

➤ 本周 (20251110-20251114) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 0.80%，涨跌幅排名第 23，弱于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。锂电池指数上涨 1.29%，风力发电指数上涨 0.07%，储能指数下跌 0.02%，新能源汽车指数下跌 0.82%，太阳能指数下跌 3.05%，核电指数下跌 4.48%，工控自动化下跌 5.08%。

➤ 新能源车：2025 年 1-9 月全球动力电池总装车量同比增长 34.7%

根据 SNEResearch 最新数据,2025 年 1-9 月全球动力电池装车量达 811.7GWh,同比增长 34.7%。从装机量来看,宁德时代以 297.2GWh 持续领先,比亚迪以 145.0GWh 保持第二, LG 新能源以 79.7GWh 位列第三。其中蜂巢能源表现亮眼,装机量达 20.5GWh,同比增长 89.5%;亿纬锂能和国轩高科分别实现 73.2%和 65.8%的高速增长。

➤ 新能源发电：9 月光伏组件出口同比增长 62%，10 月储能出海订单达 69GWh

**光伏**：2025 年 9 月中国共出口约 27GW 的光伏组件,同比增长 62%。根据 InfoLink 海关数据显示,截至今年九月底,中国共出口约 206GW 的光伏组件,对比去年同期 187GW 上升 10%。**储能**：根据储能与电力市场不完全统计,2025 年 10 月共计 47 家中国企业签署或完成海外战略合作、订单及项目超过 45 项,总体规模约为 69GWh。其中,具体订单与项目实施的规模约为 7.12GWh,战略合作或框架协议形式达成的规模约为 61.85GWh。

➤ 电力设备及工控：2025 年国网输变电设备 6 批招标公告发布

本批次招标物资共 18 个分标,498 个标包,同比增加 32 包,环比减少 13 包。其中,变压器共有 82 个标包,同比增加 26 包(750kV 变压器 7 包、220kV 变压器 21 包、110 (66) kV 变压器 22 包、35kV 变压器 18 包、330-500kV 变压器 14 包);电抗器 17 标包,同比增加 6 包;电力电缆 54 标包,同比增加 8 包。

➤ **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	404.12	11.58	15.31	20.00	35	26	20	推荐
002850.SZ	科达利	158.95	5.44	6.77	8.35	29	23	19	推荐
002487.SZ	大金重工	46.05	0.74	1.79	2.54	62	26	18	推荐
301155.SZ	海力风电	86.56	0.30	2.26	4.95	289	38	17	推荐
605117.SH	德业股份	82.70	4.76	3.90	4.65	17	21	18	推荐
002706.SZ	良信股份	10.79	0.28	0.32	0.49	39	34	22	推荐
300693.SZ	盛弘股份	46.69	1.38	1.80	2.50	34	26	19	推荐
688778.SH	厦钨新能	78.62	1.18	1.54	2.10	67	51	37	推荐
000400.SZ	许继电气	27.31	1.10	1.35	1.64	25	20	17	推荐
301291.SZ	明阳电气	48.55	2.12	2.53	3.33	23	19	15	推荐

资料来源：Wind, 民生证券研究院预测; (注：股价为 2025 年 11 月 14 日收盘价)

推荐

维持评级



- 分析师 邓永康**  
执业证书：S0100521100006  
邮箱：dengyongkang@glms.com.cn
- 分析师 王一如**  
执业证书：S0100523050004  
邮箱：wangyiru\_yj@glms.com.cn
- 分析师 李佳**  
执业证书：S0100523120002  
邮箱：lijia\_yj@glms.com.cn
- 分析师 朱碧野**  
执业证书：S0100522120001  
邮箱：zhubiye@glms.com.cn
- 分析师 李孝鹏**  
执业证书：S0100524010003  
邮箱：lixiaopeng@glms.com.cn
- 分析师 赵丹**  
执业证书：S0100524050002  
邮箱：zhdan@glms.com.cn
- 分析师 林誉韬**  
执业证书：S0100524070001  
邮箱：linyutao@glms.com.cn
- 分析师 席子屹**  
执业证书：S0100524070007  
邮箱：xiziyi@glms.com.cn
- 分析师 许浚哲**  
执业证书：S0100525030003  
邮箱：xujunzhe@glms.com.cn
- 分析师 郝元斌**  
执业证书：S0100525060001  
邮箱：haoyuanbin@glms.com.cn

相关研究

- 1.电力设备及新能源周报 20251109：储能需求高增，六氟磷酸锂价格持续上涨-2025/11/09
- 2.电新行业 2025 年 Q3 业绩总结&基金持仓分析：云遮晓月，雾散朝阳-2025/11/07
- 3.电力设备及新能源周报 20251102：欧洲车市中国品牌崛起，中电联预计四季度电力消费增速持续提升-2025/11/02
- 4.电力设备及新能源周报 20251026：9 月逆变器出口同比维持上涨，瑞浦兰钧发布多款战略新品-2025/10/26
- 5.2025 年国网第三批计量设备招标点评：技术升级明确，新标准电表已开始招标-2025/10/24

# 目录

<b>1 新能源汽车：2025 年 1-9 月全球动力电池总装车量同比增长 34.7%</b> .....	<b>3</b>
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 .....	7
<b>2 新能源发电：9 月光伏组件出口同比增长 62%，10 月储能出海订单达 69GWh</b> .....	<b>8</b>
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
<b>3 电力设备及工控：2025 年国网输变电设备 6 批招标公告发布</b> .....	<b>14</b>
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
<b>4 本周板块行情</b> .....	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>21</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>22</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>22</b>

