

6 月新势力销量公布，光伏企业密集发声“反内卷”

2025 年 07 月 06 日

► 本周 (20250630-20250704) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.99%，涨跌幅排名第 9，强于上证指数。本周太阳能指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。太阳能指数上涨 6.80%，锂电池指数上涨 3.84%，核电指数上涨 2.56%，风力发电指数上涨 1.62%，储能指数上涨 0.46%，新能源汽车指数上涨 0.16%，工控自动化下跌 0.46%。

► 新能源车：6 月新势力销量公布，小鹏汽车半年交付超 24 年全年

2025 年 6 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，6 月交付 48,006 辆，1-6 月交付超 22 万辆。蔚来汽车也实现显著增长，6 月交付 24,925 辆。小鹏汽车 1-6 月交付近 20 万辆，超过 2024 年全年交付量。此外，比亚迪依然保持市场领先地位，6 月交付 382,585 辆，1-6 月累计交付超 214 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。

► 光伏：高层密集发声，光伏“反内卷”势在必行

当前光伏行业价格和盈利均处于底部，我们认为高层针对行业密集发声旨在把无序“价格战”式的“内卷”拉回到创新驱动、价值竞争的正轨，看好后续通过政策与行业自律的协同，促进光伏过剩产能的退出，有效改善供需格局，行业有望迎来触底反弹。

► 电力设备及工控：全国电力负荷首创新高，特高压建设加速

7 月 4 日，全国最大电力负荷达到 14.65 亿千瓦，较 6 月底上升约 2 亿千瓦，创历史新高，同比增长接近 1.5 亿千瓦。藏粤直流、蒙西至京津冀两条特高压工程取得国家发展和改革委员会的核准批复，藏东南至粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流输电工程额定输送容量为 1000 万千瓦；蒙西至京津冀±800 千伏直流输电工程每年可将来自内蒙古自治区鄂尔多斯达拉特旗库布其沙漠的 360 亿千瓦时“绿电”打捆送至京津冀地区。

► **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	265.80	11.58	15.19	18.28	23	17	15	推荐
002850.SZ	科达利	110.49	5.44	6.56	7.98	20	17	14	推荐
002487.SZ	大金重工	33.02	0.74	1.47	1.95	45	22	17	推荐
301155.SZ	海力风电	69.62	0.30	3.42	4.88	232	20	14	推荐
605117.SH	德业股份	52.55	4.76	6.14	7.80	11	9	7	推荐
002706.SZ	良信股份	8.90	0.28	0.45	0.58	32	20	15	推荐
300693.SZ	盛弘股份	28.97	1.38	1.80	2.50	21	16	12	推荐
688778.SH	厦钨新能	46.40	1.18	1.83	2.26	39	25	21	推荐
000400.SZ	许继电气	21.80	1.10	1.46	1.77	20	15	12	推荐
301291.SZ	明阳电气	38.92	2.12	2.77	3.60	18	14	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 4 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.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
- 2.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
- 3.电力设备及新能源周报 20250622：逆变器出口金额同比增长改善，5 月全社会用电量同比增长-2025/06/22
- 4.电力设备及新能源周报 20250615：全球动力电池装车量同比增长，SNEC 展多厂商发布高效率组件产品-2025/06/15
- 5.电力设备及新能源周报 20250608：5 月新势力销量公布，新型电力系统建设第一批试点工作开展-2025/06/08

目录

1 新能源汽车：6 月新势力销量公布，小鹏汽车半年交付超 24 年全年.....	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 光伏：高层密集发声，光伏“反内卷”势在必行	8
2.1 行业观点概要.....	8
2.2 行业数据跟踪.....	11
2.3 行业公告跟踪.....	13
3 电力设备及工控：全国电力负荷首创新高，特高压建设加速	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：6 月新势力销量公布，小鹏汽车半年交付超 24 年全年

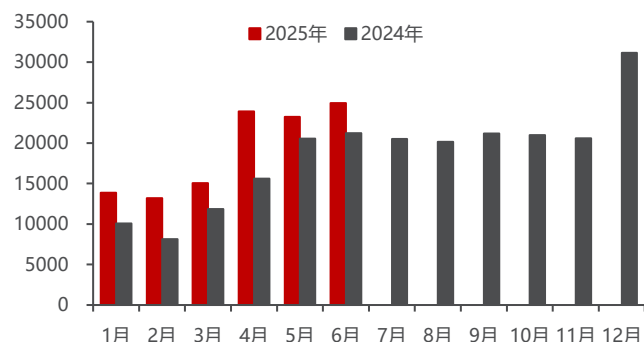
1.1 行业观点概要

7 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 6 月交付数据。蔚来、零跑、埃安等品牌均在 6 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 6 月交付 24,925 台，同/环比分别为+17.5%/7.3%。其中，蔚来品牌交付新车 14,593 台；乐道品牌交付新车 6,400 台；firefly 萤火虫品牌交付新车 3,932 台。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 785,714 台。

