

光伏产业链价格上行，6 月变压器出口总额创新高

2025 年 07 月 20 日

本周 (20250714-20250718) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.57%，涨跌幅排名第 15，弱于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。工控自动化上涨 3.57%，新能源汽车指数上涨 2.62%，核电指数上涨 1.95%，储能指数上涨 1.34%，锂电池指数上涨 0.29%，风力发电指数下跌 0.75%，太阳能指数下跌 2.53%。

新能源车：2025 年第二季度美国轻型车市场创下年内首次负增长

2025 年第二季度，美国轻型车市场出现了显著的结构变动。由于关税政策的实施以及市场对价格上涨的预期，消费者提前进行了购车消费，导致需求被提前透支，6 月销量同比下降 4.2%，至 128.8 万辆，第二季度销量增长 2.3%，达到 4,207,796 辆，成为本年度首次出现的销量负增长情况。与此同时，美国本地组装车型在总交付量中的占比从去年同期的 53.4% 上升至 54.8%，这一数据变化直观反映出市场对本地制造车型的偏好正不断增强。

光伏：“反内卷”措施逐步落地，光伏产业链价格上行

本周硅料价格涨势进一步巩固，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，本周成交活跃度显著提升，约 6 家企业达成新订单，整体成交量环比大幅增长。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。

电力设备及工控：6 月变压器出口总额创新高，国网发布 2025 年特高压项目第三次设备招标

近日，海关总署发布 2025 年 6 月出口主要商品数据，变压器 6 月单月出口金额高达 56.5 亿元，同比增长 47.8% 环比增长 20.5%，创历史新高；2025 年 1-6 月出口金额达 281.6 亿元，同比增长 37.6%。国家电网有限公司 2025 年第四十八批特高压项目第三次设备招标采购共 22 个标段，72 个包，主要需求来自烟威工程、甘浙工程、南昌-长沙工程，整个批次金额约 10 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	271.20	11.58	15.19	18.28	23	18	15	推荐
002850.SZ	科达利	120.00	5.44	6.56	7.98	22	18	15	推荐
002487.SZ	大金重工	32.47	0.74	1.47	1.95	44	22	17	推荐
301155.SZ	海力风电	66.30	0.30	3.42	4.88	221	19	14	推荐
605117.SH	德业股份	53.62	4.76	6.14	7.80	11	9	7	推荐
002706.SZ	良信股份	9.07	0.28	0.45	0.58	32	20	16	推荐
300693.SZ	盛弘股份	32.24	1.38	1.80	2.50	23	18	13	推荐
688778.SH	厦钨新能	48.25	1.18	1.83	2.26	41	26	21	推荐
000400.SZ	许继电气	21.74	1.10	1.46	1.77	20	15	12	推荐
301291.SZ	明阳电气	41.93	2.12	2.77	3.60	20	15	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 7 月 18 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 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
2. 电力设备及新能源周报 20250706：6 月新势力销量公布，光伏企业密集发声“反内卷”-2025/07/06
3. 核聚变系列 (01)：核聚变商业化落地提速，CFS 与谷歌达成协议-2025/07/01
4. 电力设备及新能源周报 20250629：小米 YU7 豪华高性能 SUV 发布，1-5 月光伏装机突破 190GW-2025/06/29
5. 电力设备及新能源周报 20250622：逆变器出口金额同比持续改善，5 月全社会用电量同比增长-2025/06/22

目录

1 新能源汽车：2025 年第二季度美国轻型车市场创下年内首次负增长	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：“反内卷”措施逐步落地，光伏产业链价格上行	7
2.1 行业观点概要	7
2.2 行业数据跟踪	10
2.3 行业公告跟踪	12
3 电力设备及工控：6 月变压器出口总额创新高，国网发布 2025 年特高压项目第三次设备招标	13
3.1 行业观点概要	13
3.2 行业数据跟踪	15
3.3 行业公告跟踪	16
4 本周板块行情	17
5 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

