

本周 (20250623-20250627) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 5.11%，涨跌幅排名第 5，强于上证指数。本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 6.53%，锂电池指数上涨 6.19%，储能指数上涨 5.50%，工控自动化上涨 5.17%，太阳能指数上涨 3.20%，核电指数上涨 1.02%，风力发电指数上涨 0.66%。

新能源车：小米 YU7 豪华高性能 SUV 发布

2025 年 6 月 26 日，小米首款豪华高性能 SUV——YU7 正式推出标准版、Pro 版、Max 版。设计上，以 3 倍轮轴比等构建低趴运动姿态，17 m²母婴级材质覆盖，Max 版智能调光天幕静谧性超同级。性能与续航上，全系搭 22000rpm 超级电机，Max 版零百加速 3.23 秒，800V 高压平台使 15 分钟最长补能 620km，晕车舒缓模式降 51% 晕车率。智能与生态上，四合一域控制模块集成多系统，搭配骁龙 8 与 NVIDIA 芯片，辅助驾驶标配多硬件，基于大模型精细化控制。安全与质量上，车身使用 2200MPa 超强钢，铠甲笼式结构高强度材料占比 90.2%，电池升级防护，安全超新国标且通过认证。

光伏：1-5 月光伏装机突破 190GW，产业链价格进一步下行

根据国家能源局统计，25 年 1-5 月，国内光伏新增装机 197.85GW，同比 +149.97%，其中 5 月新增 92.92GW，同比 388.03%，环比 +105.48%。受电价政策节点带来的抢装影响，25 年上半年国内光伏新增装机量同比提升显著，进入 6 月后，光伏新增装机大概率将迎来回落，在新的并网政策和市场化电价下，光伏新增装机在短期内会受到一定影响，从长期来看，光伏产业会朝着更加精细化的方向发展。产业链价格方面，主链价格仍然维持下行趋势。

电力设备及工控：1-5 月电网工程完成投资同比增长 19.8%

2025 年 1-5 月全国发电设备累计平均利用 1249 小时，比上年同期降低 132 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 0.4%；电网工程完成投资 2040 亿元，同比增长 19.8%。

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	250.99	11.58	15.19	18.28	22	17	14	推荐
002850.SZ	科达利	109.66	5.44	6.56	7.98	20	17	14	推荐
002487.SZ	大金重工	31.51	0.74	1.47	1.95	43	21	16	推荐
301155.SZ	海力风电	70.01	0.30	3.42	4.88	233	20	14	推荐
605117.SH	德业股份	52.03	4.76	6.14	7.80	11	8	7	推荐
002706.SZ	良信股份	9.06	0.28	0.45	0.58	32	20	16	推荐
300693.SZ	盛弘股份	29.90	1.38	1.80	2.50	22	17	12	推荐
688778.SH	厦钨新能	57.50	1.18	1.83	2.26	49	31	25	推荐
000400.SZ	许继电气	21.50	1.10	1.46	1.77	20	15	12	推荐
301291.SZ	明阳电气	40.79	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 6 月 27 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 黎静

执业证书：S0100525030004

邮箱：lijing@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 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
2. 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
3. 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
4. 电力设备及新能源周报 20250602：钙钛矿产业化加速，甘肃谋划新增特高压送出通道-2025/06/02
5. 电新行业 2025 年中期投资策略：攻守兼备，踏浪前行-2025/05/29

目录

1 新能源汽车：小米 YU7 豪华高性能 SUV 发布	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：1-5 月光伏装机突破 190GW，产业链价格进一步下行	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：1-5 月电网工程完成投资同比增长 19.8%	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.....	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：小米 YU7 豪华高性能 SUV 发布

1.1 行业观点概要

6月26日，小米首款豪华高性能SUV——YU7正式发布。推出标准版、Pro版、Max版，以科技赋能，打造豪华舒适的乘坐体验。

从设计来看，车身以3倍轮轴比、2.1倍轮高比、1.25倍宽高比构建低趴运动姿态。内饰采用双区环绕设计，17㎡母婴级材质全域覆盖，Nappa真皮零重力座椅支持10点按摩，后排135°电动调节可形成1.8m“大床”，全车36处收纳位搭配4.6L车载冰箱，强化实用体验。Max版智能调光天幕紫外线隔绝率达99.9%，200+处噪音优化结合超静音玻璃，静谧性远超同级竞品水平。