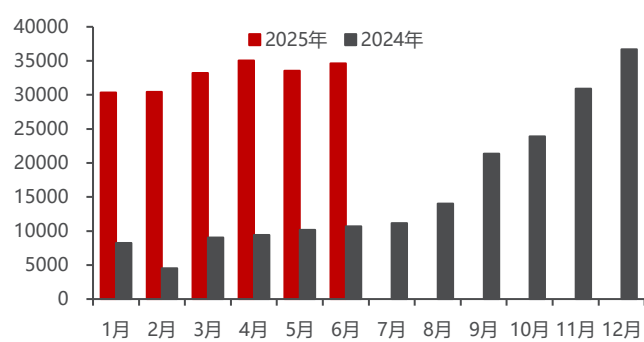
小鹏：小鹏汽车 6 月交付量为 34,611 台，同/环比分别为+224.4%/3.2%，是唯一连续 8 个月交付量超 3 万的新势力车企。2025 年 1 月-6 月，小鹏汽车累计交付新车共 197,189 台，同比增长 279%，超过 2024 年全年交付量。

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

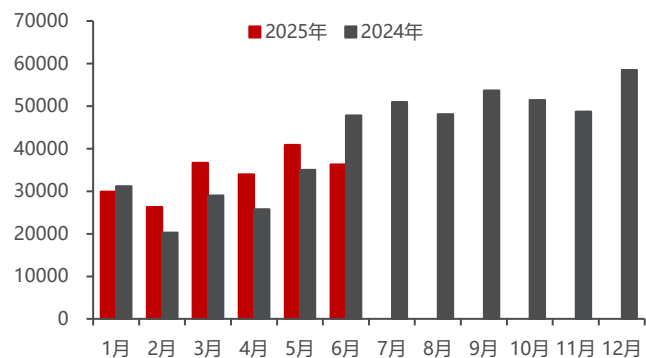
图2：小鹏汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



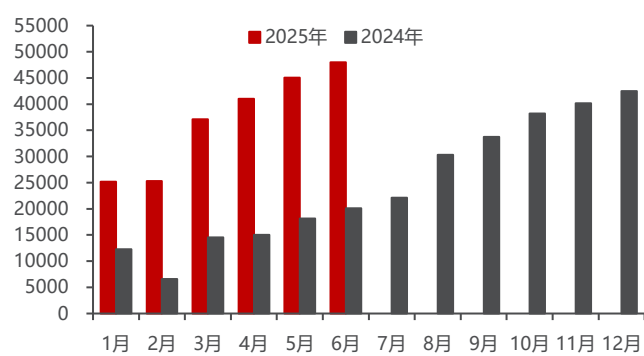
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 25 年 6 月交付 36,279 台，同/环比分别为-24.1%/-11.2%。25 年 1-6 月，理想汽车累计交付量已经达到 203,938 辆，同比增长 7.9%。截至 2025 年 6 月 30 日，理想汽车累计交付量达到 1,337,810 辆。

零跑：零跑 25 年 6 月交付量为 48,006 台，连续创历史新高，同/环比分别为 +138.6%/+6.5%，在新势力汽车品牌 6 月销量榜中夺冠。2025 年 1-6 月，零跑汽车累计交付 221,664 辆。

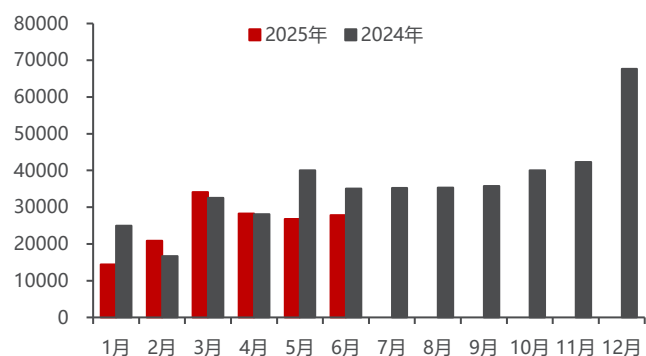
图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）