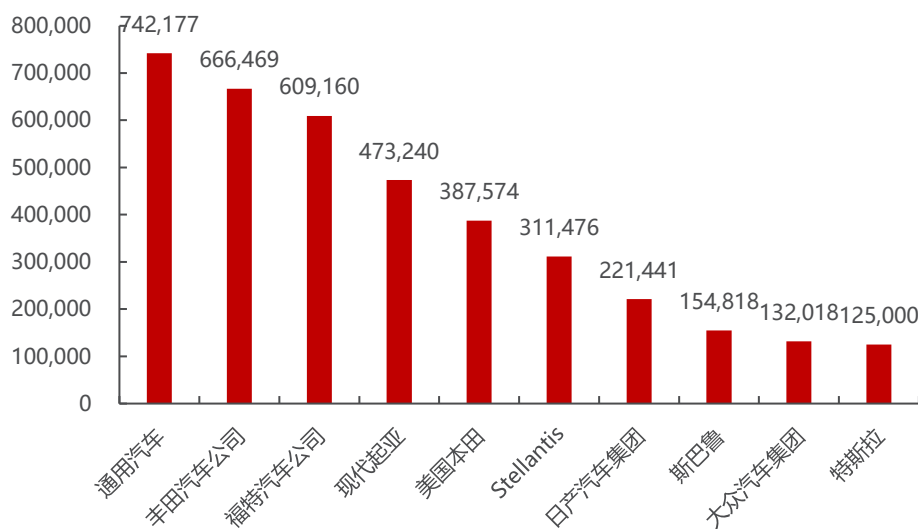
1 新能源汽车:2025 年第二季度美国轻型车市场创下年内首次负增长

1.1 行业观点概要

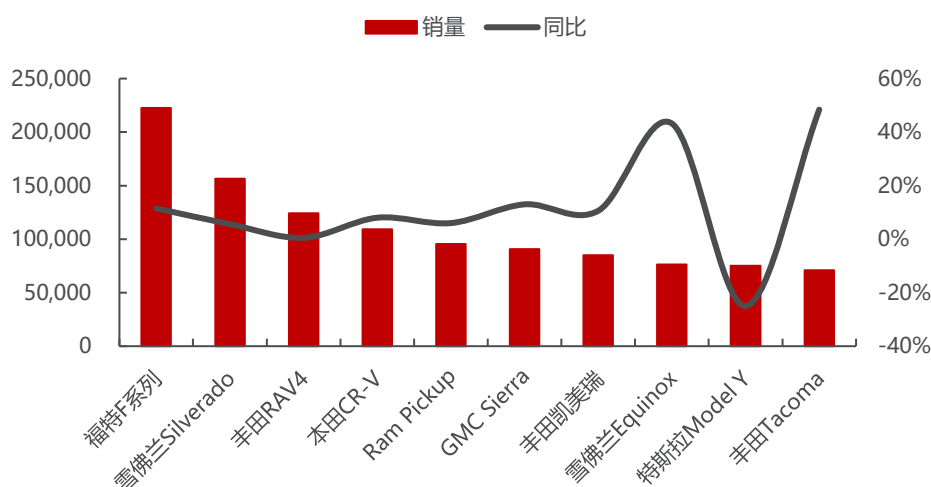
2025 年第二季度,美国轻型车市场出现了显著的结构变动。由于关税政策的实施以及市场对价格上涨的预期,消费者提前进行了购车消费,导致需求被提前透支,6 月销量同比下降 4.2%,至 128.8 万辆,第二季度销量增长 2.3%,达到 4,207,796 辆,成为本年度首次出现的销量负增长情况。与此同时,美国本地组装车型在总交付量中的占比从去年同期的 53.4% 上升至 54.8%,这一数据变化直观反映出市场对本地制造车型的偏好正不断增强。

从品牌竞争格局来看,传统美系品牌在 2025 年第二季度普遍回暖。福特凭借员工优惠政策和产品力的提升,在竞争中占据优势,重回品牌销量榜首。其中,福特 F 系列依然是全美最畅销车型,销量同比增长 11.5%,进一步拉开与雪佛兰 Silverado 的差距;Maverick 也实现 26.3% 的增长,成为品牌的增长亮点。其策略体现了本地制造与渠道激励的作用及价格驱动的有效性;而特斯拉成最大“输家”,销量同比大降 23.2%,Model Y 和 Model 3 下滑明显,原因包括产能饱和、新品更新放缓、价格优势减弱及竞争车型增多,传统品牌的混动等策略也挤占了电动车市场空间;关税政策下,依赖进口的欧洲品牌损失惨重,大众、奥迪、奔驰销量大跌,本田、现代起亚等拥有美国本地生产基地的亚洲品牌则相对抗压。由此可见,在关税与价格压力的双重作用下,美国车市消费结构正转向本地制造及传统与混动车型,供应链配置与制造本地化也将成为未来竞争的关键所在。

图1: 2025 年 Q2 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 Q2 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。

