

电力设备行业跟踪周报

AIDC 空间广阔、人形机器人迎新催化

2025 年 08 月 25 日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

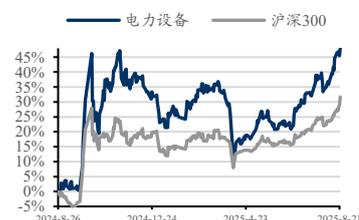
- **电气设备 8112 上涨 2.28%，表现弱于大盘。**（本周，8.18-8.22）新能源汽车涨 4%，光伏涨 3.39%，锂电池涨 2.71%，电气设备涨 2.28%，核电涨 2.21%，风电涨 0.5%，发电设备涨 0.04%。涨幅前五为科泰电源、南风股份、天融信、科士达、泰豪科技；跌幅前五为江苏神通、澳洋顺昌、禾望电气、宝光股份、大金重工。
- **行业层面：人形机器人：**英伟达将于 8 月 25 日发布“机器人新大脑”产品；英伟达富士康联手打造人形机器人，11 月首发开启“物理 AI”时代；智元机器人发布灵创平台；稚晖君宣布机器人二次开发“0 门槛”将至，大幅降低动作编排难度；波士顿动力人形机器人摆脱遥控器，开始自主工作；太力机器人签署全球首个 10000 台具身智能人形机器人订单，26 年底交付，面向家庭康养。储能：中节能乌兰察布市察右前旗天皮山 80 万千瓦时独立储能电站储能设备采购中标候选人公示；7 月河南山东 141 个超 17GWh 项目备案；亿纬锂能中标电工时代 628Ah 磷酸铁锂电芯采购。**电动车：**融捷集团发布第二代硫化物全固态电池，能量密度 450Wh/kg；高工锂电：高压实铁锂、硅碳负极龙头“扩产”提速；SK On 美国工厂投产即过剩；蔚来汽车正式发布全新 ES8 并开启预售，将于 9 月下旬上市并交付；零跑汽车发布 2025 年半年度财报，上半年净利润达 0.3 亿元，首次实现半年度净利润转正；新一代智己 LS6 预售火爆，30 分钟小订破万，9 月 10 日正式上市；长城汽车巴西工厂开业，巴西总统卢拉亲临，Hi4 混动技术登陆拉美。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.25 万/吨，-0.4%；镍：上海金属网 12.09 万/吨，-0.8%；碳酸锂：SMM 工业级 8.16 万/吨，+1.5%；SMM 电池级 8.39 万/吨，+1.5%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.25 万/吨，+0.2%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.62 万/吨，+1.4%；负极：百川石油焦 0.26 万/吨，+0.3%；六氟磷酸锂：SMM 5.63 万/吨，+2.0%；百川 5.40 万/吨，+1.9%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.325 元/wh，+0.6%；圆柱 18650-2500mAh 4.33 元/支，+0.2%。**新能源：**工信部等部门联合召开光伏产业座谈会，加强产业协调、遏制低价无序竞争、规范产品质量、支持行业自律。8 月 21 日硅料硅片报价齐上涨；山西省发改委：山西“136 号文”方案征求意见；存量项目机制电价基准价为 0.332 元/千瓦时，增量项目由竞价形成。黑龙江省委：黑龙江“136 号文”实施细则：存量 0.374 元/kWh，增量执行期限 12 年，鼓励新建储能转为独立储能。内蒙古能源局：内蒙古完成“136 号文”首次结算，新入市分布式等结算均价 316 元/MWh，机制电价提高 33.1 元/MWh。本周硅料 50.00 元/kg，环比 2.04%；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比 2.70%；N 型 210 硅片 1.60 元/片，环比 3.23%；双面 Topcon182 电池片 0.69 元/W，环比 0.00%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2. 18.00/11.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电：**7 月风电新增装机 2.3GW，同比-44%；1-7 月风电累计装机 53.7GW，同比+79%。本周招标 4.26 GW；陆上 4.26 GW/海上暂无；本周开/中标暂无；1-7 月招标 6.45GW，同比+14.8%；陆上 6.45 GW/海上暂无，同比+14.8%。25 年招标 73.4 GW，同比+6.19%；陆上 67.03 GW/海上 6.37 GW，同比+5.68%/同比+12.06%。本月开标均价：陆风 2001 元/KW，陆风（含塔筒）2090 元/KW。**电网：**全球首台 500 千伏植物油变压器成功投运。

- **公司层面：亿纬锂能：**Q2 营收 153.7 亿，环比 24.6%/20.1%，归母净利 5 亿，环比-53.0%/-54.2%。**通威股份：**Q2 营收 245.8 亿，环比 1.4%/54.2%，归母净利-23.6 亿，环比 0.8%/-8.9%。**华友钴业：**Q2 营收 193.5 亿，环比 28.3%/8.5%，归母净利 14.6 亿，环比 27.0%/16.5%。**赣锋锂业：**Q2 营收 46 亿，环比 1.6%/22.1%，归母净利-1.8 亿，环比-45.4%/-50.7%。**金风科技：**Q2 营收 190.6 亿，环比 44.2%/101.3%，归母净利 9.2 亿，环比-12.8%/61.8%。**天赐材料：**Q2 营收 35.4 亿，环比 18.5%/1.5%，归母净利 1.2 亿，环比 3.9%/-20.9%。**晶澳科技：**Q2 营收 132.3 亿，环比-38.1%/24.0%，归母净利-9.4 亿，环比 140.6%/-42.5%。**阿特斯：**Q2 营收 124.7 亿，环比 0.9%/45.2%，归母净利 6.8 亿，环比 3.5%/1346.8%。**天合光能：**Q2 营收 167.2 亿，环比-32.3%/16.6%，归母净利-16 亿，环比-15371.0%/21.1%。**三星医疗：**Q2 营收 43.4 亿，环比 9.3%/19.6%，归母净利 7.4 亿，环比-5.8%/51.3%。**恩捷股份：**Q2 营收 30.3 亿，环比 23.6%/11.2%，归母净利-1.2 亿，环比-189.6%/-558.3%。**中矿资源：**Q2 营收 17.3 亿，环比 33.6%/12.6%，归母净利-0.5 亿，环比-121.1%/-133.9%。**横店东磁：**Q2 营收 67.1 亿，环比 25.9%/28.6%，归母净利 5.6 亿，环比 96.8%/22.7%。**厦钨新能：**Q2 营收 45.6 亿，环比 51.8%/53.1%，归母净利 1.9 亿，环比 48.8%/63.0%。**许继电气：**Q2 营收 41 亿，环比 1.8%/74.6%，归母净利 4.3 亿，环比 9.1%/105.4%。**平高电气：**Q2 营收 31.9 亿，环比 6.2%/26.9%，归母净利 3.1 亿，环比 0.9%/-14.5%。**思源新材：**Q2 营收 10.1 亿，环比 7.4%/13.4%，归母净利 0.5 亿，环比-60.2%/15.0%。**盛新锂能：**Q2 营收 9.3 亿，环比-32.1%/35.2%，归母净利-6.9 亿，环比 148.6%/343.5%。**尚太科技：**Q2 营收 17.6 亿，环比 42.8%/8.1%，归母净利 2.4 亿，环比 15.4%/0.3%。**时代新材：**Q2 营收 51 亿，环比 14.4%/22.6%，归母净利 1.5 亿，环比 48.9%/0.1%。**海兴电力：**Q2 营收 11.4 亿，环比-15.8%/45.3%，归母净利 2.5 亿，环比-20.2%/80.9%。**弘元绿能：**Q2 营收 15.7 亿，环比-13.7%/-5.1%，归母净利-2.3 亿，环比-76.9%/279.7%。**盛弘股份：**Q2 营收 7.6 亿，环比-8.9%/25.4%，归母净利 0.9 亿，环比-26.0%/16.8%。**天顺风能：**Q2 营收 12.6 亿，环比 4.8%/36.4%，归母净利 0.2 亿，环比-73.1%/-49.0%。**良信股份：**Q2 营收 12.5 亿，环比 16.6%/14.4%，归母净利 1.4 亿，环比-2.6%/38.9%。**派能科技：**Q2 营收 7.6 亿，环比 59.8%/93.1%，归母净利 0.5 亿，环比 228.1%/-236.4%。**博迁新材：**Q2 营收 2.7 亿，环比 12.7%/7.6%，归母净利 0.6 亿，环比 47.8%/20.5%。**骄成超声：**Q2 营收 1.8 亿，环比 42.5%/18.8%，归母净利 0.3 亿，环比 718.7%/45.6%。

- **投资策略：机器人：**英伟达近期加码人形本体和大模型，Tesla Gen3 将于 10-11 月定型，股东大会有望展示，25Q4 下订单、26 年初量产，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，25-26 年国内外量产元年共舞，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链，看好总成、灵巧手、整机、以及丝杠、谐波、传感器、运控等核心环节。**电动车：**7 月中汽协电动车销量 126 万辆，环比+27%/+5%，阶段性增速放缓，全年预计 25%增长至 1600 万辆；欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，环比 41%/-20%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计未来 2-3 年可持续维持 20%+；排产端看，储能满产，供不应求，7 月受碳酸锂价格上涨排产有所扰动，8 月已恢复 5-15%增长，板块仍处于估值底部，首推宁德时代、比亚迪、科达利、亿纬等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国对等关税下降恢复发货，全年美国装机上修至增长 30%+，国内储能因政策调整将催生高质量增长方式，今年预计 20-30%增长超预期；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，亚非拉等新兴市场光储平价需求持续；我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 30-40%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。**工控：**工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。**风电：**25 年国内海风 10GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风。陆风 100GW+，同增 25%，铸件等零部件涨价，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机、铸件、叶片等。**光伏：**531 抢装结束后，国内终端需求持续偏弱，排产端暂时小幅下降，政策引导光伏反内卷力度强，硅料成为主要抓手，当前价格稳在 45-50 元/kg，硅片和电池顺价后也平稳，组件小涨后待观察终端需求；今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网：**25 年电网投资确定增长，海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内下半年有望加速，继续推荐 AIDC、出海等方向龙头公司。

- **投资建议：**宁德时代（动力+储能电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链助力）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节增量优势明显）、上海洗霸（全面布局固态、有研发硫化锂有望领先）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、大金重工（海风出口布局厚积

行业走势



相关研究

《AIDC 持续高景气，固态产业化加速》

2025-08-17

《AI 电气专题：AIDC 建设迎风起，产业加速迭代创新机》

2025-08-12

薄发、量利双升超预期)、宏发股份(传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高增长)、厦钨新能(钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大)、思源电气(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、北特科技(丝杠批量空间大、汽零平穩)、华友钴业(锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期)、伟创电气(变频伺服持续增长、大力布局人形机器人)、富临精工(高压实铁锂领先、机器人布局深厚)、东方电缆(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、璞泰来(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、固态电池设备材料领先)、震裕科技(结构件盈利逐步修复、丝杠及关节总成空间大)、斯菱股份(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、尚太科技(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、祥鑫科技(汽零和结构件稳健、积极布局人形/AIDC/液冷)、湖南裕能(铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格见底盈利好转)、德业股份(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、三星医疗(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、锦浪科技(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、禾迈股份(微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入)、阿特斯(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、天奈科技(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、欣旺达(消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量)、固德威(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、隆基绿能(单晶硅片和组件全球龙头、BC技术值得期待)、爱旭股份(ABC电池组件龙头、25年大幅放量)、通威股份(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、科华数据(全面受益国内AI资本开支新周期、数据和数能双星驱动)、晶澳科技(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、晶科能源(一体化组件龙头、Topcon明显领先)、天合光能(210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、聚和材料(银浆龙头、铜浆率先布局)、福斯特(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、国电南瑞(二次设备龙头、稳健增长可期)、鸣志电器(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、天赐材料(电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、帝科股份(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、曼恩斯特(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形)、当升科技(三元正极龙头、布局固态电池技术)、容百科技(高镍正极龙头、海外进展超预期)、日月股份(大铸件紧缺提价可期、盈利弹性大)、上能电气(逆变器地面地位稳固、大储PCS放量在即)、新宙邦(电解液&氟化工齐头并进)、星源材质(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、鑫弘股份(受益海外和国内AI资本开支、海外储能新客户拓展)、平高电气(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、许继电气(一二次电力设备龙头、柔性弹性可期)、金风科技(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、中伟股份(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、明阳智能(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、福莱特(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、钧达股份(Topcon电池龙头、扩产上量)、三一重能(成本优势明显、双海战略见成效)、天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、盛新锂能、艾罗能源、中国西电、禾望电气、恩捷股份、天顺风能、德方纳米、豆能科技、永兴材料、威迈斯、儒竞科技、派能科技、元力股份、大金重工、安科瑞、海兴电力、中熔电气、天齐锂业、日月股份、三一重能、金风科技。建议关注:海辰药业、金杨股份、峰昭科技、英联股份、凌云股份、宏工科技、科士达、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、新强联、通灵股份、快可电子、中科电气、美物股份、臻升科技、信捷电气、振华新材、大全能源、通合科技、金雷股份、禾川科技、嘉元科技、TCL中环、弘元绿能、东方日升等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	287.18	9.68	11.02	13.54	30	26	21	买入
300124.SZ	汇川技术	69.70	1.76	2.02	2.46	40	35	28	买入
002050.SZ	三花智控	30.88	0.69	0.81	0.96	45	38	32	买入
300274.SZ	阳光电源	97.86	4.55	5.32	6.76	22	18	14	买入
688390.SH	固德威	48.83	3.51	1.74	3.71	14	28	13	买入
002594.SZ	比亚迪	110.66	3.30	4.17	5.28	34	27	21	买入
688223.SH	晶科能源	5.69	0.74	0.13	0.31	8	44	18	买入
002850.SZ	科达利	132.46	4.38	5.05	6.07	30	26	22	买入
300014.SZ	亿纬锂能	48.50	1.98	2.02	2.69	24	24	18	买入
600885.SH	宏发股份	25.71	0.95	1.15	1.36	27	22	19	买入
600312.SH	平高电气	16.15	0.60	0.93	1.19	27	17	14	买入
603659.SH	璞泰来	18.71	0.89	0.82	1.09	21	23	17	买入
002709.SZ	天赐材料	20.41	0.99	0.29	0.81	21	70	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	65.93	1.96	3.02	4.16	34	22	16	买入
605117.SH	德业股份	58.51	1.98	3.50	4.66	30	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.27	2.13	-0.38	0.65	6	-32	19	买入
002865.SZ	钧达股份	48.21	2.78	-1.43	3.46	17	-34	14	买入
300037.SZ	新宙邦	43.13	1.35	1.42	1.93	32	30	22	买入
300769.SZ	德方纳米	36.32	-5.84	-2.54	0.75	-6	-14	48	增持
603799.SH	华友钴业	47.94	1.97	2.14	2.34	24	22	20	买入
603806.SH	福斯特	14.55	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	16.52	1.42	-0.78	0.44	12	-21	38	买入
600438.SH	通威股份	21.03	3.02	-1.11	0.85	7	-19	25	买入
688032.SH	禾迈股份	112.09	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	16.74	2.54	0.62	0.99	7	27	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.89	2.61	0.71	1.09	12	45	29	买入
300568.SZ	星源材质	12.26	0.43	0.43	0.52	29	29	24	买入
688005.SH	容百科技	22.87	0.81	0.31	0.67	28	74	34	买入
688348.SH	昱能科技	49.21	1.41	1.62	2.19	35	30	22	增持
688063.SH	派能科技	51.94	2.11	0.35	0.90	25	148	58	买入
603606.SH	东方电缆	52.44	1.45	1.78	2.93	36	29	18	买入
603218.SH	日月股份	13.25	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	35.41	2.08	2.14	2.62	17	17	14	买入
002487.SZ	大金重工	32.11	0.67	1.03	1.39	48	31	23	买入
688116.SH	天奈科技	48.95	0.81	0.74	0.98	60	66	50	买入
002979.SZ	雷赛智能	48.00	0.44	0.74	1.02	109	65	47	买入
002460.SZ	赣锋锂业	38.30	2.45	-0.30	0.59	16	-128	65	买入
002466.SZ	天齐锂业	43.10	4.45	-1.77	1.74	10	-24	25	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 8 月 22 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