从性能与续航来看，全系搭载22000rpm小米超级电机V6s Plus，Max版零百加速3.23秒、最高时速253km/h，媲美百万级豪华配置。闭式双腔空气弹簧与连续阻尼可变减振器协同，兼顾操控与舒适。5.7m转弯半径、33.9m 100-0km/h 刹车距离，制动性能优异。全系标配800V碳化硅高压平台，标准版CLTC续航835km、四驱版770km，15分钟最长补能里程620km，兼容全国140万根公用充电桩。经专属调校的晕车舒缓模式，使晕车发生率降低51%。

图1：小米 YU7 内饰



资料来源：小米汽车公众号，民生证券研究院

图2：小米 YU7 性能



资料来源：小米汽车公众号，民生证券研究院

从智能与生态来看，小米 YU7 搭载行业领先的四合一域控制模块，集成辅助驾驶、智能座舱等功能于中央计算大脑，搭配4nm第三代骁龙8芯片与700TOPS算力的NVIDIA DRIVE AGX Thor™芯片。1.1m天际屏以108PPD超视网膜级高清显示结合全景曲面投影，联动萌宠交互系统提升视觉体验。超级小爱升级端侧大模型，支持五音区声纹识别、车外唤醒及全车多路同说。全车9处磁吸点位、主副驾螺纹接口拓展生态配件，兼容Apple CarPlay与UWB近场控

车，车外可加装露营投影设备与行李架，丰富户外出行体验。辅助驾驶全系标配激光雷达、高清摄像头等，基于 1000 万 Clips 端到端大模型实现精细化加减速控制，联合清华大学等高校预研中长期前瞻技术，小米 XLA 大模型预计将于今年下半年升级。

从安全与质量来看，车身采用 2200MPa 小米超强钢四门防撞梁，铠甲笼式结构高强度钢铝占比 90.2%，扭转刚度 47610N·m/deg，全工况、全席位女性乘员保护超国标。电池安全上，磷酸铁锂与三元锂电池均遵循超高安全标准，并升级了 Ultra 同款电池底部「防弹涂层」，新增 1500MPa 防刮底横梁。安全标准远超新国标要求，且已通过全面测试认证。

图3：小米 YU7 豪华底盘配置



资料来源：小米汽车公众号，民生证券研究院

图4：小米 YU7 续航



资料来源：小米汽车公众号，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。

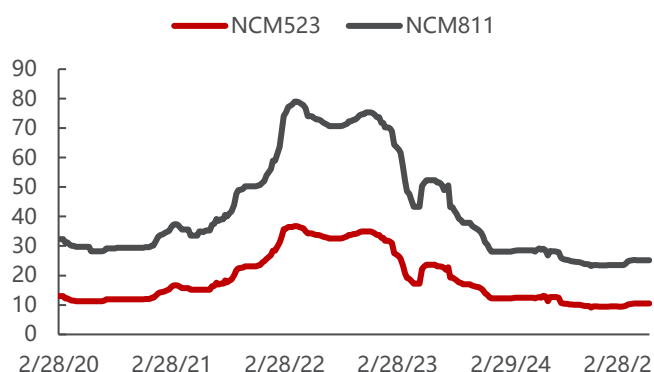
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势（6/23-6/27）

产品种类		单位	2025/5 /7	2025/5 /15	2025/5 /22	2025/5 /29	2025/6 /6	2025/6 /13	2025/6 /20	2025/6 /27	环比 (%)
三元动力电	芯	元/Wh	0.39	0.39	0.39	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	10.51	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	10.50	10.54	0.38%
	NCM811	万元/吨	14.64	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	7.72	7.70	7.68	7.64	7.60	7.56	7.49	7.55	0.80%
	NCM811	万元/吨	9.10	9.07	9.05	9.02	8.86	8.96	8.91	8.97	0.67%
	硫酸钴	万元/吨	4.94	4.92	4.90	4.87	4.84	4.77	4.71	4.90	4.03%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.90	2.85	2.90	2.85	2.85	2.80	2.80	2.75	-1.79%
	小动力型	万元/吨	3.30	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.15	-1.56%
碳酸锂	工业级	万元/吨	6.50	6.32	6.15	5.99	5.86	5.91	5.88	5.96	1.36%
	电池级	万元/吨	6.67	6.48	6.31	6.15	6.02	6.07	6.04	6.12	1.32%
氢氧化锂		万元/吨	7.22	7.10	7.01	6.87	6.73	6.55	6.42	6.31	-1.71%
负极材料	中端	万元/吨	3.05	3.02	3.02	3.02	2.99	2.88	2.88	2.88	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.93	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	0.82	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%
电解液		磷酸铁锂	万元/吨	1.84	1.82	1.81	1.8	1.8	1.8	1.8	0.00%