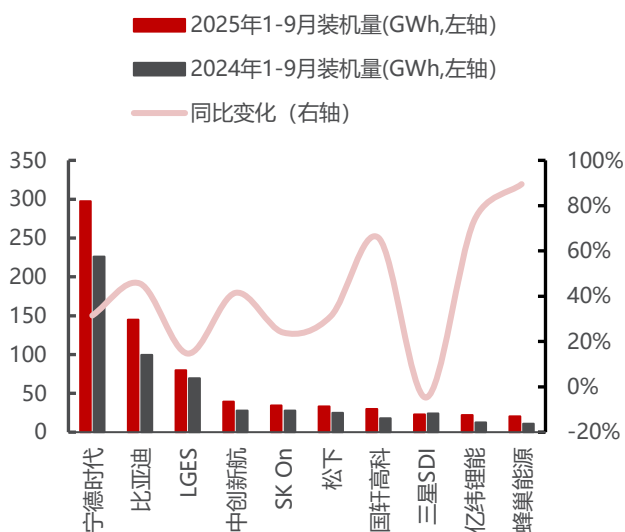
# 1 新能源汽车：2025 年 1-9 月全球动力电池总装车量同比增长 34.7%

## 1.1 行业观点概要

据 SNEResearch 披露的数据显示，2025 年 1-9 月，全球动力电池装车量达 811.7GWh，同比增长 34.7%。2025 年 1-9 月宁德时代和比亚迪合计市场份额达 54.5%，在全球市场依旧领先。LGES 排名仍在第三，但增速仅 14.7%，市场份额仅 9.8%。据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，1-9 月，我国动力电池累计装车量 493.9GWh，累计同比增长 42.5%。其中，宁德时代和比亚迪合计占据了超过国内 65%的市场份额。

从装机量来看，中企双头部稳固地位，二线梯队保持高增长态势。前十名中，中国六家企业总装车量达 553.6GWh，合计市场份额为 68.2%，较去年同期 65% 提升明显。从装机量来看，2025 年 1-9 月，宁德时代以 297.2GWh 遥遥领先，同比增长 31.5%；比亚迪紧随其后，以 145.0GWh 位列第二，同比增长 45.6%；LG 新能源以 79.7GWh 位列第三，同比增长 14.7%；中创新航装机量 39.3GWh，同比增长 41.5%，位列第四；SK On 和松下装机量分别为 34.5GWh 和 33.0GWh，分别同比增长 24.0%和 31.2%，位列第五、六名；国轩高科装机量 29.7GWh，同比增长 65.8%，位列第七；三星 SDI 装机量 23.0GWh，同比减少 4.7%，位列第八；亿纬锂能装机量 21.9GWh，同比增长 73.2%，位列第九；蜂巢能源装机量 20.5GWh，同比增长 89.5%，位列第十。

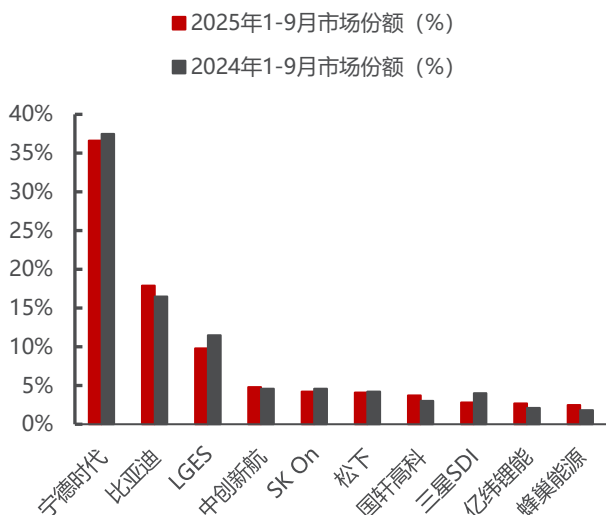
图1：2025 年 1-9 月全球动力电池装机量排行



资料来源：SNEResearch,民生证券研究院

从市场份额来看，宁德时代市占率领跑众龙头。2025年1-9月，宁德时代市占率36.6%，仍是唯一占据35%以上市场份额的电池供应商；比亚迪市占率17.9%，同比提升1.4pcts；第三名LG新能源市占率9.8%；中创新航的市占率4.8%；SKOn和松下的市占率分别为4.2%和4.1%；国轩高科市占率3.7%；三星SDI市占率2.8%；亿纬锂能市占率2.7%；蜂巢能源市占率2.5%。

图2：2025年1-9月全球动力电池装机量市场份额



资料来源：SNEResearch, 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210Wh/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。

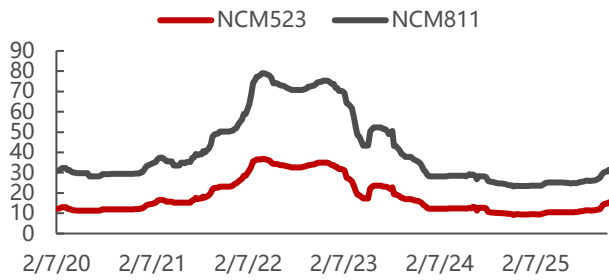
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2025/9 /19	2025/9 /26	2025/1 0/10	2025/1 0/17	2025/1 0/24	2025/1 0/31	2025/1 1/7	2025/1 1/14	环比 (%)	
三元动力电 芯	元/Wh	0.39	0.39	0.4	0.49	0.5	0.5	0.5	0.5	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	11.47	11.65	12.08	13.24	14.42	14.75	14.78	15.43	2.29%
	NCM811	万元/吨	14.71	14.81	15.53	15.66	15.71	15.79	15.8	16.04	0.51%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.97	8.12	8.9	9.36	9.43	9.45	9.45	9.5	0.21%
	NCM811	万元/吨	9.43	9.56	10.18	10.56	10.63	10.64	10.64	10.69	0.09%
	硫酸钴	万元/吨	5.88	6.20	7.88	8.73	8.81	8.81	8.81	8.85	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.05	3.05	3.05	3.03	3.03	3.35	3.35	3.45	10.56%
	小动力型	万元/吨	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.55	3.6	3.64	10.94%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.13	7.15	7.13	7.11	7.32	7.84	7.82	8.28	7.10%
	电池级	万元/吨	7.35	7.38	7.36	7.34	7.54	8.06	8.04	8.52	6.90%
氢氧化锂	万元/吨	7.9	7.9	7.85	7.81	7.87	8.07	8.05	8.14	2.54%	
负极材料	中端	万元/吨	2.88	2.88	2.88	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.00%
	高端动力	万元/吨	4.53	4.53	4.53	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.00%
	动力(9μm)	元/平方 米	0.74	0.74	0.74	0.76	0.78	0.78	0.78	0.78	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.83	1.83	1.85	1.85	1.85	2.25	2.58	2.58	21.62%

