

强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 3 周周报

光伏组件缺货涨价，储能行业启动“反内卷”

新能源汽车方面，中汽协发布新能源汽车销量数据，7 月销售 126.2 万辆，同比增长 27.4%，占当月新车总销量的 48.7%，我们预计 2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。碳酸锂价格近期上涨明显，有望带动相关环节盈利修复，建议重点关注电池、正极材料环节。新技术方面，固态电池在新能源汽车和储能应用上均取得成果，产业化趋势明确，后续关注固态电池相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，中央财经委员会明确将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。本周产业链价格环比持平，各环节均具备挺价意愿。光伏板块催化在于实际产能推出时间及规模，继续重点关注供给侧强催化的硅料环节和 BC、贱金属新技术方向。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，能源局开展能源领域氢能试点，地方政策催化不断，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 5.84%，其中锂电池指数上涨 6.56%，风电板块上涨 6.32%，工控自动化上涨 5.45%，光伏板块上涨 5.32%，发电设备上涨 5.13%，新能源汽车指数上涨 3.85%，核电板块上涨 1.59%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：2025 年 7 月新能源汽车销售 126.2 万辆，同比增长 27.4%，占当月新车总销量的 48.7%。工信部第 398 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，3 款搭载清陶能源半固态电池汽车入选。**动力电池：**中国汽车动力电池产业创新联盟：7 月我国动力电池装车量 55.9GWh，环比下降 4.0%，同比增长 34.3%。其中三元电池装车量 10.9GWh，占总装车量 19.6%，同比下降 3.8%；磷酸铁锂电池装车量 44.9GWh，占总装车量 80.4%，同比增长 49.0%。**光伏风电：**中碳航投新能源集团有限公司发布公告，2025-2026 年度光伏组件框架采购终止。甘肃“136 号文”承接方案：存量电价 0.3078 元/kWh，增量机制电量≤80%，执行 12 年。财联社：光伏组件再现缺货涨价，目前一线组件企业组件对外报价已达 0.7 元/W，且出现缺货现象，缺货型号主要集中在 710W 大版型组件。**储能：**南都电源成功签署总容量 2.8GWh 的独立储能项目订单，项目将全部采用南都自主研发的 314Ah 半固态储能电池。中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护公平竞争秩序 促进储能行业健康发展的倡议》（征求意见稿）。印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划。
- **本周公司重点信息：****科达利：**2025H1 归母净利润 7.69 亿元，同比增长 18.72%；扣非归母净利润 7.20 亿元，同比增长 14.61%。**容百科技：**约 2.5 亿股限售股 8 月 25 日解禁，占公司总股本比例约为 34.91%。**东方精工：**2025H1 归母净利润 3.97 亿元，同比增长 142.52%；扣非归母净利润 2.57 亿元，同比增长 12.12%。**南都电源：**2025H1 归母净利润亏损 2.32 亿元，同比下降 225.48%；扣非归母净利润亏损 2.50 亿元，同比下降 707.55%。**锦浪科技：**2025H1 归母净利润 6.02 亿元，同比增长 70.96%；扣非归母净利润 5.49 亿元，同比增长 71.80%。**联泓新科：**2025H1 归母净利润 1.61 亿元，同比增长 14.15%；扣非归母净利润 1.60 亿元，同比增长 43.21%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 2 周周报》
20250811