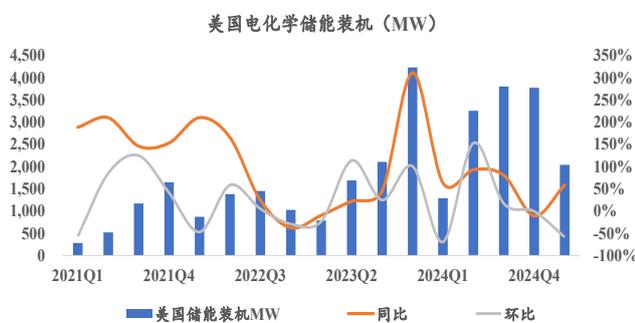
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间1亿台+，对应市场空间超15万亿，25年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于0-1阶段，主流零部件厂商按人形100万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应10-15x估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且7月24日中报电话会议、11月6日股东大会预计将释放最新进展；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2起国内人形开始密集小批量交付车企，地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- 当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形100万台给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应10-15x估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎0-1阶段，而1-10和10-N确定且空间大。
- 观点重申：当前时点相当于14年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岹科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

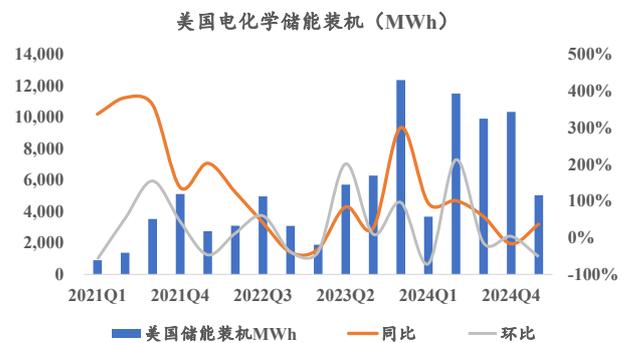
根据BIA数据，25年1-6月美国大储累计装机5.5GW，同比+27%，对应16.8GWh，同比+32%，配储时长3.05h。美国大储6月装机1288MW，同环比+3%/-17%，对应3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长2.9h。根据Wood Mackenzie数据，25Q1美国储能5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引48.7GWh，增34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



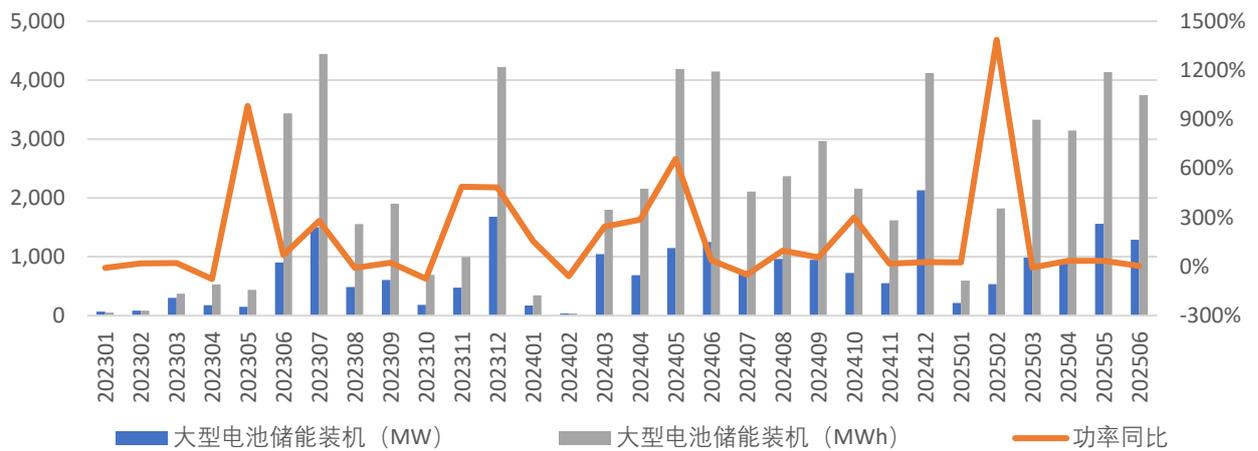
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

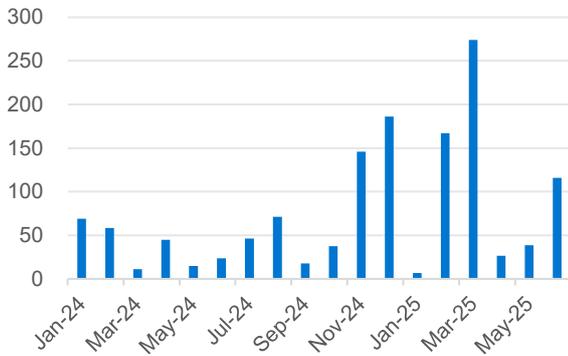


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

6月德国大储装机116MWh, 同比+392%, 环比+201%; 德国2030年80%可再生能源目标倒逼配储刚性增长, 大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

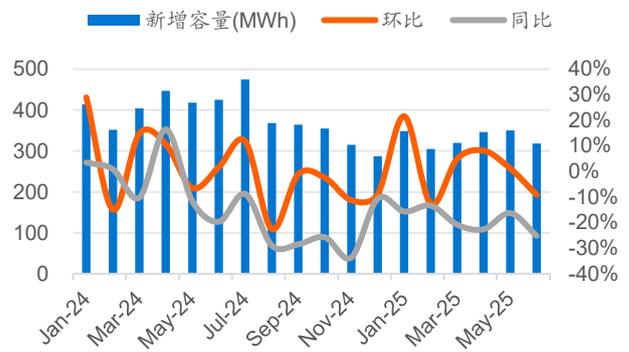
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

图4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

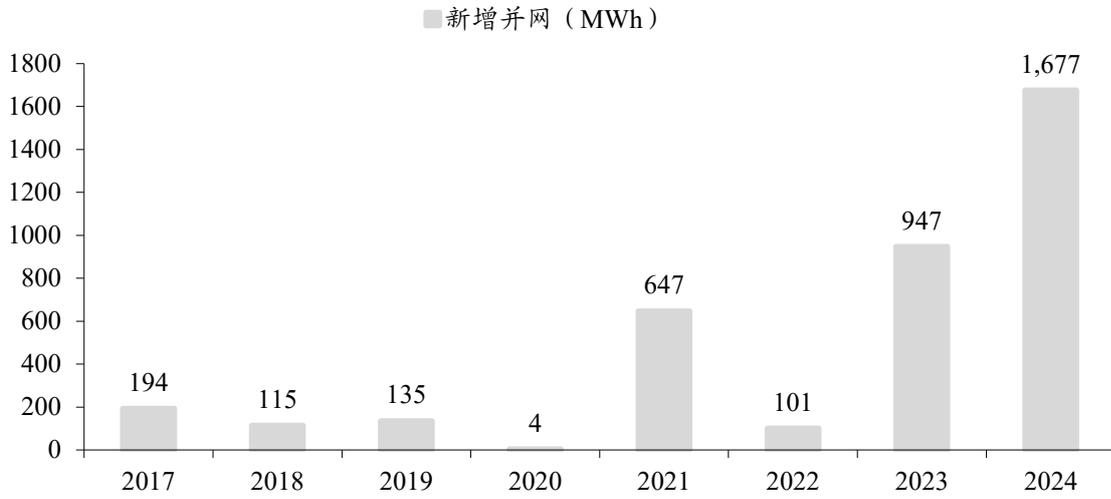


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

在建规模大增: 截至25Q1, 新增获得投资承诺或正在建设的大储规模12.4GWh; 此外, 储备项目容量达32.1GWh。

图6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

- 本周 (2025 年 8 月 16 日至 2025 年 8 月 22 日, 下同) 共有 4 个储能项目招标, EPC 项目 2 个, 储能设备项目 2 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 6 个, EPC 项目 4 个, 储能设备项目 1 个, 储能系统项目 1 个。

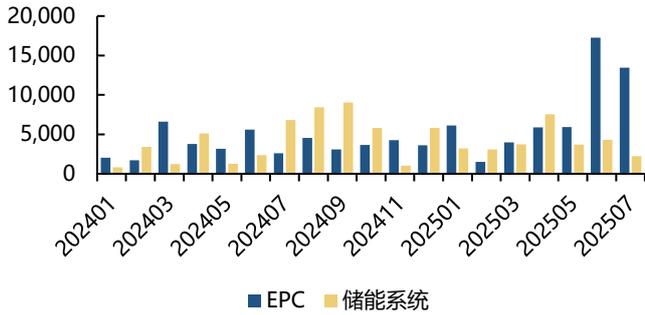
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/8/18	能量魔方(东营)新能源有限公司	东营津维 200MW/400MWh 集中式储能电站项目工程总承包 (EPC) 中标	200	400	第一: 山东高速工程建设集团有限公司	72000	中标
2025/8/19	阿勒泰东津新能源有限公司	东方电气布尔津 100 万千瓦风电项目储能系统 EPC 总包中标	250	1000	第一: 东方电气(成都)工程设计咨询有限公司&中车株洲电力机车研究有限公司&中建八局西南建设工程有限公司联合体	45365	预中标
2025/8/19	木垒东吉新能源有限公司	东方电气木垒 100 万千瓦科技创新实验风场项目储能系统 EPC 总包中标	250	1000	第一: 东方电气(成都)工程设计咨询有限公司&中车株洲电力机车研究有限公司&中建八局西南建设工程有限公司联合体	44920	预中标
2025/8/21	河南济源钢铁(集团)有限公司	济源钢铁厂区 80MW/240MWh 储能项目	80	240	远景储能		中标
2025/8/21	润安新能源(枣庄)有限公司	滕州金坡 200MW/400MWh 储能电站项目工程总承包 (EPC) 项目中标	200	400	国网山东综合能源服务有限公司	39000.2642	中标

数据来源: 北极星储能网, 时代储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

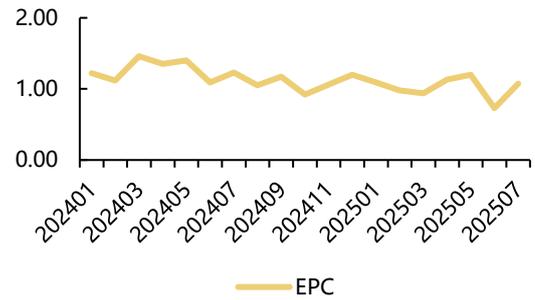
- 据我们不完全统计, 2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh, 环比下降 27%, 中标均价为 1.07 元/Wh, 环比下降 5%。截至 2025 年 8 月 1 日, 2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh。

图9: 储能项目中标 (MWh)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

图10: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

■ 电动车板块:

- 7月国内电动车销量增长放缓, 下半年叠加降价+购置税退坡抢装, 全年维持25%增长预期。7月中汽协电动车销量126万辆, 同环比+27%/-5%, 电动化率49%, 出口22.5万辆, 同环比+118%/10%; 国内本土市场增速略有放缓, 但价格战持续, 且购置税年底退坡, 全年销量仍预计25%左右增长至1600万辆。比亚迪7月销量34.4万辆, 同环比+1%/-10%; 吉利汽车7月电动车13万辆, 同环比+120%/+6%; 鸿蒙智行4.8万辆, 同环比+8%/-9%; 小鹏3.7万辆, 同环比229%/+6%; 理想3.1万辆, 同环比-40%/-15%; 零跑5万辆, 同环比+127%/+4%; 广汽Aion销量2.7万辆, 同环比-25%/-5%; 蔚来2.1万辆, 同环比+3%/-16%; 极氪1.7万辆, 同环比+8%/+2%; 腾势1.1万辆, 同环比+10%/-28%; 长城3.5万辆, 同环比+43%/-5%; 阿维塔1万辆, 同环比+178%/-1%; 岚图1.2万辆, 同环比+102%/+21%。

图11: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪							
单位: 万辆	2507	环比	同比	25M1-7	同比	2506	2505
比亚迪	34.4	-10%	1%	249.1	27%	38.3	38.3
吉利汽车	13.0	6%	120%	85.5	126%	12.2	13.8
上汽集团		-	-	-	-	12.1	12.5
鸿蒙智行	4.8	-9%	8%	26.0	10%	5.3	4.4
小鹏	3.7	6%	229%	23.4	270%	3.5	3.4
理想	3.1	-15%	-40%	23.5	-2%	3.6	4.1
零跑	5.0	4%	127%	27.2	150%	4.8	4.5
长安深蓝	2.7	-9%	62%	17.0	69%	3.0	2.6
小米	3+	-	-	18.8	365%	2.5	2.8
广汽埃安	2.7	-5%	-25%	17.9	-16%	2.8	2.7
蔚来	2.1	-16%	3%	13.1	21%	2.5	2.3
极氪	1.7	2%	8%	10.8	4%	1.7	1.9
腾势	1.1	-28%	10%	9.1	19%	1.6	1.6
长城	3.5	-5%	43%	19.5	25%	3.6	3.3
阿维塔	1.0	-1%	178%	6.9	110%	1.0	1.3
岚图	1.2	21%	102%	6.8	87%	1.0	1.0
主流车企合计	80.1	-5%	23%	599.2	46%	96.2	96.8
主流车企占比		-	-	-	-	78%	80%
新能源乘用车		-	-	-	-	124.1	121.6

注: 乘用车销量采用乘联会批发数据
数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

- 7月欧洲销量增长依旧强劲, 预计全年销量25%增长。7月欧洲9国合计销量22.1万辆, 同环比41%/-20%, 电动车渗透率27.4%, 同环比+7.7/-1.3pct。分国家来看, 德国电动车注册7.6万辆, 同环比+66%/4%, 渗透率28.6%, 同环比+9.5/+0.2pct; 英国电动车注册4.7万辆, 同环比+17%/-31%, 渗透率33.8%, 同环比+6.4/-2.1pct; 法国电动车注册2.8万辆, 同环比7%/-32%, 渗透率24.1%, 同环比+3.3/+0pct; 意大利电动车注册1.5万辆, 同环比+61%/-15%, 渗透率12.4%, 同环比+5.1/-0.7pct; 挪威电动车注册0.9万辆, 同环比+54%/-48%, 渗透率98.2%, 同环比+3.9/+0.5pct; 瑞典电动车注册1.1万辆, 同环比+13%/-39%, 渗透率62.3%, 同环比+2.7/-3.0pct; 西班牙电动车注册2.1万辆, 同环比+132%/-15%, 渗透率21.4%, 同环比+12.5/+0.6pct; 瑞士电动车注册0.6万辆, 同环比+30%/-10%, 渗透率33.1%, 同环比+6.0/+0pct; 葡萄牙电动车注册0.7万辆, 同环比+21%/-15%, 渗透率34.8%, 同环比+0.4/+3.0pct。