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 6 月交付 27,848 台，同/环比分别为-20.5%/4%。2025 年 1-6 月累计销量 152,264 辆，同比下降 14.15%。

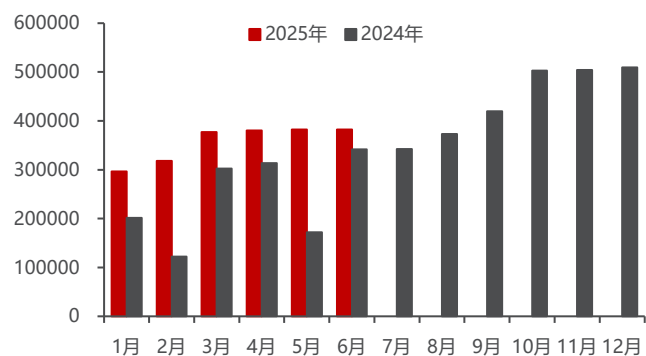
图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

小米：25 年 6 月，小米汽车交付量超 25,000 台，同比增长 150%。2025 年 1-6 月，小米汽车累计交付 156,625 辆。

极氪：25 年 6 月交付 16,702 台，同/环比分别为-16.9%/-11.7%。2025 年 1-6 月共交付 90,740 台，同比增长 3.3%。

比亚迪：25 年 6 月单月交付 382,585 台，同比增长 12%，继续保持强势。2025 年 1-6 月，比亚迪累销 2,145,954 台，同比增长 33%。

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。

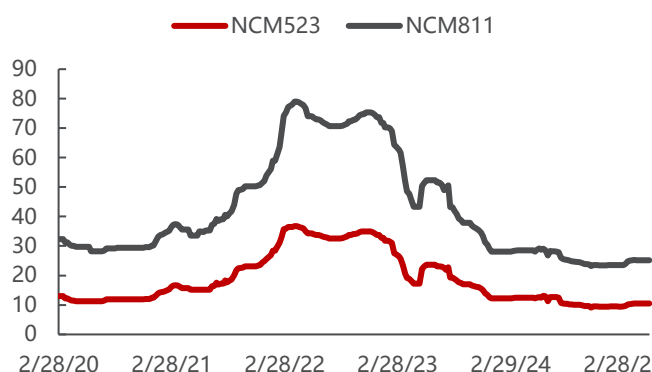
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（6/30-7/4）

产品种类	单位	2025/5 /15	2025/5 /22	2025/5 /29	2025/6 /6	2025/6 /13	2025/6 /20	2025/6 /27	2025/7 /4	环比 (%)
三元动力电	元/Wh	0.39	0.39	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	10.55	10.55	10.55	10.50	10.54	10.55	0.09%
	NCM811	万元/吨	14.59	14.56	14.50	14.45	14.37	14.26	14.26	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.70	7.68	7.64	7.60	7.56	7.49	7.55	0.13%
	NCM811	万元/吨	9.07	9.05	9.02	8.86	8.96	8.91	8.96	-0.11%
	硫酸钴	万元/吨	4.92	4.90	4.87	4.84	4.77	4.71	4.90	1.43%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.90	2.85	2.85	2.80	2.80	2.75	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.15	3.15	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	6.32	6.15	5.99	5.86	5.91	5.88	5.96	1.85%
	电池级	万元/吨	6.48	6.31	6.15	6.02	6.07	6.04	6.12	1.80%
氢氧化锂	万元/吨	7.10	7.01	6.87	6.73	6.55	6.42	6.31	6.27	-0.63%
负极材料	中端	万元/吨	3.02	3.02	3.02	2.99	2.88	2.88	2.88	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.89	4.89	4.89	4.79	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	0.82	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.82	1.81	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	0.00%

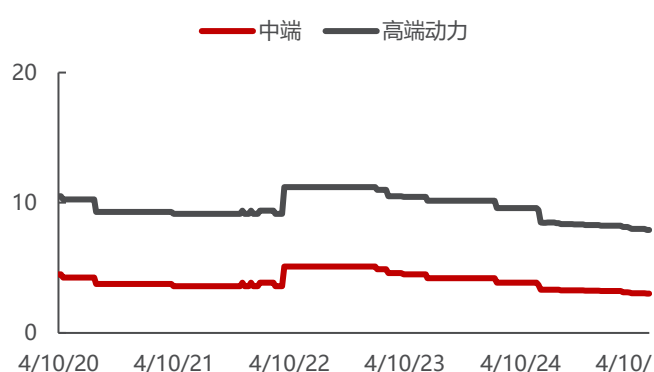
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



