



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
yuwendian@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

分析师：唐雪琪（执业 S1130525020003）
tangxueqi@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏
fanxiaopeng@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰
luwenjie3@gjzq.com.cn

美国光伏迎利好，AIDC 不惧高，风机中标价维持强势

子行业周度核心观点：

AIDC：本周 AIDC 板块情绪持续高涨；服务器散热厂商奇鋆公布 2025 年第二季度业绩，单季度业务创历史新高；服务器集成商鸿海精密发布 2025 年第二季度业绩，超市场预期。

风电：大唐 1.65GW 项目中标均价维持高位，看好下半年风机价格上涨持续性，重申看好风电板块长周期景气反转，首推整机；东方电缆披露半年报，存货、合同负债高增，在手项目陆续交付，下半年业绩有望加速释放。

光伏&储能：美国 IRS 更新关于清洁能源税收抵免中“项目开工”要求指引，严苛程度有所宽松，利好美国各类型光伏项目需求，带动相关美股大涨，关注 A 股相关标的：阿特斯、阳光电源；中国华电 20GW 年度组件框采将于 8 月 19 日开标，预计龙头企业或普遍基于“不低于成本价”原则投标，从而形成组件端“成功顺价”的积极催化。

电网：1) 国网发布 25 年计量设备第 2 批招标公告，电表招标 1746 万只，同比+12.4%，智能融合终端（集中器）首次招标 43 万只，预计批次总金额约 50 亿元，看好 25 年国网第三批电表新标准招标、价格修复带动招标金额超预期；

2) Q2 思源电气业绩同比+61%，符合预期，H1 海外收入同比+89%，看好 25H2 海外订单加速转化为收入，维持重点推荐。

氢能&燃料电池：SOFC 千亿蓝海市场启动。数据中心电源资本开支加大，大型燃气轮机供给紧缺，补贴后 SOFC 经济性初现。根据 BE 财报，SOFC 单 kW 价值量在 3171 美元，单 GW 人民币对应约 200 亿元。在数据中心电源资本开支加大的趋势下，若 SOFC 单年销售达到 5GW，SOFC 千亿蓝海市场显现。

锂电：固态电池产业化持续推进。1) 鹏辉能源预计 9 月底建成固态电池中试线，当前固态电池能量密度已由 280Wh/Kg 提升至 320Wh/kg；2) 皇庭国际与深圳尊光签署增资扩股协议，后者自主研发的第三代碳材料“碳量子点材料”，从材料端、技术端、产品端实现原料自主、成本可控和技术领先；3) 南都电源：成功签署总容量高达 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，是迄今为止全球最大的半固态电池储能项目。

新能源车：吉利汽车发布 25H1 财报，Q2 公司在市场价格竞争激烈的大背景下，除极氪外各部门均表现优异，充分说明了公司的价格战抗压能力和电车车型的盈利能力，公司经营向上的态势是不变的。汽车整车虽然面对需求压力，但是并不缺乏个股阿尔法，其中的强新车周期将是后续个股的最强阿尔法，吉利汽车销量、盈利均具备成长性，预计后续业绩将表现强势。

本周重要行业事件：

风光储：美国 IRS 发布清洁能源税收抵免要求最新指引（趋于宽松）；甘肃省发布 136 号文承接细则并启动 25H2-2026 增量新能源项目机制电量竞价，中国电建启动 2025-2027 年度 60GW 光伏固定支架框采。

电网：国网发布 25 年计量设备 2 批招标公告；国网与哈电集团举行会谈；国网董事长会见中国中铁董事长。

新能源车&锂电：吉利发布 25H1 财报；鹏辉能源预计 9 月建成固态中试线；南都电源签署 2.8GWh 半固态储能项目。

氢能&燃料电池：四川省级预算内资金重点支持氢能项目，最高补助 2000 万；财政部发布政策，氢能作为燃料（能源）可抵税；重庆规划新建 60 座加氢站，供氢能力达 2.5 万吨/年。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。



子行业周观点详情

AIDC: 本周 AIDC 板块情绪持续高涨；服务器散热厂商奇鋐公布 2025 年第二季度业绩，单季度业务创历史新高；服务器集成商鸿海精密发布 2025 年第二季度业绩，超市场预期。

8 月 13 日，台湾服务器散热厂商奇鋐公布 2025 年第二季度业绩，2025 上半年公司实现收入 529.3 亿新台币，同比增长 66%，实现净利润 77.82 亿新台币，同比增长 115%；其中 25Q2 实现收入 296 亿新台币，同比增长 80%，环比增长 27%，实现净利润 42.7 亿新台币，同比增长 98%，环比增长 22%，收入、净利均创 2023 年以来季度新高。此外，上周公司发布 7 月营收资料，7 月单月实现营业收入 118 亿新台币，同比增长 92.65%，创历史月度新高，充分反应液冷市场高速增长。

8 月 14 日，台湾服务器集成商鸿海精密公布 2025 年第二季度业绩，2025 上半年公司实现收入 3.4 万亿新台币，同比增长 20%，实现净利润 953.7 亿新台币，同比增长 49%；其中 25Q2 实现收入 1.8 万亿新台币，同比增长 16%，环比增长 9%，实现净利润 495.4 亿新台币，同比增长 27%，环比增长 8%，高于市场预期。根据法人说明会，公司 AI 服务器业务 Q2 营收同比增长超 60%，Q3AI 服务器业务指引营收同比增速超 170%、机柜出货量环比增速约 300%，全年 AI 服务器业务营收预计超 1 万亿，2026 年 AI 市场需求持续旺盛。

液冷板块：本周 AIDC 液冷板块继续走强，我们认为市场情绪高涨来自两方面因素：1) 明年市场空间展望千亿元以上；2) 台企产能与明年需求预期错配下国内企业入链份额展望。在市场预期持续向上的背景下，板块标的明显有扩散趋势，市场挖掘顺序从直供→代工→上游供应商（氟化液、铜材、焊料等），有助于形成板块效应，增强资金轮动机会。

当前时点，我们建议关注：1) 有望全链条入局 NV 和 ASIC，重视头部企业带动效应：英维克；2) 优先关注当前时点能看到业绩兑现的相关标的：奕东电子、博威合金；3) 有望实现海外产业链国产渗透的零部件供应商：科创新源、思泉新材、飞龙股份、川环科技；4) 关注 rubin 技术演进趋势（浸没式/两相冷板）；5) IDC 侧液冷解决方案商：申菱环境、川润股份、同飞股份、高澜股份。

风电：大唐 1.65GW 项目中标均价维持高位持续验证价格上涨并非完全受需求影响逻辑，看好下半年风机价格上涨持续性，重申看好风电板块长周期景气反转，首推整机；东方电缆披露半年报，存货、合同负债高增，在手项目陆续交付，下半年业绩有望加速释放。

一、大唐 1.65GW 项目中标均价维持高位，风电推荐逻辑再重申！

8 月 14 日，大唐电子商务平台发布大唐吉林长春二热退城进郊配套 80 万千瓦洮南等三个项目风力发电机组及附属设备中标候选人公示的公告，共计 1.65GW。从最终中标价格看，三个项目的中标价格均高于 24 年同功率段机型中标均价，再次验证我们在上周周报中提出的本轮风机价格上涨的驱动因素并不完全是来自于需求端的高景气，而更多的是来自整机企业与下游业主的“双相奔赴”逻辑。

