同比+16%, 环比+56%, 或因 BBB 法案 26 年开始取消 ITC, 短期对逆变器需求增加。欧洲需求复苏中, 其中荷兰 12.77 亿元, 同比+9%, 环比+32%; 德国 3.42 亿元, 同比+5%, 环比-43%; 乌克兰 0.18 亿元, 同比+63%, 环比+30%。**澳洲**: 澳大利亚 2.36 亿元, 同比+23%, 环比+90%, 因 7 月户储补贴新政预期, 6 月拉货增加。**新兴市场**: 沙特 4.69 亿元, 同比+76%, 环比+141%; 印度 3.42 亿元, 同比-28%, 环比+8%; 巴基斯坦 2.42 亿元, 同比-48%, 环比-16%; 南非 0.83 亿元, 同比-33%, 环比-32%。按出货地划分, 江苏省 10.49 亿元, 同比+35%, 环比+59%; 广东省 24.18 亿元, 同比+1%, 环比+5%; 浙江省 14.29 亿元, 同比-21%, 环比+0.2%; 安徽省 7.94 亿元, 同比-20%, 环比-15%。

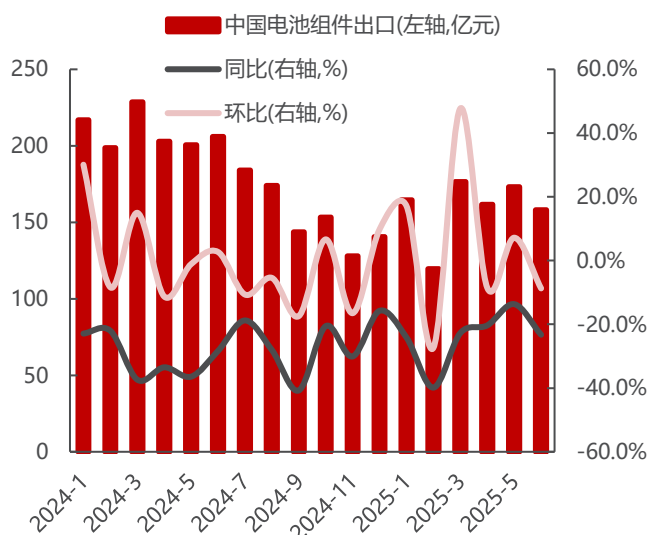
组件方面, 6 月出口 158.07 亿元, 同比-23.27%, 环比-8.73%, 1-6 月出口 953.66 亿元, 同比-23.94%。