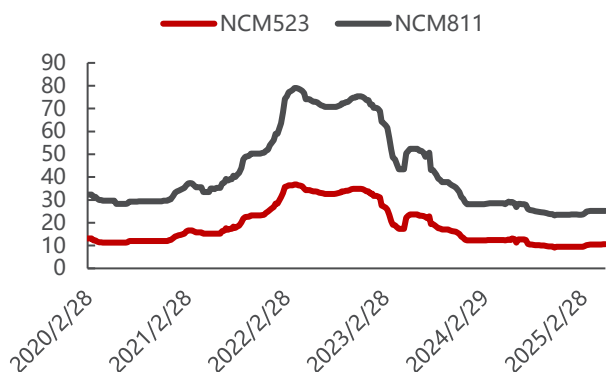
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（7/14-7/18）

产品种类		单位	2025/5 /29	2025/6 /6	2025/6 /13	2025/6 /20	2025/6 /27	2025/7 /4	2025/7 /11	2025/7 /18	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	10.55	10.50	10.54	10.55	10.62	10.67	0.47%
	NCM811	万元/吨	14.50	14.45	14.37	14.26	14.26	14.26	14.29	14.27	-0.14%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.64	7.60	7.56	7.49	7.55	7.56	7.59	7.58	-0.13%
	NCM811	万元/吨	9.02	8.86	8.96	8.91	8.97	8.96	8.98	8.95	-0.33%
	硫酸钴	万元/吨	4.87	4.84	4.77	4.71	4.90	4.97	5.07	5.09	0.39%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.85	2.80	2.80	2.75	2.75	2.90	2.95	1.72%
	小动力型	万元/吨	3.20	3.20	3.20	3.20	3.15	3.15	3.23	3.25	0.62%
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.99	5.86	5.91	5.88	5.96	6.07	6.22	6.51	4.66%
	电池级	万元/吨	6.15	6.02	6.07	6.04	6.12	6.23	6.38	6.67	4.55%
氢氧化锂		万元/吨	6.87	6.73	6.55	6.42	6.31	6.27	6.26	6.28	0.32%
负极材料	中端	万元/吨	3.02	2.99	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	2.88	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.89	4.79	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	1.8	1.78	1.77	-0.56%

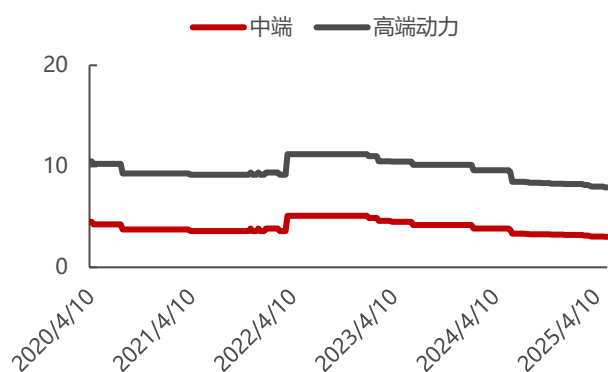
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



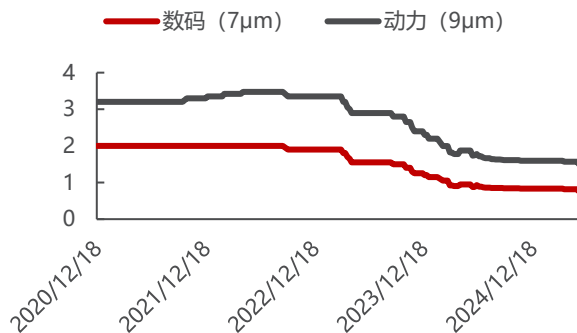
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



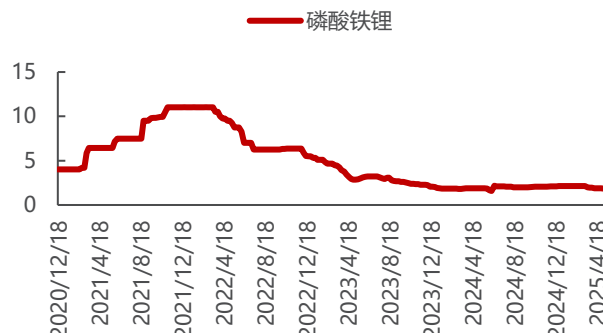
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（7/14-7/18）

公司	公告
双林股份	2025 年半年度业绩预告： 预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为 25,066.32 万元至 31,022.68 万元，同比上升 1%至 25%；扣除非经常性损益后的净利润为 22,838.80 万元至 28,795.15 万元，同比上升 44%至 82%。整体业绩呈现同比增长态势。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏：“反内卷”措施逐步落地，光伏产业链价格上行