图表1: 大唐 1.65GW 项目开标，中标均价维持较好水平

项目	规模 (MW)	单机功率要求	塔筒要求	中标均价 (元/kW)
大唐吉林长春二热退城进郊配套 80 万千瓦洮南风电项目	800	8-8.5MW	不含塔筒	1420
大唐新疆哈密伊州区 100 万千瓦风电项目标段二	500	8MW 及以上	含塔筒	1588
大唐河北张家口阳原 150MW、怀安 200MW 风电项目	350	6-7.5MW/6-6.7MW	含塔筒	2059

来源：龙船风电网，国金证券研究所

重申当前我们对风电板块（尤其是整机环节）的观点的推荐逻辑：

预期差一：市场认为 25 年风电需求旺盛主因十四五末年抢装，并由此判断 26 年陆风需求存在较大的下行风险，但我们认为：在全面市场化交易的背景下，风电出力曲线优势和非技术成本空间将令其维持较高收益率的能力显著强于光伏，结合多口径的数据，我们认为 26 年国内陆风需求仍有望维持增长。到目前为止，支持这一判断的数据主要包括：

- 1) 1-7 月各省风电项目核准规模 108GW，同比+37%，作为比招标更前置的指标，显著指引 26 年需求乐观；
- 2) 大唐近期启动规模高达 10GW 的 25-26 年度陆风机组框采（去年同口径框采 6GW，实际完成招标近 8GW）；
- 3) 24 年风机招标高达 164GW、25 年 1-7 月我们不完全统计约 60GW，即使 25H2 招标量维持相对低位，仍足以支撑 26 年装机保持增长。

预期差二：市场认为 25H1 风机价格回暖主要因为今年需求好，但我们认为：除了需求高景气的因素外，风机涨价更是整机制造商和运营商业主的“双向奔赴”。

- 1) 整机商端：持续多年的风机大型化赛跑和价格战后，风机企业制造业务盈利普遍承压，自律挺价意愿强烈，12 家整机企业 24 年 10 月签署《自律公约》后投标价格回暖趋势显著；



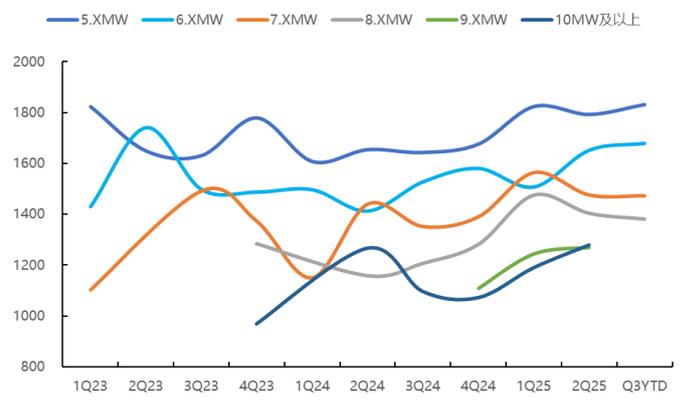
2) 业主端：风机过快的大型化和低价竞争，导致运维成本和风机故障/事故率提升，部分央企已带头修订招标规则中价格分的评判标准，在发改委提出“深入推进招标投标制度改革”的背景下，招标机制的优化有望扩散，并支撑风机价格持续回暖。

3) 1-8月（截至8月15日）陆风机组中标均价1554元/kW，较2024年全年提升10%，各功率段机型涨幅介于6-17%之间。同时，在6-7两月风机招标规模因136号文后下游阶段性观望情绪而同环比下降后，7月至今中标价格仍然环比持稳，对前述判断形成初步验证。

图表2：7-8月风机中标均价环比基本持平

中标均价(元/kW)	4Q24	1Q25	2Q25	Q3YTD	环比	24FY	25YTD	同比
5.XMW	1675	1824	1793	1831	2%	1653	1807	9%
6.XMW	1581	1508	1653	1680	2%	1526	1618	6%
7.XMW	1390	1563	1476	1473	0%	1356	1489	10%
8.XMW	1280	1475	1404	1381	-2%	1195	1398	17%
9.XMW	1109	1245	1270	-	/	1109	1252	13%
≥10MW	1073	1191	1280	-	/	1100	1248	13%
整体均价	1452	1486	1566	1611	3%	1418	1554	10%

图表3：4Q24以来风机价格持续上涨(元/kW)



来源：中国招标投标服务平台，国金证券研究所；注：项目统计截至8月15日

来源：中国招标投标服务平台，国金证券研究所；注：项目统计截至8月15日

二、东方电缆披露中报：存货、合同负债高增，下半年业绩望加速释放。

2025年8月14日，公司披露2025年半年报，上半年公司实现营收44.3亿元，同比增长9.0%，实现归母净利润4.73亿元，同比下降26.6%；其中Q2实现营收22.9亿元，同比下降17.1%，实现归母净利润1.92亿元，同比下降49.6%。

受海风项目确收周期影响，短期业绩略有承压：上半年公司电力工程与装备线缆业务（原陆缆系统-高压陆缆）实现收入22亿元，同比+25%，毛利率10.8%，其中Q2收入13亿元，同比+11%，环比+48%；海底电缆与高压电缆（原海缆-脐带缆+高压陆缆）实现收入20亿元，同比+8%，毛利率25%，其中Q2收入7.6亿元，同比+3%，环比-36%；海洋装备与工程运维（原海工+脐带缆）约2.75亿元，同比-45%，毛利率29%，其中Q2收入2.1亿元，环比+223%。从收入结构看，Q2业绩波动原因主要是受海风项目确收周期导致的高附加值海缆确收占比有所下降影响。

存货、合同负债高增，下半年业绩有望加速释放：截至上半年末，公司合同负债（预收货款）16.7亿元，同比+473%，环比24年末+46%；存货规模31.3亿元，同比+67%，环比24年末+69%，且主要为库存商品（占比49%）、发出商品（占比6%）及半成品（占比27%）。考虑到公司重点项目如青洲五七、帆石一、山东半岛北L、英国Inch Cape等项目项目均已陆续进入交付、安装敷设阶段，预计下半年业绩有望逐步兑现。

在手订单维持高位，看好下半年订单获取加速：截至2025年8月12日，公司在手订单196亿元，环比4月21日增长4%，其中海底电缆与高压电缆约110亿元，电力工程与装备线缆约50亿元，海洋装备与工程运维约36亿元。公司参股浙江海风母港项目，下半年浙江深远海示范项目有望启动海缆招标，英国AR7海风招标持续推进，看好公司订单获取持续加速。

三、投资建议：依次看好 整机、两海、零部件 三条主线。

1) 整机：基本面持续向好，看好25H2&26FY制造端盈利趋势性修复。价格端，2025年1-7月国内陆风（不含塔筒）加权持续回暖；“两海”方面，国内海风开工加速，年内10GW装机确定性较高，海外拓展良好，1-6月海外接单同比+98%。随着陆风高价订单及“两海”高盈利订单占比持续提升，我们看好25H2&26FY制造端盈利趋势性修复。重点推荐：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能等；

2) 两海（海风&出海）：国内海风开工加速驱动管桩、海缆环节盈利弹性兑现，欧洲海风景气回升，订单有望超预期。随国内重点海风项目陆续开工，Q2管桩企业发货量有望大幅增长，并驱动业绩弹性迅速释放，海缆施工确收相对略晚，我们预计最快或将于25Q3体现业绩弹性。海外方面，伴随着欧洲海风收益率回暖及并网节点临近，预计项目推进有望加速，基础、海缆招标有望放量。重点推荐：大金重工、东方电缆、海力风电，建议关注：泰胜风能、中天科技、天顺风能等；