图12: 海外主流国家销量情况 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	25年累计	202507	202506	202505	202407		
美国	纯电	711,821	114,285	92,040	103,348	103,510	
	yoy	-	2%	10%	-13%	-9%	2%
	插电	202,669	29,743	27,017	30,502	23,909	
	yoy	-	5%	24%	10%	-7%	-8%
	电动车	914,490	144,028	119,057	133,850	127,419	
	yoy	-	3%	13%	-9%	-8%	0%
	乘用车	9,598,830	1,372,165	1,259,037	1,509,317	1,277,232	
	yoy	-	5%	7%	-6%	4%	-3%
	渗透率	9.5%	10.5%	9.5%	8.9%	10.0%	
	同比	26%	33%	15%	27%	-11%	
欧洲九国	纯电	1,020,369	136,038	181,122	143,066	102,381	
	yoy	-	26%	33%	15%	27%	-11%
	插电	548,038	84,783	94,999	85,627	54,783	
	yoy	-	28%	41%	23%	36%	-10%
	电动车	1,568,407	220,821	276,121	228,693	157,164	
	yoy	-	0%	1%	-5%	-1%	-2%
	乘用车	6,080,220	806,340	962,930	852,642	798,306	
	yoy	-	-	-16%	13%	2%	-21%
	渗透率	25.8%	27.4%	28.7%	26.8%	19.7%	
	同比	297,340	48,614	47,163	43,060	30,762	
德国	纯电	166,102	27,197	25,608	25,181	14,811	
	yoy	-	45%	60%	24%	56%	-2%
	插电	463,442	75,611	72,771	68,241	45,573	
	yoy	-	-	4%	7%	-2%	-22%
	电动车	1,402,789	264,802	256,193	239,297	238,263	
	yoy	-	-18%	11%	-14%	1%	-2%
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,576	19,196	
	yoy	-	33.0%	28.6%	28.4%	28.5%	19.1%
	渗透率	254,667	29,825	47,354	32,329	27,335	
	英国	纯电	124,528	17,489	21,382	17,898	13,149
yoy		-	31%	17%	36%	34%	17%
插电		379,195	47,314	68,736	50,637	40,484	
yoy		-	-	-31%	36%	31%	-20%
电动车		1,182,373	140,154	191,316	150,070	147,517	
yoy		-	62%	-5%	7%	2%	-6%
乘用车		25,667	29,825	47,354	32,329	27,335	
yoy		-	-	-27%	27%	25%	-18%
渗透率		32.1%	33.8%	35.9%	33.7%	27.4%	
法国		纯电	168,191	19,577	29,139	19,414	17,076
	yoy	-	57,564	8,415	11,784	8,180	9,174
	插电	225,755	27,992	40,923	27,594	26,250	
	yoy	-	-13%	7%	-7%	-19%	-13%
	电动车	986,816	116,376	169,504	123,919	126,037	
	yoy	-	-5%	-8%	-7%	-12%	-2%
	乘用车	986,816	116,376	169,504	123,919	126,037	
	yoy	-	-	-31%	37%	-11%	-31%
	渗透率	22.9%	24.1%	24.1%	22.3%	20.8%	
	意大利	纯电	50,764	5,898	7,953	7,144	4,292
yoy		-	54,368	8,918	9,546	8,953	4,889
插电		105,132	14,816	17,499	16,097	9,181	
yoy		-	43%	61%	-8%	66%	-3%
电动车		980,275	119,719	133,133	140,224	126,330	
yoy		-	-4%	-5%	-18%	-1%	4%
乘用车		980,275	119,719	133,133	140,224	126,330	
yoy		-	-	-10%	-5%	0%	-22%
渗透率		10.7%	12.4%	13.1%	11.5%	7.3%	
挪威		纯电	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934
	yoy	-	1,902	101	152	152	153
	插电	81,941	9,392	17,951	13,536	6,087	
	yoy	-	36%	54%	20%	60%	-10%
	电动车	85,078	9,563	18,373	14,260	6,456	
	yoy	-	26%	48%	5%	39%	-14%
	乘用车	85,078	9,563	18,373	14,260	6,456	
	yoy	-	-	-48%	29%	26%	-63%
	渗透率	96.3%	98.2%	97.7%	94.9%	94.3%	
	瑞典	纯电	55,839	6,172	10,725	9,469	5,516
yoy		-	36,746	4,840	7,264	6,767	4,228
插电		92,585	11,012	17,989	16,236	9,744	
yoy		-	12%	13%	25%	21%	-6%
电动车		158,660	17,684	27,565	25,675	16,337	
yoy		-	7%	8%	9%	2%	6%
乘用车		158,660	17,684	27,565	25,675	16,337	
yoy		-	-	-36%	7%	6%	-36%
渗透率		58.4%	62.3%	65.3%	63.2%	59.6%	
西班牙		纯电	55,798	8,691	11,243	8,965	4,604
	yoy	-	68,866	12,311	13,533	12,896	4,466
	插电	124,664	21,002	24,776	21,861	9,070	
	yoy	-	87%	132%	131%	117%	6%
	电动车	726,802	98,337	119,125	112,820	102,101	
	yoy	-	8%	-4%	15%	-1%	26%
	乘用车	726,802	98,337	119,125	112,820	102,101	
	yoy	-	-	-17%	6%	-4%	-1%
	渗透率	17.2%	21.4%	20.8%	19.4%	8.9%	
	瑞士	纯电	27,286	4,083	4,813	4,177	3,434
yoy		-	13,998	2,406	2,413	2,304	1,553
插电		41,284	6,489	7,226	6,481	4,987	
yoy		-	12%	30%	20%	21%	-8%
电动车		132,761	19,628	21,810	19,969	18,430	
yoy		-	10%	7%	-4%	-6%	-1%
乘用车		132,761	19,628	21,810	19,969	18,430	
yoy		-	-	-10%	9%	7%	-19%
渗透率		31.1%	33.1%	33.1%	32.5%	27.1%	
葡萄牙		纯电	30,445	3,887	4,933	4,714	3,428
	yoy	-	19,124	3,106	3,317	3,296	2,360
	插电	49,569	6,993	8,250	8,010	5,788	
	yoy	-	22%	21%	29%	27%	8%
	电动车	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835	
	yoy	-	6%	19%	9%	17%	-8%
	乘用车	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835	
	yoy	-	-	-23%	-2%	24%	-29%
	渗透率	31.0%	34.8%	31.8%	30.3%	34.4%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 25 年 7 月销量回暖, 补贴 9 月取消销量承压, 26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-7 月电动车销 91.4 万辆, 同增 3%。25 年 7 月电动车注册 14.4 万辆, 同比 13%, 环增 21%, 其中特斯拉销量 4 万辆, 同比-20.9%, 环增 0%。美国 25 年 9 月电动车补贴取消, 全年销量预计承压, 但美国电动化率仅 10%, 电动化空间广阔, 26H2 年随着新车型推出后销量有望恢复。

- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。工信部项目预计 25 年底前进行中期审查，目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，第一波设备陆续到位调试优化，第二波设备预期年底升级改造，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米等），关注（龙蟠科技）等；同时碳酸锂价格进入底部区间，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿资源、永兴材料、赣锋锂业）等
- 风光新能源板块：

光伏：

硅料

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

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。

电池片

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。

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。

组件

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。

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。

风电:

本周招标 4.26 GW: 陆上 4.26 GW/海上暂无; 本周开/中标暂无。本月招标 6.45GW, 同比+14.8%: 陆上 6.45 GW/海上暂无, 同比+14.8%。25 年招标 73.4 GW, 同比+6.19%: 陆上 67.03 GW/海上 6.37 GW, 同比+5.68%/同比+12.06%。本月开标均价: 陆风 2001 元/KW, 陆风(含塔筒) 2090 元/KW。

图13: 风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 (MW)	招标人	省份	类别
黑龙江通河二期100MW风电项目	2025/8/18	100	中国电建	黑龙江	陆上风机
标包一: 国华投资昌黎50MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	50	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包一: 国华投资曹妃甸400MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	400	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包一: 国华投资钦南那东100MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	100	国家能源	广西	陆上风机(含塔筒)
标包二: 定州新能源三期150MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	150	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包二: 国电电力辛集组采购(含混塔)项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	100	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包二: 吉林乾安公司200MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	200	国家能源	吉林	陆上风机(含塔筒)
标包三: 河北丰润分公司93.75MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	94	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包三: 河北新能源衡水武强120MW风电项目风力发电陆上风电120机组采购(含混塔)	2025/8/19	120	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包三: 河北新能源吴桥铁城镇100MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	100	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包三: 鑫晟新能源三期机 陆上风电 100组采购(含混塔)	2025/8/19	100	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
标包四: 新疆电力哈密巴河300MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	300	国家能源	新疆	陆上风机(含塔筒)
标包四: 新疆电力吉林台尼勒克县兵地融合一期150MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	150	国家能源	新疆	陆上风机(含塔筒)
标包五: 神华神东电力佳县50MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	50	国家能源	陕西	陆上风机(含塔筒)
标包五: 榆林能源横山50MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	50	国家能源	陕西	陆上风机(含塔筒)
标包五: 国能神木100MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	100	国家能源	陕西	陆上风机(含塔筒)
标包五: 贵港白花山90MW风电项目风力发电机组采购(含混塔)	2025/8/19	90	国家能源	广西	陆上风机(含塔筒)
晋能控股晋北能源(山西)有限公司晋北采煤沉陷区新能源基地风电项目风力发电机组、塔筒及塔筒附属设备招标采购	2025/8/22	1000	晋能控股	山西	陆上风机(含塔筒)
新疆华电阿勒泰清河50万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2025/8/22	500	新疆华电	新疆	陆上风机
宁夏华电彭阳、同心风电项目25.625万千瓦风力发电机组(含塔架)采购	2025/8/22	256	华电宁夏	宁夏	陆上风机
陕西华电白水及咸阳永寿常宁镇25万千瓦风力发电机组(含塔架)采购	2025/8/21	250	白水县青泉新能	陕西	陆上风机

数据来源: 五大四小招标网, 风芒能源等公众号, 东吴证券研究所

氢能:

本周新增 2 个新项目: 1) 星源能投-荣经县综合能源服务创新示范项目; 2) 氢能核心装备采购。

图14: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详情	申报企业	总投资 亿
星源能投-荣经县综合能源服务创新示范项目	四川雅安荣经县	2025年8月8日	星源能投-荣经县200MW/400MWh独立储能电站+20MW氢能利用	星源能投	
氢能核心装备采购	新疆	2025年8月18日	采购22套1000标准立方米/小时电解槽及成套气液处理设备、绿电制氢控制系统、安全检测系统以及公用辅助设备	新疆国富铭志氢能科技有限责任公司	1.5+

数据来源: 氢云链等公众号, 东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点:

2025 年 7 月制造业数据继续承压, 7 月制造业 PMI 49.3%, 前值 49.7%, 环比-0.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%, 环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct; 2025 年 7 月工业增加值累计同比+6.3%; 2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。2025 年 1-6 月电网累计投资 2911 亿元, 同比增长 14.6%。

- ◆ **景气度方面:** 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张, 则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **7 月制造业 PMI 49.3%, 前值 49.7%, 环比-0.4pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%, 环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct。

- ◆ 2025年1-7月工业增加值累计同比增长：2025年1-7月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ 2025年7月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- ◆ 2025年7月机器人、机床产量数据向好：2025年7月工业机器人产量累计同比+32.9%；7月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图15: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.7	0%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 电网：
- 根据国网25年初职代会，25年计划开工“6直5交”特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。

- **特高压直流：** 25年6月24日，发改委批复藏东南-粤港澳大湾区±800kV直流工程正式核准，工程额定输电容量10GW，四座换流站，采用柔性直流输电技术。展望25H2，我们预计：蒙西京津冀，疆南川渝，巴丹吉林四川有望实现核准开工，陕西河南、库布齐上海力争实现核准。我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。
- **特高压交流：** 截至5月末，烟威、平圩电厂项目已完成物资招标。

图16：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	预计投运时间	当前进展	所属规划	
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划	
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月			
	宁夏-湖南±800KV	建设中, 23年5月	25年下半年	(甘1标)已于2024年11月12日贯通		
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月			
	陕西-安徽±800KV	建设中, 24年3月	26年上半年	核心设备电气安装		
	甘肃-浙江±800KV(柔)	建设中, 24年7月	27年7月	全面建设阶段		
	蒙西-京津冀±800KV(半柔)	待核准, 25年Q3		近期核准		
	陕西-河南±800KV(半柔)	可研, 25年		23年5月环评公示		
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(全柔)	已核准	28年上半年	已核准		
	疆电送川渝±800kV(全柔)	可研, 25年		预计Q3核准, 年底前开工		
	巴丹吉林-四川±800kV(半柔)	可研, 25年				滚动增补
	库布齐-上海±800kV(半柔)	可研, 25年				
特高压交流	青桂直流±800kV(半柔)	可研, 25年		预计年底前核准, 南网主导	“十四五”规划	
	川渝1000KV	已投运	24年12月			
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月			
	阿坝-成都东1000kV	建设中, 24年1月	26年12月	阿坝站正式开工		
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中, 25年3月	27年6月	正式开工		
	达拉特-蒙西1000kV	可研, 25年				
	烟威(含中核cx送出)1000kV	建设中, 25年5月	26年底	进入实质性建设阶段		滚动增补
浙江1000kV环网	可研, 25年					
	攀西-川南1000kV	可研, 25年				

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- **电力设备物资招标：**
- 年初电网建设加速推进，全年来看电网扩容+老旧设备更新需求有望拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备：25年第四批招标正在进行，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-17%/+16%/-13%/+10%/18%/9%/7%/15%/15%，需求整体来看保持了稳健增长，变压器和电抗器高压及超高压需求有所减弱，但我们认为主要系批次间需求波动+去年同期高基数影响，全年招标需求预期保持稳健增长。
- 二次设备：25年第四批二次设备招标需求同比仍保持增长，继电保护/变电监控招标量同比+4%/23%。

图17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (4)	25 (4) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	65,685	-16.6%	366,959	10.1%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,684	16.3%	11,145	12.4%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	300	-13.0%	1,758	20.7%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	5,097	10.4%	32,219	17.1%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	945	18.1%	5,355	15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	559	8.5%	3,766	-13.7%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,070	7.3%	13,947	10.7%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	284	15.0%	2,036	19.2%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7,266	14.6%	44,274	20.2%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	3,731	4.0%	32,985	59.5%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	274	22.9%	1,924	36.2%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示: 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	20
2. 分行业跟踪	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示	47

图表目录

图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 9:	储能项目中标 (MWh)	8
图 10:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 11:	主流车企销量情况 (万辆)	9
图 12:	海外主流国家销量情况 (辆)	10
图 13:	风电招中标汇总	13
图 14:	本周新增氢能项目	13
图 15:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	14
图 16:	特高压线路推进节奏	15
图 17:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)	16
图 18:	本周 (2025 年 8 月 22 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	20
图 19:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 8 月 22 日股价)	20
图 20:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	21
图 21:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	23
图 22:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 23:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 24:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	23
图 25:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	24
图 26:	前驱体价格走势 (万元/吨)	24
图 27:	锂价格走势 (万元/吨)	24
图 28:	钴价格走势 (万元/吨)	24
图 29:	锂电材料价格情况	25
图 30:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	26
图 31:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	26
图 32:	风电陆风机组招标情况 (GW)	27
图 33:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	27
图 34:	风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 35:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	27
图 36:	硅料价格走势 (元/kg)	29
图 37:	硅片价格走势 (元/片)	29
图 38:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 39:	组件价格走势 (元/W)	29
图 40:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 41:	月度组件出口金额及同比增速	30
图 42:	月度逆变器出口金额及同比增速	30