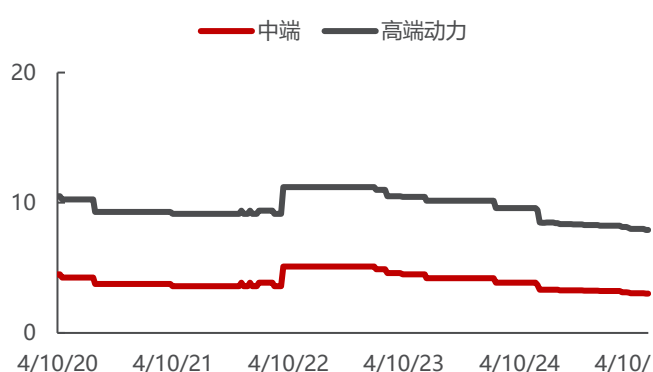
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



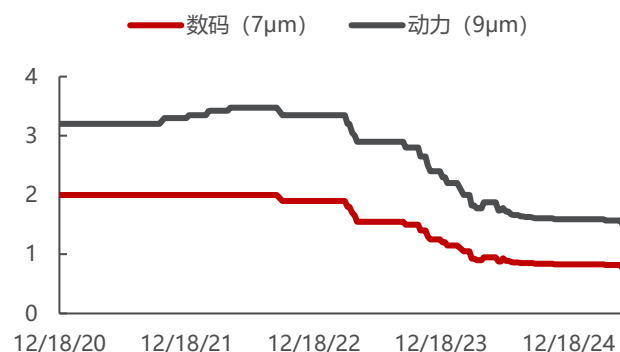
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



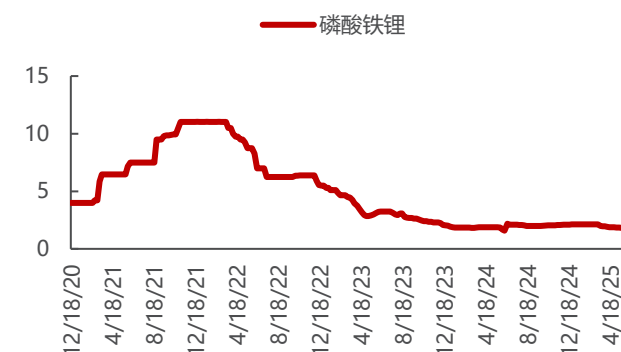
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（6/23-6/27）

公司	公告
三花智控	2025 年半年度业绩预告：预计 2025H1 实现营业收入为 1,504,367.94 万元-1,777,889.38 万元，同比增加 10%-30%左右；归属于母公司所有者的净利润为 189,314.43 万元-227,177.32 万元，同比增加 25%-50%。

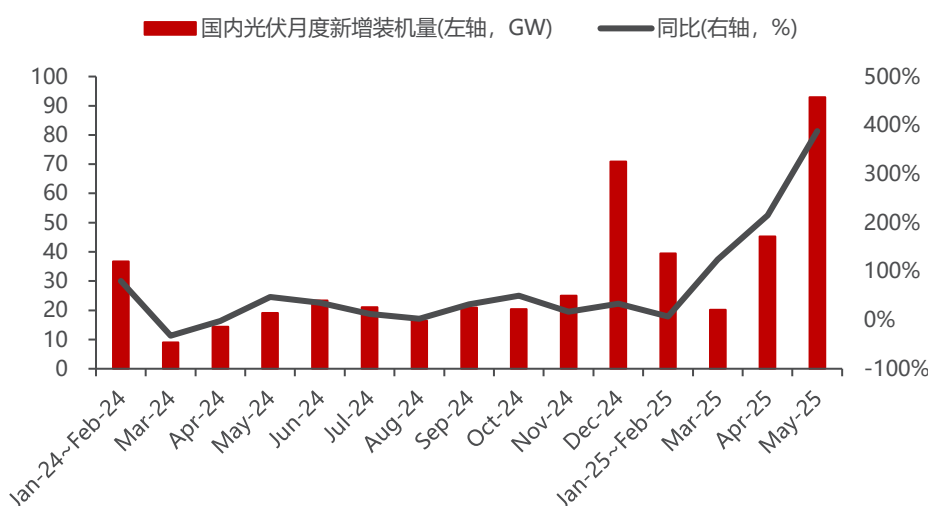
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 光伏：1-5 月光伏装机突破 190GW，产业链价格进一步下行