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	12

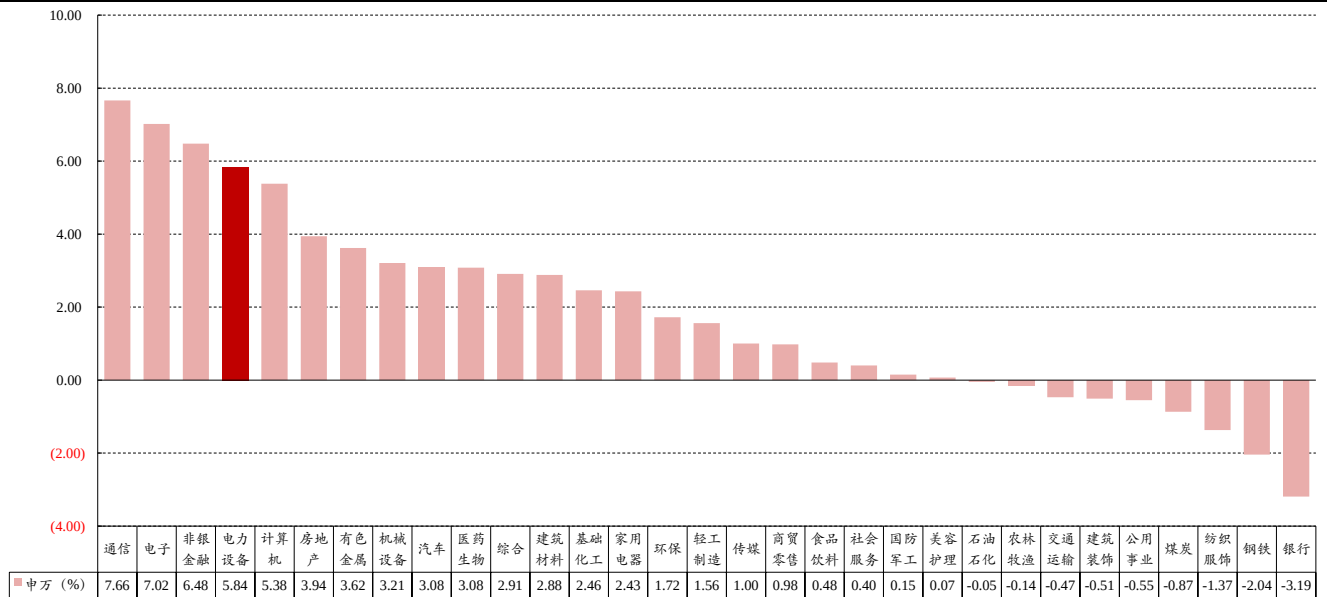
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.84%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3696.77 点，上涨 61.64 点，上涨 1.7%，成交 43266.02 亿；深成指收于 11634.67 点，上涨 506 点，上涨 4.55%，成交 60566.49 亿；创业板收于 2534.22 点，上涨 200.26 点，上涨 8.58%，成交 30344.5 亿；电气设备收于 7931.06 点，上涨 437.35 点，上涨 5.84%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，核电板块涨幅最小：锂电池指数上涨 6.56%，风电板块上涨 6.32%，工控自动化上涨 5.45%，光伏板块上涨 5.32%，发电设备上涨 5.13%，新能源汽车指数上涨 3.85%，核电板块上涨 1.59%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为双一科技 41.17%，铜冠铜箔 32.47%，卧龙电驱 26.85%，中恒电气 24.04%，森特股份 22.98%；跌幅居前五个股票为至正股份-13.04%，金刚玻璃-8.09%，高测股份-8.01%，全信股份-7.85%，海优新材-6.76%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/7/4	2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.35	11.35	11.25	11.25	11.45	11.45	11.85	3.49
	NCM811 (万元/吨)	14.45	14.45	14.4	14.4	14.5	14.5	14.8	2.07
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.045	3.045	3.045	3.265	3.265	3.265	3.43	5.05
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.19	6.3	6.6	7.4	7.3	7.2	8.15	13.19
	工业级 (万元/吨)	5.945	6.055	6.35	7.1	7	6.9	7.85	13.77
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.2	3.2	3.2	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.85	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.675	(1.82)
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.335	2.325	2.155	2.12	2.12	2.12	2.12	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.97	1.97	1.825	1.78	1.78	1.78	1.78	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.05	4.98	4.925	4.95	5.025	5.03	5.5	9.34

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价大致稳定，延续上周报价水平，卖方报价致密料价格约每公斤 49-55 元人民币之间不等，现货取货价格 49-55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。本周交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。本周硅料主流价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，八月整体价格落在 18 美元的水平。