图 43: 浙江省逆变器出口 30

图 44: 广东省逆变器出口 30

图 45: 季度工控市场规模增速 (%) 31

图 46: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) 31

图 47: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) 32

图 48: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) 32

图 49: PMI 走势(%) 32

图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 33

图 51: 白银价格走势 (美元/盎司) 33

图 52: 铜价格走势 (美元/吨) 33

图 53: 铝价格走势 (美元/吨) 33

图 54: 本周重要公告汇总 41

图 55: 交易异动 43

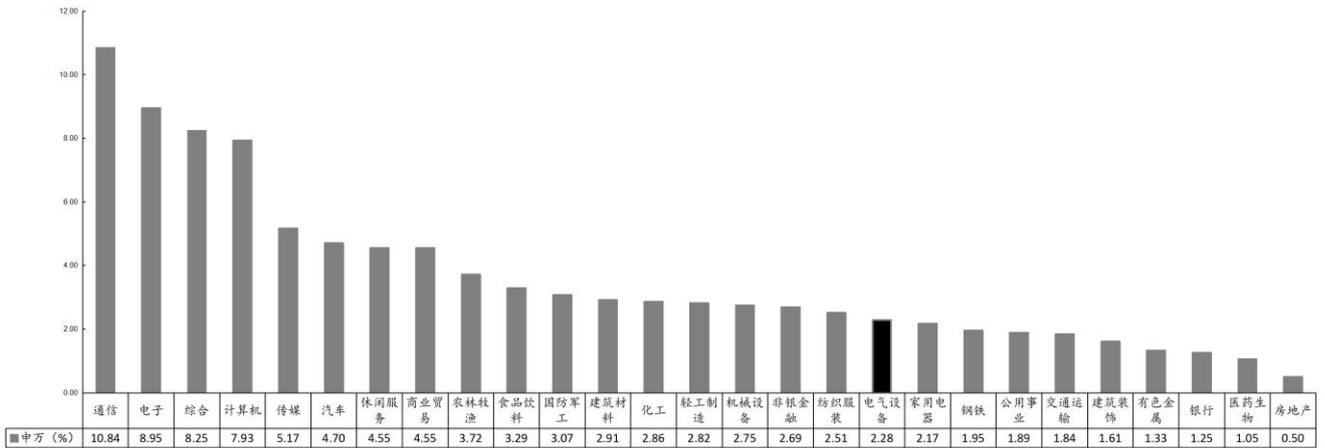
图 56: 大宗交易记录 44

表 1: 公司估值 3

1. 行情回顾

电气设备 8112 上涨 2.28%，表现弱于大盘。锂电池涨 2.71%，新能源汽车涨 4%，电气设备涨 2.28%，光伏涨 3.39%，风电涨 0.5%，核电涨 2.21%，发电设备涨 0.04%。涨幅前五为科泰电源、南风股份、天融信、科士达、泰豪科技；跌幅前五为江苏神通、蔚蓝锂芯、禾望电气、宝光股份、大金重工。

图18: 本周（2025年8月22日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图19: 细分子行业涨跌幅（%, 截至8月22日股价）

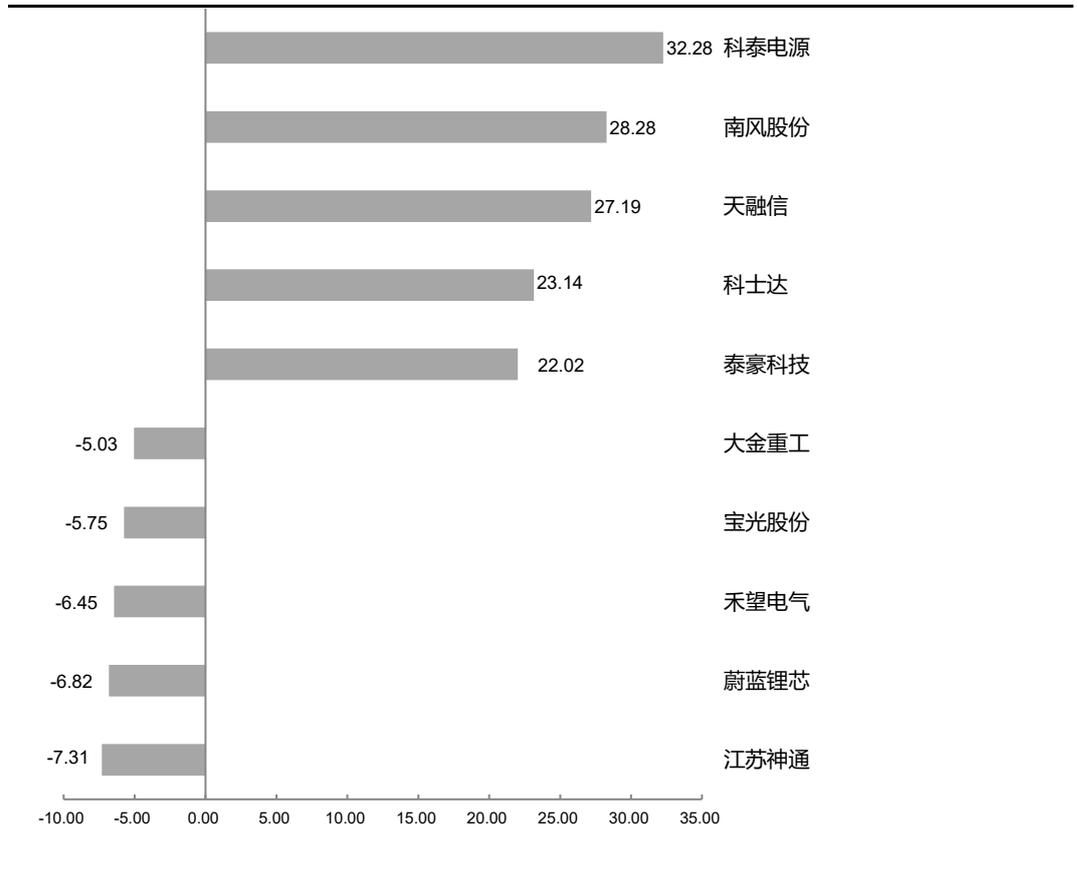
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
创业板指数	2682.55	5.85	25.26	41.83	14.31	-19.27	-9.56	49.19	114.51
深圳成分指数	12166.06	4.57	16.82	27.73	10.44	-18.11	-15.93	16.64	68.04
新能源汽车	4255.38	4.00	29.07	40.70	34.69	3.74	48.06	141.78	159.52
上证指数	3825.76	3.49	14.14	28.60	23.84	5.11	10.15	25.43	53.40
光伏	7878.28	3.39	6.09	-17.68	-49.15	-59.83	-39.08	67.08	128.91
锂电池	7030.23	2.71	30.63	21.16	-8.94	-34.96	20.04	88.10	143.48
电气设备	8111.74	2.28	14.05	17.56	-13.23	-35.30	-4.33	86.29	131.69
核电	3034.50	2.21	27.16	53.51	61.79	33.43	113.97	159.54	245.92
发电及电网	3222.39	1.85	2.48	20.19	21.51	8.04	41.19	46.88	61.51
风电	3137.99	0.50	19.38	14.97	-15.05	-35.54	-5.98	32.36	71.09
发电设备	10736.01	0.04	19.02	52.97	12.28	-6.64	52.89	160.60	214.10

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为科泰电源、南风股份、天融信、科士达、泰豪科技；跌幅前五为江苏神通、蔚蓝锂芯、禾望电气、宝光股份、大金重工。

图20: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周国内碳酸锂市场价格冲高回落震荡为主, 周二江特电机发布公告称: 子公司宜春银锂前期停产设备检修, 将于近日正式复工复产。期货市场又开始回调。目前来看盐湖地区除个别厂家产量均有增量, 近期铁锂厂家也有补库的情况, 后期将视视下窝复产时间以及江西 8 座矿山是否会停产, 9 月份预计还会有波市场小作文的炒作。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格继续小幅上涨, 目前来看 8 月份产量环比 5%左右

增长。海外的高镍项目供应开始恢复，中镍高电压产品仍为主流，目前某头部电池厂的二供材料厂出货量提升明显。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场依旧热火朝天，头部几家基本都接近满产，之前被头部企业砍单的厂，最近订单也有所恢复。不过价格上涨非常困难，除了高端产品利润稍好，中、低端产品均以价格抢占市场，竞争压力非常大。

负极材料：本周国内负极材料市场变化不大，8月份产量环比增幅不超过5%，目前头部几家大厂订单基本饱和，第二梯队厂家总体稳定。本周石油焦、针状焦价格趋于稳定，因此负极材料市场价格方面没有波动，石墨化代工市场维持较低的开工率。尚太科技本周发布了上半年业绩公告，其负极材料产品销售数量14.12万吨，同比增长超65%，远高于行业平均增长速度。

隔膜：本周国内隔膜市场平稳运行，近日国内8家干法隔膜骨干企业达成“反内卷”共识后，龙头企业发布了涨价函，产品上调10%，不过下游企业加大了在其他厂家的采购量，因此目前市场正处于价格博弈阶段。另外本周末湿法隔膜企业也将召开闭门会，维护市场健康运行。

电解液：本周国内电解液市场价格稳中上涨，8月份产量环比增幅在4%左右，价格上涨主要还是受6F价格上涨影响，后期6F市场供应将呈现紧平衡的情况。因此短期内即便碳酸锂价格出现波动，预计电解液市场价格将趋于稳定。企业方面：今年上半年天赐材料实现净利润2.67亿元，同比增长12.79%。

下游需求端：

电池：本周国内锂电池市场平稳运行。近期表现相对较好的主要是海外的松下、SK，以及宁德时代等，今年预计全球锂电池产量将达2100GWh。三季度，二梯队的电池厂动力订单总体微增，数码市场则要看双十一的拉动，预计9-10月份将有备货需求。

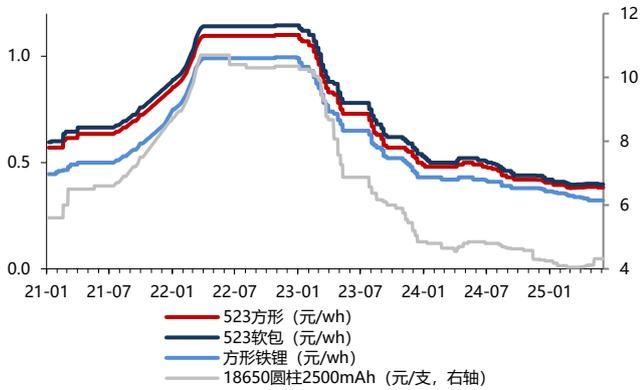
新能源车：上周乘用车销量42.9万，同比+4.21%，环比+14.40%；新能源销量24.4万，同比+13.10%，环比+12.96%；周度新能源渗透率56.88%，比去年同期+4.47个百分点；

新势力方面上周零跑1.04、小鹏0.79、问界0.77、小米0.72、理想0.56万台；零跑Q2实现盈利，小米汽车下半年也能实现盈利；尚界1500个门店，下周开始预定；BBA前7个月都是同比两位数的下滑。

储能：本周国内储能电池价格较为稳定，目前来看今年下半年及明年上半年储能电池需求较旺。不过近期国内系统价格再创新低，项目位于内蒙古自治区乌兰察布市察哈尔右翼前旗天皮山工业园区，中天科技预中标200MW/800MWh储能设备采购，4小时系统价格跌至0.389元/Wh。远景宣布与十余家头部储能集成企业签署电芯合作战略协议，规模超40GWh。本次合作所供储能电芯将由远景旗下电池科技企业远景动力交付，下游客户覆盖新源智储、昆宇电源、沃太能源、海得新能源、采日能源等。

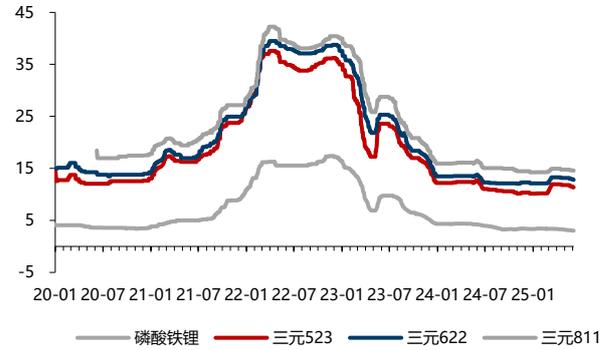
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图21: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



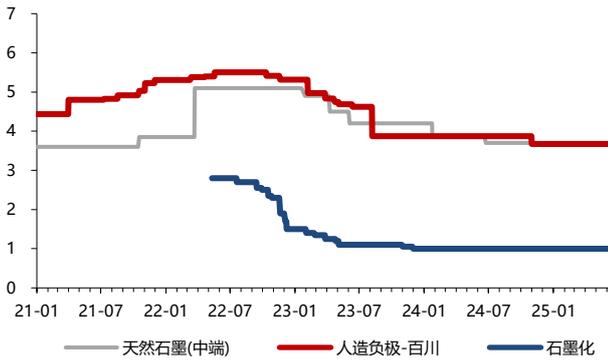
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



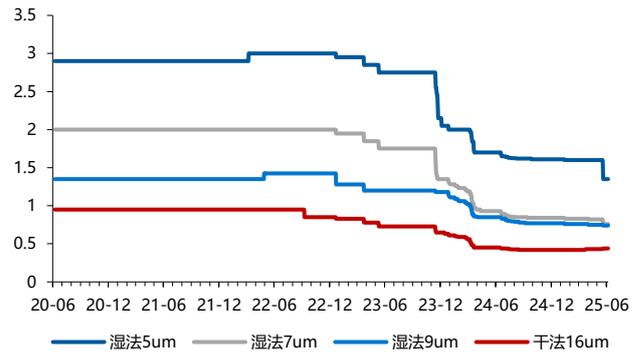
数据来源: 鑫椏资讯, SMM, 东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



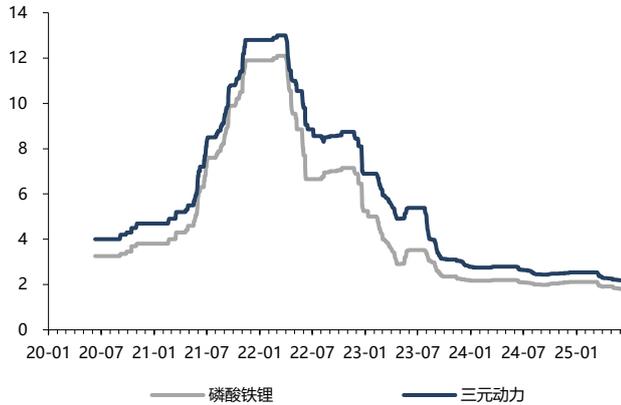
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