2.1 行业观点概要

根据国家能源局统计，25 年 1-5 月，国内光伏新增装机 197.85GW，同比 +149.97%，其中 5 月新增 92.92GW，同比 388.03%，环比+105.48%。受电价政策节点带来的抢装影响，25 年上半年国内光伏新增装机量同比提升显著，进入 6 月后，光伏新增装机大概率将迎来回落，在新的并网政策和市场化电价下，光伏新增装机在短期内会受到一定影响，从长期来看，光伏产业会朝着更加精细化的方向发展。

图9：国内光伏月度新增装机量（GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本周新单成交贴近每公斤 34-35 元人民币，成交区间仍有小幅下移迹象，但受制成交量少，价格波动有限。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，整体均价维持每公斤 19 美元的水平。我们仍维持与上周相同看法，大宗成交仍需端看大型厂家博弈，谈判底定时间恐落于七月上旬。硅料厂家策略稳定价格为主轴，初步信息看来六月因产能置换调整影响，部分厂家产量略微增加。但后续厂家之间博弈心态明显，七月减产幅度有限，部分厂家排产仍有上提可能性。

硅片：进入六月下旬，硅片价格下行压力进一步加大，主流尺寸价格全面走跌，市场情绪偏弱。最新成交显示，183N 价格已下探至每片 0.88-0.90 元人民币，210RN 价格亦下滑至每片 1.01-1.03 元人民币区间，且近两日成交价格集中于每片 1.01 元人民币。至于 210N 的部分，近期报价亦持续松动，目前成交区间

落在每片 1.20-1.25 元人民币，但本周大宗成交量仍以 1.25 元人民币为主。本周价格变动显示，随着 183N 产线加速向 210RN 切换，210RN 供应量持续提升，已对 183N 与 210N 需求进一步挤压，硅片市场价格结构亦持续调整，尤其 183N 价格下探幅度明显，210RN 规格的价格优势亦逐步收敛。需要关注的是，考虑部分硅片企业手中硅料库存尚足，当前双方仍处于价格博弈阶段。随着部分硅料企业计划提产，市场预期后续或出现价格波动，恐加剧硅片价格竞争压力，迭加终端需求尚未明显回暖的背景下，硅片价格短期内或将持续承压，市场仍难言乐观。

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 0.235 元、0.26 与 0.25 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.23-0.24、0.26-0.265 元含 0.25-0.255 元人民币。

组件：组件价格与上周相同，整体价格僵持，受需求减弱明确影响，多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，台面上中国区 TOPCon 组件价格低于 0.65-0.66 元以下订单减少发货。需求方面，需关注下旬需求支撑点目前较为薄弱，市场不确定性较高，或许直至七至八月可能都是较为低迷的状态，厂家近期接单状况较不明朗。厂家预期组件价格支撑性不足，后续存在走弱情绪。本周 TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，HJT 组件价格约在每瓦 0.71-0.83 元人民币之间，BC 组件价格在 0.73-0.83 元/W 之间。

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。

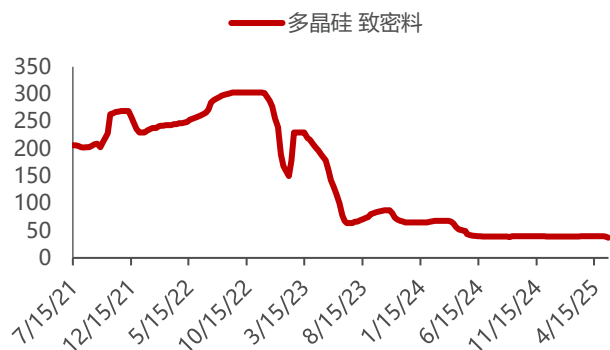
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（6/23-6/27）