3) 零部件：Q2常规排产旺季，看好涨价全面落地后业绩弹性释放。受风电装机影响，零部件收入呈现较强的季节性特征，Q2为铸锻件常规排产旺季，叠加Q2开始全面执行新价格（Q1部分涨价环节如铸锻件、叶片仍受较大比例订单按24年低价执行拖累），预计Q2零部件环节量价齐升，业绩弹性进一步释放。重点推荐：日月股份、金雷股份，建议关注：新强联、广大特材、中材科技等。

光伏&储能：美国IRS更新关于清洁能源税收抵免中“项目开工”要求指引，严苛程度有所宽松，利好美国各类型光



伏项目需求，带动相关美股大涨，关注 A 股相关标的：阿特斯、阳光电源；中国华电 20GW 年度组件框采将于 8 月 19 日开标，预计龙头企业或普遍基于“不低于成本价”原则投标，从而形成组件端“成功顺价”的积极催化。

一、美国 IRS 更新清洁能源项目税收抵免资格指引，较此前要求趋于宽松，带动美股光伏板块普涨，关注 A 股相关标的：阿特斯、阳光电源。

8 月 15 日，特朗普政府发布了关于联邦税收抵免资格中关于“项目开工”要求的新指导方针，其严苛程度低于市场此前的担忧。新指引中针对大型项目设置“连续性建设安全港”、同时 1.5MW 及以下的项目不受影响，受此事件影响，周五美股光伏板块股票大涨，美国最大的户用光伏安装商 Sunrun (RUN) 上涨 33%，SolarEdge (SEDG)、First Solar (FSLR)、Array (ARRY)、NEXTracker (NXT) 分别上涨 17%、11%、25%、12%。其中 RUN、SEDG 主要面向分布式项目市场，而 FSLR 以及支架厂商 ARRY、NXT 则主要面向集中式市场，从股价表现看，新版税收抵免指引被市场理解为对美国各类型光伏项目的普遍利好。

根据大美丽法案 OBBBA，在 2026 年 7 月 4 日之后开工建设、并于 2027 年 12 月 31 日之后投入使用的项目，将不再有资格获得 PTC 和 ITC 税收抵免，本次更新后的指引针对 2025 年 9 月 2 日之后开始建设的大型项目，收窄了“开工”的定义，但新增设置了“连续性建设安全港”，同时规模不超过 1.5MW 的项目仍按照前期指引获得资格。

此前，若开发商已实际支出项目成本的 5%，就被视为符合税收抵免资格。新指引取消了大型项目的“5%标准”（仅不超过 1.5MW 的小型太阳能设施仍可按“5%支出”标准申请），而改为要求开发商证明“具有实质意义的实体施工”已经在持续进行，例如挖掘或安装关键部件。

此外，新指引提出“连续性建设要求”，规定项目一旦开工必须持续进行施工（恶劣天气、自然灾害导致中断除外），以维持联邦税收抵免资格；同时设置“连续性建设安全港”，只要项目在开始建设的日历年后不超过 4 个日历年前投入运营，即可适用税收抵免，如 2025 年 8 月 20 日开始施工的项目于 2029 年 12 月 31 日前投入使用即可，相较前版本要求有所放宽，更有利于建设周期较长的大型项目获得收税抵免资格。

二、华电 20GW 光伏组件框采下周开标，关注“组件顺价”积极信号。

中国华电此前启动的 2025-2026 年度 20GW 光伏组件框架采购招标按计划将于 8 月 19 日开标，本次招标是光伏产业链在“反内卷”驱动下、中上游环节产品显著涨价后第一个启动的央企组件集采招标，本次投标与中标结果意义重大，一方面，组件端能否实现“顺价”将在很大程度上决定上游涨价能否维持，另一方面，也将一定程度上反映国内重点终端客户（电力央企）对组件涨价的接受度，我们预计龙头企业或普遍按照“不低于成本价”的原则进行投标，从而形成组件端“成功顺价”的积极催化。

此外，据 InfoLink，6/7/8E 月组件排产维持在 52~53GW，环比抢装高峰 4-5 月（59~61GW）降幅较小且好于此前市场所担心的下半年需求“断崖式下跌”，淡季需求好于预期、供需共振有望继续推动产业链景气度修复。

三、投资建议：光伏产业价格、盈利底部夯实，“反内卷”扎实推进驱动行业景气度修复，我们继续建议关注以下主线：

- 1) 估值安全边际、存量产能格局、后续盈利修复弹性兼备的光伏玻璃：信义光能、福莱特玻璃、旗滨集团、南玻 A 等；
- 2) 能够通过技术进步/卡效率门槛实现落后产能加速出清、具备优势区位产能超额利润逻辑的电池片：钧达股份、横店东磁 等；
- 3) 受益美国政策落地后不确定性消除、市场化交易和反内卷驱动格局改善的大储：阳光电源，阿特斯 等；
- 4) 低成本硅料（协鑫、通威 等）、新技术及其设备与辅材（爱旭股份、帝尔激光 等）、财务状况稳健的各环节龙头（长期品牌价值扎实）。

电网：1) 国网发布 25 年计量设备第 2 批招标公告，电表招标 1746 万只，同比+12.4%，智能融合终端（集中器）首次招标 43 万只，预计批次总金额约 50 亿元，看好 25 年国网第三批电表新标准招标、价格修复带动招标金额超预期；2) Q2 思源电气业绩同比+61%，符合预期，H1 海外收入同比+89%，看好 25H2 海外订单加速转化为收入，维持重点推荐。

8 月 15 日，国家电网发布 2025 年营销项目计量设备（电能表/采集终端/计量互感器）第二次招标公告，重点变化：智能融合终端（集中器）首次招标。本批次招标总金额约 50 亿元，总计 425 个标包，其中电能表 216 包，同比+31 包；采集终端部分 124 包，同比+65 包。分数量看，招标总数量达 2066 万只，其中电能表 1746 万只，同比+12%。考虑到 25 年新标准施行等因素持续催化，第三批电表招标单价有望止跌回升，看好 25 年电表单价修复带动招标金额超预期。

思源电气 25H1 业绩符合预期：海外收入快速增长，盈利能力进一步提升。公司 1H25 实现营收 84.5 亿元，同比+37.8%，归母净利润 12.9 亿元，同比+45.7%；Q2 实现营收 52.7 亿元，同比+50.2%，归母净利润 8.5 亿元，同比+61.5%，符合预期。上半年公司在海外市场实现营收 28.6 亿元，同比增长 88.9%，毛利率提升至 35.7%，同比+1.0pct。公司积极培育的第二增长曲线已开始显现成效，汽车电子电器业务 H1 收入同比增长 216.6%，实现快速增长。

当前时点我们看好：①**变压器出海（尤其电力变压器）**和②**主干网建设（尤其西北地区）、**③**特高压方向**，重点推荐两个方向均充分受益的思源电气，25 年业绩有望超预期：



电力变压器出海：25年1-6月我国电力变压器出口26亿美元，同比+49%（高于配电变压器的+17%），持续高景气，主要系电力变压器技术难度更高、扩产周期更长、电气工程师和装配工短缺。

主干网建设主要逻辑：750kv变压器和组合电器为西北两大核心变电设备，招标数量和金额均大幅增长。招标量方面，25年前三批750kv变压器和组合电器招标分别达到70200MVA和112间隔，同比+68%和+35%。金额方面，2024年750kv变压器和组合电器分别达到22/21亿元，预计25年全年至少翻倍增长。

特高压下半年预期修复：25年以来特高压已核准2直1交，下半年2直（南疆-川渝、巴丹吉林-四川）2交（达拉特-蒙西、攀西-天府南）5条跨区背靠背有望陆续核准。23年开工4直1交，设备招标415亿元；24年开工2直2交，设备招标262亿元；25年线路体量大，设备招标额预计突破500亿，下半年设备招标有望快速释放。