2.1 行业观点概要

产业链价格：

硅料：本周多晶硅 N 型复投料成交价格区间为 4.0-4.9 万元/吨，成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.0-4.5 万元/吨，成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。本周硅料价格涨势进一步巩固，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，**本周成交活跃度显著提升，约 6 家企业达成新订单，整体成交量环比大幅增长。**本周成交区间在 4.0-4.9 万元/吨，订单价格大多落在区间两端，有较为明显的价格分化。根据各硅料企业排产计划，预计 7 月份国内多晶硅产量在 10.5 万吨左右，8 月份产量将小幅增加至 11 万吨左右，而同期下游硅料需求也基本维持在 11 万吨/月左右，市场暂无新增库存压力。

当前多晶硅产业正处于深刻调整、结构重塑的关键阶段，国家部委与协会正通过“反内卷”行动、产能并购、绩效标准等措施，多维度积极干预，未来仍需多方共同努力破局，但至少已在正途。就当前最新的“价格不低于成本”规范而言，若企业长期库存积压且缺乏现金流支撑，将面临停产风险，一定程度上通过综合成本优势筛选先进产能。产能并购，则是为从根本上杜绝多晶硅价格恢复理性区间后，落后产能再度复产的恶性循环。绩效标准，是从产品品质、能耗指标等方面，对产业进行强制性规范，避免企业一味追求低成本而再度陷入“内卷式”竞争。**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：根据 infolink 统计，随着部分企业陆续接单并接受上周三后的新一轮报价，主流尺寸的成交价格已全面上调：183N 已上探至每片 1.00 元人民币，210RN 主流成交价提升至每片 1.15 元人民币，210N 则同步拉升至每片 1.35 元人民币水平。整体市场氛围转趋乐观，价格止跌回升的走势初步形成。

此轮反弹主因为供应端持续调整，硅片厂家于本月持续执行减产计划，平均开工率明显下滑，加上硅料价格近期明确上行，叠加反内卷之政策影响的背景下，整体对硅片价格形成一定支撑。此外，企业间在价格管控方面也开始出现具体动作，已有部分厂家开始限制出货，并传出准备再次调涨报价，目前市场传出头部企业已有新一轮报价：183N 每片 1.45 元人民币、210RN 每片 1.65 元人民币、210N 每片 1.93 元人民币，尽管尚未落地，但市场已出现预期回暖迹象。

电池片：183N 本周均价上调至每瓦 0.25 元人民币，210RN 和 210N 电

池片本周均价皆上调至每瓦 0.26 元人民币，183N、210RN 和 210N 价格区间则分别为每瓦 0.245-0.25、0.255-0.26 元和 0.255-0.26 元人民币。

组件：大基地项目尚未开展，虽需求确实减弱、但影响程度尚未立即体现。台面上 TOPCon 组件集中项目价格约 0.60-0.68 元人民币订单发货为主，其中仍有部分带调价价格较低位执行，整体价格稳定。需注意本周变化在于分布项目价格从上周开始，部分一线厂家调涨报价 1-2 分人民币，本周有多家组件企业开始跟随。但供应链波动尚未稳定，组件新订单价格仍有观望趋势，**受到近期政策影响，部分企业在观望将价格上抬回 0.7 元/W 的可能性。**

我们认为，本周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（**海力风电、天顺风能、泰胜风能**等），海缆（**东方电缆、**

中天科技、亨通光电等)；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。

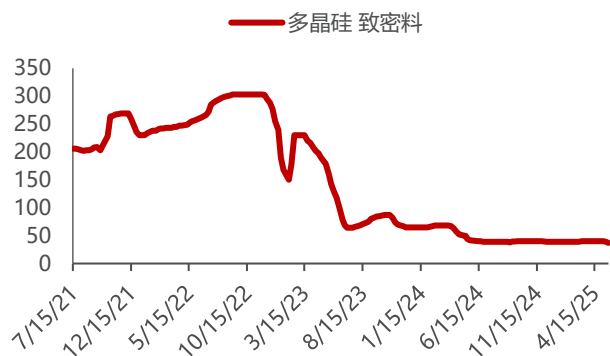
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（7/14-7/18）

产品		2025/5 /28	2025/6 /4	2025/6 /11	2025/6 /18	2025/6 /25	2025/7 /2	2025/7 /9	2025/7 /16	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	36	36	35	35	35	35	35	37	5.71%
	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	0.95	0.93	0.93	0.9	0.88	0.88	1	13.64%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.3	1.3	1.3	1.27	1.25	1.2	1.18	1.35	14.41%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.036	0.036	0.036	0.036	0.035	0.035	0.034	0.034	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/元/W	0.275	/	/	/	/	/	/	/	/
	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	0.035	0.033	0.032	0.031	0.031	0.031	0.03	0.032	6.67%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.255	0.25	0.245	0.24	0.235	0.23	0.23	0.25	8.70%
	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	0.68	0.67	-1.47%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%