产品		2025/5 /8	2025/5 /15	2025/5 /21	2025/5 /28	2025/6 /4	2025/6 /11	2025/6 /18	2025/6 /25	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	39	37	37	36	36	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	1	0.95	0.95	0.95	0.95	0.93	0.93	0.9	-3.23%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.38	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.27	1.25	-1.57%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/美元/W	0.037	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.035	-2.78%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%/元/W	0.28	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	0.036	0.035	0.035	0.035	0.033	0.032	0.031	0.031	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.265	0.26	0.255	0.255	0.25	0.245	0.24	0.235	-2.08%
	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	0.69	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元 /W	0.845	0.84	0.84	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%

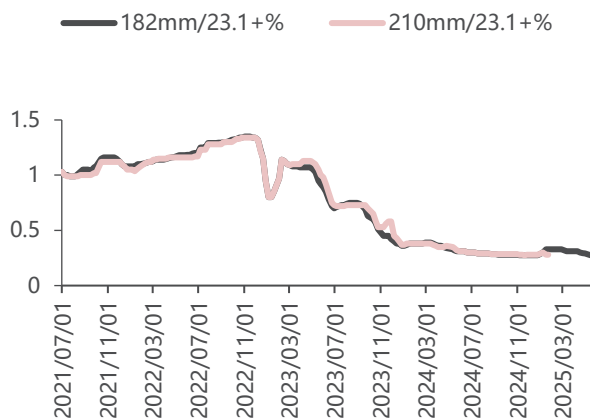
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：硅料价格走势（元/kg）



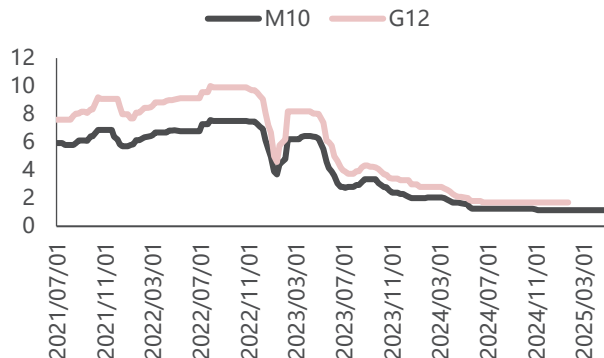
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：电池片价格走势（元/W）



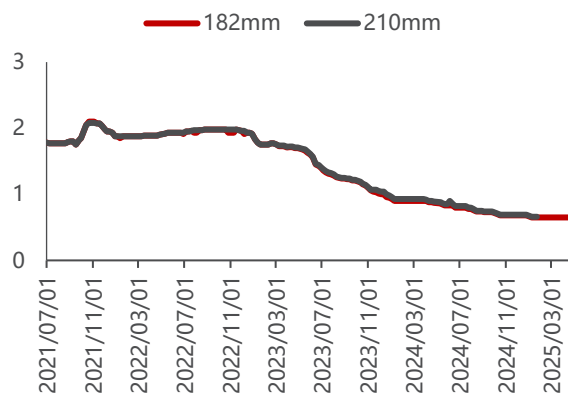
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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4：新能源发电行业个股公告跟踪（6/23-6/27）

公司	公告
日月股份	关于调整 2024 年度利润分配总额的公告：每股派发现金红利 0.35 元（含税）不变，派发现金分红的总额由 356,731,392.50 元（含税）调整为 356,679,242.50 元（含税）。
亿利达	关于实施权益分派调整股份回购价格上限的公告：调整后回购价格上限不超过人民币 6.49 元/股，回购价格上限调整生效日期 2025 年 7 月 7 日（权益分派除权除息日）。
广大特材	2025 年半年度业绩预增的自愿性披露公告：经财务部门初步测算，预计 2025H1 实现营业收入为 25.00 亿元左右，同比增加 32.91%左右；归属于母公司所有者的净利润为 2.00 亿元左右，同比增加 367.51%左右。
晶科能源	关于自愿披露公司 182N 型高效单晶硅电池及 N 型 TOPCon 高效光伏组件转化效率获得第三方认证的公告：全资子公司浙江晶科自主研发的 182N 型高效单晶硅电池（TOPCon）转换效率经国家光伏产业计量测试中心第三方测试认证，全面积电池转换效率达到 27.02%，创造了大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转换效率新的纪录。同时，浙江晶科自主研发的 N 型 TOPCon 高效光伏组件经第三方权威机构 TÜV 南德测试认证，组件最高转换效率达到了 25.58%，创造了全球同类组件效率新的纪录。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：1-5 月电网工程完成投资同比增长 19.8%