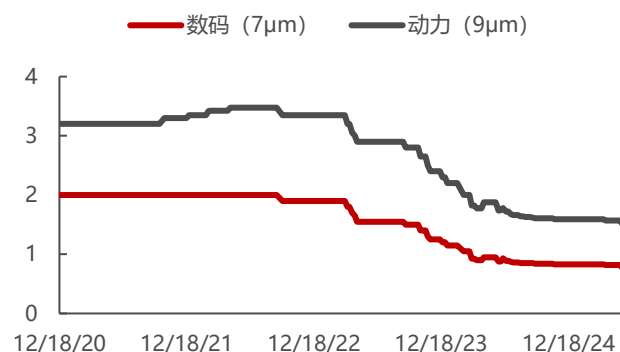
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



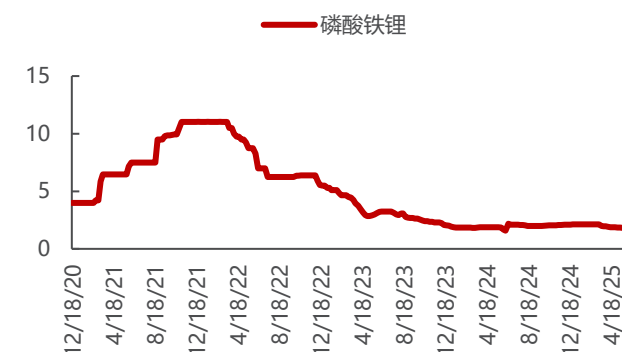
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（6/30-7/4）

公司	公告
英搏尔	关于出售全资子公司股权的公告：公示将持有的珠海鼎元 100%股权转让给珠海芯创精密制造有限公司，本次交易作价 23,890.00 万元

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏：高层密集发声，光伏“反内卷”势在必行

2.1 行业观点概要

本周有关部门针对光伏“反内卷”密集发声。

1) 7月3日，工业和信息化部于当日召开了光伏行业制造业企业座谈会。官微消息，该座谈会由工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持。会上，14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言，围绕企业生产经营、科技创新、市场竞争、行业生态建设等方面进行交流，介绍企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。本次会议参与者包括多家光伏企业一把手以及行业协会领导，会议再次强调了综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等理念，后续工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。

2) 7月1日上午，习近平主席主持召开中央财经委员会第六次会议，会议研究了纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。其中会议指出要聚焦重点难点，#依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，#推动落后产能有序退出；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露。

3) 6月29日，人民日报发表文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，其中提到关于当前光伏行业“内卷”竞争现状。为破除“内卷式”竞争，将采取多项措施，包括但不限于：明确提出“防止出台或实施妨碍公平竞争的政策措施”，#遏制部分地区招商引资恶性竞争作出部署；加强依法整治，重拳出击。加强产品一致性抽查，开展反不正当竞争执法；重拳整治劣质低价等市场乱象，坚决打击侵权假冒、制假售假行为等。中央企业带头修改储能行业招投标规则，降低价格权重，提高技术评标权重；面对市场供需失衡，国内十大光伏玻璃厂商决定集体减产30%。

当前光伏行业价格和盈利均处于底部，我们认为高层针对行业密集发声旨在把无序“价格战”式的“内卷”拉回到创新驱动、价值竞争的正轨，看好后续通过政策与行业自律的协同，促进光伏过剩产能的退出，有效改善供需格局，行业有望迎来触底反弹。

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周价格仍处僵持，与上周相同整体成交量低迷，多数商谈尚未底定，且近期市场消息流传，影响采购方情绪观望，原先衡量七月采购订单再度延后，且拉晶自身有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，厂家提产计划已经落定，叠加目前订单落定较少，且成本无法负荷当前买方要价，一线厂家价格仍旧僵持，后续观望政

策调整之下是否能维持价格会是近期关键。但实际层面仍需考虑：库存与需求低迷的现实问题，在销售压力之下，我们仍不排除价格有进一步下探的可能性。硅料厂家正在商讨自身销售策略，当前现况是质量较好的料源销售状况低迷，差料因下游降本需求提升之下、需求上升，多数采取捆绑销售的策略，捆包料价格下探 30 元以下的水平。

本周新单成交贴近每公斤 34-36 元人民币，报价受惠近期市场消息流传影响小幅上抬到 36 元人民币的水平，但实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 33-35 元人民币。海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体稼动率下降，均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，但销售压力之下部分厂家价格有 16-17 美元的水平。