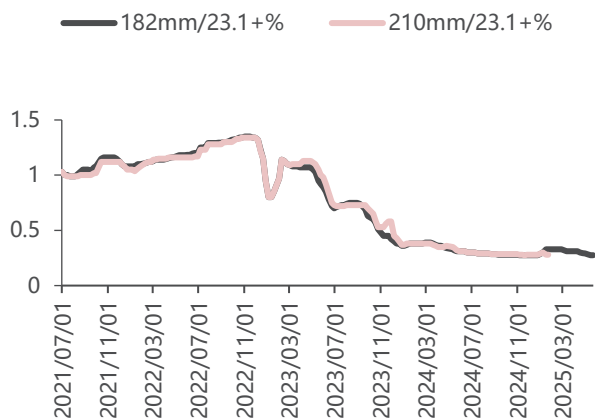
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图7：硅料价格走势（元/kg）



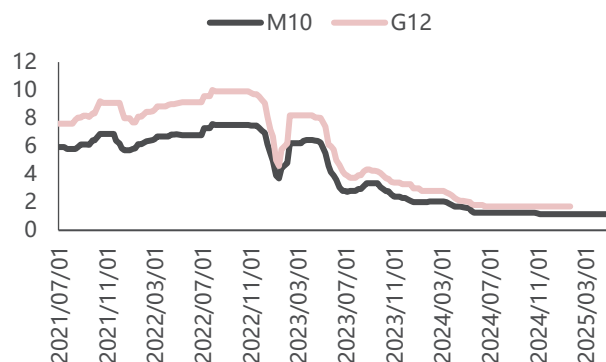
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



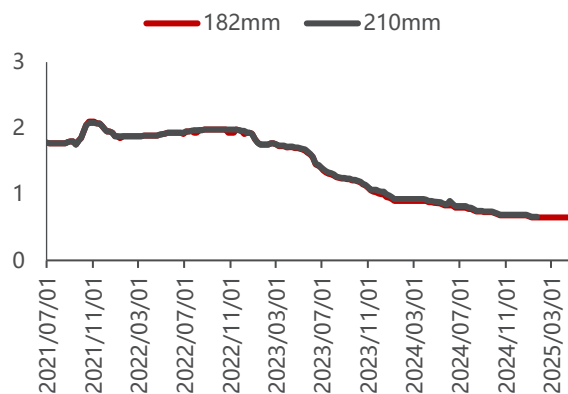
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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（7/14-7/18）

公司	公告
甘肃能源	关于腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中民勤南湖 100 万千瓦风电项目获得核准的公告：近日，公司收到润能公司转来的民勤县发展和改革局关于转发腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中民勤南湖 100 万千瓦风电项目核准批复的通知（民发改发〔2025〕89 号），核准腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中民勤南湖 100 万千瓦风电项目。民勤南湖 100 万千瓦风电项目装机容量达到公司 2024 年末已发电控股装机容量的 10%以上。
黔源电力	黔源电力 2025 年半年度业绩快报：贵州黔源电力股份有限公司 2025 年上半年来水较上年同期偏少 23.00%，较多年平均来水偏少 27.70%，2025 年上半年公司发电量为 320,090.15 万千瓦时，上年同期发电量为 315,204.52 万千瓦时，同比增加 4,885.63 万千瓦时，同比上升 1.55%，主要原因是年初蓄能高于去年同期，使发电收入及发电利润增加；营业收入 88,328.86 万元，比上年同期增加 1,074.06 万元，增幅为 1.23%；利润总额 27,815.27 万元，比上年同期增加 1,952.70 万元，增幅为 7.55%。归母净利润 12,715.86 万元，比上年同期减少 605.45 万元，减幅为 4.54%，主要原因是母公司净利润比上年同期减少，所属子公司贵州北盘江电力股份有限公司净利润比上年同期增加。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