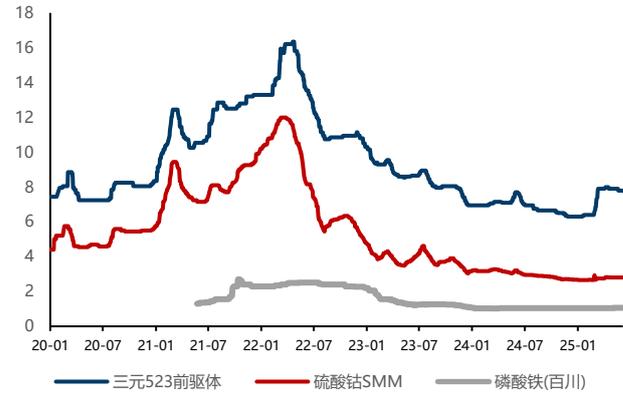
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



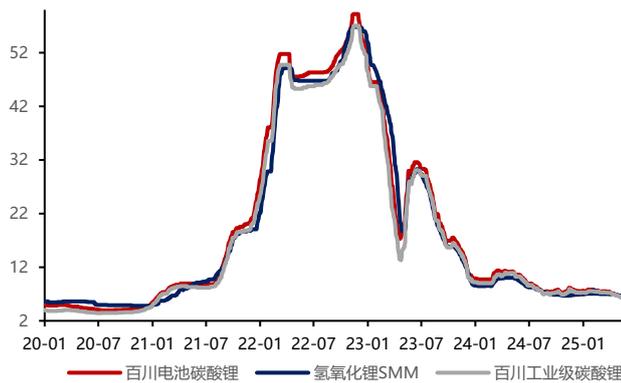
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)



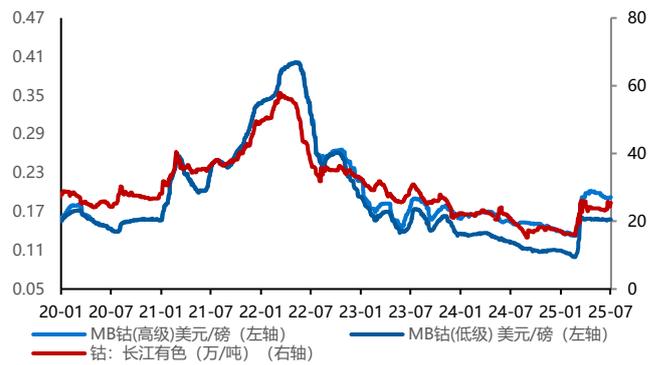
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图27: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图28: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图29: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/8/22)								
	2025/8/18	2025/8/19	2025/8/20	2025/8/21	2025/8/22	日环比%	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色金属 (万/吨)	26.20	26.20	26.20	26.10	26.10	0.0%	-0.4%	71.7%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	29.00	29.10	29.20	29.30	29.33	0.1%	1.5%	56.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	26.34	26.28	26.23	26.23	26.23	0.0%	-0.4%	52.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	26.35	26.30	26.25	26.25	26.25	0.0%	-0.4%	52.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	26.60	26.60	26.60	26.60	26.60	0.0%	0.0%	56.0%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.16	12.20	12.11	12.14	12.09	-0.4%	-0.8%	-5.5%
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	0.0%	0.0%	13.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.20	8.30	8.00	8.00	7.90	-1.3%	-1.3%	11.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	8.55	8.55	8.30	8.20	7.90	-3.7%	-4.8%	9.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.23	8.34	8.34	8.29	8.16	-1.6%	1.5%	15.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	8.65	8.65	8.40	8.30	8.00	-3.6%	-4.8%	6.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	8.46	8.57	8.57	8.52	8.39	-1.5%	1.5%	12.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	8.35	8.50	8.20	8.20	8.10	-1.2%	-0.6%	6.4%
金属锂: (万/吨) 百川	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	0.0%	0.8%	-17.8%
金属锂: (万/吨) SMM	55.50	55.50	55.50	55.50	56.50	1.8%	1.8%	-19.3%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	8.23	8.23	8.23	8.23	8.13	-1.2%	1.2%	4.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.7	7.8	7.8	7.8	7.7	-0.3%	4.7%	8.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.65	7.75	7.60	7.60	7.55	-0.7%	2.7%	4.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	-4.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	0.0%	0.0%	-10.5%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	0.0%	0.0%	-10.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.55	5.63	5.63	5.63	5.63	0.0%	2.0%	4.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.30	5.40	5.40	5.40	5.40	0.0%	1.9%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.36	0.36	0.37	0.37	0.37	0.0%	2.8%	-11.9%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.0%	9.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-10.3%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.0%	0.0%	16.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	19.95	19.98	20.00	20.03	20.04	0.0%	0.7%	71.2%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.21	21.22	21.23	21.23	21.25	0.1%	0.2%	77.0%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	6.37	6.37	6.39	6.40	6.41	0.2%	0.6%	79.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	0.0%	0.0%	-2.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	22.15	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	1.7%	52.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	22.53	22.80	22.80	22.80	22.78	-0.1%	1.7%	52.9%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.50	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	2.9%	10.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	15.3%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.85	11.85	11.85	11.85	11.85	0.0%	0.0%	10.7%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.90	12.90	12.90	12.90	12.90	0.0%	0.0%	6.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	0.0%	0.0%	-1.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.62	3.65	3.65	3.64	3.62	-0.73%	1.4%	7.7%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.0%	0.0%	-0.4%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.0%	0.0%	3.9%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.0%	0.3%	52.6%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-16.7%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	0.0%	-10.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	0.0%	-5.1%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	4.8%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.385	0.385	0.385	0.385	0.385	0.0%	0.0%	-10.5%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%	0.0%	-13.0%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.323	0.323	0.323	0.323	0.325	0.6%	0.6%	-16.7%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.32	4.32	4.32	4.32	4.33	0.2%	0.2%	-6.9%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	8.8%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%

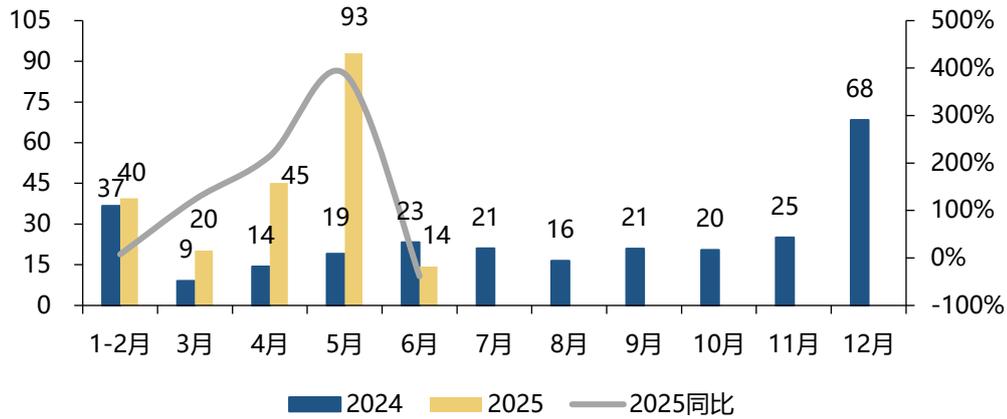
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,6月新增 14GW,同比 -38%,环比-85%;1-6月累计 212.2GW,同比+107%;

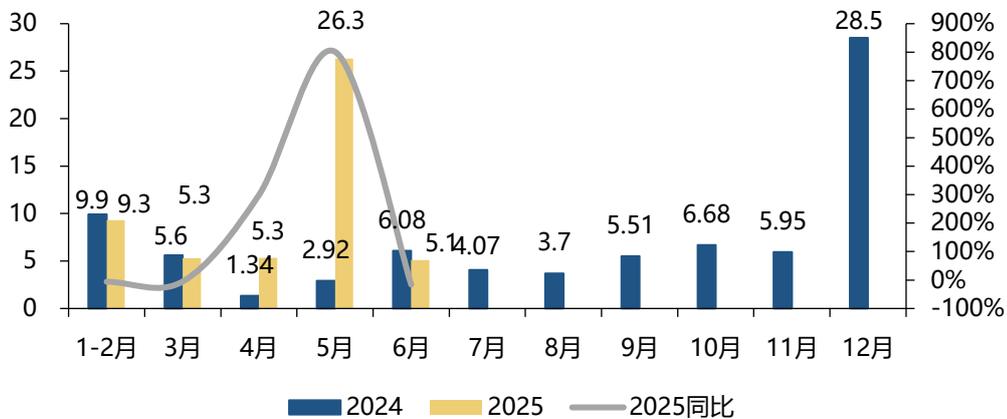
图30: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据国家能源局统计,6月新增 5.1GW, 同比-16%, 环比-81%; 1-6月累计 51.4GW, 同比+99%。

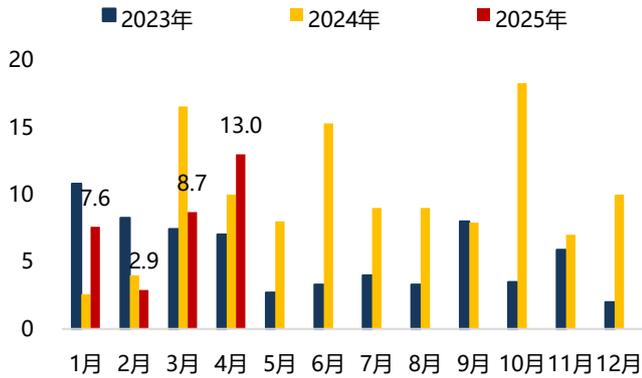
图31: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

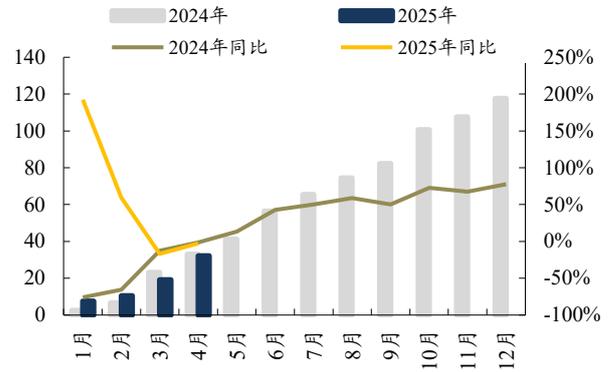
25年4月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25年1-4月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图32: 风电陆风机组招标情况 (GW)



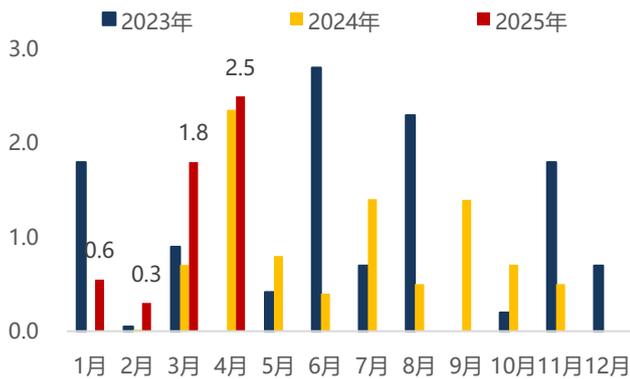
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



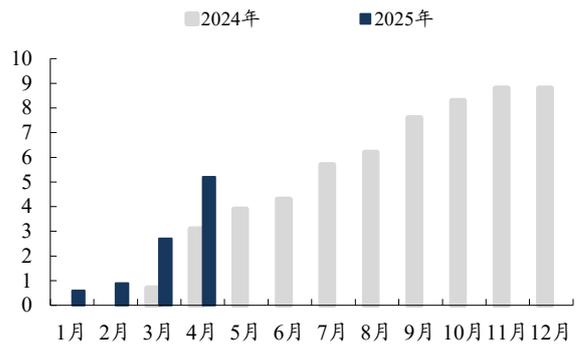
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图34: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图35: 风电海风机组累计招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周六部委联合召开光伏产业座谈会, 进一步给市场释放了行业加强自律、反内卷的信号, 这也使得前期已略显上涨乏力的硅料价格开始迎来新一轮上涨, 本周硅料企业进一步报涨价格, 主流硅料企业报价均来至 50 元/公斤以上, 库存水平较低的硅料企业高位报价来至 52-53 元/公斤。实际成交方面, 近期市场开始硅料大单有落地, 虽落地价格相比报价仍有差距, 但均价相比前期价格仍有小幅上浮, 在搭配前期执行订单以及混包料价格后实际成交均价在 47-49 元/公斤; 而市场上现货散单的拿货价格来至 50 元/公斤以上。颗粒硅方面, 成交较为顺畅, 成交价格也是微涨 1-2 元/公斤, 来至 45-46 元

/公斤。本月硅料产出仍为当期各环节增产体量最多的一个环节，硅料价格实际成交上涨也仍需视下游价格传导以及自身库存消化情况而定，当前压力其实是不减反增；另一方面长期来看也还需静待硅料环节最终限产收储执行情况而看。

硅片：

本周硅片市场实际成交价格基本维持上周水平，未有变动，而随着六部委座谈会的召开再一次向市场传导了积极信号，同时上游硅料价格继续上涨带动下，各尺寸硅片报价也开始传出上涨的信号。截止目前为止本周各尺寸硅片成交价格分别维持在 1.2、1.33-1.35、1.53-1.55 元/片；但龙头硅片企业开始对各尺寸硅片价格上调 0.05 元/片，各尺寸硅片价格涨至 1.25、1.4、1.6 元/片，市场政策正向预期的带动下，短期硅片实际成交涨价落地存在可能，但最终落地情况也还需视实际订单需求以及下游环节价格传导是否顺畅而看。本月硅片供给暂未有调整继续维持月初预判水平，环比上月略有提升，但需求方面未见明显增加，硅片库存压力未减。HJT 硅片方面，本周 HJT 半片价格维稳在 0.73-0.75 元/片区间，下游 HJT 电池产线除有海外出口需求的企业排产略高外其他 HJT 电池产线排产很低，对应 HJT 硅片需求也较少。

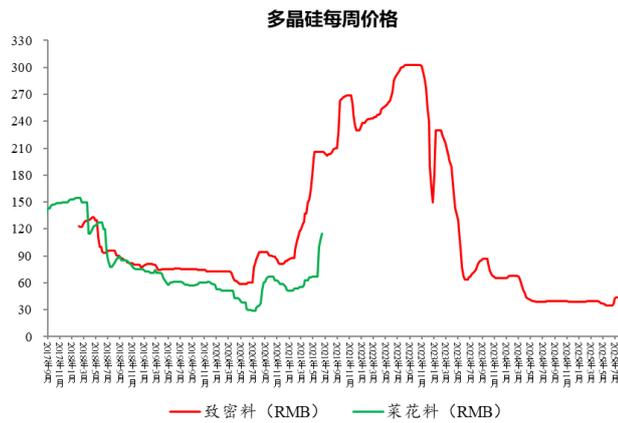
电池片：

本周国内主流电池厂商的实际成交价格维稳为主，N 型 M10L 电池价格 0.285-0.295 元/W，210R/210 尺寸电池价格在 0.28-0.29 元/W 区间，大厂价格未见调整，但部分贸易商出现降价出库存的情况。本月供给上，电池产量增加，而国内终端对价格接受度上不明朗，同时电池出口海外的紧迫性出现暂缓，前期电池抢发货情况暂得到缓解；需求方面高效 N 型电池需求有所支撑，其他效率电池需求略显疲软。本周国内再一次召开了高级别的行业座谈会，积极信号释放的带动下，上游硅料、硅片均开始进一步上调价格，截止目前为止电池端仍在继续观望，未有动作，但上游环节价格的上涨也对电池价格形成了一定支撑。HJT 电池方面，当前 HJT 电池在产产线有限，停产企业的库存也基本消化结束，这对 HJT 电池价格也起到支撑作用，HJT 电池厂商在市场上 HJT 电池询单下报价坚挺在 0.36-0.38 元/W，海外订单价格溢价至 0.4 元/W 以上。

