

强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 4 周周报

光伏“反内卷”持续，新能源汽车旺季来临

新能源汽车方面，随着新车型发布带来的产品力提升以及销售旺季到来，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。新技术方面，固态电池产业化趋势明确，先导智能在互动平台表示已成功输出量产级固态电池整线方案，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，工信部等召开光伏座谈会，继续聚焦行业“反内卷”。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。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 2.28%，其中工控自动化上涨 3.84%，新能源汽车指数上涨 3.69%，光伏板块上涨 3.39%，发电设备上涨 2.79%，核电板块上涨 2.69%，锂电池指数上涨 2.45%，风电板块上涨 0.50%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：新一批补贴资金到位后，各地以旧换新补贴陆续重启，预计 8 月新能源零售可达 110 万左右，渗透率有望再创新高至 56.7%。东风汽车启动重大资产重组，推动旗下岚图汽车以介绍方式登陆香港联交所，同时对东风汽车集团股份有限公司私有化。全新 MG4 将于 8 月 29 日正式上市，半固态电池版也将同步发布价格。**动力电池：**先导智能在互动平台表示已成功输出量产级固态电池整线方案。楚能新能源与东风柳汽签署动力电池开发合作协议，将在未来五年内向东风柳汽提供超过 30GWh 的多款乘用车、商用重卡电池产品。**光伏风电：**工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。中国光伏行业协会发布关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议。国家能源局：2025 年 7 月，全国新增光伏装机 11.04GW，同比下降 48%；新增风电装机 2.28GW，同比下降 44%。华电集团 2025-2026 年光伏组件集中采购开标，该项目共分为两个标段，标段一 18GW，标段二 2GW，从开标情况看，标段一的投标范围落在 0.6464-0.7518 元/W，均价 0.7103 元/W；标段二的投标报价范围在 0.7076-0.8431 元/W，均价 0.7461 元/W。
- **本周公司重点信息：****华友钴业：**2025H1 归母净利润 27.11 亿元，同比增长 62.26%。**天赐材料：**2025H1 归母净利润 2.68 亿元，同比增长 12.79%。**豪鹏科技：**2025H1 归母净利润 9671.07 万元，同比增长 252.49%。**星源材质：**2025H1 归母净利润 1.00 亿元，同比下降 58.53%。**尚太科技：**2025H1 归母净利润 4.79 亿元，同比增长 34.37%。**厦钨新能：**2025H1 归母净利润 3.07 亿元，同比增长 27.76%。**亿纬锂能：**2025H1 归母净利润 16.05 亿元，同比下降 24.90%。**通威股份：**2025H1 归母净利润亏损 49.55 亿元。**晶澳科技：**2025H1 归母净利润亏损 25.80 亿元。**金风科技：**2025H1 归母净利润 14.88 亿元，同比增长 7.26%。**中伟股份：**2025H1 归母净利润 7.33 亿元，同比下降 15.20%。**迈为股份：**2025H1 归母净利润 3.94 亿元，同比下降 14.59%。**天顺风能：**2025H1 归母净利润 5382.30 万元，同比下降 75.08%。**福能股份：**2025H1 归母净利润 13.37 亿元，同比增长 12.48%。
- **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 3 周周报》
20250821