氢能与燃料电池：当前时点看，SOFC产业大趋势正好处起步阶段，SOFC蓝海市场启动。数据中心电源资本开支加大，大型燃气轮机供给紧缺，美国给予SOFC投资税收抵免（ITC），补贴后SOFC经济性初现。

Bloom Energy（BE）数据中心电源订单爆发，带来SOFC新应用市场突破。25年7月，BE宣布在90天内为Oracle的AI数据中心提供现场供电服务，与Core Weave合作的AI数据中心电力供应项目计划25Q3投入使用；美国电力1GW供应协议承诺初始订购，并预计在25年追加订单；与韩国SK Eternix签署的80兆瓦合作项目推进等等，带来了SOFC在数据中心电源的大规模爆发。

SOFC千亿蓝海显现。根据BE财报，SOFC单kW价值量在3171美元，单GW人民币对应约200亿元，意味着在数据中心电源资本开支加大的趋势下，若SOFC单年销售达到5GW，SOFC千亿蓝海市场显现。

相关公司标的方面：三环集团为BE电解质隔膜供应商，受益海外数据中心电源需求爆发带动；壹石通公司的首个SOFC示范工程项目计划于2025年建成，预计2026年将实现小批量销售；佛燃能源的SOFC系统现正开展样机组装与调试工作；潍柴动力SOFC多个示范项目配套成功，发电系统通过欧盟CE认证；雄韬股份中标氢气SOFC发电系统测试服务采购项目等。

（1）行业拿订单并在项目现场实地验证是现阶段的重点，制氢设备的渠道优势和一体化优势是关键，首选能源央企国企下属或合作公司，建议关注：华电科工、华光环能、昇辉科技；

（2）绿醇绿氨的崛起为绿氢和电解槽带来更多的发展机会，布局高价价值量及关键核心装备：风电和光伏产业链、绿氨合成氨/醇技术与设备、生物质处理的企业将率先受益：吉电股份、中国天楹、森松国际。

锂电：大众推动固态电池产业化，海外部分电池厂推进重组。

本周观点：

固态电池产业化持续推进。1) 鹏辉能源预计9月底建成固态电池中试线，当前固态电池能量密度已由280Wh/Kg提升至320Wh/Kg，新一代固态电池中固态电解质层自动适应活性材料体积的变化；2) 皇庭国际与深圳市尊光固态电池正式签署了增资扩股协议，尊光固态电池专注于固态电解质与固态电池的研发、生产与销售，公司自主研发的第三代碳材料“碳量子点材料”，从材料端、技术端、产品端实现原料自主、成本可控和技术领先，相关产品具有高安全性、高能量密度、长循环寿命、宽温差等优势，可覆盖动力电池、储能系统、消费电子等3大应用市场；3) 南都电源：南都电源成功签署总容量高达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，是迄今为止全球最大的半固态电池储能项目。

我们建议固态电池投资分两条线。1) 政策线：以性能突破为目标，投资坚守四大增量环节。建议关注：设备（干法纤维化、干法辊压、电解质转印为核心增量环节，标的宏工科技、纳科诺尔、德龙激光）、硫化锂（固态量产最大瓶颈，标的厦钨新能）、锂金属负极（负极终极路线，压延、蒸镀、液相均值得关注，标的天铁科技、中一科技、英联股份、道氏技术）、镍基集流体（标的远航精密、德福科技）；后续新增建议关注环节包括：富锂锰基（正极长期迭代方向，关注容百、盟固利）、等静压设备等。

2) 市场化线：从市场化的角度，氧化物聚合物路线的半固态/全固态电池有望率先进入商业化推广。氧化物、聚合物体系相对更为成熟，但是氧化物路线存在电导率较低问题，聚合物存在常温性能衰减问题，行业内企业分别采用新的技术，突破相关瓶颈，使得氧化物固态电池、聚合物固态电池实现较液态电池更优的安全性，同时不牺牲能量密度、循环寿命、倍率性能，部分性能还有所提高，且成本侧不会高于当前液态电池较多，已具备相对明确的产业化落地前景；另外，锂金属负极的应用也直接打开了氧化物、聚合物电解质（半）固态电池的能量密度上限，整体进展或快于硫化物体系。建议关注相关企业孚能科技、上海洗霸、冠盛股份、德尔股份、金龙羽、三祥新材等。

宁德时代：宁德时代本拟今年上半年就停采视下窝矿区

近期，宁德时代视下窝矿区因采矿证到期停产引发市场关注。而在二级市场上，低迷已久的碳酸锂行情却因该消息迎来了久违的“狂欢”。8月11日，碳酸锂期货合约“2509”“2510”等涨停。锂矿股亦集体大涨，盛新锂能等多股涨停。不过，在采矿证到期之前，企业本拟今年上半年就停采。其中缘由或与锂价持续低位震荡、利润空间被进一步压缩有关。8月11日上午，宁德时代在深交所互动易平台回应，公司在宜春项目采矿许可证8月9日到期后已暂停了开采作业，正按相关规定尽快办理采矿证延续申请，待获得批复后将尽早恢复生产，该事项对公司整体经营影响不大。此外，该锂矿虽然名字里有（含锂），但严格意义上来说，视下窝矿区并不能算是一座“锂矿”。目前，视下窝矿区采矿



证登记的实际开采矿种仅为陶瓷土。8月11日，有业内专家强调，宜春地区锂矿品位普遍较低，视下窝矿区锂品位也远低于锂矿床一般工业品位（0.8%），锂只是作为伴生矿开采。

鹏辉能源：预计9月底建成固态电池中试线

鹏辉能源8月14日在互动平台回答投资者提问时表示，从去年8月底召开固态电池发布会以来，公司在固态电池技术方面持续迭代优化，固态电池能量密度已由280Wh/Kg提升至320Wh/Kg，新一代固态电池中固态电解质层自动适应活性材料体积的变化，不需要加压模组，固态电池性能更稳定。当前在按计划推进固态电池中试线建设，预计2025年9月底建成。

皇庭国际：皇庭国际宣布投资固态电池

皇庭国际与深圳市尊光固态电池有限公司正式签署了增资扩股协议。尊光固态电池专注于固态电解质与固态电池的研发、生产与销售。公司自主研发的第三代碳材料“碳量子点材料”，从材料端、技术端、产品端实现原料自主、成本可控和技术领先，相关产品具有高安全性、高能量密度、长循环寿命、宽温差等优势，可覆盖动力电池、储能系统、消费电子等3大应用市场。本次协议的签署，是在皇庭国际“123”转型发展战略规划指引下，重点布局储能等细分方向新材料领域，将进一步完善公司围绕“功率半导体+”投资和发展逻辑构建的产业新生态，有望成为公司新的业绩增长点。皇庭国际也将深度参与尊光固态电池公司治理，在材料研发、场景应用、融资规划等领域形成战略协同，积极推动固态电池的商业化和多场景应用，为国家“双碳”战略和能源安全服务。

南都电源：南都电源成功获得全球最大半固态电池储能项目

日前，南都电源成功签署总容量高达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。这是迄今为止全球最大的半固态电池储能项目，实现了固态储能电池技术商业化应用的关键跨越。本次斩获的订单由三个独立储能项目构成，总容量为2.8GWh。其中，深圳地区的项目规模为1.2GWh；汕尾地区则布局两个项目，容量均为800MWh。项目建成后，预计每年消纳新能源电量超10亿千瓦时，将极大提升区域电网接纳可再生能源的能力，有效缓解粤港澳大湾区电力供需矛盾，同时每年减少二氧化碳排放约100万吨。该项目是公司“储能技术+场景”的重大突破。深圳作为超大型城市，对储能系统的安全性、循环寿命要求极高；汕尾则依托海上风电资源，需要储能支撑电网稳定。南都半固态电池储能系统，恰好能满足这两类应用场景的核心需求。