组件：

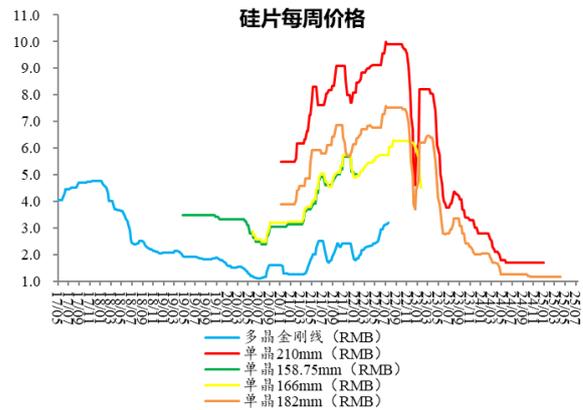
本周国内组件价格未有实际变动，上游环节价格上涨的推动与组件端略显疲软的需求形成反差，围绕组件端的各方博弈仍在继续，观望情绪不减。本周分布式项目价格维持在 0.66-0.69 元/W；集中式项目方面，市场多在执行前期所签订单，本周有项目开标，整体价格区间提升，均价也来至 0.7+元/W。当前尚未看到终端对组件需求的明显支撑，本周上游价格的进一步上涨又加剧了组件厂商以及组件下游的进一步观望，短期组件价格难有明确落地。

图36: 硅料价格走势 (元/kg)



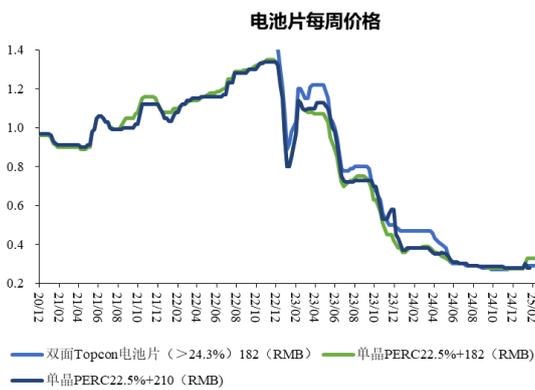
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 硅片价格走势 (元/片)



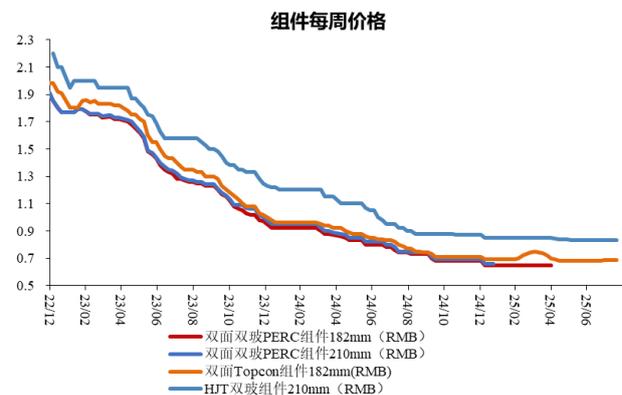
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (元/W)



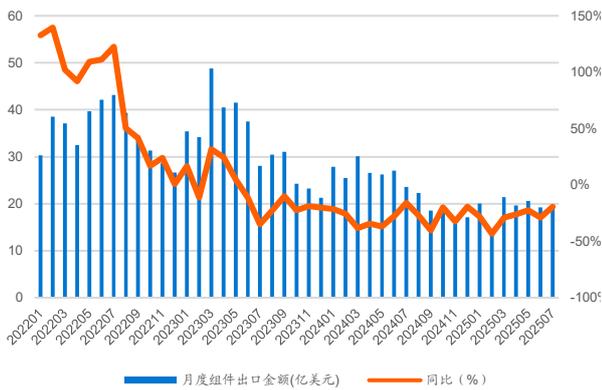
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250816-20250822)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	50.00	2.04%	6.38%	38.89%	35.14%	21.95%	19.05%
N型210R硅片	1.40	3.70%	12.00%	33.33%	27.27%	16.67%	12.00%
N型210硅片	1.60	3.23%	10.34%	25.98%	23.08%	-8.57%	10.34%
N型182硅片	1.25	4.17%	8.70%	34.41%	30.21%	11.61%	13.64%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	7.14%	25.00%	15.38%	0.00%	1.69%
Topcon182组件 (双面)	0.70	0.00%	1.45%	2.94%	1.45%	-15.66%	-1.41%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	44.00	0.00%	4.76%	25.71%	18.92%	11.39%	12.82%
N型182*183mm/130μm硅片	1.20	0.00%	9.09%	29.03%	26.32%	-	14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	0.00%	8.00%	28.57%	22.73%	25.00%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.55	0.00%	6.90%	22.05%	19.23%	3.33%	10.71%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.29	0.00%	7.41%	20.83%	13.73%	1.75%	3.57%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.74%	0.74%	0.74%	-13.29%	-3.52%
光伏玻璃3.2mm	18.00	0.00%	2.86%	-5.26%	-16.28%	-20.00%	-7.69%
光伏玻璃2.0mm	11.25	0.00%	9.76%	-1.32%	-15.09%	-16.67%	-4.26%

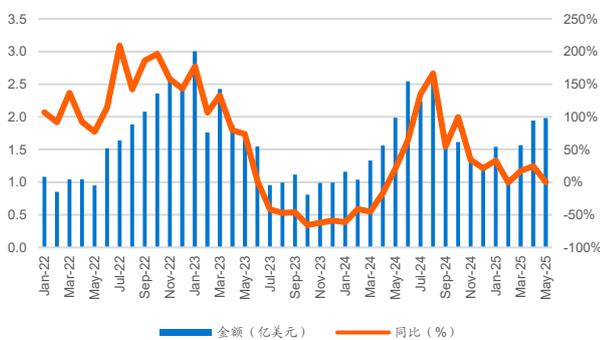
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图41: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 浙江省逆变器出口



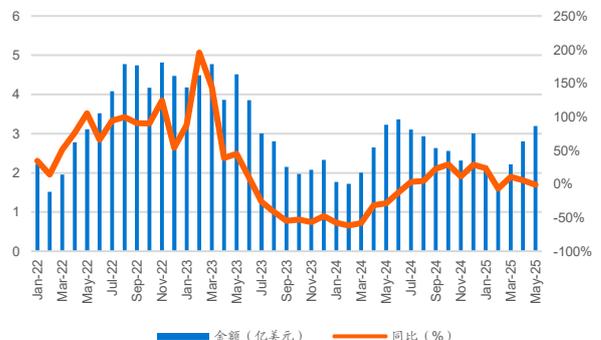
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2025 年 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看, 2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食品饮料复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8% (2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%)。

图45: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图46: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

百万元	2024						2025			
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸中	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸 (纸中)	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%	360	-6.0%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%	298	-11.0%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%	29	3.6%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%	6030	4.8%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%	50889	1.8%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%	13553	1.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%	4797	7.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%	4595	30.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%	10218	8.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%	2311	-28.2%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%	977	-6.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%	688	-27.6%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%	979	49.2%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%	12771	83.7%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%	80183	2.4%

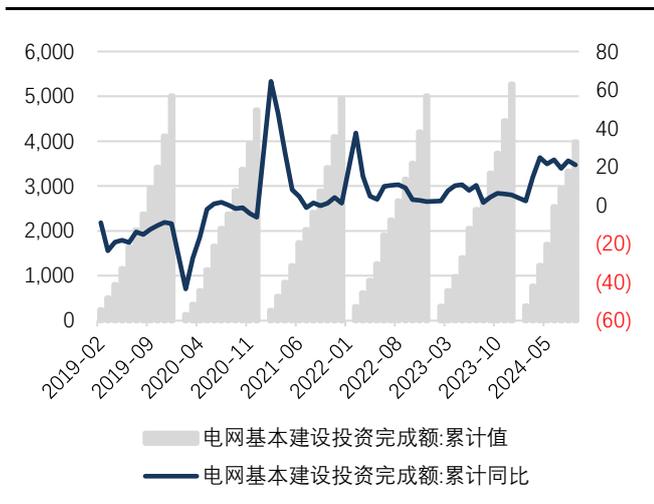
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

7月制造业 PMI 49.3%, 前值 49.7%, 环比-0.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%, 环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025 年 6 月工业增加值累计同比+6.4%; 2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。

➤ 7月制造业 PMI 49.3%, 前值 49.7%, 环比-0.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%, 环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct。

- **2025年1-7月工业增加值累计同比增长:** 2025年1-7月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- **2025年7月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- **2025年7月机器人、机床产量数据向好:** 2025年7月工业机器人产量累计同比+32.9%; 7月金属切削机床产量累计同比+13.9%, 6月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图47: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



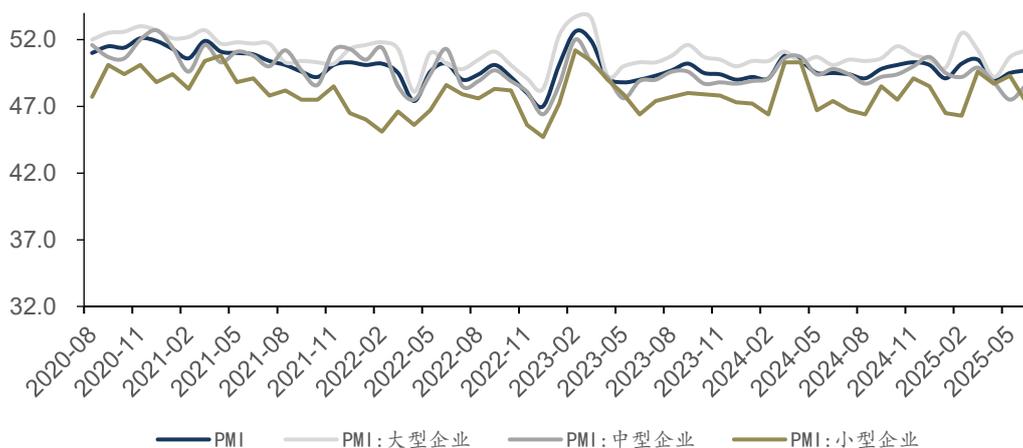
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 新增220kV及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: PMI 走势 (%)

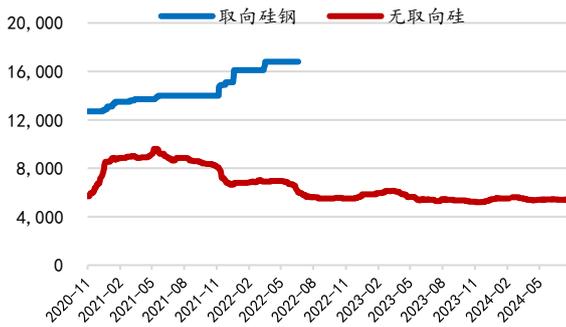


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

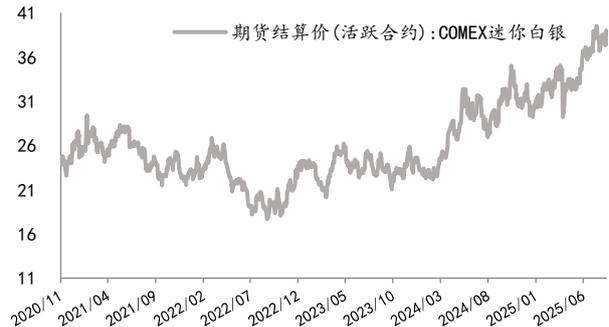
截至 8 月 22 日，本周银、铜、铝价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于 39.05 美元/盎司，环比上升 2.84%；LME 三个月期铜收于 9796.5 美元/吨，环比上升 0.37%；LME 三个月期铝收于 2622.0 美元/吨，环比上升 0.73%。

图50: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 白银价格走势（美元/盎司）



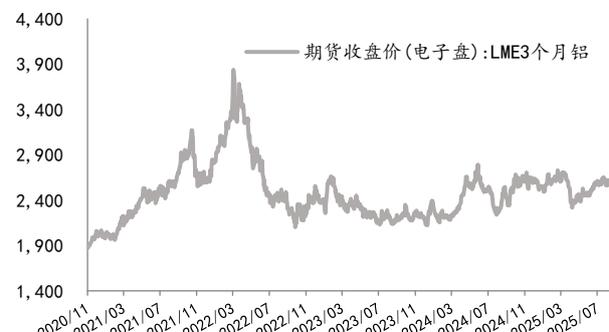
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势（美元/吨）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势（美元/吨）



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

山西省发改委: 山西“136号文”方案征求意见! 机制电价: 存量项目基准价为 0.332 元/千瓦时、增量项目由竞价形成。8月20日, 山西省发改委发布关于公开征求《山西省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案(征求意见稿)》意见的通知。文件中指明, 推动新能源上网电量参与市场交易。新能源项目(风电、光伏发电项目, 下同)上网电量原则上全部进入电力市场, 以“报量报价”方式参与交易形成上网电价, 暂不具备条件的接受市场形成的价格。适时推动生物质发电等电源参与电力市场交易。参与跨省跨区交易的新能源电量, 上网电价和交易机制按照跨省跨区送电价格政策执行; 外送通道配套新能源项目按照国家有关规定执行, 暂不纳入山西省机制电价实施范围。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TUaCTuVLaYIbICvL4cxDAg>

黑龙江省发改委: 黑龙江“136号文”实施细则: 存量 0.374 元/kWh, 增量执行期限 12 年! 鼓励配建储能转为独立储能。8月21日, 黑龙江省发展改革委发布关于公开征求《黑龙江省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案(征求意见稿)》意见的公告。其中提到, 推动新能源上网电量参与市场交易。集中式风电、集中式光伏、分布式光伏、分散式风电等所有风电、太阳能发电项目, 上网电量原则上全部进入电力市场, 上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与市场交易, 也可以接受市场形成的价格, 支持分布式光伏直接或通过聚合方式参与市场交易。根据电力市场建设情况, 逐步放开生物质等各类电源进入市场参与交易。参与跨省跨区交易的新能源电量, 上网电价和交易机制按照国家跨省跨区送电相关政策执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lDbRilC0d5j6zxZaUVtzog>

内蒙古能源局: 内蒙古完成“136号文”首次结算, 新入市分布式等结算均价 316 元/MWh, 机制电价提高 33.1 元/MWh。近日, 内蒙古电力交易公司顺利完成了 136 号文新能源全面入市的首次结算工作。本次结算新增入市 12561 个新能源项目, 均以“接受市场形成的价格”方式参与市场交易。7月内蒙古电力多边交易市场结算机制电量 14.4 亿千瓦时, 机制电量差价结算费用合计 1.2 亿元, 按国家文件要求, 纳入系统运行费由全体工商业分摊, 影响全体工商业电价约 0.005 元/千瓦时。新入市分布式、分散式、扶贫、光热新能源整体结算均价 316 元/兆瓦时, 机制电价提高 33.1 元/兆瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RM5nW-RS1it4bj9l31ActQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