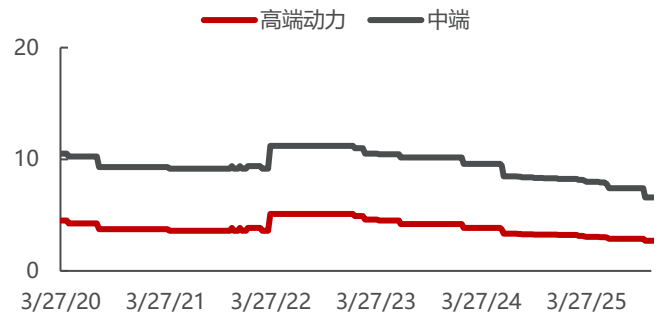
资料来源：SMM 新能源，民生证券研究院整理

图3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



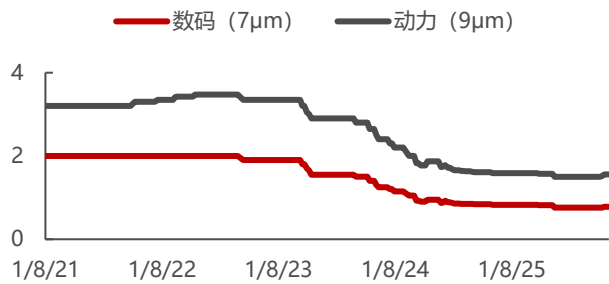
资料来源: SMM 新能源, 民生证券研究院

图4: 负极材料价格走势 (万元/吨)



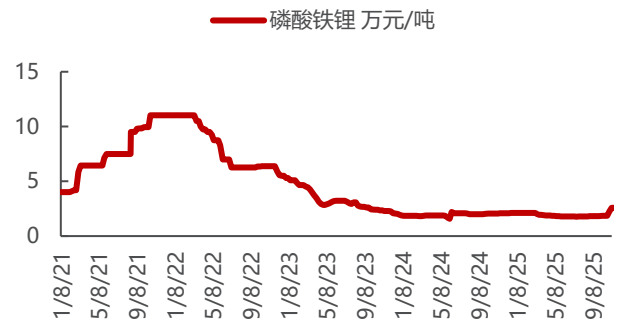
资料来源: SMM 新能源, 民生证券研究院

图5: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: SMM 新能源, 民生证券研究院

图6: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: SMM 新能源, 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（11/10-11/14）**

公司	公告
江特电机	关于变更会计师事务所的公告：公司拟由原聘任的北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）变更为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）。
和顺电气	苏州工业园区和顺电气股份有限公司关于收到中标通知书的公告：苏州工业园区和顺电气股份有限公司于近日收到中国石油集团渤海钻探工程有限公司招标中心发来的《中标通知书》，确定公司为“渤海钻探工程公司 2025-2028 年所属区域市场储能供电服务项目（标段 A）”项目的中标单位。本次招标内容为储能供电服务，公司本次中标金额约 4,000.30 万元（不含税）。该项目预计对公司未来经营业绩产生积极影响。
方正电机	关于持股 5%以上股东减持至 5%暨权益变动的提示性公告：公司于 2025 年 11 月 12 日收到张敏先生出具的《简式权益变动报告书》，获悉其于 2025 年 11 月 10 日、2025 年 11 月 12 日通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1,632,398 股，占公司总股本的 0.33%。本次权益变动后，张敏先生持有公司股份 24,793,599 股，占公司总股本的 5%，不再是公司持股 5%以上股东。
英博尔	关于高级管理人员离任的公告：因工作原因，辛鹏先生申请辞去公司副总经理职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。辛鹏先生离任后不在公司及子公司任职，其已按照公司内部制度规定完成了离任交接工作，本次离任不会对公司日常生产经营活动产生不利影响。辛鹏先生原定任期至 2027 年 9 月 3 日。截至本公告披露日，辛鹏先生持有公司股份 200,250 股，不存在应当履行而未履行的承诺事项，其离任后将遵守相关法律法规对离任高级管理人员股份转让的规定。
璞泰来	上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司关于变更保荐代表人的公告：李立波先生因近期工作变动，不再继续履行对公司的持续督导职责，中信建投证券指派赵毅先生接替履行剩余的持续督导工作。
公牛集团	公牛集团股份有限公司关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告：公司于 2025 年 11 月 11 日收到公司实际控制人之一阮学平先生的通知，其于 2025 年 11 月 4 日至 2025 年 11 月 10 日通过大宗交易方式，减持公司股份 1,039.4053 万股，占公司总股本的比例为 0.5747%。
多氟多	关于控股股东及其一致行动人持股比例变动触及 1%刻度的提示性公告：2025 年 11 月 10 日，谷正彦先生与多氟多新材料股份有限公司控股股东李世江先生及其一致行动人签署了《变更协议书》，由于谷正彦先生已不在公司担任任何职务，故其本人申请退出《一致行动人协议》。谷正彦先生退出《一致行动人协议》前后，控股股东李世江先生及其一致行动人合计持有的公司股份由 16,725.54 万股减少至 16,631.04 万股，占公司股份总数的比例由 14.06%减少至 13.98%，权益变动触及 1%的整数倍。本次权益变动不涉及控股股东及其一致行动人减持公司股份。
骆驼股份	骆驼股份控股股东、实际控制人之一致行动人（董事）减持股份计划公告：因个人资金需求，董事长刘长来先生拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 7,200,000 股。减持价格按照减持期间的市场价格确定。本减持计划自公告之日起十五个交易日后的三个月内进行。
良信股份	关于业务决策团队 1 号员工持股计划减持完毕的公告：上海良信电器股份有限公司根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》及《业务决策团队 1 号员工持股计划（草案）》的相关规定，公司业务决策团队 1 号员工持股计划所持公司股票已全部减持完毕。