图9：逆变器月度出口金额



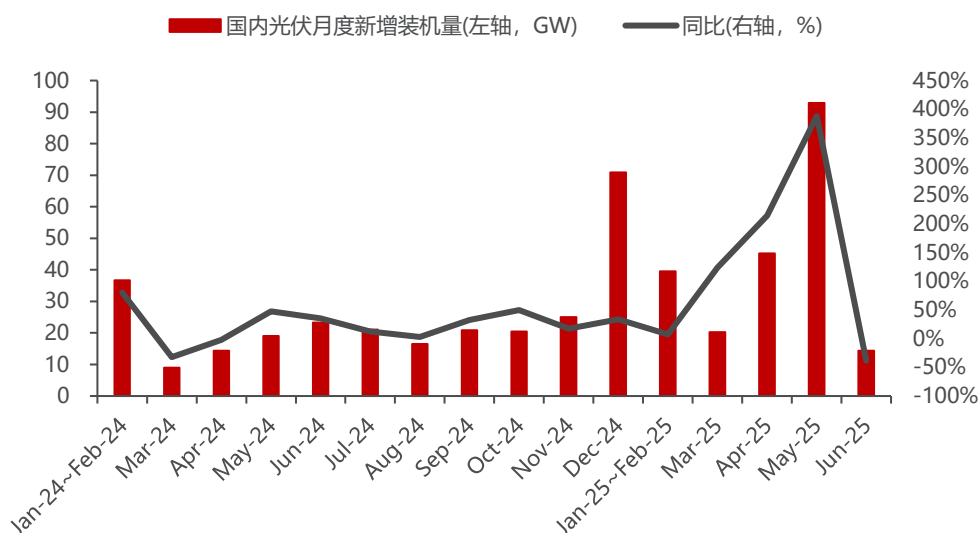
资料来源：海关总署，民生证券研究院

图10：电池组件出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

根据国家能源局数据,25 年 1-6 月国内新增装机 212.21GW,同比+107.07%,由于抢装后的需求退坡, 6 月新增装机量环比下滑幅度较大, 单月新增装机 14.36GW, 同比-38.45%, 环比-84.55%。

图11：国内光伏月度装机量


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：受国内硅料企业响应政府“反内卷”持续发酵，硅料企业整体大幅抬升产品报价，基准点将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格持续上升至约每公斤 50-52 元人民币，甚至不排除上抬至 55 元人民币的可能性，将依据下游最终接受度而定，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 49 元人民币之间。颗粒料约每公斤 42-45 元人民币不等，报价持续上看至 45 元人民币的水平。**展望后续，在自身供应收缩、下游接受度提高、市场预期改善等因素综合作用下，多晶硅市场将逐步回归理性发展。**

硅片：本周硅片价格相较上周出现明显抬涨，尽管上周北京会议中传出将开出 183N 每片 1.45 元、210RN 每片 1.65 元、210N 每片 1.93 元的新报价，然而因报价水平普遍偏高，未能在市场形成实质成交。不过，也正因价格讯号向上，市场整体氛围开始出现回暖迹象，进入价格修复的过渡阶段。

电池片：N 型电池片部分：三种尺寸本周均价皆上调至每瓦 0.27 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.265-0.28，210RN 和 210N 则皆为 0.27-0.275 元人民币。

组件：近期国内订单交付以前期补装项目为主，主要大项目尚未开展，虽需求确实减弱、但影响程度尚未立即体现。受供应链波动、反内卷政策调整影响，厂家确实调整报价上涨 1-2 分钱，主要一线厂家开始减少低于 0.7 元人民币的发货，TOPCon 组件现货新单也确实开始小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平。整体分布项目价格开始出现小幅抬升，但考虑到前期订单仍有部分执行，七月底部分项目收尾，前单与新单较为混杂，分布项目均价暂时小幅调整，尚无法调整综合

均价，但预期随着八月新单逐渐落定交付，八月价格有机会抬升 1 分钱的水平。。

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。建议关注三条主线：

1) 能耗管控后硅料环节有望率先开始出清，关注硅料头部企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等；光伏主链价格或将触底反弹，组件、电池片环节有望迎来修复，关注**阿特斯、钧达股份、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、爱旭股份**等。

2) 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。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术、石英股份**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。

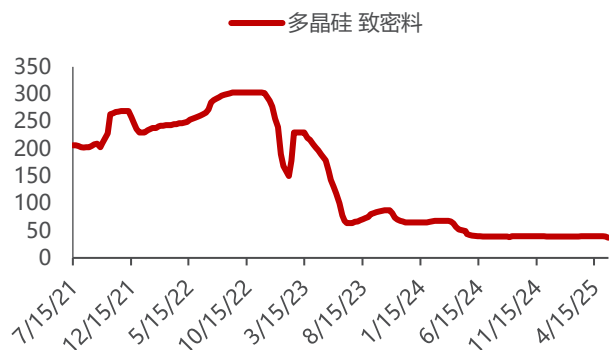
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（7/21-7/25）

产品		2025/6 /4	2025/6 /11	2025/6 /18	2025/6 /25	2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	2025/7 /23	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	36	35	35	35	35	35	37	42	13.51%
	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	0.95	0.93	0.93	0.9	0.88	0.88	1	1.10	10.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.3	1.3	1.27	1.25	1.2	1.18	1.35	1.45	7.41%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.036	0.036	0.036	0.035	0.035	0.034	0.034	0.037	8.82%
	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	0.033	0.032	0.031	0.031	0.031	0.03	0.032	0.035	9.38%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.25	0.245	0.24	0.235	0.23	0.23	0.25	0.27	8.00%
	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	0.68	0.68	0.67	0.68	1.49%
	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%