硅片：根据最新成交情况，183N 本周价格区间落在每片 0.85-0.88 元人民币，其中 0.88 元人民币为本周成交量较大的主流价格。尽管 183N 需求持续下滑，但由于价格已贴紧现金成本线，目前多数厂家对于进一步让价的意愿相对保守。210RN 规格于本周的价格则进一步下探至每片 1.00-1.01 元人民币，目前最新成交价已来至 1.00 元人民币，但本周大宗成交仍以 1.01 元人民币为主。至于 210N 的部分，本周成交价格则落在每片 1.18-1.20 元人民币，其中 1.18 元人民币已为目前最新的多数成交价，市场亦开始出现零星低于 1.18 元人民币的报价，但整体大宗成交量体仍集中于每片 1.20 元人民币。

电池片：N 型电池片部分：183N、210RN、210N 电池片本周均价下滑至每瓦 0.23 元、0.245 与 0.245 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.225-0.235、0.24-0.25 元含 0.24-0.25 元人民币。本周下半周 183N、210RN、210N 电池片开始以本周低价水位批量交付，下周各尺寸电池片均价仍可能下调。

组件：组件价格整体价格僵持，受需求减弱明确影响，本周并无太多订单交付，因此价格呈现与上周雷同。台面上 TOPCon 组件集中项目价格低于 0.65-0.66 元人民币以下订单减少发货。但分布项目价格持续下落，前期订单虽暂时稳定，但近期新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元人民币左右。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，但仍有部分厂家价格较为激进，且市场上非主流瓦数的组件产品流通使得低价部分持续下落，非主流瓦数产品价格甚至低于 0.6 元人民币的交付价格。

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。

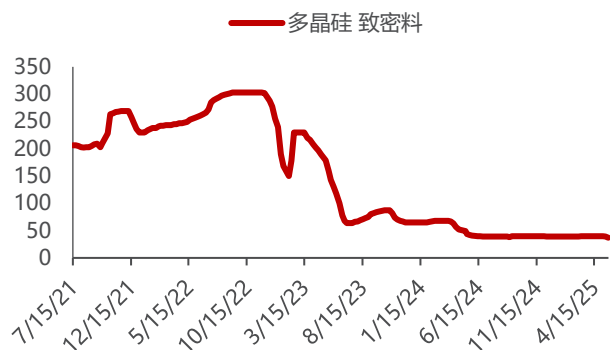
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（6/30-7/4）

产品		2025/5 /15	2025/5 /21	2025/5 /28	2025/6 /4	2025/6 /11	2025/6 /18	2025/6 /25	2025/7 /2	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	37	37	36	36	35	35	35	35	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	0.95	0.95	0.95	0.95	0.93	0.93	0.9	0.88	-2.22%
	N型硅片-210mm 元/片	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.27	1.25	1.2	-4.00%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.035	0.035	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/元/W	0.275	0.275	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	0.035	0.035	0.033	0.032	0.031	0.031	0.031	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.26	0.255	0.255	0.25	0.245	0.24	0.235	0.23	-2.13%
	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	0.68	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.84	0.84	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%

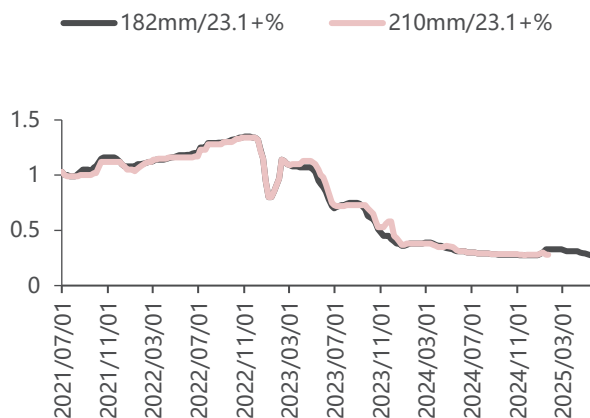
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：硅料价格走势（元/kg）



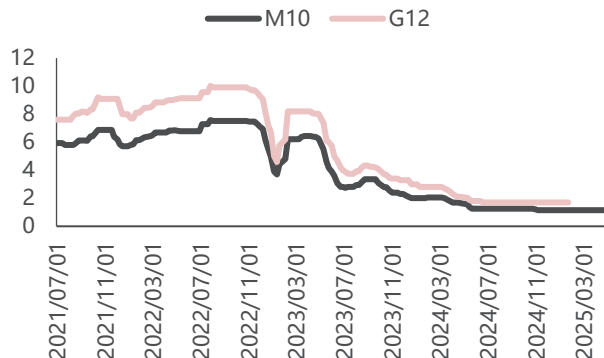
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：电池片价格走势（元/W）