资料来源：IFinD，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：9 月光伏组件出口同比增长 62%， 10 月储能出海订单达 69GWh

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏：

**2025 年 9 月中国共出口约 27GW 的光伏组件，同比增长 62%。**根据 InfoLink 海关数据显示，截至今年九月底，中国共出口约 206GW 的光伏组件，对比去年同期 187GW 上升 10%。2025 年 9 月中国出口光伏组件至单一国家排名依序为荷兰、巴西、阿联酋、比利时、法国，前五大单一国家加总进口量约占全球市场 35%。区域市场方面，出货第一为欧洲市场，整体拉动表现在九月仍有续航，但仍相对上月衰减 12%。而亚太市场拉货持续衰减、环比八月衰退 32%。美洲则受巴西出货强劲影响出现约 23% 的增长。中东随着高温来临拉货动力减弱、衰退约 9%。而非洲市场维持稳健出货，仍有约 16% 的上升。

#### 产业链：

**硅料：**根据 SMM 统计，截止十月底整体产量增加幅度较明显，复盘后产量达到 14.85 万吨，以硅耗量 1,900 吨/GW 折算约合 78GW。收储事宜在十月底暂时底定，十一月初仍在初步确立阶段，实际落定还需等待官方消息出炉。鉴于讨论耗时许久，市场情绪已经疲乏，整体环境影响仍需观察

**硅片：**根据 SMM 统计，十月市场库存开始出现累积迹象，部分厂家于十一月起陆续启动减产计划。预计本月硅片总产量约 59.3GW，较十月明显回落。183N 硅片仍受印度市场电池需求支撑，但在土耳其新限价制度落地与国内需求集中于 210N 尺寸的情况下，价格支撑力度明显转弱；需求回落下，占比预计下修至约 26%。210RN 部分，电池厂普遍以消化前期库存为主，新增采购意愿偏弱，不过在 18X 系列占比缩减的背景下，210RN 产出占比于本月有望小幅回温趋势。210N 受集中式项目及国内拉货需求带动，本月产出占比预计维稳约 24%，年末仍有微幅增量空间。

**电池片：**根据 SMM 统计，十月全球电池片实际产出约 60.3GW，十一月预计排产量约 58.7GW，环比下降约 3%。减产主要来自一体化厂家，并且主要减少 210N 尺寸排产。按技术比例区分，十月份 TOPCon 预计排产占比约 88%，PERC 与 BC 分别为 5%与 6%，HJT 则约 1%。

**组件：**据 SMM 统计，十月组件排产微调落在 52.5GW。十一月份，国内市场需求平淡，订单能见度低，单月排产出现明显下修，整体约落在 50.5GW，月环比下降近 4%。其中，国内下降接近 5%，来到 41GW 左右；海外维持在 9-9.5GW 不等。

### 储能：

根据储能与电力市场不完全统计，2025年10月共计47家中国企业签署或完成海外战略合作、订单及项目超过45项，总体规模约为69GWh。其中，具体订单与项目实施的规模约为7.12GWh，战略合作或框架协议形式达成的规模约为61.85GWh。

从国家分布维度来看，当月中国储能企业出海所涉及的订单与合作覆盖全球24个国家。在欧洲市场，中东欧国家的订单数量占据主导地位；亚洲区域的项目主要集中在日本及东南亚多个国家；非洲地区的合作与订单则主要集中于西非和南非国家。北美与澳大利亚市场展现出广阔的市场潜力与强劲需求，其中，星星充电美国公司成功签署美国地区超过32GWh的储能项目合作；同时，多家企业于澳大利亚市场达成单体规模达1GWh及以上的项目签约或战略合作。

从公司来看，星星充电与海辰储能位居10月海外签单与合作前列，两者的海外合作规模分别达到32.24GWh与11GWh。此外，麦田能源、亿纬锂能、中建德成、阿特斯、阳光电源以及天合储能等企业在当月的海外签单与合作规模均超过2GWh。

### 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，建议关注五条主线：

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。

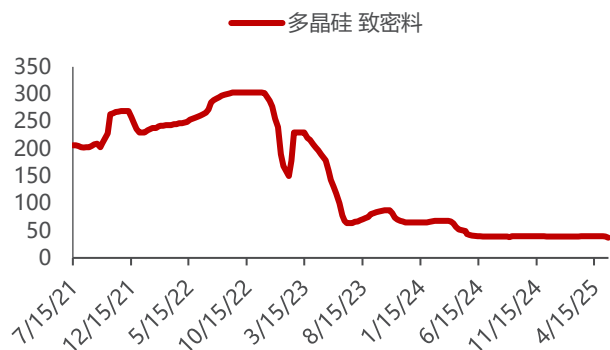
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势（11/10-11/14）

产品	2025/9 /10	2025/9 /17	2025/9 /26	2025/1 0/15	2025/1 0/22	2025/1 0/29	2025/1 1/5	2025/1 1/13	环比
硅料									
多晶硅致密料元/kg	50	51	51	51	52	52	52	52	0.00%
硅片									
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	1.30	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.3	-3.70%
N型硅片-210mm 元/片	1.65	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.68	1.63	-2.98%
电池片									
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00%
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	0.040	0.041	0.042	0.042	0.042	0.042	0.041	0.041	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.285	0.285	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	0.3	7.14%
组件									
182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
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	0.69	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.00%
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%