3.1 行业观点概要

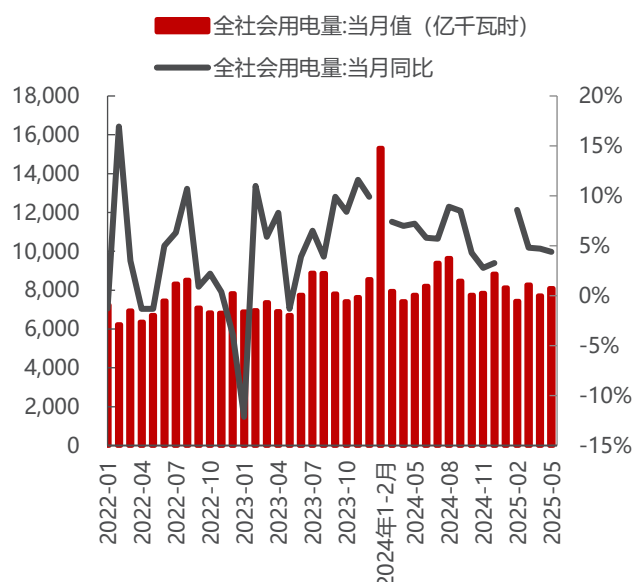
电力设备：

近日，国家能源局发布全国电力工业统计数据及全社会用电量等数据，2025 年 1-5 月全国发电设备累计平均利用 1249 小时，比上年同期降低 132 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 0.4%；电网工程完成投资 2040 亿元，同比增长 19.8%。

5 月全社会用电量 8096 亿千瓦时，同比增长 4.4%。分产业用电看，第一产业用电量 119 亿千瓦时，同比增长 8.4%；第二产业用电量 5414 亿千瓦时，同比增长 2.1%；第三产业用电量 1550 亿千瓦时，同比增长 9.4%。城乡居民生活用电量 1013 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

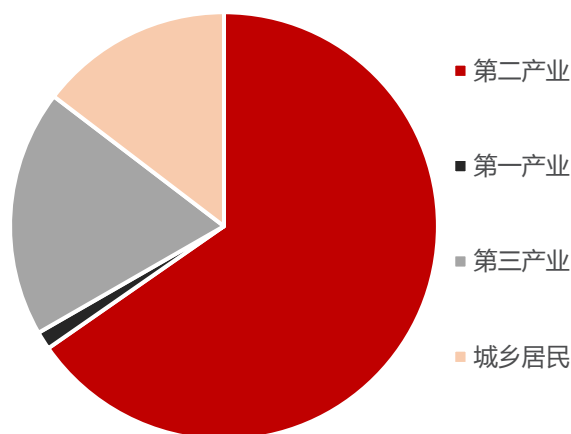
截至 5 月底，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%。其中，太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 23.1%。

图14：全社会用电量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图15：2025 1~5 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

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。

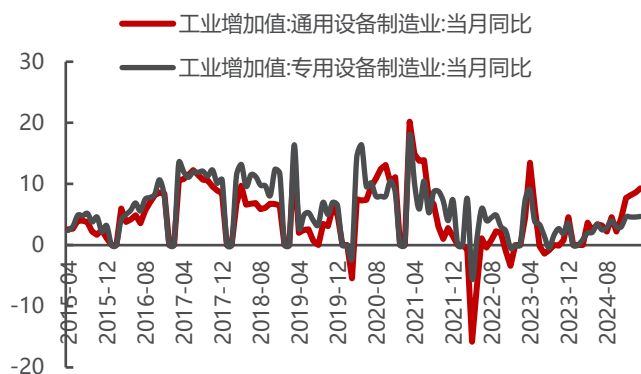
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