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

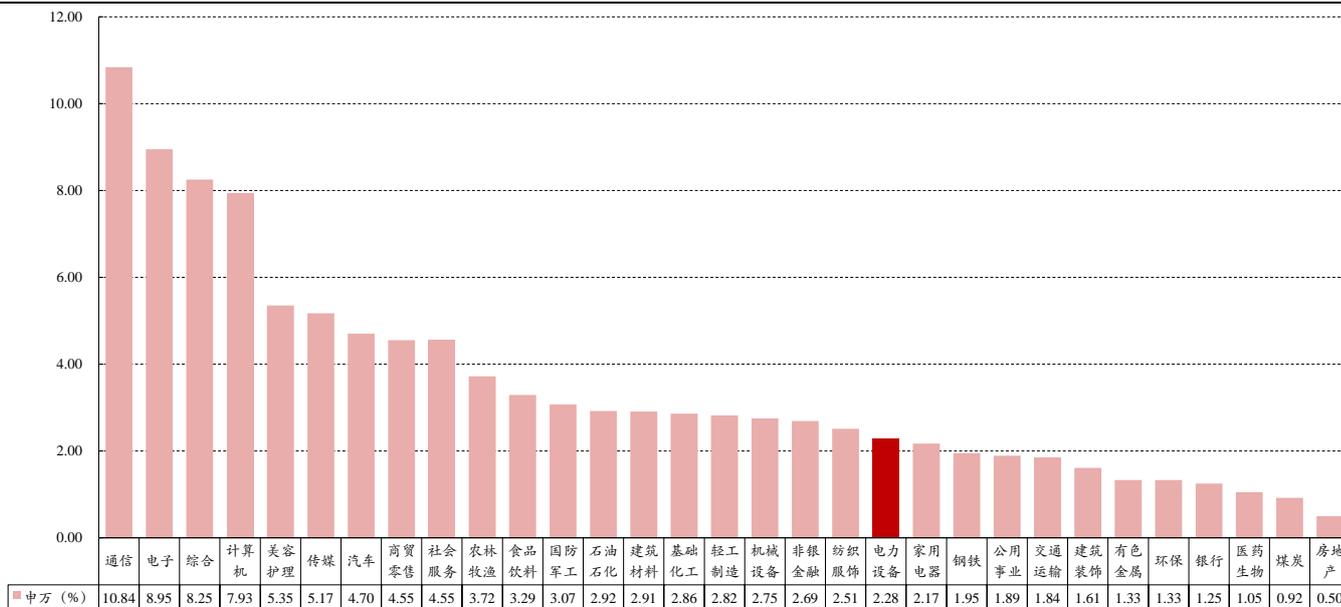
图表目录

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 2.28%，涨幅低于上证综指：沪指收于 3825.76 点，上涨 128.99 点，上涨 3.49%，成交 53051.75 亿；深成指收于 12166.06 点，上涨 531.39 点，上涨 4.57%，成交 74263.58 亿；创业板收于 2682.55 点，上涨 148.33 点，上涨 5.85%，成交 36074.46 亿；电气设备收于 8111.74 点，上涨 180.68 点，上涨 2.28%，涨幅低于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周工控自动化涨幅最大, 风电板块涨幅最小: 工控自动化上涨 3.84%，新能源汽车指数上涨 3.69%，光伏板块上涨 3.39%，发电设备上涨 2.79%，核电板块上涨 2.69%，锂电池指数上涨 2.45%，风电板块上涨 0.50%。

本周股票涨跌幅: 涨幅居前五个股票为南洋股份 27.19%，科士达 23.14%，金博股份 21.58%，晶科科技 19.55%，道氏技术 19.19%；跌幅居前五个股票为盛弘股份-8.15%，江苏神通-7.31%，蔚蓝锂芯-6.82%，华明装备-6.82%，禾望电气-6.45%。

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		2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	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	240.96
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.35	11.25	11.25	11.45	11.45	11.85	11.95	0.84
	NCM811 (万元/吨)	14.45	14.4	14.4	14.5	14.5	14.8	14.85	0.34
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.045	3.045	3.265	3.265	3.265	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.3	6.6	7.4	7.3	7.2	8.15	8.1	(0.61)
	工业级 (万元/吨)	6.055	6.35	7.1	7	6.9	7.85	7.8	(0.64)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.2	3.2	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.83	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	0.675	0.6875	1.85
	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)	2.325	2.155	2.12	2.12	2.12	2.12	2.13	0.47
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.97	1.825	1.78	1.78	1.78	1.78	1.79	0.56
	六氟(国产) (万元/吨)	4.98	4.925	4.95	5.025	5.03	5.5	5.575	1.36