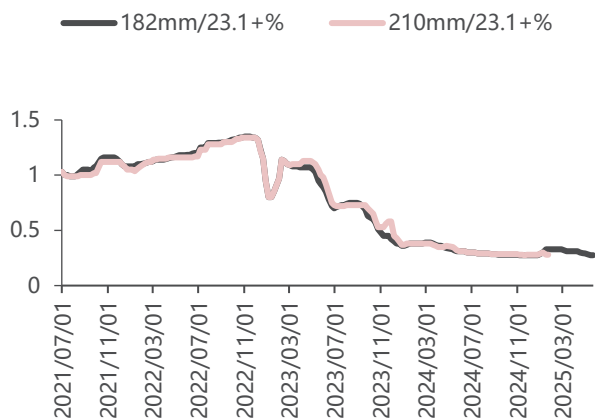
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图7：硅料价格走势（元/kg）



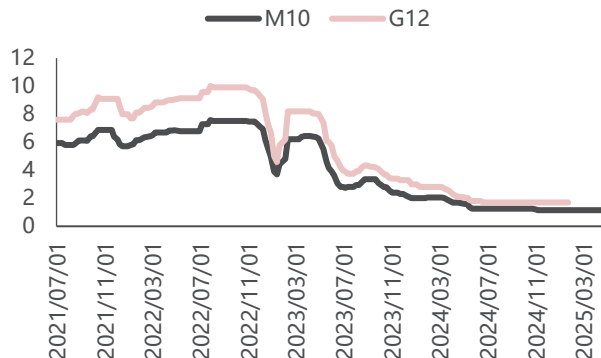
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



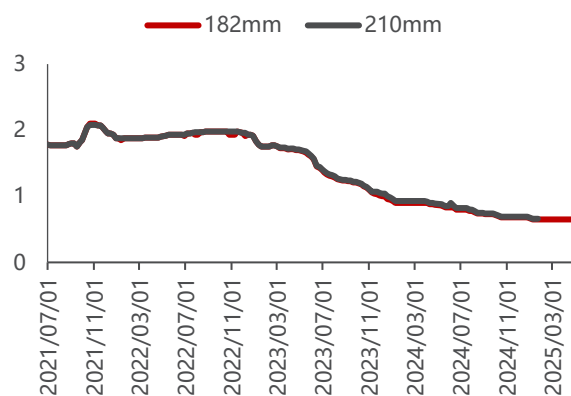
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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 (11/10-11/14)**

公司	公告
融发核电	关于董事会完成换届选举及聘任公司高级管理人员、内部审计机构负责人、证券事务代表的公告：2025年11月13日召开2025年第二次临时股东大会审议选举陈伟先生、于相金先生、郝燕存女士三人为公司第七届董事会非独立董事，选举孙燕芳女士、董和平先生、方玉诚先生三人为公司第七届董事会独立董事，与公司职工代表董事马骏先生共同组成公司第七届董事会，任期为自2025年第二次临时股东大会通过之日起三年。同日，公司召开了第七届董事会第一次会议，选举陈伟先生为公司第七届董事会董事长，选举产生公司第七届董事会专门委员会成员及召集人，同意聘任郝燕存女士为财务负责人、副总经理，刘宝江先生为董事会秘书，会议同时聘任了刘海峰先生为内部审计机构负责人、车嘉益先生为证券事务代表。任期自本次董事会审议通过之日起至第七届董事会届满之日止。
龙源技术	关于董事辞职及补选董事的公告：因工作原因，张敏先生申请辞去公司董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。按照相关法律法规及《公司章程》的规定，张敏先生的辞职未导致董事会成员低于法定最低人数，其辞职不会影响公司董事会的依法规范运作。
杭电股份	关于董事辞职暨选举职工董事的公告：陆春校先生因公司治理结构调整申请辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务，辞职后将继续在公司子公司担任其他职务。
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结果公告：减持股份计划实施期间，王琰先生减持公司股份786,500股；周党生先生减持公司股份1,006,800股；肖安波先生减持公司股份946,000股；陈文锋先生减持公司股份55,000股。截至本公告披露日，王琰先生持有公司股份2,464,087股，占目前公司总股本的0.5382%；周党生先生持有公司股份3,453,643股，占目前公司总股本的0.7544%；肖安波先生持有公司股份2,838,000股，占目前公司总股本的0.6199%；陈文锋先生持有公司股份165,500股，占目前公司总股本的0.0362%。
华光环保	无锡华光环保能源集团股份有限公司部分董事及高管减持股份计划公告：因个人资金需求，蒋志坚、缪强、毛军华、周建伟、朱俊中拟自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，通过集中竞价交易方式分别减持其所持有的公司股份不超过171,200股、171,200股、151,400股、121,800股、94,600股，均未超过其持股总数的25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。
捷佳伟创	关于公司监事离任的公告：公司不再设置监事会及监事，由公司董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会的职权，公司监事会相关的制度相应废止，第五届监事会主席刘峰先生、监事黄玮先生、柯国英先生所担任的监事职务自然免除，三位监事原定任期届满之日为2026年11月9日，本次监事职务免除后，刘峰先生、柯国英先生仍在公司任职。截至本公告日，刘峰先生、黄玮先生不持有公司股份，柯国英先生通过常州恒创汇业投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份26,679股。
向日葵	关于公司董事辞职的公告：吴峰先生其因个人原因申请辞去公司第六届董事会董事、审计委员会委员、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不在公司担任任何职务。吴峰先生原定任期至公司第六届董事会届满之日止。
通光线缆	关于公司董事辞职的公告：吴峰先生其因个人原因申请辞去公司第六届董事会董事、审计委员会委员、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不在公司担任任何职务。吴峰先生原定任期至公司第六届董事会届满之日止。
通达股份	关于国家电网预中标的自愿性信息披露的公告：在“《国家电网有限公司2025年第六十五批采购(输变电项目第五次线路装置性材料招标采购)推荐的中标候选人公示》”中，中标金额合计1.33亿元。项目在正式中标后，其合同的履行预计会对公司未来经营活动及经营业绩产生积极的影响，有利于公司电线电缆板块业务的提升，有助于公司盈利能力和核心竞争力的增加，但不影响公司经营独立性。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