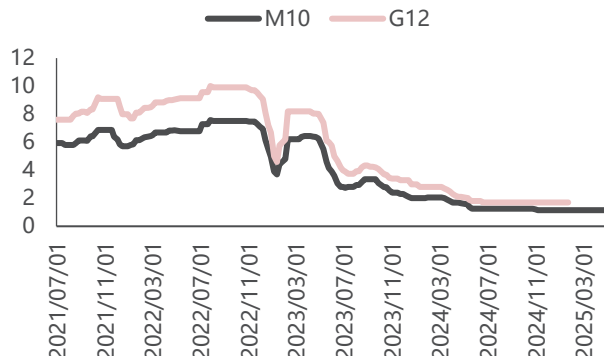
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：硅料价格走势（元/kg）



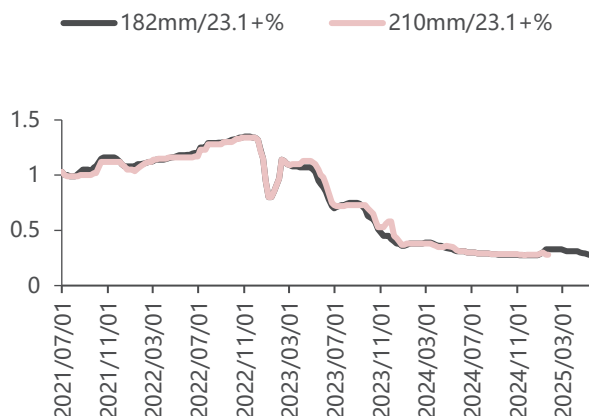
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：单晶硅片价格走势（元/片）



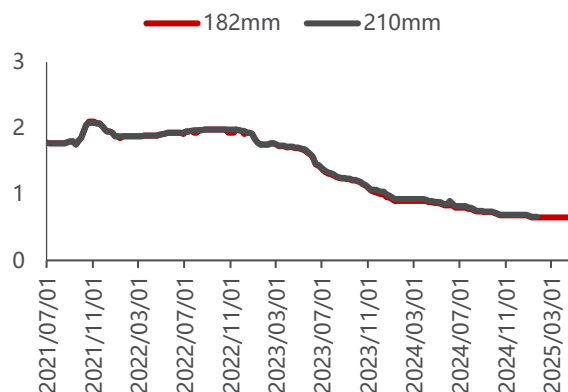
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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（7/21-7/25）

公司	公告
贵州燃气	关于公司持股5%以上股东减持股份计划公告：北京东嘉、贵阳工投分别拟自本公告披露之日起15个交易日后3个月内，且在任意连续90日内通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持公司股份数量分别不超过34,500,000股，减持比例分别不超过公司总股本的3%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：6 月全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%

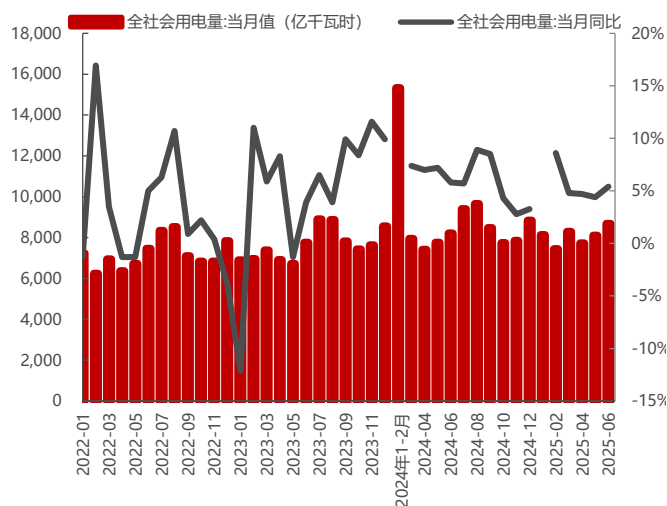
3.1 行业观点概要

电力设备：

近日，国家能源局发布 6 月全社会用电量等数据，6 月全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 133 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第二产业用电量 5488 亿千瓦时，同比增长 3.2%；第三产业用电量 1758 亿千瓦时，同比增长 9.0%；城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