硅片价格：本周硅片价格虽局部价格出现松动，但整体仍延续上周水平。主流成交价方面，与上周一致：183N 坚守在每片 1.20 元人民币，210RN 维持在每片 1.35 元人民币，210N 则为每片 1.55 元人民币。然而，大尺寸产品中已出现零星低价成交，210RN 低价成交至每片 1.33 元人民币，210N 亦有每片 1.53 元人民币的成交价格。细部观察个别尺寸，183N 受限于供应面持续收缩，本周价格相较于大尺寸规格更为稳定，变动相对有限。相比之下，210RN 和 210N 近期受下游采购节奏放缓影响，硅片厂出货动能略显疲软，市场氛围由前期的积极转为谨慎甚至偏悲观。尽管如此，多数厂家仍维持统一报价与挺价策略，买卖双方博弈明显，但价格走势仍不排除后续下行的可能性。从供需端来看，本月拉晶开工率相较前期虽有所提升，并对价格恐形成一定压力，但考虑到七月的减产行动已帮助厂家有效去化库存，短期内缓解了下跌压力。对现阶段的厂家来说，首要之务仍以稳价为主，并预计九月开工计划将以维持现有水平为主，提产机率相对较低。另一方面，海外需求虽在政策刺激下有一定回暖，但订单多集中于早前已备货的产品，加上半月至一个月的交付与运输周期，对当前价格的直接推动力有限，后续价格预计将延续窄幅震荡，市场普遍呈观望情绪。

中国电池片价格：N 型电池片部分：本周各尺寸价格本周仍然持平，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。如同上周所述，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，组件环节难以持续接受电池片价格继续上扬，而电池片作为议价能力相对薄弱的环节，仍大幅受制于上下游压力传导，因此本周电池片价格仍相应持稳。值得注意的是，终端需求不足的问题已开始浮现，市场对于九月份的观望情绪逐步放大，并且海外市场变化、政策节点带动的涨价利好都将出现消退，预计电池片价格可能最快于下周至八月底就将出现松动。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.040 美元，高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，受到对等关税影响，厂家已在前期调价以因应成本压力，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：考虑交付周期造成的价格递延，每瓦 0.30-31 元人民币价格折算的美金于本周大批量交付，183N 中国出口美金均价本周上升每瓦 0.039 美元，但预期随着海外市场政策带动的短期采购需求衰退，电池片价格可能又将出现下滑。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，与东南亚 P 型价格逻辑一致，本周均价持平为每瓦 0.11 美元。与上周逻辑相同，美国大而美法案对于全球供应链合规要求，以及已正式发起的印度尼西亚、老挝双反调查等等，都将成为未来冲击美国电池片需求与东南亚电池片价格的不安因素，但因短期内政策影响还未显现，InfoLink 也将持续关注美国政策变化，并提供全面性分析。

中国组件价格：本周需求疲软影响逐渐显现，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.65-0.7 元人民币不等的水平，但对于后续订单报价已开始走跌。当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，本周库存压力影响，较低的价格水平出售价况增加许多，拉低部分产品售价。集中项目虽持稳不动，但也有松动的迹象。TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主。分布项目较少执行，价格暂时僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时稳定。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.71 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格有隐约松动的迹象，落在每瓦 0.62-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.61-0.63 元人民币左右的水平。分布现货价格暂时僵持，但高于 0.7 元人民币的发货已经开始减少。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间，分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。

海外组件价格：各区域市场组件价格概况如下：• 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.16 美元左右。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。• 欧洲市场：当前项目整体交付价格维持在每瓦 8.3-8.5 美分。需要注意近期厂家开始将退税因素放入合同中，当地现货市场有小幅抬价，区分功率文件位价格也有所不同。• 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。• 中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。• 美国市场：受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，当地现货分销价格有出现小幅反弹。目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/7/9	2025/7/17	2025/7/24	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35	37	42	44	44	0.00
	颗粒硅元/kg	34	40	44	44	44	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.113	0.128	0.141	0.154	0.154	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.88	1	1.1	1.2	1.2	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1	1.15	1.25	1.35	1.35	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.18	1.35	1.45	1.55	1.55	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.034	0.034	0.037	0.04	0.04	0.00
电池片	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.03	0.032	0.035	0.038	0.038	2.63
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.24	0.26	0.27	0.285	0.285	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.24	0.26	0.27	0.285	0.285	0.00
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.68	0.68	0.68	0.685	0.685	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.68	0.69	0.69	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.78	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.8	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.125	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.185	0.182	0.182	0.182	0.182	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.4%。生产企业限量供应，叠加贸易端部分货源提前预售，市场货源供应略显紧张。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。下游刚需补仓，入市情绪一般。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 1.0%。国际能源署继续担心供过于求，国际油价延续偏弱，挤压 PX 成本端支撑。原油进一步回调，乙二醇成本端表现趋弱，同时供需结构预期未出现实质性改善，乙二醇基本面支撑不足，预计短期乙二醇现货价格或维持偏弱走势。