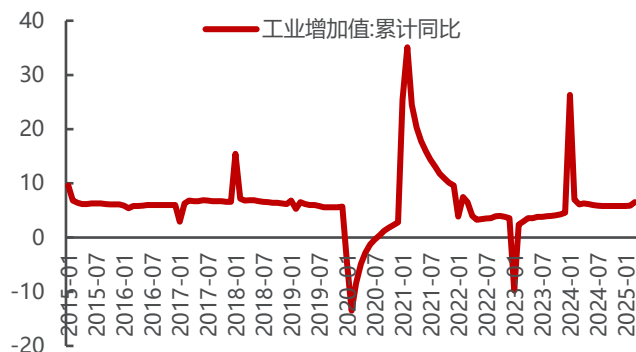
3.2 行业数据跟踪

图16：通用和专用设备工业增加值同比（%）



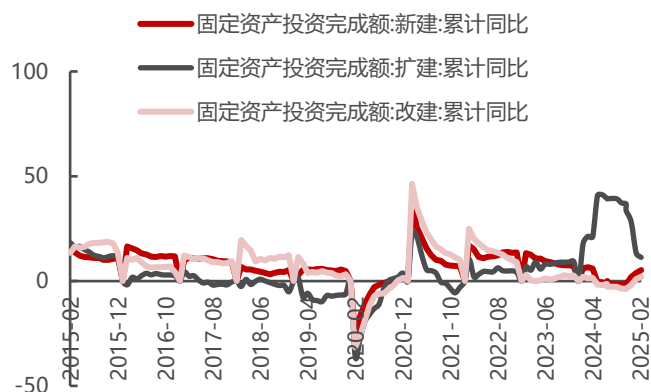
资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：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19：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（6/23-6/27）

公司	公告
正弦电气	关于核心技术人员调整的公告：公司核心技术人员张晓光先生因个人原因申请辞去技术总监职务，不再认定为公司核心技术人员，但仍继续担任公司董事职务。
国瑞科技	关于收到业绩补偿款的公告：公司于近日收到龚瑞良先生支付的业绩补偿款 23882.70 万元及利息 1769.30 万元，至此，龚瑞良先生的业绩补偿承诺已履行完毕。
金智科技	关于中标项目的公告：公司成功中标国家电网、南方电网下属子公司配网相关项目，公司全资子公司成功中标国网江苏省电力有限公司信息系统项目及麒麟科创园智能交通四期项目（电子警察及监控），累计中标金额 1.13 亿元。

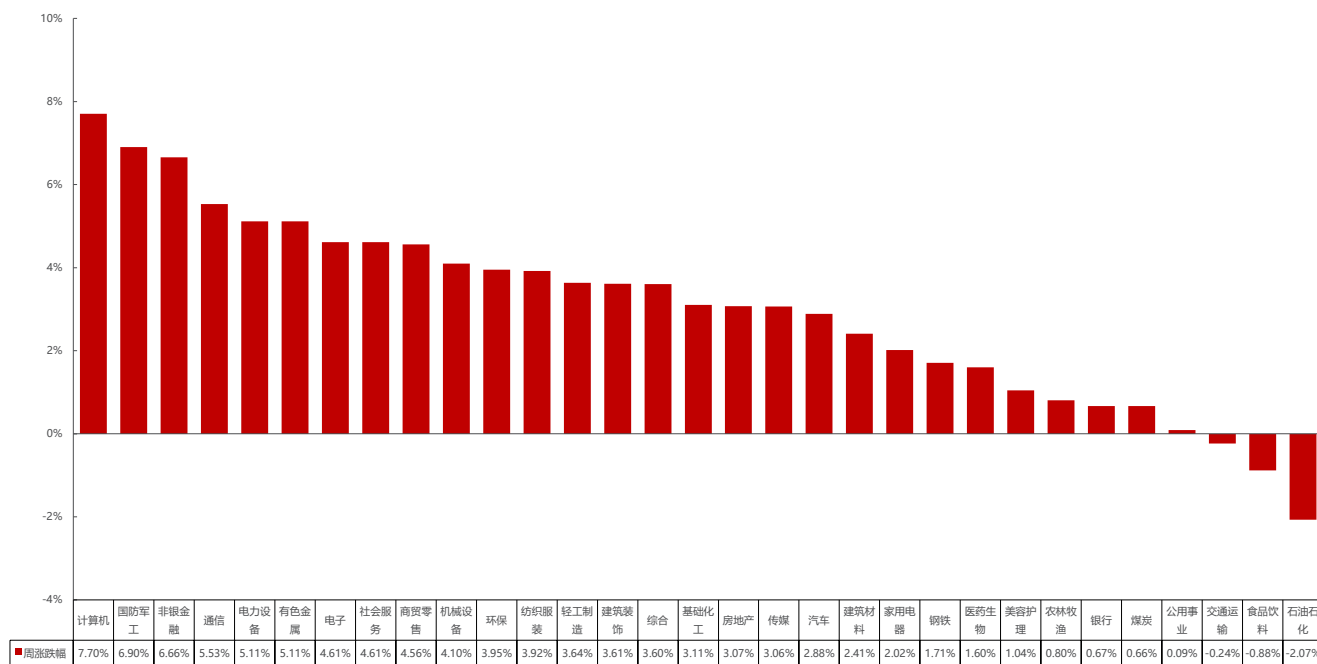
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 5.11%，涨跌幅排名第 5，强于上证指数。