蔚来汽车正式发布全新 ES8 并开启预售，定位全场景科技旗舰 SUV，是当前中国市场尺寸最大的纯电 SUV，将于 9 月下旬上市并交付。六座行政豪华版：41.68 万元起，租电方案 30.88 万元起六座行政签名版：45.68 万元起，租电方案 34.88 万元起七座行政豪华版：41.68 万元起，租电方案 30.88 万元起。新车车长 5280mm，轴距 3130mm，拥有 31 个高性能感知硬件，包括 3 个激光雷达。全新 ES8 基于全域 900V 高压架构打造，双电机峰值功率 520kW，峰值扭矩 700N·m，零百加速 3.97 秒，CLTC 续航 635km。新车搭载蔚来神行智享底盘，前后五连杆独立悬架，标配最大行程 100mm 的双腔空悬+CDC。安全方面，全新 ES8 配备 11 个安全气囊，474L 体积，还拥有全车智能约束系统。新车还首发智能湿地模式，包括三大场景：高速湿地模式、湿滑接缝控制、环氧地坪智能控速，提升低附着湿滑路面的行驶稳定性。同时，新车还支持斜坡调平。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273231>

鸿蒙智行宣布智界 R7 和智界新 S7 车型的隔窗对讲功能正式上线。该功能利用车外 6 个麦克风阵列和 1 个扬声器实现双向音频传输，使得车内乘员无需开窗即可与车外行人、骑手等进行直接对话。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273231>

小鹏汽车宣布全新小鹏 P7 全球首发冰雪 AES 功能，成为行业内唯一可实现低附着路况紧急转向避让的 AES 系统。该功能能够在湿滑及冰雪路况下自动紧急转向避让，工作速度范围为 80-130km/h，覆盖高、中、低附着路况，有效规避湿滑、冰雪场景中的刹车和转向风险。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273231>

零跑汽车发布 2025 年半年度财报，上半年净利润达 0.3 亿元，首次实现半年度净利润转正，成为中国造车新势力中第二家实现半年度盈利的企业。上半年公司毛利率为 14.1%，创下公司成立以来新高。汽车总交付量为 221,664 台，位居中国新势力品牌销量榜首。7 月交付量达 50,129 台，连续 5 个月位居榜首，成为 2025 年唯一月交付量超 5 万台的新势力品牌。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273067>

小鹏汽车近日与中信银行在广州签署战略合作协议，小鹏汽车副董事长兼联席总裁顾宏地与中信银行广州分行行长薛锋庆出席签约仪式。根据协议内容，中信银行广州分行将向小鹏汽车提供 100 亿元人民币的授信总量，以支持小鹏汽车的业务运营及发展，这对小鹏汽车的现金使用效率和结算成本管理具有积极影响。截至 2025 年 7 月，小鹏汽车单月交付量已连续 9 个月超过 3 万台，今年上半年海外市场累计交付量突破 18,701 台，同比增长 217%。小鹏汽车已进入 46 个国家和地区，成为“10 国海外新势力品牌

销量第一”的品牌，并在全球纯电品牌销量中位列前六。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273067>

鸿蒙智行首款旅行车享界 S9T 正式开启预订，预售价 32.8 万元起，计划于 9 月上市。享界 S9T 在预订 1 小时内订单量即突破 1 万台，显示出市场对其的热烈反响。新车在外观上延续家族化设计，封闭式前脸搭配“寰宇之星”新车标，拥有 5160×2005×1492mm 的车身尺寸和 3050mm 的轴距，提供四款内饰配色。在驾驶配置上，享界 S9T 首批搭载 HUAWEI ADS 4 系统，配备华为 192 线激光雷达等先进传感器，全系标配空气悬架、连续可变阻尼减震器 CDC 等。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273067>

小鹏 G7 Ultra 车型的 VLA 能力将提前至 8 月内开启首批推送。此次更新将包括备受期待的“高速人机共驾”等功能，并将稍后通过 OTA 推送至 Max 车型，持续更新新功能并提升 NGP 能力。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273003>

新一代智己 LS6 预售火爆，30 分钟小订破万，9 月 10 日正式上市 8 月 16 日第一电动消息，上汽新一代智己 LS6 昨日宣布开启预售，官方预售权益价 20.99 万元起，30 分钟小订突破 10000 台。新车将于 9 月 10 日正式上市，届时将公布更多款车型的价格信息。新车首搭智己“恒星”超级增程，综合续航达 1500+km，搭载灵蜥数字底盘 2.0，配备全新德国大陆 MKC2 线控制动系统、灵蜥爆胎稳定控制系统、全新主动防侧翻 2.0，转弯半径仅有 4.79m。搭载 IMAD3.0 辅助驾驶系统、采用英伟达 Thor 驾驶辅助方案、配备 520 线超级激光雷达，支持一键 AI 代驾、高速域全场景 AEB 功能。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273003>

长城汽车巴西工厂开业，巴西总统卢拉亲临，Hi4 混动技术登陆拉美。IT 之家 8 月 16 日消息，长城汽车董事长魏建军宣布，长城汽车巴西工厂正式开业，巴西总统卢拉亲临现场。其巴西工厂生产线全面启动，001 号车哈弗 H6 GT 正式下线。长城汽车自 1997 年首次走出国门，至今已在海外销售超过 200 万辆汽车，全球用户超过 1500 万。新工厂将生产哈弗 H6 汽油版和混动版 SUV，以及哈弗 H9 和 Poer 皮卡。工厂目前有 530 名员工，预计年底增至 1000 人，实行双班制，初期年产能 3 万辆，预计 2028 年达到 5 万台。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273003>

3.1.3. 光伏

内蒙古乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目投资主体

优选结果公示，北京京能电力股份有限公司、国电电力发展股份有限公司联合体中标该项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250821/1456960.shtml>

无锡阳光精机股份有限公司(以下简称“阳光精机”)IPO 审核正式终止。阳光精机成立于 2005 年 10 月，核心业务为光伏硅晶体、蓝宝石、半导体碳化硅等高硬脆材料切割设备，提供自主研发、自主品牌的精密主轴系列产品、主辊及弧形导轨，是光伏切割设备核心部件领域的重要供应商。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250821/1456974.shtml>

中节能乌兰察布市察右前旗天皮山 80 万千瓦时独立储能电站储能设备采购中标候选人公示。第一中标候选人为中天储能科技有限公司，投标报价 31131.6400 万元，折合单价 0.389 元/Wh；第二中标候选人为中车株洲电力机车研究所有限公司，投标报价 32408 万元，折合单价 0.405 元/Wh；第三中标候选人为比亚迪汽车工业有限公司，投标报价 32000 万元，折合单价 0.400 元/Wh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250821/1456904.shtml>

2025 年 8 月 15 日，是第三个全国生态日，科华数能积极响应国家“碳达峰、碳中和”战略目标，深入践行习近平生态文明思想，大力发展清洁能源项目，以绿色能源为笔，绘制可持续发展的宏伟蓝图，助力能源绿色低碳转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250815/1456163.shtml>

包头市工业和信息化局发布 2025 年 7 月份全市电力运行情况，截至 7 月底，全市并网装机容量 2237.63 万千瓦，较上期新增 100 万千瓦（通威园区风光储电站），新能源装机占比首次超越火电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250815/1456182.shtml>

云南省多地新能源项目竞配工作持续加速推进中。据北极星统计，截至目前，云南已启动超 18.5GW 风、光伏项目竞配，其中光伏项目超 16.26GW，风电项目超 2.25GW。从地域分布情况来看，临沧、文山、楚雄光伏指标规模居前，大理、昭通等风、光项目共同推进。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250815/1456218.shtml>

某光伏企业向客户发出《涨价函》称，因 EVA 粒子市场价格波动剧烈且持续上扬，公司对部分光伏胶膜产品价格做出调整。该公司在函中坦言，长期以来公司以为客户提供优质光伏胶膜产品和服务为宗旨，但近期 EVA 粒子（光伏胶膜核心原材料）价格的大幅波动，给生产成本带来极大冲击。鉴于此，公司决定对部分光伏胶膜产品价格做出

调整。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250819/1456597.shtml>

隆化中关镇交投 200MW 光伏复合项目光伏组件二标段采购中标候选人公示。该标段项目规划容量为 160MWp，共有三家企业入围，投标报价区间 0.664 元/W-0.709 元/W。招标文件显示，该项目招标人为隆化县德骏新能源科技有限公司，建设资金来自企业自筹，项目出资比例为 100%。第一批交货时间为 2025 年 8 月 80MWp，第二批交货时间为 2025 年 9 月 80MWp。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250819/1456537.shtml>

第十届储能西部论坛在内蒙古呼和浩特盛大开幕。本届论坛由中国能源研究会、中关村储能产业技术联盟、中央企业新型储能创新联合体、内蒙古储能产业促进会、呼和浩特产业创新研究院主办，中车株洲所、海博思创、科华数能联合主办。中关村储能产业技术联盟理事长、中国科学院工程热物理研究所所长陈海生发表《新型储能产业发展现状及趋势》主旨报告，并发布了 2025 年上半年储能行业数据。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250819/1456567.shtml>

3.1.4. 风电

江苏 300MW 海上风电项目运维招标!

招标公告显示，本次招标范围主要包含江苏竹根沙(H2#)300MW 海上风电场运行管理，陆上集控中心所有设备、设施维护，远程监控中心所有设备、设施维护，海上升压站所有设备、设施维护，220kV、35kV 海缆维护，以及陆上集控中心、海上升压站电气设备表计校验、风速仪校验、海上升压站暖通空调检测和故障设备电气预试、风机差速器的定期检查与校验、工器具检测及仪器校准、金属无损、化学试验、海上升压站生活水及消防水定期补充、海上升压站柴油定期补充等工作，具体详见技术规范书。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250822/1457320.shtml>

华电陕西 150MW 风电项目 EPC 启动招标

北极星风力发电网获悉，8 月 22 日，华电集团发布《陕西华电白水 15 万千瓦风电项目(含送出)EPC 总承包工程招标公告》。《公告》显示，该项目位于陕西省渭南市白水县，项目拟安装 24 台单机 6.25MW 风电机组，总装机 150MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250822/1457225.shtml>

3.1.5. 氢能

国内首个“本征无储能”离网制氢系统开工!

北极星氢能网获悉,8月15日,国内首个“本征无储能”离网制氢系统——深能鄂托克旗5MW离网光伏发电制氢工程及科技创新研发项目开工建设。这标志着该项具有完全知识产权的新技术,从实验室成功迈向大规模工程验证,为我国实现低成本、大规模绿氢生产开辟了新路径。

本次开工建设的核心,是突破性的“本征离网、无储能”技术路线。与常规方案不同,该技术完全无需配置储能装置。它利用5MW光伏阵列产生的直流电,直接驱动制氢及纯化设备。通过柔性制氢及纯化工艺,实现了智能追踪光伏最大发电功率、系统“荷随源动”运行以及智能优化调度。

这不仅大幅简化了系统结构、降低了初始投资成本,更显著减少了对电网的依赖和冲击,是离网制氢技术的一次重大飞跃。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250818/1456284.shtml>

22套电解槽!哈密通慧德与国富氢能签订1.5亿元绿氢设备采购合同

北极星氢能网获悉,2025年8月18日,国富氢能全资控股公司新疆国富铭志氢能科技有限责任公司(以下简称“国富铭志”)与哈密通慧德绿色铸造有限公司(以下简称“哈密通慧德”)在哈密正式签订采购合同,双方就氢能核心装备采购达成深度合作,标志着国富氢能电解制氢技术在西北工业场景的规模化应用迈出关键一步。

根据签约内容,哈密通慧德将向国富铭志采购22套1000标准立方米/小时电解槽及成套气液处理设备、绿电制氢控制系统、安全检测系统以及公用辅助设备等,采购金额超1.5亿元。本次签约系双方绿电制氢系统解决方案合作框架的重要组成部分,除首批核心装备采购外,双方已通过合同外合作协议敲定长期深化路径,后续将依据整体产能规划持续扩大制氢装备采购规模,后续双方还将相继围绕绿电制氢智慧管理系统开发、绿电制氢工厂运维服务等领域深化合作。本次合作的相关设备作为绿氢制备的核心载体,将为电解水制氢系统的初期产能建设提供直接支撑,为氢能在工业场景的稳定应用筑牢设备支撑基础。后续双方将依据整体产能规划逐步扩大采购规模,持续强化绿氢制备核心能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250819/1456514.shtml>

田湾核电核能制氢项目累计制氢量突破30000立方米

北极星氢能网获悉,截至2025年8月18日,田湾核电核能制氢项目取得新成就,累计制氢量突破30000立方米。

田湾核电核能制氢项目采用PEM电解水制氢技术。该技术以质子交换膜作为隔膜,在传递质子的同时隔绝氢气和氧气,膜两侧的阴极和阳极涂敷催化剂,使水电解高效产生氢气和氧气,电解制氢效率高达90%,综合能耗仅4.5kWh/Nm³,核能电解水制氢热能至氢能的转换效率达31%,氢气纯度达99.999%,使用寿命达8万小时,具备能耗低、响应速度快、氢气纯度高显著优势。自项目启动以来,项目团队不断探索PEM制

氢设备与核电厂“气、水、电”工艺有效联动路径，提升安全水平和设备性能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250819/1456539.shtml>

3.1.6. 电网

全球首台 500 千伏植物油变压器成功投运全球首台 500 千伏植物油变压器在广州 500 千伏增城变电站，以“零污染、高可靠”姿态助力绿色电网建设。

这一突破不仅标志着我国在高电压等级环保变压器领域实现从跟跑到领跑的跨越，更为城市发展乃至全球能源转型，带来了看得见、摸得到的绿色改变。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250821/661551.shtml>

3.1.7. 人形机器人

英伟达将于 8 月 25 日发布“机器人新大脑”产品。英伟达发布消息，CEO 黄仁勋将于 8 月 25 日发布“机器人新大脑”产品，全球市场期待这或将催化人形机器人产业进入大规模商用阶段。英伟达发布的视频显示，黄仁勋写下“给机器人，享用你的新大脑！”的寄语，并由机器人“亲手接过”礼盒，暗示英伟达将在机器人智能化上迎来一项重磅突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/quIM2buyNN7H9U6UaGPDw>

英伟达富士康联手打造人形机器人，11 月首发开启“物理 AI”时代。鸿海科技集团发言人巫俊毅近日宣布，英伟达与富士康合作开发的人形机器人将于今年 11 月亮相鸿海科技日。这款内置大语言模型和“AI 大脑”的机器人已在富士康美国工厂接受工业场景训练，并将用于生产 Blackwell Ultra GB300 AI 服务器。

https://mp.weixin.qq.com/s/60VOFeKekp6Wp3_JFvgABQ

智元机器人发布灵创平台：稚晖君宣布机器人二次开发“0 门槛”将至，大幅降低动作编排难度。8 月 22 日消息，智元机器人昨天举办首届合作伙伴大会，智元机器人联合创始人兼 CTO “稚晖君”彭志辉发布了机器人动作与表达创作平台“灵创平台(LinkCraft) ”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xrhEjOxMywujPBbw7iHwCg>

波士顿动力人形机器人摆脱遥控器，开始自主工作。波士顿动力与丰田研究院联合开发大型行为模型，赋能 Atlas 人形机器人实现端到端自主操控，成本降低 40%，产能提升 200%，支持汽车制造、物流仓储等复杂场景，引领工业机器人智能化变革。