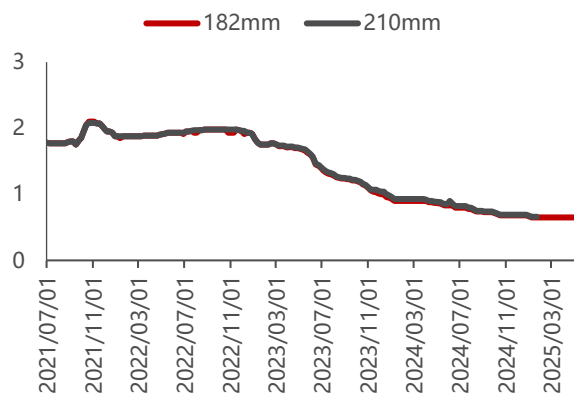
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：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（6/30-7/4）

公司	公告
宝胜股份	关于收到执行裁定书的公告：公司近日收到广州中院出具的《执行裁定书》，被告海南恒乾材料设备有限公司应向公司支付货款 156,836,079.78 元及利息，被告恒大童世界集团有限公司和恒大集团有限公司对上述债务承担相应连带担保责任。
长缆科技	关于中标候选人公示的提示性公告：《中广核新能源 2025 年电缆附件框架采购第一标段（重新招标）中标候选人公示》中公司成为第一中标候选人，投标报价 97,165,250.00 元（具体以合同签订金额为准）。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：全国电力负荷首创新高，特高压建设加速

3.1 行业观点概要

电力设备：

全国电力负荷首创新高。7月4日，全国最大电力负荷达到14.65亿千瓦，较6月底上升约2亿千瓦，创历史新高，同比增长接近1.5亿千瓦，华东地区，蒙东、江苏、安徽、山东、河南、湖北等6个省（区）电网创历史新高。据中国气象局预测，华东、华中地区电力负荷还将不断攀升，带动全国电力负荷持续增长。

藏粤直流、蒙西至京津冀两条特高压工程取得国家发展和改革委员会的核准批复。近期，藏东南至粤港澳大湾区±800千伏特高压直流输电工程获发改委核准，该工程起始于藏东南，终点位于粤港澳大湾区，采用±800千伏的电压等级，额定输送容量为1000万千瓦。该工程线路经过西藏、云南、广西、广东等多个省份，总长度大约为2681公里。在西藏段，新建了昌都和察隅两座±800千伏的换流站，同时建设了306.3公里的直流线路和156.4公里的接地极线路。

蒙西至京津冀±800千伏直流输电工程起点位于内蒙古自治区鄂尔多斯中北部的库布其沙漠达拉特换流站，途经山西省，最终到达河北省沧州的换流站，线路全长669公里，动态投资额为171.78亿元。每年，来自内蒙古自治区鄂尔多斯达拉特旗库布其沙漠的360亿千瓦时“绿电”会被捆绑输送至京津冀地区。蒙西至京津冀工程是内蒙古自治区首条获得批准的、以传输“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道，也是国家“十四五”电力规划中的“三交九直”重点工程之一，还是自治区积极落实“六大工程”防沙治沙和风电光伏一体化建设的“样板工程”。工程完成后，库布其沙漠新能源基地的800万千瓦光伏和400万千瓦风电，总计1200万千瓦的清洁能源将被输送至华北电网，从而保障京津冀地区的清洁能源电力供应，并有效推动库布其沙漠中北部大型风电光伏基地的开发利用。

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。

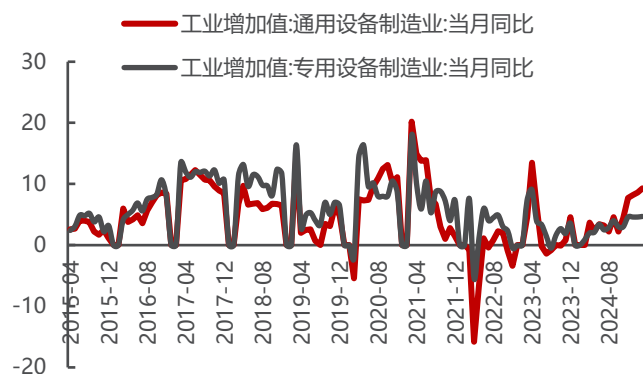
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