新能源车&整车：市场依旧承压，吉利Q2业绩符合预期

汽车周销量：8月1周乘用车销量38.3万辆电车21.7万辆，电车渗透率56.7%

乘联会口径：1) 乘用车：8月1-10日，乘用车市场零售45.2万辆，同/环比-4%/+6%，25年累计零售1319.8万辆，同比+10%。全国乘用车批售40.3万辆，同/环比+16%/-3%，累计批售1592.7万辆，同比+13%。

2) 新能源：8月1-10日，新能源市场零售26.2万辆，同/环比+6%/+6%，新能源零售渗透率57.9%，25年累计零售671.7万辆，同比+28%；新能源批售22.9万辆，同/环比+15%/-2%，新能源厂商批发渗透率56.8%，累计批售786.2万辆，同比+35%。

交强险口径：1) 市场总量：本周国产乘用车总销量38.3万辆，较去年同期-6.1%，较上周-18.5%，较上月同期+5.8%；2) 电车：本周国产新能源乘用车销量21.7万辆，较去年同期+1.4%，较上周-12.1%，较上月同期+6.4%，电车渗透率56.7%。

3) 燃油：本周油车销量16.6万辆，同比-14.4%，环比-25.6%，较上月+5.1%。

吉利汽车25H1业绩点评：极氪亏损影响，业绩符合预期，看好公司强新车周期

事件：8月14日，吉利汽车发布25H1财报，其中：

1、营收：25Q2公司共计销售新车70.4万辆，同/环比+46.6%/+0%；总计营收777.9亿元，同/环比+41.5%/+7.3%；我们计算Q2单车ASP11.1万元，同/环比-3.5%/+7.3%；25H1公司共计销售新车140.8万辆，同比+47.2%，营收1502.85亿元，同比+26.5%，计算单车ASP10.7万元，同比-14.1%；

2、费用：经重制后公司25Q2销售/行政/研发费用率分别为6.1%/1.9%/5.1%，环比+1.1pct/+0.0pct/+1.6pct；

3、利润：25Q2公司毛利率17.1%，同/环比+0.6pct/+1.3pct；实际归母净利润31.6亿元，同/环比+74.7%/-9.7%，我们计算公司Q2单车净利0.45万元，同/环比+19.1%/-9.7%；25H1，公司毛利率16.4%，同比-0.3pct，实际净利润66.6亿元，同比+97.5%，我们计算单车净利0.47万元，同比+34.1%。

点评：1、业绩整体符合预期。本次业绩环比下滑来自极氪，港股口径Q2亏损5.8亿元，主要系：1) 极氪车型结构变动，009销量下滑切换为007GT；2) Q2计入新车研发费用摊销，扩大资本化研发费用，费用高企下盈利下滑，最终形成亏损。但同时，公司在其他板块上依旧保持稳健：1) 我们计算吉利银河Q2单车净利3300元，表现依旧仍稳健，充分说明吉利银河价格战下的抗压能力；2) 考虑到极氪亏损，事实上其他部门的Q2盈利环比Q1是均有提升的；3) 公司Q2毛利率、单车ASP环比均有提升，并未受到价格战明显影响。



综上所述我们认为，Q2 公司在市场价格竞争激烈的大背景下，除极氪外各部门均表现优异，充分说明了公司的价格战抗压能力和电车车型的盈利能力，公司经营向上的态势是不变的。

2、持续看好公司经营。我们再次重申，整车板块后续最大的阿尔法来自强新车周期，吉利在低成本路线下，其新车的爆款能力是可期的。目前公司银河 A7 已上市单日大定破万，后续银河 M9/星耀 6 在路上；极氪 9X 也即将上市；且公司仍有较大的电车新车推出空间、燃油车产品力极其强劲；在 2026 年行业增长承压的背景下，公司无论是燃油车基本盘还是电动车成长性都能有所保障。

市场竞争加剧，整车板块优选结构性机会

1、大众市场：格局生变、优选市场进攻者。在 20 万以下的主流消费市场中，伴随市场竞争加剧，原本格局出现变化，市场竞争趋于激烈，已经从增量市场转化为存量市场。在各家车企中，我们首选市场进攻者：防守方在进攻方的攻势下处于被动地位。站在当前时间点，关注吉利汽车；边际角度关注比亚迪的新技术落地和新车周期（通常在每年年初）。

2、高端市场：不容易受价格战影响、关注品牌力和产品精细化打造卓越的公司。高端市场不易受价格战影响，是市场规避风险的选择。我们重申，高端市场需要的是技术溢价、品牌溢价和设计溢价，其中技术溢价在电车时代壁垒大幅下降之下很难通用，因而关注品牌力和产品打造能力卓越的公司。当前时间点首推产品精细化打造能力最强的理想汽车，Q4 关注赛力斯在新一代问界 M7 上市下的估值提振机会。

3、中低端新势力市场：用户人群分隔、优选零跑汽车。中低端市场的新势力用户和传统大众市场用户有一定区别，用户群体以 3-5 线城市工薪阶层年轻人为主，预算有限，但是向往智能化、舒适性配置和简约的内饰设计，由此形成了对比亚迪、吉利等公司用户人群的区隔。因而我们认为，价格战对中低端市场的新势力公司影响是相对较小的。其中推荐零跑汽车，边际关注小鹏汽车。

投资组合：

风电：推荐：运达股份、金风科技、明阳智能、三一重能、大金重工、东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：金雷股份、中际联合、中天科技、中材科技。

光伏：推荐：阳光电源、信义光能、钧达股份、福莱特 (A/H)、聚和材料、阿特斯、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、昱能科技、迈为股份、信义能源，建议关注：爱旭股份、协鑫科技、大全能源 (A/美)、宇邦新材、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、双良节能、新特能源、海优新材。

储能：推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子。

电力设备与工控：推荐：思源电气、三星医疗，建议关注：海兴电力、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、宏发股份、许继电气。

氢能：推荐：富瑞特装、科威尔，建议关注：华光环能、华电科工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。