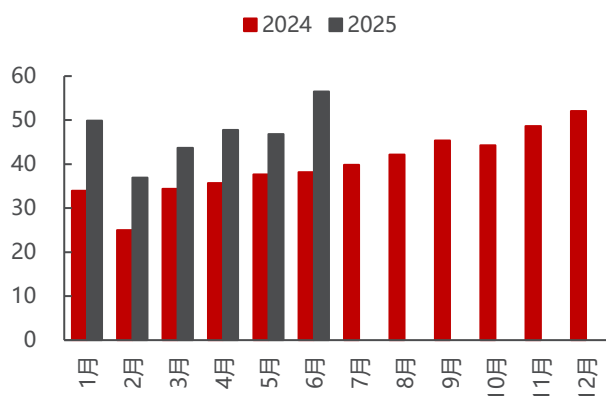
3 电力设备及工控：6 月变压器出口总额创新高，国网发布 2025 年特高压项目第三次设备招标

3.1 行业观点概要

电力设备：

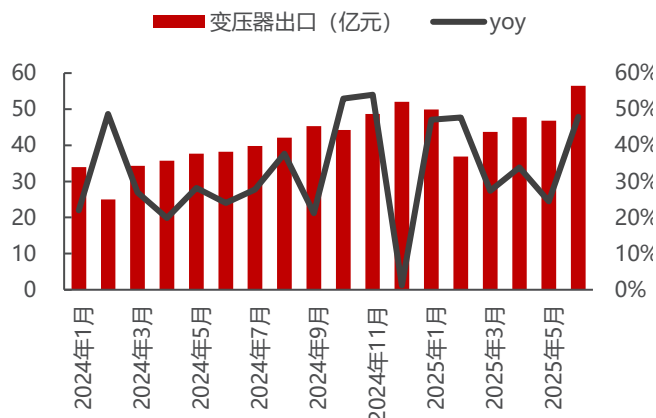
6 月变压器出口总额创新高，同比增长 47.8%。近日，海关总署发布 2025 年 6 月出口主要商品数据，变压器 6 月单月出口金额高达 56.5 亿元，同比增长 47.8% 环比增长 20.5%，创历史新高；2025 年 1-6 月出口金额达 281.6 亿元，同比增长 37.6%。高压开关及控制装置 6 月出口金额 30.8 亿元，同比增长 30.8%，2025 年 1-6 月出口金额 180.9 亿元，同比增长 32%。低压开关及控制装置 6 月出口金额 230 亿元，同比增长 15%，2025 年 1-6 月出口金额达 1263 亿元，同比增长 12.2%。电线及电缆 6 月出口金额 198.2 亿元，同比增长 24.3%，2025 年 1-6 月出口金额达 1097.9 亿元，同比增长 25.4%。

图11：2024-2025 年月度变压器出口金额对比（亿元）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：变压器出口金额（亿元）及同比增速（%）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

国家电网有限公司发布 2025 年第四十八批特高压项目第三次设备招标采购的招标公告，此次招标共 22 个标段，72 个包，主要需求来自烟威工程、甘浙工程、南昌-长沙工程了主要需求物资为 1000kV 组合电器、1000kV 变压器、1000kV 电抗器，整个批次金额约 10 亿元。

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。

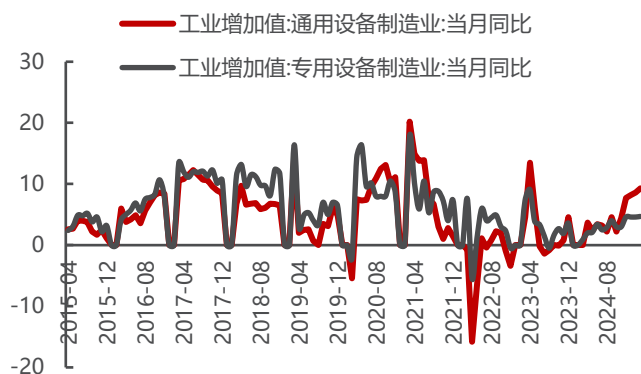
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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13：通用和专用设备工业增加值同比（%）



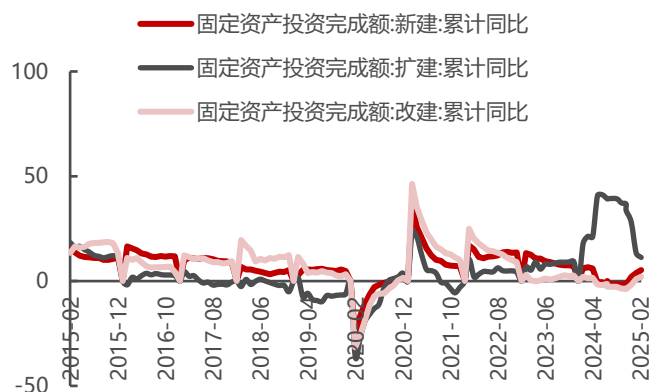
资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：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16：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（7/14-7/18）