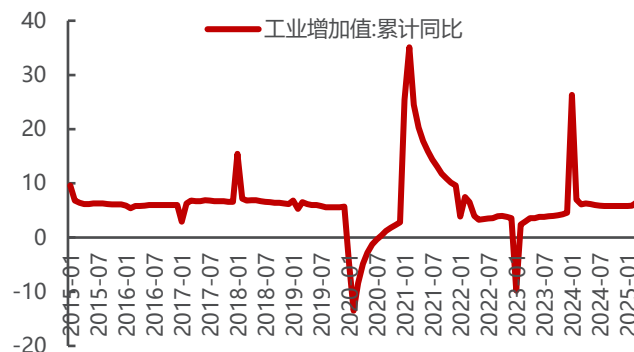
3.2 行业数据跟踪

图15：通用和专用设备工业增加值同比（%）



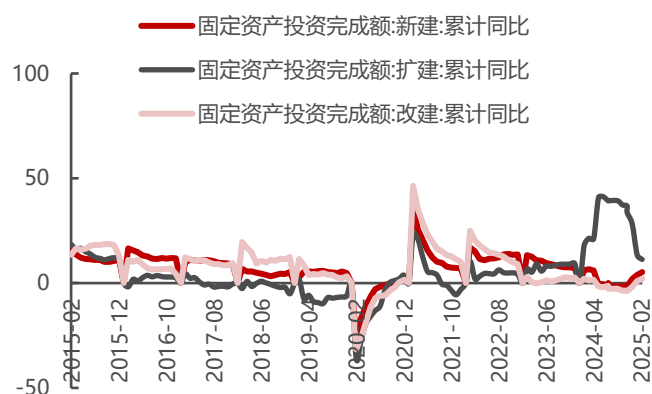
资料来源：Wind，民生证券研究院

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5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（6/30-7/4）

公司	公告
中超控股	关于中标的提示性公告：国家电网公司及其他单位发布了中标结果公告，公司全资子公司明珠电缆、远方电缆、控股子公司中超电缆为中标人，额共计 40,197.65 万元，中标金额占公司 2024 年度经审计营业总收入的 7.31%。
佳电股份	关于公司董事、总经理辞职及增补董事的公告：因工作调整原因，刘汉成先生申请辞去公司董事、总经理、董事会可持续发展委员会委员职务，刘亨先生申请辞去公司董事职务。
远东股份	关于子公司中标项目的提示性公告：公司子公司与国家电网公司及其他战略客户达成中标/签约千万元以上合同订单，合计为人民币 25.93 亿元。
能科科技	关于调整 2024 年度利润分配方案每股现金分红金额的公告：公司按照现金分配总额不变的原则，相应调整每股分配金额，由 0.02 元（含税）调整为 0.02003 元（含税）。
鸿利智汇	关于子公司取得发明专利证书的公告：鸿利智汇集团股份有限公司控股子公司广州市莱帝亚照明股份有限公司近日有五项发明专利被授予专利权，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。

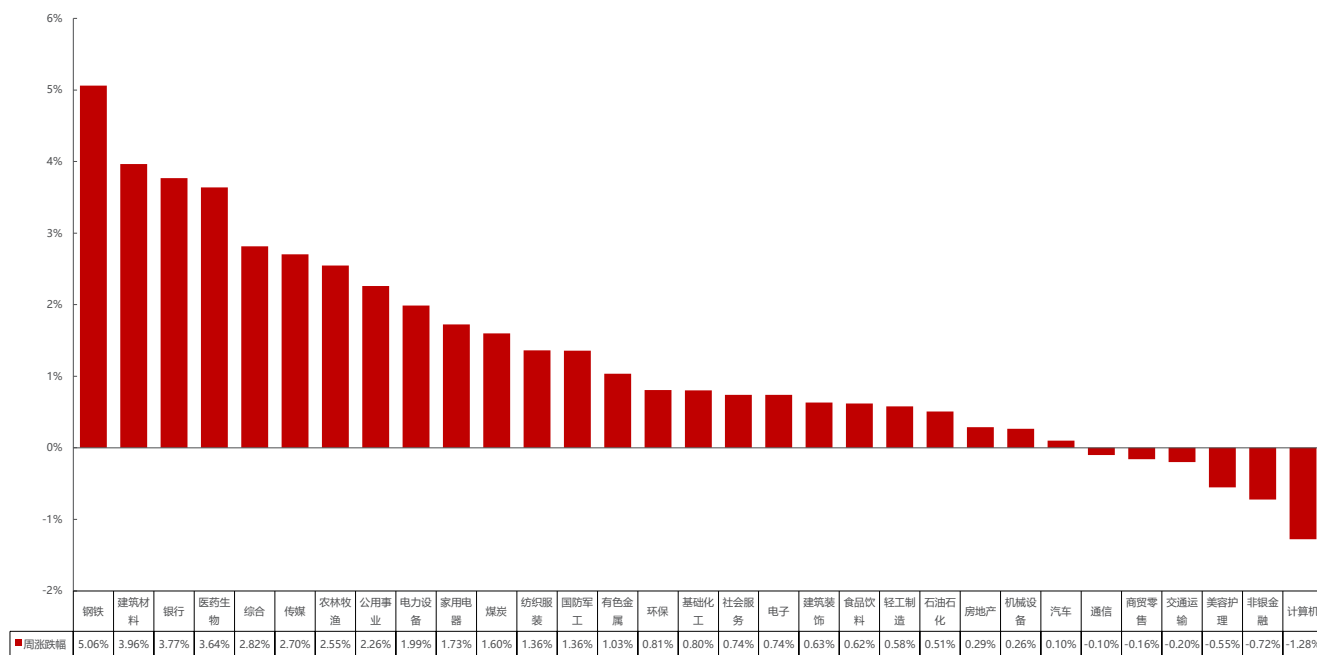
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.99%，涨跌幅排名第 9，强于上证指数。