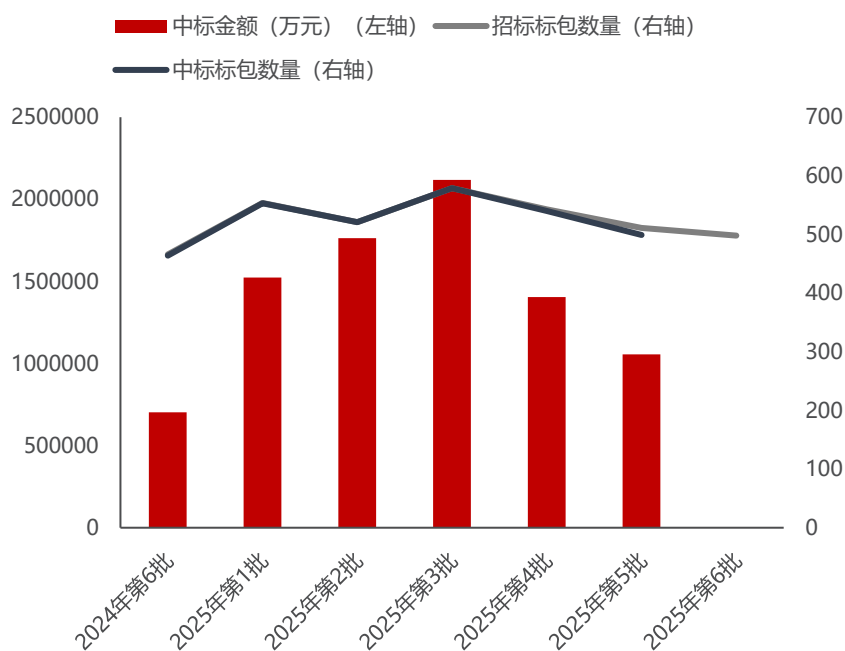
## 3 电力设备及工控：2025 年国网输变电设备 6 批招标公告发布

### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备：

国家电网输变电项目第六次变电设备（含电缆）招标公告发布，本批次招标物资共 18 个分标，498 个标包，同比增加 32 包，环比减少 13 包。其中，变压器共有 82 个标包（750kV 变压器 7 包、220kV 变压器 21 包、110（66）kV 变压器 22 包、35kV 变压器 18 包、330-500kV 变压器 14 包），同比增加 26 包；电抗器 17 标包，同比增加 6 包；电力电缆 54 标包，同比增加 8 包。

图11：国家电网输变电招标情况



资料来源：国家电网，data 电力，民生证券研究院

国家电网发布 2025 年输变电设备 5 批招标中标结果，总金额高达 105.59 亿元；其中，公示中标标包 499 个，单包均值 2116 万元，最大标包 17830 万元，公示分标 18 个，组合电器 29.31 亿元，电力电缆 19.05 亿元，变压器 22.21 亿元，开关柜 8.98 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 3.92 亿元，通信设备 4.35 亿元。

分中标公司来看，本次共有 55 家上市公司中标，累计实现中标 68.16 亿元，占批次总金额 64.56%；其中：中国西电中标 9.82 亿元，总金额占比 9.3%，排名第一；平高电气中标 8.37 亿元，总金额占比 7.93%，思源电气中标 7.75 亿元，

特变电工中标 5.55 亿元，国网信通中标 3.89 亿元，保变电气中标 2.98 亿元，中天科技中标 2.43 亿元，长高电新中标 2.35 亿元，许继电气中标 2.10 亿元，汉缆股份中标 2.05 亿元，国电南瑞中标 2.03 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。

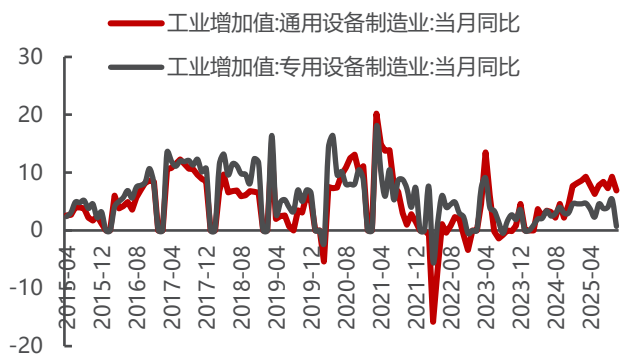
**思路一：**确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

**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。

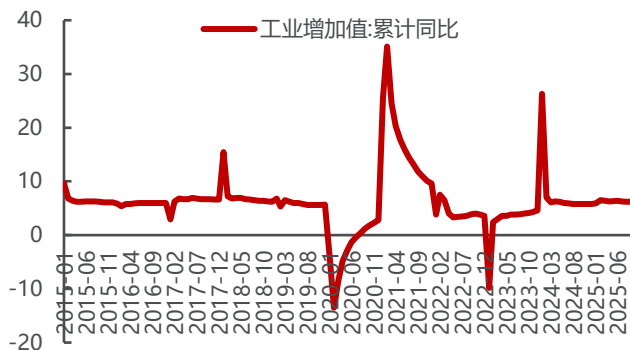
### 3.2 行业数据跟踪

图12: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



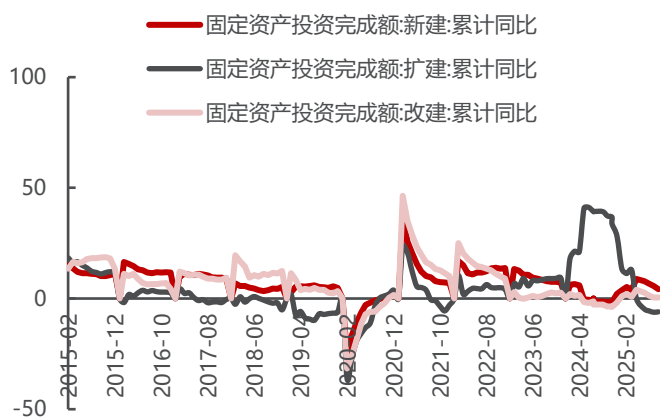
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图13: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 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15: 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（11/10-11/14）