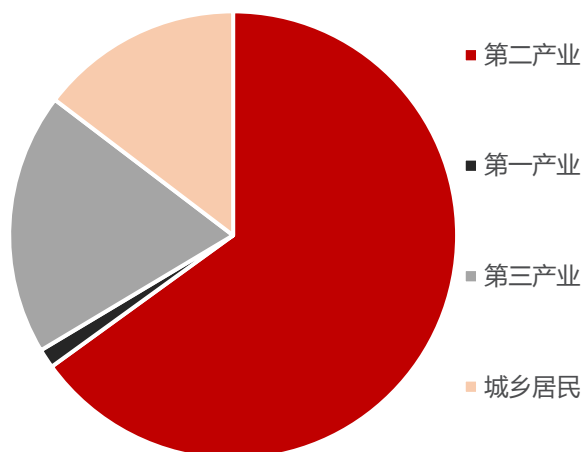
1~6 月全社会用电量累计 48418 亿千瓦时，同比增长 3.7%，其中规模以上工业发电量为 45371 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 676 亿千瓦时，同比增长 8.7%；第二产业用电量 31485 亿千瓦时，同比增长 2.4%；第三产业用电量 9164 亿千瓦时，同比增长 7.1%；城乡居民生活用电量 7093 亿千瓦时，同比增长 4.9%。

图16：全社会用电量



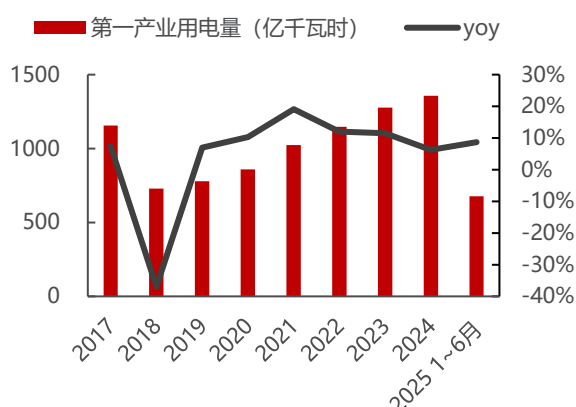
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图17：2025 年 1~6 月分产业用电量比例（%）



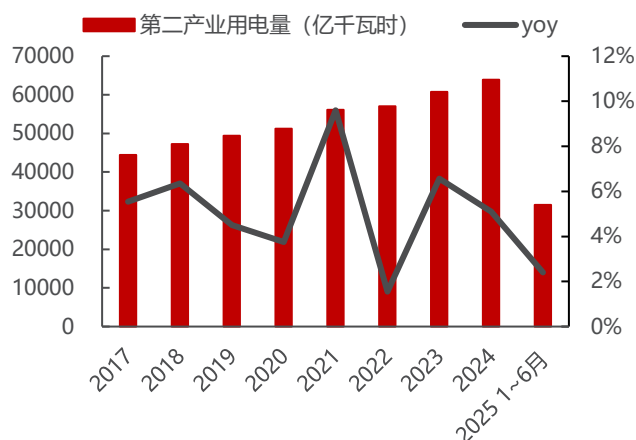
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图18：第一产业用电量