沪指收于 3472.32 点，上涨 48.09 点，涨幅 1.40%，成交 27312.78 亿元；深成指收于 10508.76 点，上涨 130.21 点，涨幅 1.25%，成交 43369.37 亿元；创业板收于 2156.23 点，上涨 31.89 点，涨幅 1.50%，成交 21028.98 亿元；电气设备收于 7107.24 点，上涨 138.42 点，涨幅 1.99%，强于上证指数。

图19：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250630-20250704)

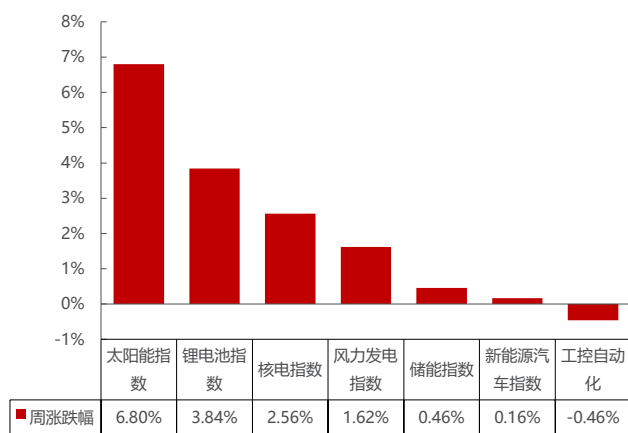


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周太阳能指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。太阳能指数上涨 6.80%，锂电池指数上涨 3.84%，核电指数上涨 2.56%，风力发电指数上涨 1.62%，储能指数上涨 0.46%，新能源汽车指数上涨 0.16%，工控自动化下跌 0.46%。

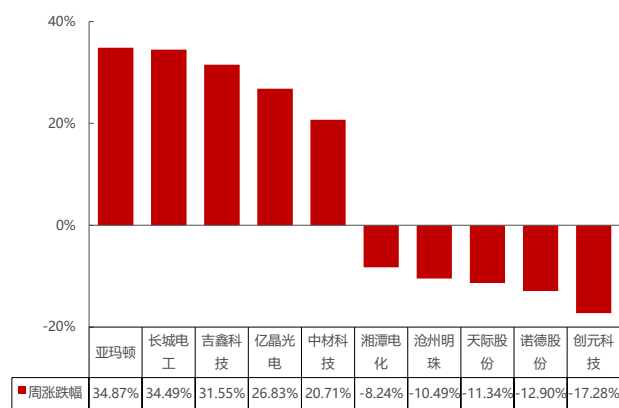
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为亚玛顿 34.87%、长城电工 34.49%、吉鑫科技 31.55%、亿晶光电 26.83%、中材科技 20.71%、跌幅居前五个股票分别为湘潭电化 -8.24%、沧州明珠 -10.49%、天际股份 -11.34%、诺德股份 -12.90%、创元科技 -17.28%。

图20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250630-20250704)



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 (20250630-20250704)



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: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 12: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 13: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 14: 组件价格走势 (元/W)	12
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 (20250630-20250704)	18
图 20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250630-20250704)	19
图 21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250630-20250704)	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 (6/30-7/4)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (6/30-7/4)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (6/30-7/4)	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (6/30-7/4)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (6/30-7/4)	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