公司	公告
申昊科技	关于公司及全资子公司取得发明专利证书的公告：杭州申昊科技股份有限公司及全资子公司杭州晟冠科技有限公司于近期陆续取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项发明专利证书。发明名称分别是一种配套液浸式仪表的呼吸阀和光声光谱变压器油中溶解气体监测系统标定装置及方法，专利一为公司自主研发，专利二为晟冠科技自主研发；专利二已在相关产品上应用。
禾望电气	深圳市禾望电气股份有限公司高级管理人员减持股份计划公告：自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期不减持），公司副总经理王琰先生拟以集中竞价交易方式减持不超过 812,500 股，占公司总股本的 0.1786%；公司副总经理、首席技术官周党生先生拟以集中竞价交易方式减持不超过 1,100,000 股，占公司总股本的 0.2418%；公司副总经理、首席运营官肖安波先生拟以集中竞价交易方式减持不超过 946,000 股，占公司总股本的 0.2079%；公司副总经理、首席财务官陈文锋先生拟以集中竞价交易方式减持不超过 55,000 股，占公司总股本的 0.0121%，减持价格按照减持实施时的市场价格确定。若减持计划期间公司发生送股、资本公积转增股本、配股等股份变更事项，上述减持股份数量将相应进行调整。
长虹能源	关于控股股东首次增持公司股份的公告：控股股东四川长虹电子控股集团有限公司于 2025 年 7 月 15 日通过集中竞价方式首次增持公司股份 40,000 股，增持价格区间为 34.34 元至 34.63 元，耗资 1,380,173.09 元，当前持股数量为 109,800,000 股，占公司总股本的 60.3051%。截至公告披露日，本次增持计划尚未完成，长虹集团将按照计划继续择机增持公司股份。
长江电力	长江电力 2024 年年度权益分派实施公告：A 股每股将派发现金红利 0.733 元（含税），股权登记日为 2025 年 7 月 17 日，除权（息）日和红利发放日均为 2025 年 7 月 18 日。本次分红方案已于 2025 年 5 月 22 日召开的股东大会审议通过，不进行差异化分红。
中船科技	中船科技 2024 年度权益分派实施公告：A 股每股派发现金红利 0.03 元（含税），不涉及差异化分红送转。股权登记日为 2025 年 7 月 22 日，除权（息）日和现金红利发放日均为 2025 年 7 月 23 日。本次分红方案已于 2025 年 6 月 6 日经公司 2024 年度股东大会审议通过。

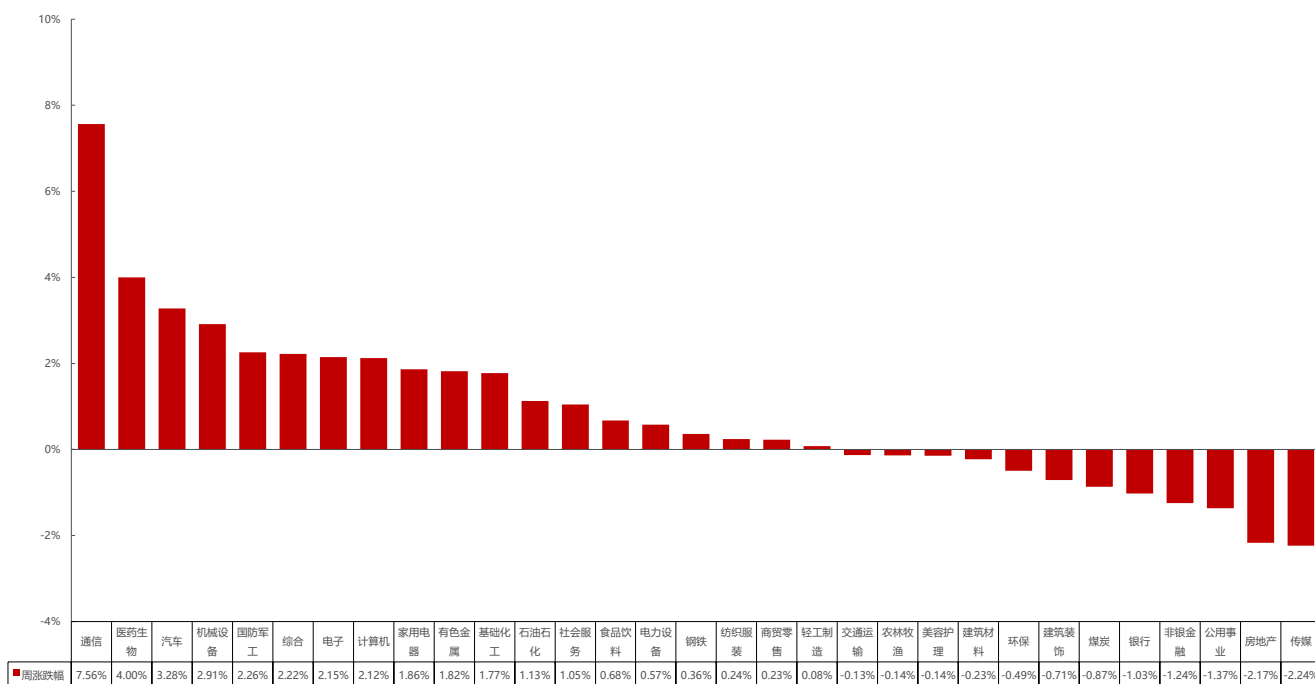
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.57%，涨跌幅排名第 15，弱于上证指数。