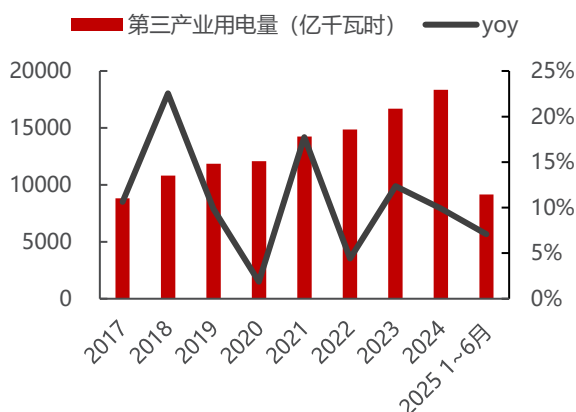
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图19：第二产业用电量



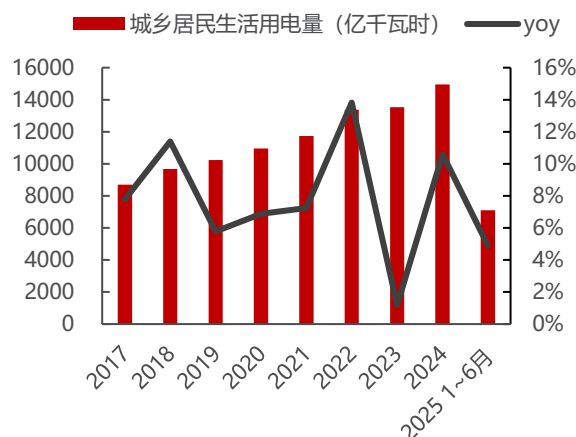
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图20：第三产业用电量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图21：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】，

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。

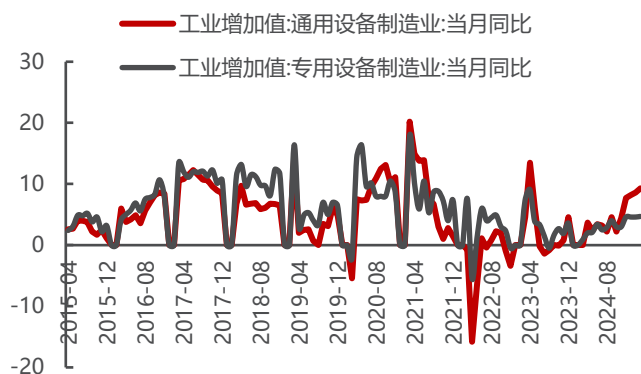
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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22：通用和专用设备工业增加值同比（%）



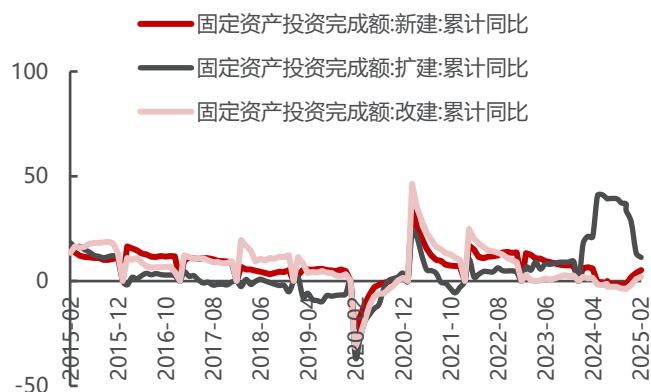
资料来源：Wind，民生证券研究院

图23：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图24：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25：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（7/21-7/25）