锂电：推荐：宁德时代、亿纬锂能、富临精工、科达利、厦钨新能，建议关注：宏工科技、纳科诺尔、璞泰来、英联股份、容百科技、恩捷股份、天赐材料。

新能源车：推荐：零跑汽车，吉利汽车，江淮汽车；建议关注：长城汽车，小米集团，小鹏汽车，比亚迪，理想汽车，赛力斯。

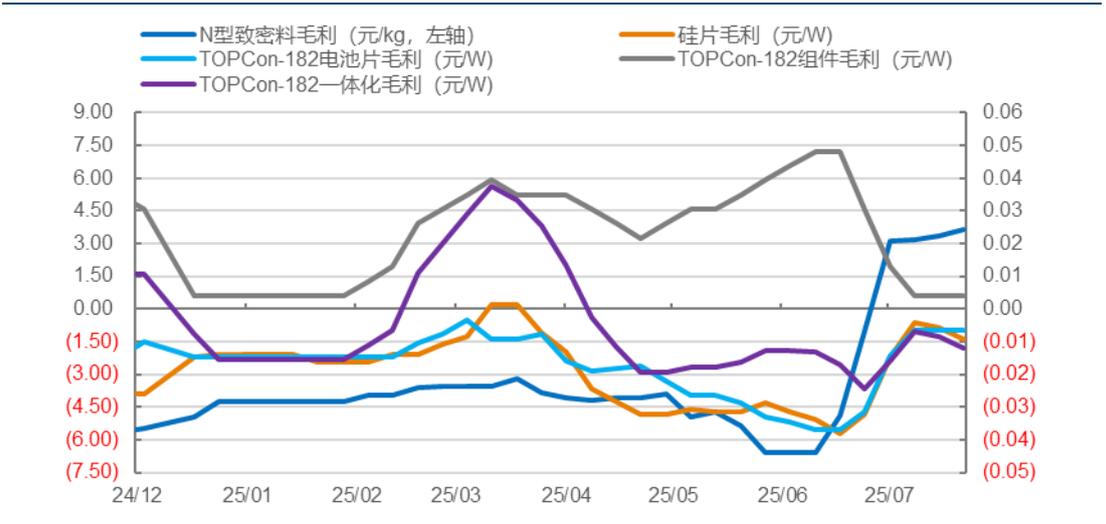


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至8月13日，本周硅料价格上涨，其余环节价格持稳。

- 1) 硅料：硅料价格已高于头部企业现金成本，丰水期部分企业计划提产；
- 2) 硅片：最新硅片报价可覆盖头部企业全成本；
- 3) 电池片：电池片盈利压力逐步环节；
- 4) 组件：除部分海外高盈利市场外，组件整体盈利承压。

图表4：主产业链单位毛利趋势（测算，截至2025/8/13）



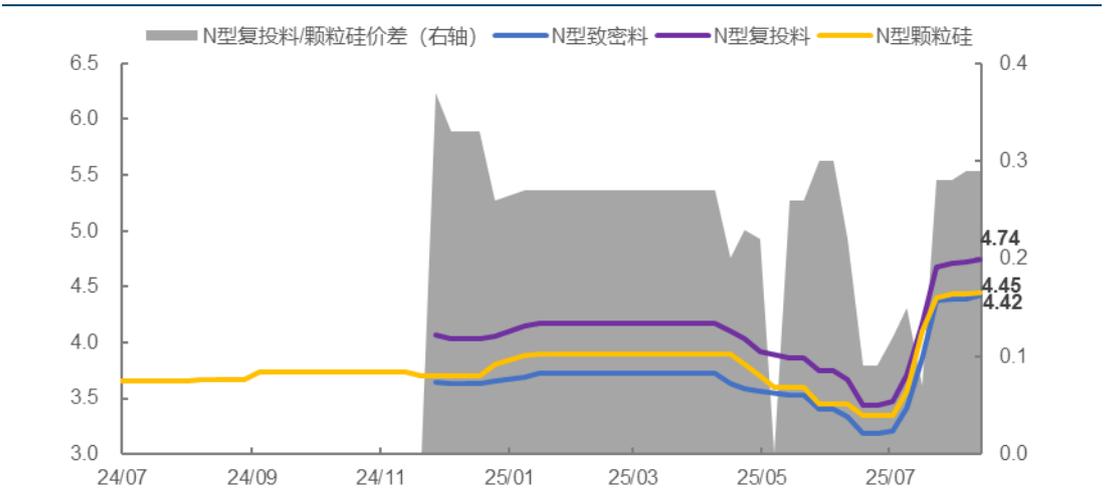
来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

产业链价格描述：

1) 硅料价格小幅上涨：本周成交量环比缩减，但成交均价维持涨势，8-9月硅料复产持续放量，库存高位基础上继续累增，后续价格走势需持续关注硅料企业限产计划落实进展，短期价值仍由成本驱动。截至8月13日，多晶硅期货主力合约收盘价为5.1万元/吨。

图表5：多晶硅料及工业硅价格（万元/吨）

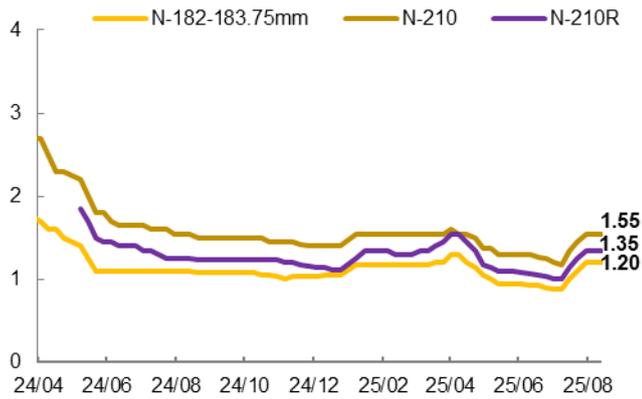


来源：PVInfoLink、硅业分会，国金证券研究所，截至2025-08-13

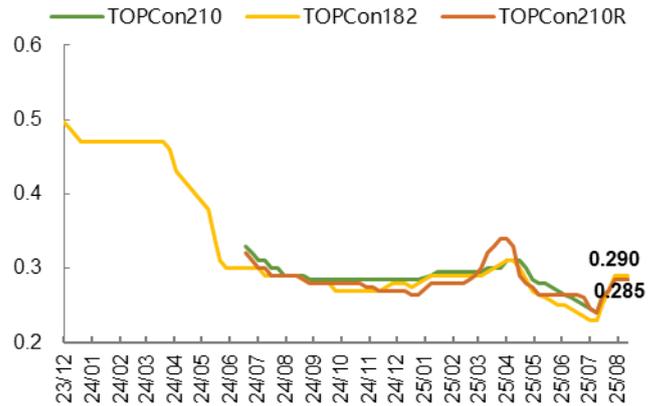
- 2) 硅片价格持稳：下游采购节奏放缓，硅片厂商出货动能疲软，但多数厂家维持统一报价及挺价策略，买卖双方博弈明显，硅片价格横盘调整。
- 3) 电池片价格持稳：终端对于调价接受度尚未明朗，电池片环节议价能力薄弱，受上下游压力传导，价格持稳为主。



图表6: 硅片价格 (元/片)



图表7: 电池片价格 (元/W)



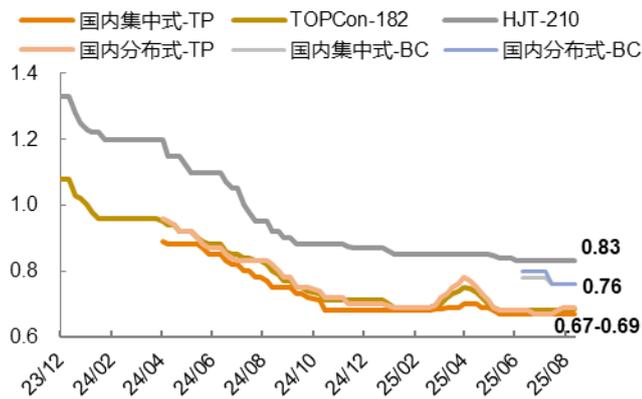
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2025-08-13

来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2025-08-13

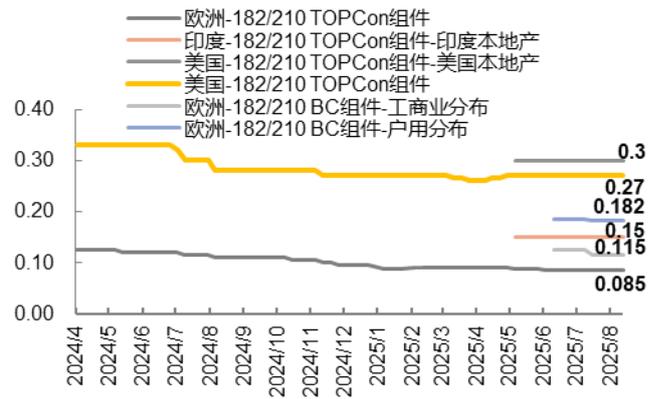
4) 组件价格有松动迹象: 本周需求疲软影响逐步显现, 分布式项目交付价僵持, 现货签单价小幅回调至 0.65-0.7 元/W, 集中式项目价格有松动迹象, 整体综合均价暂稳。