资料来源: 鑫椴锂电, 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再度上扬，因本周消息面影响，卖方报价致密料价格约每公斤 50-55 元人民币之间不等，现货取货价格上看 50 元人民币以上，颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等的报价，新单报价约 46 元人民币的水平。本周买方端观察，本周硅料主流成交价格为致密料 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。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、以及双经销模式为主，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。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，整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。然抬高产量之下库存压力也随之攀高，近期在规划九月产量下调事宜。这也显示当前高价的传导能力不足，探究根本原因核心仍在需求疲弱。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：本周硅片市场价格延续上周水平，各尺寸均价并无变动，主流成交价仍以持稳为主。虽然部分大尺寸产品出现零星低价出货，但整体对市场均价影响不大，成交氛围偏淡。当前市场主要呈现两大特征：其一，整体成交量有限，厂家普遍控制发货节奏，以避免价格出现快速松动；其二，随着行业协会近期频繁召开会议并讨论“反内卷”细则，市场观望情绪加重，买卖双方普遍采取谨慎策略。细部观察各别尺寸的硅片价格，当前仍处“稳价为主、上行待定”的格局。183N 仍维持在每片 1.20 元人民币；210RN 成交区间落在每片 1.33-1.35 元人民币，主流均价则稳定在每片 1.35 元人民币；210N 成交区间落在每片 1.53-1.55 元人民币，主流均价同样与上周维持在每片 1.55 元人民币。展望后市，需特别关注近期行业协会针对各环节所提出的“反内卷”措施。由于政策细节尚未明朗，市场情绪偏向观望，不排除在正式政策落地后，硅片价格将再度迎来波动。尽管当前市场普遍预期在政策导向下，价格有望获得支撑，甚至存在上行的可能，但最终仍取决于终端项目方对于价格上调的接受度，一旦下游需求无法有效跟进，高价成交的可持续性亦将面临考验。就目前而言，在成交量有限、政策不确定性的背景下，短期内硅片价格大幅变动预计相对有限。

中国电池片价格：N 型电池片部分：本周各尺寸均价本周依旧持平，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 0.29-0.295 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，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，终端需求不足的隐忧仍未消除，九月份市场观望情绪浓厚，组件厂不断提出电池片降价要求。但需注意的是，随着本周光伏行业“反内卷”会议的召开，厂家仍在静待具体政策公布，以因应后续行情变化，短期内价格再难出现剧烈震荡，而长远来看，随着政策有序推进，国内电池片价格有望在后续形成支撑。

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下滑至每瓦 0.039 美元，并且后续可能再度松动。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，受对等关税影响，厂家已在前期进行调价，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，但与上周逻辑一致，随着海外市场政策带动的短期采购需求衰退，海外报价开始下滑，溢价也出现收敛。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，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。总体来看，美国大而美法案的供应链合规要求，以及对印度尼西亚、老挝发起的双反调查，将成为影响美国电池片需求与东南亚价格的不确定因素。短期影响尚未显现，InfoLink 将持续关注并提供分析。

中国组件价格：本周需求疲软影响仍在，当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，较低的价格水平出售状况仍拉低整体成交水平，然而受到近期会议以及消息面影响，近期开标价格落在 0.68-0.75 元不等的水平，开标价格回升之下也影响市场观望，仍需观察政策执行层面的力度。本周集中项目暂时持稳不动，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，价格僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定。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 人民币。集中项目交付价格每瓦 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，仍有高于 0.7 元人民币的价格少量成交。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	2025/7/17	2025/7/24	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/21	环比(%)
硅料	致密料元/kg	37	42	44	44	44	0.00
	颗粒硅元/kg	40	44	44	44	44	0.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.128	0.141	0.154	0.154	0.154	0.00
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1	1.1	1.2	1.2	1.2	0.00
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.15	1.25	1.35	1.35	1.35	0.00
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.35	1.45	1.55	1.55	1.55	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.034	0.037	0.04	0.04	0.04	(2.50)
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.032	0.035	0.038	0.038	0.039	2.63
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.25	0.27	0.29	0.29	0.29	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.26	0.27	0.285	0.285	0.285	0.00
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.26	0.27	0.285	0.285	0.285	0.00
	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	0.685	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
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	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	0.68	0.69	0.69	0.69	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	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
	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	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	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 1.4%。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 价格上涨，涨幅 0.6%。原油行情上涨，对 PX 成本支撑增强，关注韩国石脑油减产消息，利好 PX 市场。PTA 供需面相对平稳，原油行情上涨，国内淘汰落后石化产能的传闻再现，利好市场心态。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.1%。宏观面市场观望情绪较浓，市场关注关于最新的“反内卷”会议，继续评估美国扩大钢铝产品关税范围的影响，市场心态整体谨慎。基本面供应端运行平稳，需求端表现改善，预计下周铝价或窄幅反弹。