公司	公告
国电电力	关于公司 2025 年上半年电量情况公告：经初步统计，2025 年上半年，公司合并报表口径完成发电量 2060.26 亿千瓦时，上网电量 1958.01 亿千瓦时，较上年同期分别下降 3.61%和 3.53%，可比口径较上年同期分别下降 2.03%和 1.96%；参与市场化交易电量占上网电量的 91.84%；平均上网电价 409.70 元/千千瓦时。
深圳能源	关于投资海上风电项目的公告：子公司拟投资建设深能汕尾红海湾六海上风电项目，项目总投资为人民币 789,703 万元。公司拟为上述项目向海洋能源公司增资人民币 153,108 万元，增资后海洋能源公司注册资本由人民币 5,600 万元增至人民币 158,708 万元。
三晖电气	关于 2025 年限制性股票激励计划：公司旨在通过股权激励绑定核心团队与公司利益，推动子公司三晖智算在机器人领域的战略发展。计划拟向核心管理、技术及业务人员首次授予 173.78 万股限制性股票，预留 43.45 万股，合计 217.23 万股，授予价格为每股 13.26 元。激励对象需满足公司层面业绩目标，同时，部门及个人绩效考核结果将影响最终解禁比例。
公牛集团	关于特别人才持股计划第一次持有人会议决议的公告：公司全票通过三项议案：一是设立持股计划管理委员会；二是授权管理委员会办理持股计划相关事宜；三是明确管理委员会需执行持有人会议决议、参与公司再融资事务，并签署相关文件。此次会议程序合法合规，核心目标为通过管理架构的设立与授权，确保持股计划高效运作，所有议案均获全票通过。

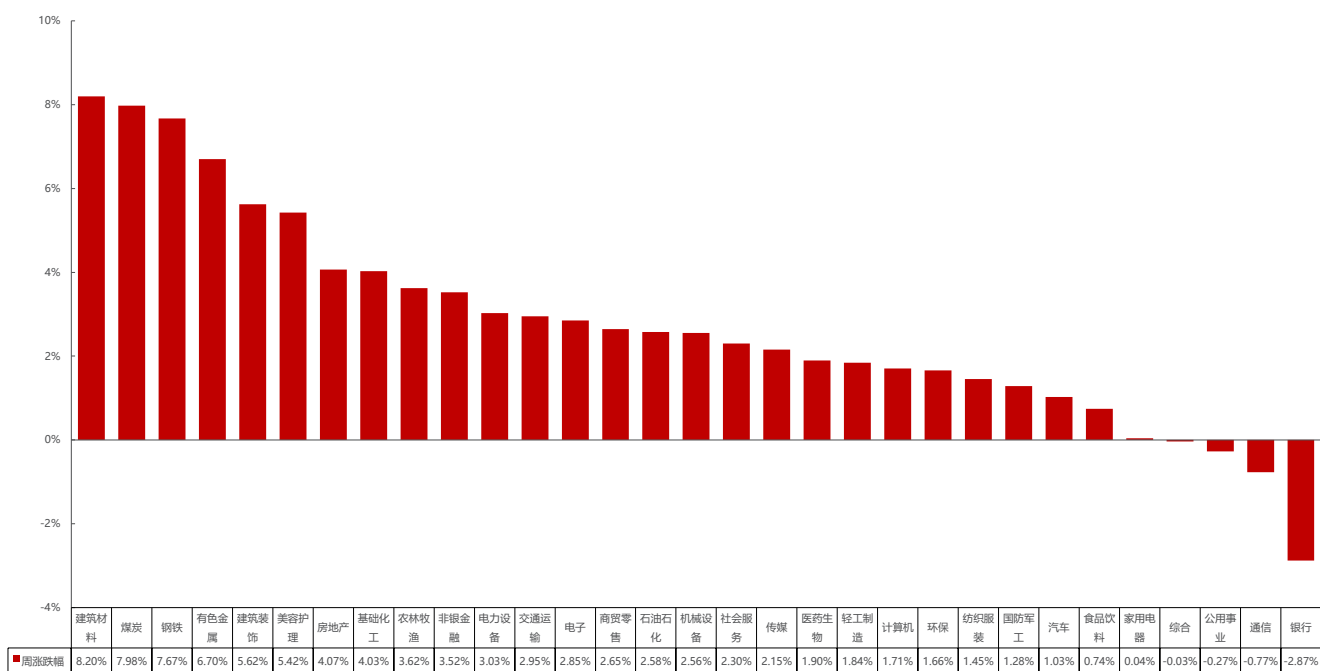
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 3.03%，涨跌幅排名第 11，强于上证指数。