边框铝材：本周边框铝材价格上涨，涨幅 0.6%。宏观面市场重点关注几内亚政局不稳对铝土矿供应可能产生的扰动及山西调整矿产登记政策对远期铝土矿供应可能产生的影响，铝价上行较为明显。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存累积正常，同比维持较低水平。需求端表现淡稳。预计下周铝价或继续上探。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.6%。下周来看，供需双弱，成本下降叠加心态分化，以及相关产品表现，热卷价格或向下进行调整。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变，涨幅 2.7%-4.8%。近期订单跟进量较为充足，多数玻璃厂家库存持续下降。而目前生产无利可图，企业推涨较为积极，部分惜售心理明显。下周来看，需求支撑延续，市场稳中偏强运行。价格方面来看，低价货源减少，下月新单价格上涨概率增加。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类		2025/7/9	2025/7/16	2025/7/25	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	环比(%)
粒子	EVA (元/吨)	10,179	10,150	10,150	10,150	10,150	10,193	0.42
	透明 EVA (元/平米)	5.61	5.59	5.59	5.59	5.53	5.52	(0.18)
胶膜	白色 EVA (元/平米)	6.11	6.09	6.09	6.09	6.03	6.02	(0.17)
	POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET (元/吨)	5,850	5,800	5,829	5,893	5,871	5,814	(0.97)
边框	铝材 (元/吨)	20,719	20,667	20,767	20,714	20,537	20,663	0.61
电缆	电解铜 (元/吨)	80,184	78,459	78,970	79,380	78,414	78,800	0.49
支架	热卷 (元/吨)	3,238	3,285	3,384	3,491	3,459	3,480	0.61
银浆	白银 (元/kg)	8,890	9,048	9,247	9,302	8,973	9,207	2.61
	背面银浆 (元/kg)	5,778	5,868	5,985	6,020	5,822	5,967	2.49
	主栅正面银浆 (元/kg)	8,652	8,787	8,962	9,015	8,718	8,936	2.50
	细栅正面银浆 (元/kg)	8,702	8,837	9,012	9,065	8,767	8,986	2.50
靶材	精铟 (元/kg)	2,505	2,505	2,634	2,741	2,672	2,625	(1.76)
光伏	3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	18.5	18.5	18.5	18.5	19	19	0.00
玻璃	2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	10.5	10.5	10.5	10.5	11	11	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	中汽协：2025 年 7 月新能源汽车销售 126.2 万辆，同比增长 27.4%，占当月新车总销量的 48.7%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840142588697153229&wfr=spider&for=pc
	工信部第 398 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，3 款搭载清陶能源半固态电池汽车入选。 https://www.cdgtw.net/news/3636709.html
动力电池	中国汽车动力电池产业创新联盟：7 月我国动力电池装车量 55.9GWh，环比下降 4.0%，同比增长 34.3%。其中三元电池装车量 10.9GWh，占总装车量 19.6%，同比下降 3.8%；磷酸铁锂电池装车量 44.9GWh，占总装车量 80.4%，同比增长 49.0%。 https://mp.weixin.qq.com/s/PaUQ517AB5OVYeTuZESVdg
光伏风电	中碳航投新能源集团有限公司发布公告，2025-2026 年度光伏组件框架采购终止。 https://mp.weixin.qq.com/s/5lY1e3nnE1giTHp3J_by1Q?scene=1&click_id=10
	甘肃“136 号文”承接方案：存量电价 0.3078 元/kWh，增量机制电量≤80%，执行 12 年。 https://finance.sina.com.cn/roll/2025-08-12/doc-infktfvw8018164.shtml
	财联社：目前一线组件企业组件对外报价已达 0.7 元/W，且出现缺货现象，缺货型号主要集中在 710W 大版型组件。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840490852049957874&wfr=spider&for=pc
储能	南都电源成功签署总容量 2.8GWh 的独立储能项目订单，项目将全部采用南都自主研发的 314Ah 半固态储能电池。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840132652337499400&wfr=spider&for=pc
	中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护公平竞争秩序 促进储能行业健康发展的倡议》（征求意见稿）。 https://mp.weixin.qq.com/s/MmcOuZRcRt8Mdt94ZkYphQ?scene=1&click_id=9
	印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划。 https://mp.weixin.qq.com/s/xerA5zpBpT9ImddUCD4uOg