公司	公告
川仪股份	<p>川仪股份关于公司董事离任的公告：因工作变动，黄治华先生请求辞去公司董事、董事会战略与投资委员会委员、董事会提名委员会委员职务，陈承先生请求辞去公司董事、董事会审计委员会委员职务，何朝纲先生请求辞去公司董事、董事会战略与投资委员会委员职务。</p> <p>陈承先生因担任公司董事会审计委员会职务，其离任将导致公司董事会审计委员会成员低于法定最低人数，根据《公司法》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定，陈承先生的离任将在公司补选新的董事就任后生效。</p>
通达股份	<p>关于公司控股股东权益变动触及5%整数倍暨权益变动的提示性公告：河南通达电缆股份有限公司于近日收到公司控股股东史万福先生、马红菊女士出具的《简式权益变动报告书》。本次权益变动后，史万福先生、马红菊女士合计持有公司股份104,766,611股，占目前公司总股本的20.00%，权益变动触及5%的整数倍。</p> <p>关于调整公司治理架构暨监事离任的公告：根据国家相关法律法规及规范性文件的规定，结合公司实际情况，公司不再设置监事会及监事，监事会的职权由董事会审计委员会行使，公司监事会相关的制度相应废止。第六届监事会主席杨少慰先生、监事刘雪慧女士、毛周斌先生所担任的监事职务自然免除，三位监事原定任期届满之日为2026年12月7日，本次监事职务免除后，杨少慰先生、刘雪慧女士、毛周斌先生仍在公司任职。</p>
亿利达	<p>关于董事辞职的公告：因公司内部工作调整，宫娟女士辞去第五届董事会董事职务，辞任公司董事后，宫娟女士不再担任公司任何职务。</p>
万向钱潮	<p>关于聘任副总经理的公告：经公司总经理提名，董事会提名与薪酬委员会审核通过，公司董事会同意聘任王文良先生为公司副总经理，任期自公司董事会审议通过之日起至公司本届董事会届满之日止。</p>
科泰电源	<p>关于调整公司治理架构暨监事离任的公告：根据国家相关法律法规及规范性文件的规定，结合公司实际情况，公司不再设置监事会及监事，监事会的职权由董事会审计委员会行使，公司监事会相关的制度相应废止。第六届监事会主席杨少慰先生、监事刘雪慧女士、毛周斌先生所担任的监事职务自然免除，三位监事原定任期届满之日为2026年12月7日，本次监事职务免除后，杨少慰先生、刘雪慧女士、毛周斌先生仍在公司任职。</p>
天融信	<p>关于股东提前终止股份减持计划暨减持股份实施情况的公告：股东郑钟南因个人资金需求，拟自2025年9月3日至2025年12月2日（根据法律法规禁止减持的期间除外），通过大宗交易、集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过34,896,088股，即不超过公司总股本的3%（若拟减持期间公司有送股、资本公积金转增股本、回购注销股份等股份变动事项，则对该拟减持数量做相应调整）。</p> <p>在本次股份减持计划实施期间，截至2025年11月11日，郑钟南累计减持公司股份25,956,200股。经综合考虑，郑钟南决定于2025年11月11日提前终止本次股份减持计划。</p>
国网信息	<p>国网信息通信股份有限公司关于全资及控股子公司重大经营合同中标的公告：本次中标金额为公司全资及控股子公司中电普华、继远软件、中电飞华、中电启明星、亿力科技、亿榕信息在国家电网有限公司2025年第五十一批采购（数字化项目第三次设备招标采购）、国家电网有限公司2025年第五十二批采购（数字化项目第三次服务招标采购）、国家电网有限公司2025年第七十四批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）中标131,791.66万元。目前，已收到中标通知书，合同尚未签订，对业绩的具体影响金额尚不确定。</p>
中元股份	<p>关于董事会秘书辞职的公告：黄伟兵先生因公司工作岗位调整，辞去公司董事会秘书职务，辞职后仍担任公司财务总监。截止本公告披露日，黄伟兵先生持有公司股份104,000股，占公司总股本的0.02%。黄伟兵先生辞去董事会秘书职务后将遵守相关规定及所作的承诺。</p>