沪指收于 3424.23 点，上涨 64.33 点，涨幅 1.91%，成交 28166.71 亿元；深成指收于 10378.55 点，上涨 373.52 点，涨幅 3.73%，成交 44476.55 亿元；创业板收于 2124.34 点，上涨 114.45 点，涨幅 5.69%，成交 22751.54 亿元；电气设备收于 6968.82 点，上涨 338.87 点，涨幅 5.11%，强于上证指数。

图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20250623-20250627）

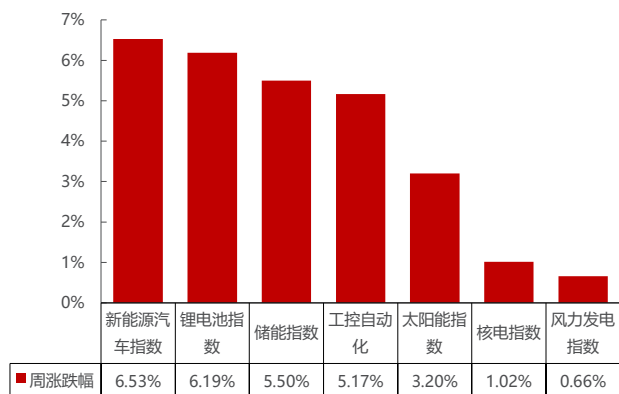


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 6.53%，锂电池指数上涨 6.19%，储能指数上涨 5.50%，工控自动化上涨 5.17%，太阳能指数上涨 3.20%，核电指数上涨 1.02%，风力发电指数上涨 0.66%。

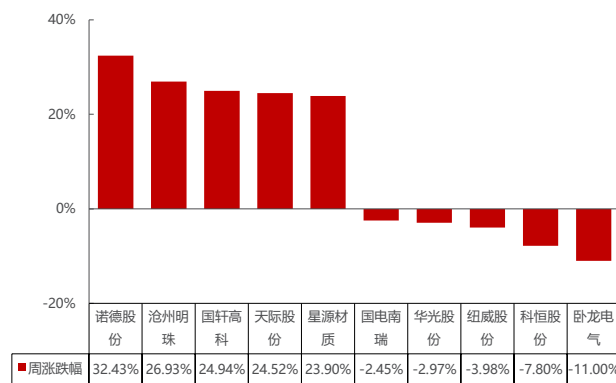
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为诺德股份 32.43%、沧州明珠 26.93%、国轩高科 24.94%、天际股份 24.52%、星源材质 23.90%、跌幅居前五个股票分别为国电南瑞 -2.45%、华光股份 -2.97%、纽威股份 -3.98%、科恒股份 -7.80%、卧龙电气 -11.00%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250623-20250627)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250623-20250627)



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: 小米 YU7 内饰.....	3
图 2: 小米 YU7 性能.....	3
图 3: 小米 YU7 豪华底盘配置	4
图 4: 小米 YU7 续航.....	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: 国内光伏月度新增装机量 (GW)	8
图 10: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 13: 组件价格走势 (元/W)	12
图 14: 全社会用电量	14
图 15: 2025 1~5 月分产业用电量比例 (%)	14
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	16
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	16
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	16
图 19: 长江有色金属铜价(元/吨)	16
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20250623-20250627)	17
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20250623-20250627)	18
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20250623-20250627)	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 (6/23-6/27)	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (6/23-6/27)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (6/23-6/27)	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (6/23-6/27)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (6/23-6/27)	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