沪指收于 3593.66 点，上涨 59.17 点，涨幅 1.67%，成交 41023.74 亿元；深成指收于 11168.14 点，上涨 254.3 点，涨幅 2.33%，成交 49872.86 亿元；创业板收于 2340.06 点，上涨 62.9 点，涨幅 2.76%，成交 22681.24 亿元；电气设备收于 7548.79 点，上涨 221.87 点，涨幅 3.03%，强于上证指数。

图26：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250721-20250725）

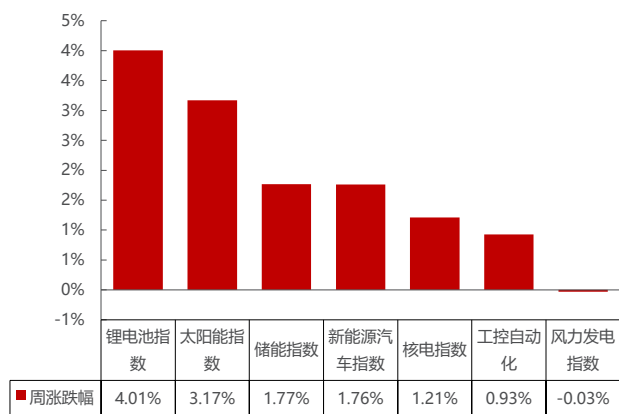


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。锂电池指数上涨 4.01%，太阳能指数上涨 3.17%，储能指数上涨 1.77%，新能源汽车指数上涨 1.76%，核电指数上涨 1.21%，工控自动化上涨 0.93%，风力发电指数下跌 0.03%。

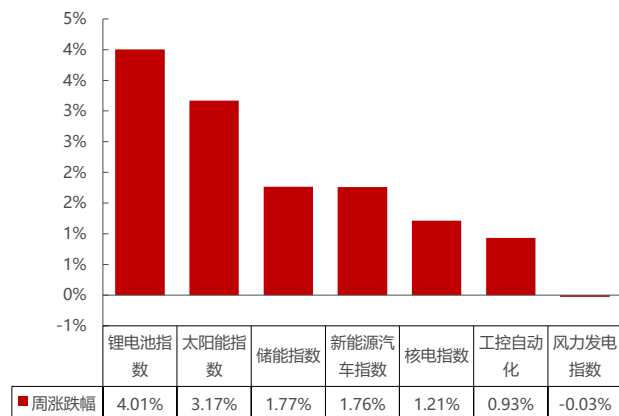
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为浙富控股 19.40%、华友钴业 17.59%、东方电气 17.32%、星云股份 16.85%、动力源 16.40%、跌幅居前五个股票分别为信捷电气 -6.23%、科泰电源 -6.44%、麦格米特 -7.86%、金智科技 -10.21%、温州宏丰 -15.06%。

图27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250721-20250725)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250721-20250725)



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: 蔚来乐道 L90 内饰.....	3
图 2: 蔚来乐道 L90 空间.....	3
图 3: 蔚来乐道 L90 空间.....	4
图 4: 蔚来乐道 L90 安全气囊	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: 逆变器月度出口金额	7
图 10: 电池组件出口金额.....	7
图 11: 国内光伏月度装机量.....	8
图 12: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 14: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 15: 组件价格走势 (元/W)	12
图 16: 全社会用电量	13
图 17: 2025 年 1~6 月分产业用电量比例 (%)	13
图 18: 第一产业用电量	14
图 19: 第二产业用电量	14
图 20: 第三产业用电量	14
图 21: 城乡居民用电量	14
图 22: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 23: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 24: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 25: 长江有色金属铜价(元/吨)	16
图 26: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250721-20250725)	18
图 27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250721-20250725)	19
图 28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250721-20250725)	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 (7/21-7/25)	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (7/21-7/25)	6
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (7/21-7/25)	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (7/21-7/25)	12
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (7/21-7/25)	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