5) 海外组件价格持稳: 美国受政策影响, 供货商与项目方仍在博弈沟通, 成交价维持每瓦 0.27-0.28 美元, 本地组件询单有上行趋势; 亚太区域价格约 0.085-0.09 美元, 其中印度市场价格约 0.14-0.16 美元; 欧洲 0.083-0.085 美元; 澳洲 0.09-0.1 美元; 中东约 0.085-0.09 美元; 拉美约 0.08-0.09 美元。

图表8: 组件价格 (元/W)



图表9: 各区域组件价格 (USD/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2025-08-13

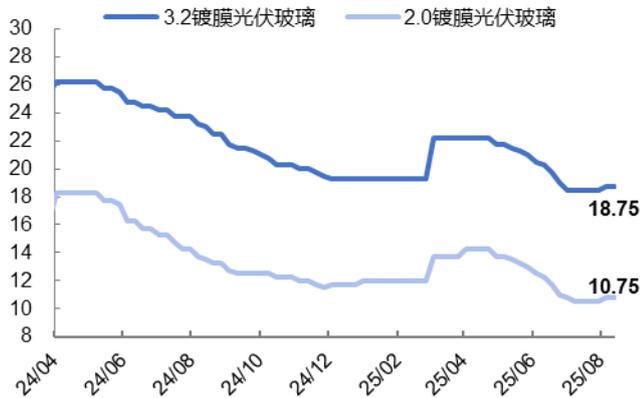
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2025-08-13

6) 光伏玻璃价格持稳: 近期组件企业开工率基本稳定, 刚需采购叠加适量备货, 订单跟进充足, 玻璃厂商出货顺畅, 供应端生产稳定, 库存天数环比下降 1.61 天降至 25.32 天。

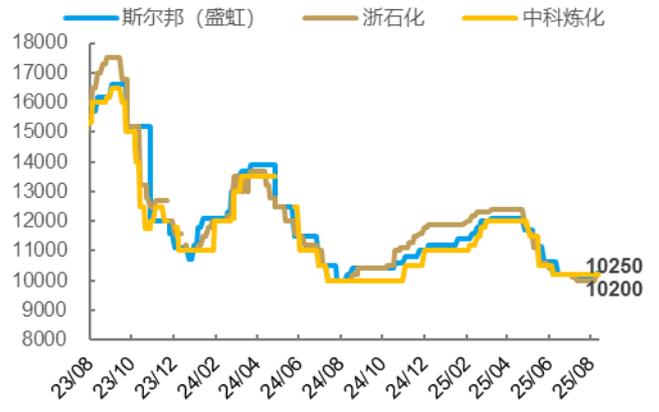
7) EVA 树脂价格上涨: 近期部分胶膜企业陆续采购, EVA 光伏料库存处于低位, 惜售情绪下, 贸易商调涨价格, 本周光伏料价格上涨至 9600-10000 元/吨。



图表10: 光伏玻璃价格 (元/平)



图表11: 光伏 EVA 树脂报价 (元/吨)



来源: PVInfoLink, 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2025-08-13

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2025-08-15

锂电产业链:

1) MB 钴: 本周 (2025.8.8-2025.8.14) 国内金属钴行情震荡调整, 截至本周四, 百川盈孚统计 99.8% 电解钴价格 26.0-27.5 万元/吨, 较上周同期均价下调 0.05 万元/吨, 跌幅 0.19%。本周国内电子盘钴价区间震荡整理, 电解钴市场价格随之下调。周内钴原料成本支撑强劲, 电解钴厂商开工率仍处低位, 但终端需求疲软, 市场观望情绪浓厚。供需僵持下, 成交以少量刚需为主, 整体交投清淡。

供应方面: 本周国内电解钴行业持续低开工运行, 仅少数企业维持生产。受原料紧缺及成本倒挂压力影响, 行业普遍采取减产、停产措施, 整体产量维持低位水平。

需求方面: 本周海外市场夏休进入尾声钴市成交有所恢复。国内电解钴市场交投清淡, 合金及磁材企业仅按需小单采购。

2) 碳酸锂: 本周 (2025.08.08-2025.08.14) 碳酸锂大幅上涨, 江西某矿停产。截止到 8 月 14 日, 国内工业级碳酸锂 (99.0% 为主) 市场成交价格区间在 8.2-8.4 万元/吨, 市场均价 8.3 万元/吨, 较上周价格上涨 22.06%; 国内电池级碳酸锂 (99.5%) 市场成交价格区间在 8.3-8.5 万元/吨, 市场均价为 8.4 万元/吨, 较上周上涨 21.74%。本周期货市场呈现强势上行态势, 受江西某主力锂矿突发停产消息影响, 周一开盘即封涨停板, 随后维持于 85000 元/吨关口震荡整理。矿端消息面持续扰动, 现货价格同步跟涨。下游采购维持刚需, 散单市场交投活跃, 部分成交当日点价。期现商报收为主, 出货报价差异较大, 新货电碳报价多报平水或小幅升水, 成交仍贴水为主, 工碳及准电碳则维持大贴水。锂盐厂出货意愿普遍较强, 但存在个别企业持货惜售现象。

供应端: 本周碳酸锂产量维持, 碳酸锂周度产量保持稳定, 代工企业产能利用率提升, 新投产线持续爬坡。部分回收厂家有开工计划, 价格回升刺激开工意愿。碳酸锂厂家出货相对积极, 工厂库存维持, 下游维持安全库存周期, 中游贸易商积极收货, 期货注册仓单接近 22,000 吨。

需求端: 储能领域维持高增速, 新能源汽车消费增速边际放缓。正极材料厂 8 月排产环比提升, 但碳酸锂价格上涨较快, 前期后点价订单面临追保压力, 新签订单中后点价模式占比下降, 现货市场未现投机性囤货, 采购仍以生产刚需为主。

3) 三元材料: 本周 (2025.8.08-2025.8.14) 原料锂盐价格持续上涨, 三元材料市场观望情绪浓厚。截止到本周四, 三元材料 5 系 (单晶/动力型) 市场均价为 118500 元/吨, 较上周价格上涨 1.54%; 5 系 (多晶/消费型) 市场均价为 113400 元/吨, 较上周价格上涨 3.85%; 613 (单晶/动力型) 市场均价为 123200 元/吨, 较上周价格上涨 0.78%; 65 (单晶/动力型) 市场均价为 140200 元/吨, 较上周价格上涨 0.68%; 三元材料 6 系 (多晶/消费型) 市场均价为 114750 元/吨, 较上周价格上涨 0.92%; 8 系 (多晶/消费型) 市场均价为 135100 元/吨, 较上周价格上涨 0.71%; 8 系 (多晶/动力型) 市场均价为 145900 元/吨, 较上周价格上涨 0.79%。受江西某锂矿停产事件影响, 本周锂盐价格持续攀升, 传导至三元材料成本端生产承压, 部分企业选择暂停报价, 市场交投氛围趋向谨慎。