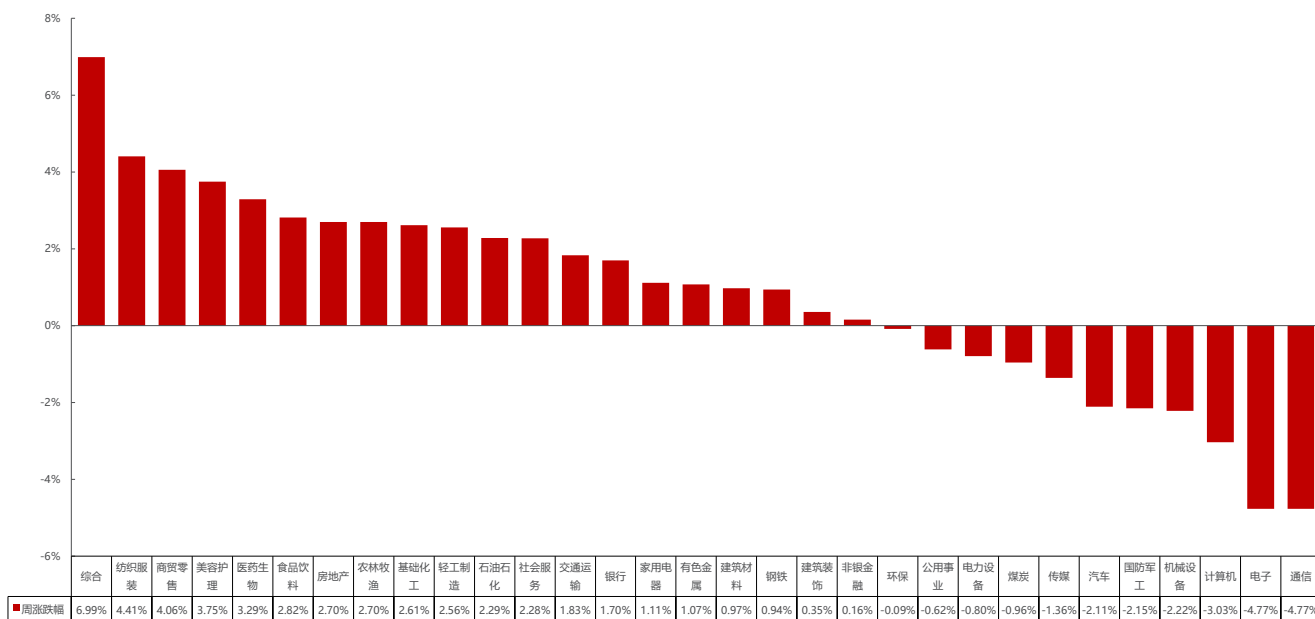
关于董事辞职暨选举职工代表董事的公告：因公司治理结构调整，赵久红先生申请辞去公司董事职务，辞职申请自送达董事会之日起生效，辞职后赵久红先生继续担任公司其他职务。截至本公告披露日，赵久红先生持有公司股份 629,100 股，占公司总股本的 0.0270%；持有公司第一大股东之一致行动人新平慧盟新能源科技有限公司 0.1427% 股权。赵久红先生辞去董事职务后，将继续按照相关法律法规、规范性文件对其股份进行管理。本次职工代表董事选举后，公司第七届董事会中兼任公司高级管理人员以及由职工代表担任的董事人数未超过公司董事总数的二分之一，符合相关法律法规的要求。

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周下跌 0.80%，涨跌幅排名第 23，弱于上证指数。沪指收于 3990.49 点，下跌 7.06 点，跌幅 0.18%，成交 43737.88 亿元；深成指收于 13216.03 点，下跌 188.02 点，跌幅 1.40%，成交 57393.27 亿元；创业板收于 3111.51 点，下跌 96.7 点，跌幅 3.01%，成交 25511.37 亿元；电气设备收于 10749.97 点，下跌 86.34 点，跌幅 0.80%，弱于上证指数。

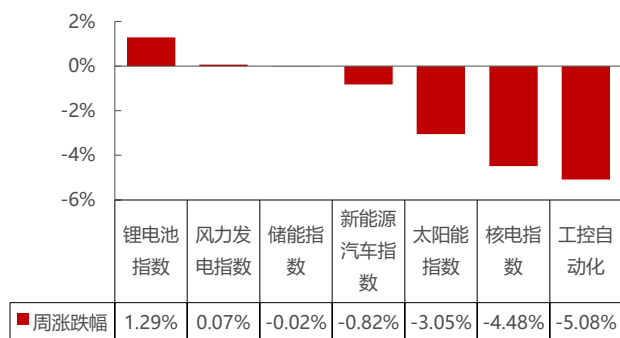
图16：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20251110-20251114）



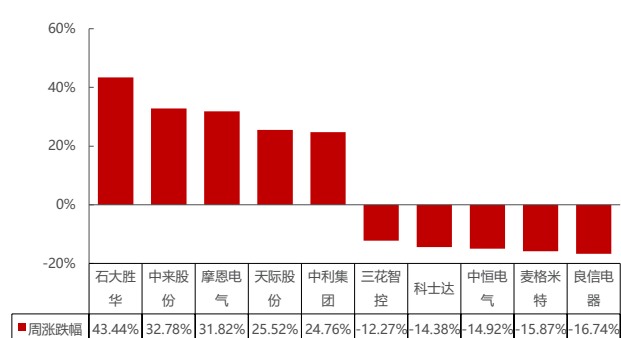
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。锂电池指数上涨 1.29%，风力发电指数上涨 0.07%，储能指数下跌 0.02%，新能源汽车指数下跌 0.82%，太阳能指数下跌 3.05%，核电指数下跌 4.48%，工控自动化下跌 5.08%。

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为石大胜华 43.44%、中来股份 32.78%、摩恩电气 31.82%、天际股份 25.52%、中利集团 24.76%、跌幅居前五个股票分别为三花智控-12.27%、科士达-14.38%、中恒电气-14.92%、麦格米特-15.87%、良信电器-16.74%。

**图17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251110-20251114)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251110-20251114)**


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 1-9 月全球动力电池装机量排行 .....	3
图 2: 2025 年 1-9 月全球动力电池装机量市场份额 .....	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) .....	12
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	12
图 9: 电池片价格走势 (元/W) .....	12
图 10: 组件价格走势 (元/W) .....	12
图 11: 国家电网输变电招标情况 .....	14
图 12: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	16
图 13: 工业增加值累计同比 (%) .....	16
图 14: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	16
图 15: 长江有色金属铜价(元/吨) .....	16
图 16: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20251110-20251114) .....	19
图 17: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20251110-20251114) .....	20
图 18: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20251110-20251114) .....	20

## 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 .....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (11/10-11/14) .....	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势 (11/10-11/14) .....	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (11/10-11/14) .....	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (11/10-11/14) .....	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。	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