资料来源：中汽协，创大钢铁，中国汽车动力电池产业创新联盟，光伏們，风芒能源，北京商报，中国化学与物理电源协会，中关村储能产业技术联盟，财联社，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	与 LAR 共同整合 PPGS 锂盐湖项目，拟开发建设合计年产 15 万吨 LCE 锂产品的产线。
双一科技	控股股东王庆华及其一致行动人拟合计减持不超 0.7923%股份。
中来股份	控股子公司拟签订 2.8 亿元项目合同。
特锐德	预中标总额约 1.44 亿元铁路项目。
长缆科技	2025H1 归母净利润 3029.34 万元，同比下降 30.99%；扣非归母净利润 2852.73 万元，同比下降 32.82%。
帝尔激光	2025H1 归母净利润 3.27 亿元，同比增长 38.37%；扣非归母净利润 3.16 亿元，同比增长 40.51%。
新强联	2025H1 归母净利润 4.00 亿元，同比扭亏为盈；扣非归母净利润 3.35 亿元，同比增长 2200.56%。
道氏技术	2025H1 归母净利润 2.30 亿元，同比增长 108.16%；扣非归母净利润 2.11 亿元，同比增长 119.72%。
思源电气	2025H1 归母净利润 12.93 亿元，同比增长 45.71%；扣非归母净利润 12.36 亿元，同比增长 47.04%。
科达利	2025H1 归母净利润 7.69 亿元，同比增长 18.72%；扣非归母净利润 7.20 亿元，同比增长 14.61%。
新联电子	2025H1 归母净利润 1.88 亿元，同比增长 555.38%；扣非归母净利润 8048.73 万元，同比增长 32.68%。
铜冠铜箔	2025H1 归母净利润 3495.40 万元，同比增长 159.47%；扣非归母净利润 2427.05 万元，同比增长 135.43%。
沧州明珠	2025H1 业绩快报：预计归母净利润 8280.67 万元，同比下降 6.15%；扣非归母净利润 6855.75 万元，同比下降 14.92%。
振华新材	2025H1 归母净利润亏损 2.17 亿元，扣非归母净利润亏损 2.23 亿元。
容百科技	约 2.5 亿股限售股 8 月 25 日解禁，占公司总股本比例约为 34.91%。
联泓新科	2025H1 归母净利润 1.61 亿元，同比增长 14.15%；扣非归母净利润 1.60 亿元，同比增长 43.21%。
东方电缆	2025H1 归母净利润 4.73 亿元，同比西江 26.57%；扣非归母净利润 4.62 亿元，同比下降 21.83%。
东方精工	2025H1 归母净利润 3.97 亿元，同比增长 142.52%；扣非归母净利润 2.57 亿元，同比增长 12.12%。
科陆电子	2025H1 归母净利润 1.90 亿元，同比扭亏为盈；扣非归母净利润 1.44 亿元，同比扭亏为盈。
南都电源	2025H1 归母净利润亏损 2.32 亿元，同比下降 225.48%；扣非归母净利润亏损 2.50 亿元，同比下降 707.55%。
三变科技	2025H1 归母净利润 3257.40 万元，同比下降 37.30%；扣非归母净利润 3169.83 万元，同比下降 37.27%。
锦浪科技	2025H1 归母净利润 6.02 亿元，同比增长 70.96%；扣非归母利润 5.49 亿元，同比增长 71.80%。
三晖电气	2025H1 归母净利润亏损 1630.97 万元，扣非归母净利润亏损 1861.58 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
300763.SZ	锦浪科技	买入	64.87	258.26	1.73	2.63	37.48	24.67	2.92
002850.SZ	科达利	增持	130.86	357.91	5.42	6.60	24.13	19.83	2.98
688005.SH	容百科技	增持	22.81	163.03	0.61	0.88	37.23	25.92	1.96
003022.SZ	联泓新科	增持	21.22	283.41	0.18	0.24	120.91	88.42	3.87
002611.SZ	东方精工	未有评级	19.70	239.81	0.41	0.58	47.98	33.97	4.48
300068.SZ	南都电源	未有评级	17.32	155.57	(1.67)	0.03	/	577.33	4.07

资料来源：iFinD，中银证券

注：股价截止日 2025 年 8 月 20 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371