支架热卷：本周支架热卷价格下降，降幅 0.2%。下周来看，供需双增，成本小幅增加，但市场心态分散，结算最后一周，卷螺差较大的背景下，贸易商或以出货为主，整体价格重心或微降。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期下游组件企业备货仍较为积极，订单跟进量充足。部分玻璃厂家订单已排至9月份，短期来看，出货暂无压力。库存持续下降，加之生产无利可图，多数玻璃厂家推涨积极。下周来看，预计市场成交情况良好，库存压力稍缓，价格存上涨空间。

(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	2025/7/16	2025/7/25	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/20	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,150	10,150	10,150	10,150	10,193	10,336	1.40
透明 EVA (元/平米)	5.59	5.59	5.59	5.53	5.52	5.52	0.00
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.09	6.09	6.09	6.03	6.02	6.02	0.00
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,800	5,829	5,893	5,871	5,814	5,850	0.62
边框 铝材 (元/吨)	20,667	20,767	20,714	20,537	20,663	20,634	(0.14)
电缆 电解铜 (元/吨)	78,459	78,970	79,380	78,414	78,800	79,168	0.47
支架 热卷 (元/吨)	3,285	3,384	3,491	3,459	3,480	3,475	(0.14)
白银 (元/kg)	9,048	9,247	9,302	8,973	9,207	9,180	(0.29)
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,868	5,985	6,020	5,822	5,967	5,954	(0.22)
主栅正面银浆 (元/kg)	8,787	8,962	9,015	8,718	8,936	8,915	(0.24)
细栅正面银浆 (元/kg)	8,837	9,012	9,065	8,767	8,986	8,965	(0.23)
靶材 精钨 (元/kg)	2,505	2,634	2,741	2,672	2,625	2,625	0.00
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	18.5	18.5	18.5	19	19	19	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	10.5	10.5	10.5	11	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	全新 MG4 将于 8 月 29 日正式上市，半固态电池版也将同步发布价格。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840718725547975544&wfr=spider&for=pc
	乘联分会：新一批补贴资金到位后，各地以旧换新补贴陆续重启，预计 8 月新能源零售可达 110 万左右，渗透率有望再创新高至 56.7%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841166619704639994&wfr=spider&for=pc
	东风汽车启动重大资产重组，推动旗下岚图汽车以介绍方式登陆香港联交所，同时对东风汽车集团股份有限公司私有化。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841173036437288359&wfr=spider&for=pc
动力电池	先导智能在互动平台表示已成功输出量产级固态电池整线方案。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841057555632976243&wfr=spider&for=pc
光伏风电	楚能新能源与东风柳汽签署动力电池开发合作协议，将在未来五年内向东风柳汽提供超过 30GWh 的多款乘用车、商用重卡电池产品。 https://cn-ne.cn/Index/news_detail/id/1506.html
	工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。 https://mp.weixin.qq.com/s/WVijIo7tR9SxgG6RHij_WA
	中国光伏行业协会发布关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议。 https://mp.weixin.qq.com/s/8UmEmlKMOy-UNhMg_LfdHw
国家能源局：2025 年 7 月，全国新增光伏装机 11.04GW，同比下降 48%；新增风电装机 2.28GW，同比下降 44%。 https://mp.weixin.qq.com/s/E4IfZM3WIRC2LsyLR9OJNg	
	华电集团 2025-2026 年光伏组件集中采购开标，该项目共分为两个标段，标段一 18GW，标段二 2GW，从开标情况看，标段一的投标范围落在 0.6464-0.7518 元/W，均价 0.7103 元/W；标段二的投标报价范围在 0.7076-0.8431 元/W，均价 0.7461 元/W。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1841141640719089601&wfr=spider&for=pc