供应方面: 8 月下游订单增量明显, 多数主流三元材料企业排产有明显提升。其中增量多源自于下游电芯厂对 6 系产品需求的提升以及海外欧洲市场需求回暖。新增订单主要向头部企业集中, 中小企业仍多采用订单导向型生产模式, 严格控制库存水平。

需求方面: 受本周原料锂盐价格拉涨的影响, 三元材料报价跟随上涨, 下游多以长单采购为主, 在散单采购方面多持谨慎观望态度。随着新能源汽车“金九银十”销售旺季临近, 部分电池厂商已展开 8 月备货工作, 推动三元材料采购需求温和回升。然而, 新增订单主要向头部企业集中, 且在磷酸铁锂加速挤占市场的竞争态势下, 三元材料需求增量有限。

4) 磷酸铁锂: 本周 (2025.8.8-2025.8.14) 磷酸铁锂高负荷生产, 江西某锂矿停产, 期货价格受停产消息刺激持续走高, 现货市场跟随上涨, 期现商报价基差分化明显。需求层面, 随着“金九银十”传统需求旺季的临近, 下游电芯厂



开启提前备库模式。8月动力领域的需求显著上扬。与此同时，储能市场也表现出强劲态势，一方面受到关税因素的扰动，另一方面在各地政策的积极推动与引领下，市场需求持续保持高位、热度不减。生产端，现订单多数集中于头部企业，竞争激烈，二三线个别企业产量缩减。

价格分析：截止发稿，磷酸铁锂动力型均价为3.67万元/吨，较上周同期涨2200元/吨；储能型市场均价为3.56万元/吨，较上周同期涨2400元/吨；修复型铁锂均价2.49万元/吨，较上周同期涨500元/吨。本周磷酸铁锂理论成本上涨明显，约3000元/吨，原料端多执行长协订单，少部分企业开始备货。

供需面：2025年第33周，磷酸铁锂产量70257吨，开工率61.92%。

供应面：根据百川盈孚数据显示，国内磷酸铁锂的已建成产能达到592万吨，可利用产能535万吨。周内整体生产较为平稳，部分头部企业产量微增；个别二三线铁锂厂生产以及投产进度放缓，现市场出货结构分化明显，头部企业依靠自身产品优势获取到更多订单。

需求端：动力订单8月显著增长，起量态势明显。储能方面，除国内市场对需求形成强有力支撑外，8月12日，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明，再次暂停实施24%的关税90天。

5) 负极材料：本周(2025.8.8-2025.8.14)百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为32493元/吨，较上周价格暂稳，百川盈孚高端负极材料主流价格4.2-6.5万元/吨，中端负极材料主流价格2.1-3.2万元/吨，低端负极材料主流价格1.60-2.2万元/吨。本周负极材料市场交投波动不大，负极材料企业延续以销定产的策略。据了解，近期锂电材料市场场内有储能电芯需求增加、部分电芯厂8月排产预计上行的消息传出，引发负极企业高度关注，但因当前下游部分电芯厂仍有库存待消耗、订单需求传导至负极材料市场仍需一段时间，因此综合来看，周内负极材料市场供应波动不大，行业整体供应充足。

供应方面：百川盈孚测算本周负极材料产量约为4.59万吨，其中人造石墨负极材料产量约为4.18万吨，占负极材料本周总产量的90.96%，天然石墨负极材料产量约为0.41万吨，占负极材料本周总产量的9.04%。

需求方面：从市场反馈来看，下游企业对于负极材料采购需求有望增加的消息传出，但负极材料场内订单量、询单量仍旧有限，市场整体需求恢复预计仍需一段时间。

6) 负极石墨化：本周(2025.8.8-2025.8.14)中国锂电负极石墨化市场需求环比波动不大，下游电芯厂需求传导还需要一定时间。从终端角度来看，市场正处于逐级传到增量的趋势，目前国内外储能市场提振明显，储能电芯出货开始增加，除正常出货以外开始进行清库，向上传导至负极材料企业，由于负极材料产品存在一定生产周期，负极企业多根据电芯厂排产计划开始备货，同时因储能电芯所需负极材料均为人造负极材料，因此下游负极市场对石墨化的需求有望进一步跟进，此情况利好负极石墨化企业开工；目前来看下游负极市场需求正处于逐步恢复阶段，短时间内暂无爆发增长的可能，但对长期低迷的市场来说也算是雪中送炭。此外这种现状对市场整体大的格局不会产生较大影响，产能过剩、企业降本压价仍在，石墨化代工价格暂无涨价可能。

价格方面：截至目前石墨化代工价格上涨动力不足，尽管市场需求端有一定利好消息传出，但场内订单仍旧有限，石墨化市场供过于求的市场格局仍未改变，持续压制价格走势，市场实际代工价格依旧在低位徘徊。截至2025年8月14日，石墨化代加工费用主流成交价在8000-9600元/吨。其中艾奇逊坩埚炉负极石墨化代加工费用8000-9600元/吨，箱式炉负极石墨化代加工费用7300-8300元/吨，内串炉负极石墨化代加工费用10500-12500元/吨。

供应方面：周内石墨化市场供应有所提升，受市场需求变化，市场对石墨化需求呈现增长趋势，预计8月份石墨化产量环比上行；7月份石墨化产量为18.2万吨，环比下降1.65%。

7) 6F：本周(2025.8.8-2025.8.14)六氟磷酸锂价格快速回升。上游原料价格持续上涨，对企业形成有力的成本支撑，场内成交价格上移明显，前期订单相对稳定，整体价格区间高价上调。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价在53000元/吨，较上周同期均价上涨3.92%。

供应方面：本周产量较上周小幅微增。头部企业生产稳定，产量基本与前期一致。部分新厂订单有所增长，叠加个别新产线投入生产，相关产量出现增长。整体市场供应量微增，行业开工率处于中等水平。

需求方面：近期下游市场出现回暖迹象，相关电池厂订单有增长趋势。储能方面热度持续，多种型号生产负荷拉满，排单紧凑，相关需求订单明显增长。但动力方面表现平平，尚无明确回暖迹象。相关原料需求增长，需求端对市场稍显积极作用。

8) 隔膜：本周(2025.8.8-2025.8.14)隔膜价格维稳，截至到本周四，国内7um湿法隔膜主流报价0.56-0.80元/平方米，市场均价为0.68元/平方米，较上周价格持平；国内16um干法隔膜主流报价0.36-0.50元/平方米，市场均价为0.43元/平方米，环比上周市场价格不变；国内陶瓷涂覆隔膜主流产品价格0.86-1.10元/平方米，较上周价格持稳。

本周锂电池隔膜市场价格整体持稳。供应端，隔膜行业头部企业保持满产运行，开工率达90%左右，而行业整体产能利用率稍低，市场供应充裕；需求端，下游动力电池需求平稳，储能市场需求小幅提升。整体来看，隔膜市场仍处于供应过剩的状态，价格将偏稳运行。

供需方面：本周隔膜周产量在56400万平方米左右，较上周增加，开工率同步上调。随着隔膜市场逐渐回暖，下游需求增加，隔膜企业开工率维持高位。


图表12：本周新能源与电力设备板块景气度

板块	景气度指标
光伏&储能	拐点向上
风电	稳健向上
电网	略有承压
新能源车	下行趋缓
锂电	底部企稳
固态电池	高景气维持
氢能与燃料电池	拐点向上

来源：国金证券研究所

风险提示

政策调整、执行效果低于预期：虽然风光发电已逐步实现平价上网，能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引，若相关政策的出台、执行效果低于预期，可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期：在明确的双碳目标背景下，新能源行业的产能扩张明显加速，并出现跨界资本大量进入的迹象，可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究