沪指收于 3534.48 点，上涨 24.31 点，涨幅 0.69%，成交 30957.92 亿元；深成指收于 10913.84 点，上涨 217.74 点，涨幅 2.04%，成交 45274.95 亿元；创业板收于 2277.15 点，上涨 70.06 点，涨幅 3.17%，成交 21393.69 亿元；电气设备收于 7326.92 点，上涨 41.77 点，涨幅 0.57%，弱于上证指数。

图17：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250714-20250718)

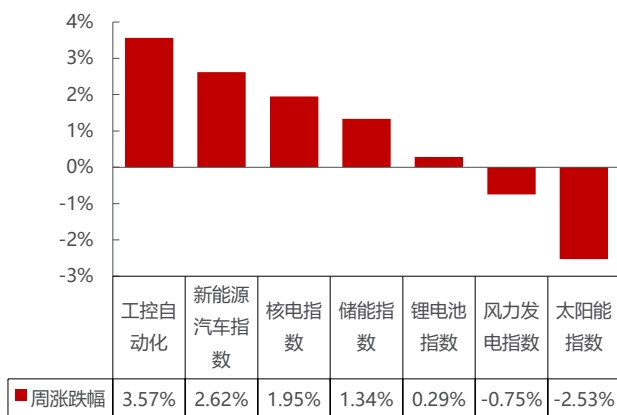


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。工控自动化上涨 3.57%，新能源汽车指数上涨 2.62%，核电指数上涨 1.95%，储能指数上涨 1.34%，锂电池指数上涨 0.29%，风力发电指数下跌 0.75%，太阳能指数下跌 2.53%。

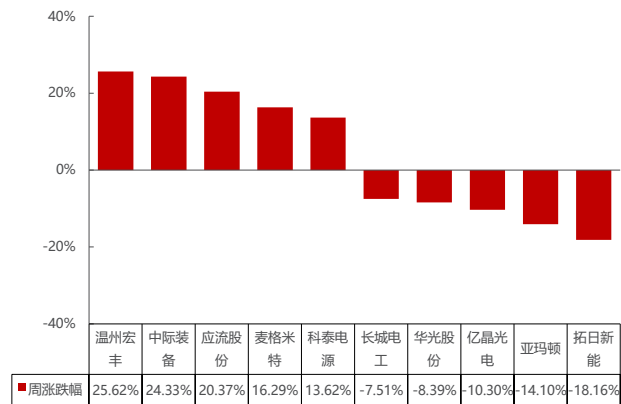
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为温州宏丰 25.62%、中际装备 24.33%、应流股份 20.37%、麦格米特 16.29%、科泰电源 13.62%、跌幅居前五个股票分别为长城电工 -7.51%、华光股份 -8.39%、亿晶光电 -10.30%、亚玛顿 -14.10%、拓日新能 -18.16%。

图18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250714-20250718)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250714-20250718)



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 Q2 美国汽车市场品牌销量 (辆)	3
图 2: 2025 年 Q2 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)	11
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	11
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	11
图 10: 组件价格走势 (元/W)	11
图 11: 2024-2025 年月度变压器出口金额对比 (亿元)	13
图 12: 变压器出口金额 (亿元) 及同比增速 (%)	13
图 13: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	15
图 14: 工业增加值累计同比 (%)	15
图 15: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	15
图 16: 长江有色市场铜价(元/吨)	15
图 17: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250714-20250718)	17
图 18: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250714-20250718)	18
图 19: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250714-20250718)	18

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 (7/14-7/18)	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (7/14-7/18)	6
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (7/14-7/18)	10
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (7/14-7/18)	12
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (7/14-7/18)	16

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