资料来源：证券时报，长江云新闻，新浪财经，互动易，CORNEX 楚能，工信微报，国家能源局，智汇光伏，界面新闻，中银证券

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

蔚蓝锂芯	①控股子公司拟 8388 万美元在马来西亚投建 LED 项目。②2025H1 归母净利润 3.33 亿元，同比增长 99.09%。
融捷股份	2025H1 归母净利润 8541.09 万元，同比下降 48.54%。
华友钴业	2025H1 归母净利润 27.11 亿元，同比增长 62.26%。
中伟股份	2025H1 归母净利润 7.33 亿元，同比下降 15.20%。
天赐材料	2025H1 归母净利润 2.68 亿元，同比增长 12.79%。
盛弘股份	2025H1 归母净利润 1.58 亿元，同比下降 12.91%。
恩捷股份	2025H1 归母净利润亏损 9311.38 万元，同比下降 131.99%。
豪鹏科技	2025H1 归母净利润 9671.07 万元，同比增长 252.49%。
星源材质	2025H1 归母净利润 1.00 亿元，同比下降 58.53%。
英威腾	2025H1 归母净利润 1.23 亿元，同比增长 13.01%。
万马股份	2025H1 归母净利润 2.50 亿元，同比增长 21.80%。
尚太科技	2025H1 归母净利润 4.79 亿元，同比增长 34.37%。
江特电机	全资下属公司宜春银锂完成检修，将于近日正式复工复产。
正海磁材	2025H1 归母净利润 1.15 亿元，同比下降 24.39%。
横店东磁	2025H1 归母净利润 10.20 亿元，同比增长 58.94%。
许继电气	2025H1 归母净利润 6.34 亿元，同比增长 0.96%。
利元亨	2025H1 归母净利润 3341.02 万元，同比扭亏为盈。
龙蟠科技	2025H1 归母净利润亏损 8515.34 万元。
厦钨新能	2025H1 归母净利润 3.07 亿元，同比增长 27.76%。
天际股份	2025H1 归母净利润亏损 5236.08 万元。
雅化集团	2025H1 归母净利润 1.36 亿元，同比增长 32.87%。
鹏辉能源	2025H1 归母净利润亏损 8822.67 万元，同比下降 311.68%。
亿纬锂能	2025H1 归母净利润 16.05 亿元，同比下降 24.90%。
中材科技	2025H1 归母净利润 9.99 亿元，同比增长 114.92%。
泰胜风能	2025H1 归母净利润 1.19 亿元，同比下降 8.08%。
英杰电气	2025H1 归母净利润 1.19 亿元，同比下降 32.71%。
迈为股份	2025H1 归母净利润 3.94 亿元，同比下降 14.59%。
金冠电气	2025H1 归母净利润 4233.70 万元，同比下降 17.16%。
天顺风能	2025H1 归母净利润 5382.30 万元，同比下降 75.08%。
福能股份	2025H1 归母净利润 13.37 亿元，同比增长 12.48%。
苏州固锝	2025H1 归母净利润 4370.21 万元，同比增长 310.28%。
盛新锂能	2025H1 归母净利润亏损 8.41 亿元，同比下降 349.88%。
赣锋锂业	2025H1 归母净利润亏损 5.31 亿元，同比减亏。
石英股份	2025H1 归母净利润 1.07 亿元，同比下降 58.41%。
五矿新能	2025H1 归母净利润亏损 2682.65 万元，同比减亏。
通威股份	2025H1 归母净利润亏损 49.55 亿元。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2024A	2025E	2024A	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	48.50	992.17	1.99	2.5	24.34	19.40	2.58
002459.SZ	晶澳科技	买入	12.27	406.10	(1.41)	1.06	/	11.58	1.67
300751.SZ	迈为股份	买入	85.44	238.72	3.31	5.40	25.78	15.82	3.09
002531.SZ	天顺风能	买入	6.99	125.60	0.11	0.59	61.42	11.85	1.40
603799.SH	华友钴业	增持	47.94	815.72	2.46	3.04	19.53	15.77	2.17
002709.SZ	天赐材料	增持	20.41	390.72	0.25	0.55	80.93	37.11	3.03
001283.SZ	豪鹏科技	增持	75.64	71.87	1.13	2.91	66.82	25.99	3.38
300568.SZ	星源材质	增持	12.26	164.52	0.27	0.41	45.26	29.90	1.67
001301.SZ	尚太科技	增持	57.97	151.21	3.21	3.85	18.05	15.06	2.32
688778.SH	厦钨新能	增持	55.65	280.86	1.17	1.68	47.39	33.13	3.17
600438.SH	通威股份	增持	21.03	946.77	(1.56)	0.84	/	25.04	2.25
002202.SZ	金风科技	增持	10.56	424.64	0.44	0.62	23.98	17.03	1.19
600483.SH	福能股份	增持	9.71	269.95	1.00	1.14	9.66	8.52	1.05
300919.SZ	中伟股份	未有评级	35.41	332.16	1.57	2.11	22.62	16.78	1.63

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2025 年 8 月 22 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。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
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
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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