<https://mp.weixin.qq.com/s/u3TrPy3YeigxQiPzel0dcg>

天太机器人签署全球首个 10000 台具身智能人形机器人订单，26 年底交付，面向家庭康养。山东未来机器人技术有限公司携手山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团、广东天太机器人等战略伙伴，在广东共同签署了全球首例万台具身智能人形机器人订单协议。

https://mp.weixin.qq.com/s/1GF0q-Zc5CCDa1afx8k0_w

3.2. 公司动态

图54: 本周重要公告汇总

隆基绿能	25H1 营收 328.13 亿元，同减 14.83%；归母净亏损 25.69 亿元。
亿纬锂能	25H1 营收 281.70 亿元，同增 30.06%；归母 16.05 亿元，同减 24.90%。
天赐材料	25H1 营收 70.3 亿元，同增 28.97%，归母 2.7 亿元，同增 12.79%
中伟股份	25H1 营业收入 213.23 亿元，同比增长 6.16%；归母净利润 7.33 亿元，同比减少 15.20%。
通威股份	25H1 营收 405.09 亿元，同减 7.51%；归母净亏损 49.55 亿元，同减 58.35%。
恩捷股份	25H1 营收 57.6 亿元，同增 20.48%，归母-0.9 亿元，同减 131.99%
华友钴业	25H1 营业收入 371.97 亿元，同比增长 23.78%；归母净利润 27.11 亿元，同比增长 62.26%。
赣锋锂业	25H1 营收 83.76 亿元，同减 12.65%；归母净亏损 5.31 亿元，同增 30.13%。
良信股份	25H1 营收 23.34 亿元，同增 16.12%；归母 2.46 亿元，同增 4.11%。
星源材质	25H1 营收 19.0 亿元，同增 14.78%；归母 1.0 亿元，同减 58.53%。
晶澳科技	25H1 营收 239.05 亿元，同减 36.01%；归母净亏损 25.80 亿元，同减 195.13%。
天合光能	25H1 营收 310.56 亿元，同减 27.72%；归母净亏损 29.18 亿元，同减 654.47%。
天顺风能	25H1 营收 21.89 亿元，同减 3.08%；归母 5382.30 万元，同减 75.08%。
金风科技	25H1 营收 285.37 亿元，同增 41.26%；归母 14.88 亿元，同增 7.26%。
东软载波	25H1 营业收入 5.04 亿元，同比减少 9.46%；归母净利润 1352.46 万元，同比减少 76.36%。
英维克	25H1 营收 25.7 亿元，同增 50.25%，归母 2.2 亿元，同增 17.54%
蔚蓝锂芯	1) 25H1 营收 37.3 亿元，同增 21.59%，归母 3.3 亿元，同增 99.09%；2) 全资子公司马来西亚天鹏台湾能元签署了《合作框架协议书》。
南玻 A	25H1 营收 64.8 亿元，同减 19.75%，归母 0.7 亿元，同减 89.83%。
盛弘股份	25H1 营收 13.6 亿元，同减 4.79%，归母 1.6 亿元，同减 12.91%。
海兴电力	25H1 营收 19.2 亿元，同减 14.67%，归母 4.0 亿元，同减 25.74%。
信质集团	25H1 营收 28.6 亿元，同减 0.40%，归母 5.0 亿元，同减 47.89%。
融捷股份	25H1 营收 3.0 亿元，同增 21.06%，归母 0.9 亿元，同减 48.54%
骄成超声	25H1 营收 3.2 亿元，同增 32.50%，归母 0.6 亿元。
豪鹏科技	25H1 营收 27.6 亿元，同增 19.29%，归母 1.0 亿元，同增 252.49%。
创元科技	25H1 营收 20.8 亿元，同减 7.99%，归母 1.6 亿元，同增 11.15%
尚太科技	25H1 营收 33.9 亿元，同增 61.83%；归母 4.8 亿元，同增 34.37%。
涪陵电力	25H1 营收 14.2 亿元，同减 3.86%；归母 1.7 亿元，同减 14.95%。
万马股份	25H1 营收 92.7 亿元，同增 8.58%；归母 2.5 亿元，同增 21.80%。
正海磁材	25H1 营收 30.6 亿元，同增 20.42%；归母 1.1 亿元，同减 24.39%。

弘元绿能	25H1 营收 32.3 亿元, 同减 19.52%; 归母-3.0 亿元。
英威腾	25H1 营收 20.4 亿元, 同减 3.51%; 归母 1.2 亿元, 同增 13.01%。
中瑞股份	25H1 营收 3.2 亿元, 同减 3.23%; 归母 0.2 亿元, 同减 63.11%。
蓝海华腾	25H1 营收 2.4 亿元, 同增 62.61%; 归母 0.4 亿元, 同增 159.83%。
哈空调	25H1 营收 5.5 亿元, 同减 22.53%; 归母 0.1 亿元, 同减 185.86%。
中国天楹	1) 控股子公司河内天禹投资、建设与运营的河内项目近日完成装机扩容 COD 验收, 项目总装机容量由 75MW 增加至 90MW; 2) 25H1 营收 25.77 亿元, 同减 2.72%; 归母 2.12 亿元, 同减 41.25%。
特变电气	25H1 营收 484.01 亿元, 同增 1.12%; 归母 31.84 亿元, 同增 5.00%。
中国西点	25H1 营收 113.01 亿元, 同增 9.23%; 归母 5.98 亿元, 同增 30.08%。
厦钨新能	25H1 营收 75.33 亿元, 同增 18.04%; 归母 3.07 亿元, 同增 27.76%。
横店东磁	25H1 营收 119.36 亿元, 同增 24.75%; 归母 10.20 亿元, 同增 58.94%。
许继电气	25H1 营收 64.47 亿元, 同减 5.68%; 归母 6.34 亿元, 同增 0.96%。
平高电气	25H1 营收 56.96 亿元, 同增 12.96%; 归母 6.65 亿元, 同增 24.59%。
保变电气	25H1 营收 29.95 亿元, 同增 60.89%; 归母 0.75 亿元, 同增 230.76%。
宏盛华源	25H1 营收 49.05 亿元, 同减 4.53%; 归母 1.98 亿元, 同增 96.30%。
西藏矿业	25H1 营收 1.34 亿元, 同减 65.91%; 归母-0.15 亿元, 同减 113.78%。
利元亨	25H1 营收 15.29 亿元, 同减 17.48%; 归母 0.33 亿元。
龙蟠科技	25H1 营收 36.22 亿元, 同增 1.49%; 归母-0.85 亿元。
天融信	25H1 营收 8.26 亿元, 同减 5.38%; 归母-0.65 亿元, 同增 68.56%。
西高院	25H1 营收 4.20 亿元, 同增 11.57%; 归母 1.33 亿元, 同增 14.09%。
中远通	25H1 营收 3.81 亿元, 同减 7.38%; 归母-0.20 亿元, 同减 6.60%。
天际股份	25H1 营收 10.68 亿元, 同增 19.16%; 归母-0.52 亿元, 同增 59.00%。
宝光股份	25H1 营收 6.39 亿元, 同减 24.71%; 归母 0.37 亿元, 同减 15.12%。
江苏华辰	25H1 营收 9.38 亿元, 同增 40.46%; 归母 0.47 亿元, 同增 18.37%。
明冠新材	25H1 营收 3.82 亿元, 同减 36.85%; 归母-0.53 亿元, 同减 713.54%。
阿特斯	25H1 营收 210.52 亿元, 同减 4.13%; 归母 7.31 亿元, 同减 41.01%。
迈为股份	25H1 营收 42.13 亿元, 同减 13.48%; 归母 3.94 亿元, 同减 14.59%。
中材科技	25H1 营收 133.31 亿元, 同增 26.48%; 归母 9.99 亿元, 同增 114.92%。
三星医疗	25H1 营收 79.72 亿元, 同增 13.93%; 归母 12.30 亿元, 同增 6.93%。
永兴材料	25H1 营收 36.93 亿元, 同减 17.78%; 归母 4.01 亿元, 同减 47.84%。
鹏辉能源	25H1 营收 43.01 亿元, 同增 13.99%; 归母净亏损 8822.57 万元, 同减 311.68%。
中矿资源	25H1 营收 32.67 亿元, 同增 34.89%; 归母 8912.89 万元, 同减 81.16%。
派能科技	25H1 营收 11.49 亿元, 同增 33.75%; 归母 1391.17 万元, 同减 30.01%。
国电南自	25H1 营收 42.82 亿元, 同增 25.23%; 归母 1.59 亿元, 同增 197.03%。
苏州固锝	25H1 营收 19.93 亿元, 同减 28.22%; 归母 4370.21 万元, 同增 310.28%。
川仪股份	25H1 营收 32.81 亿元, 同减 12.37%; 归母 3.25 亿元, 同减 10.46%。
博迁新材	25H1 营收 5.19 亿元, 同增 18.30%; 归母 1055.22 万元, 同增 93.34%。
泰胜风能	25H1 营收 22.99 亿元, 同增 38.83%; 归母 1.19 亿元, 同减 8.08%。
经纬辉开	25H1 营收 12.75 亿元, 同减 20.23%; 归母 1407.83 万元, 同减 70.78%。
金冠电气	25H1 营收 3.41 亿元, 同增 7.75%; 归母 4233.70 万元, 同减 17.16%。
理工能科	25H1 营收 4.07 亿元, 同增 0.88%; 归母 1.10 亿元, 同减 22.90%。
未来电器	25H1 营收 2.88 亿元, 同增 11.95%; 归母 4844.67 万元, 同增 8.49%。
江特电气	25H1 营收 9.75 亿元, 同增 35.85%; 归母净亏损 1.14 亿元, 同减 78.24%。

先锋电子	25H1 营收 2.85 亿元, 同增 7.50%; 归母 1313.80 万元, 同增 30.53%。
新特电气	25H1 营收 1.93 亿元, 同增 16.10%; 归母 532.87 万元, 同增 49775.01%。
申昊科技	25H1 营收 7017.62 万元, 同增 91.79%; 归母净亏损 7149.95 万元, 同减 3.24%。
晶盛机电	25H1 营收 57.99 亿元, 同减 42.85%; 归母 6.39 亿元, 同减 69.52%。
五矿新能	25H1 营收 29.04 亿元, 同增 15.85%; 归母净亏损 2682.65 万元。
盈峰环境	25H1 营收 64.63 亿元, 同增 3.69%; 归母 3.82 亿元, 同增 0.43%。
盛新锂能	25H1 营收 16.14 亿元, 同减 37.42%; 归母净亏损 8.41 亿元, 同减 349.88%。
时代新材	25H1 营收 92.56 亿元, 同增 6.87%; 归母 3.03 亿元, 同增 36.66%。
华宝新能	25H1 营收 16.37 亿元, 同增 43.32%; 归母 7283.83 万元, 同增 68.31%。
陕鼓动力	25H1 营收 48.69 亿元, 同减 2.70%; 归母 4.14 亿元, 同减 9.75%。
远东股份	25H1 营收 129.76 亿元, 同增 14.38%; 归母 1.44 亿元, 同增 14.38%。
石英股份	25H1 营收 5.15 亿元, 同减 30.13%; 归母 1.07 亿元, 同减 58.41%。
赢合科技	25H1 营收 42.64 亿元, 同减 3.68%; 归母 2.71 亿元, 同减 19.84%。
合康新能	25H1 营收 44.97 亿元, 同增 163.06%; 归母 7118.37 万元, 同增 732.83%。
海得控制	25H1 营收 12.80 亿元, 同增 15.91%; 归母 1106.09 万元, 同增 234.32%。
天能重工	25H1 营收 14.58 亿元, 同增 25.15%; 归母 6942.26 万元, 同增 6.43%。
智光电气	25H1 营收 16.43 亿元, 同增 31.71%; 归母净亏损 5515.06 万元, 同增 38.88%。
中际联合	25H1 营收 8.18 亿元, 同增 43.52%; 归母 2.95 亿元, 同增 79.03%。
佳电股份	25H1 营收 24.97 亿元, 同增 0.63%; 归母 1.32 亿元, 同减 24.50%。
圣阳股份	25H1 营收 17.15 亿元, 同增 19.70%; 归母 1.29 亿元, 同增 12.61%。
通光线缆	25H1 营收 12.28 亿元, 同增 7.01%; 归母 1769.03 万元, 同减 59.49%。
瑞泰新材	25H1 营收 9.75 亿元, 同减 7.36%; 归母 8190.97 万元, 同减 24.19%。
高澜股份	25H1 营收 4.18 亿元, 同增 47.81%; 归母 2293.15 万元, 同增 1438.57%。
中来股份	25H1 营收 33.04 亿元, 同增 7.25%; 归母净亏损 1.69 亿元, 同增 44.83%。
东方电子	25H1 营收 31.62 亿元, 同增 12.18%; 归母 3.02 亿元, 同增 19.65%。
岱勒新材	25H1 营收 2.01 亿元, 同增 1.80%; 归母净亏损 6721.23 万元, 同减 60.46%。
国安达	25H1 营收 1.37 亿元, 同减 8.92%; 归母 205.63 万元, 同增 136.65%。
正弦电气	25H1 营收 2.20 亿元, 同增 16.87%; 归母 2187.59 万元, 同减 6.59%。
尚纬股份	25H1 营收 5.49 亿元, 同减 24.79%; 归母净亏损 3162.40 万元。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图55: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨 跌幅%
600580.SH	卧龙电驱	振幅值达 15%	2025-08-19	2025-08-19	1	1,117,787.3212	3.66
600580.SH	卧龙电驱	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-21	2025-08-21	1	980,153.2286	-10.00
002212.SZ	天融信	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-20	2025-08-22	3	189,028.7723	24.69
002518.SZ	科士达	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-15	2025-08-19	3	399,171.3702	28.78

300004.SZ	南风股份	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2025-08-18	2025-08-19	2	312,033.9381	36.52
300153.SZ	科泰电源	涨跌幅达15%	2025-08-18	2025-08-18	1	228,497.5643	20.01
300153.SZ	科泰电源	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2025-08-15	2025-08-19	3	832,116.4855	38.44
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达7%	2025-08-19	2025-08-19	1	25,293.0234	10.05
600590.SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-08-19	2025-08-20	2	42,942.2396	21.03
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-08-20	2025-08-22	3	125,256.8377	25.04
600110.SH	诺德股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-08-18	2025-08-19	2	390,159.8229	21.00
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达7%	2025-08-18	2025-08-18	1	753,668.8670	10.00
002837.SZ	英维克	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2025-08-14	2025-08-18	3	2,032,519.0596	23.16
300499.SZ	高澜股份	涨跌幅达15%	2025-08-18	2025-08-18	1	210,246.3259	20.02
300499.SZ	高澜股份	换手率达30%	2025-08-19	2025-08-19	1	436,455.9682	6.66
300499.SZ	高澜股份	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2025-08-15	2025-08-19	3	886,954.3752	36.87

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
002028.SZ	思源电气	2025-08-22	84.25	84.25
002594.SZ	比亚迪	2025-08-22	110.66	110.66
300750.SZ	宁德时代	2025-08-22	287.18	287.18
300750.SZ	宁德时代	2025-08-22	288.00	287.18
301238.SZ	瑞泰新材	2025-08-22	18.81	19.05
002617.SZ	露笑科技	2025-08-22	7.20	7.96
002617.SZ	露笑科技	2025-08-22	7.20	7.96
300457.SZ	赢合科技	2025-08-22	19.56	21.98
300274.SZ	阳光电源	2025-08-22	74.00	97.86
300700.SZ	岱勒新材	2025-08-22	9.72	13.01
300124.SZ	汇川技术	2025-08-21	61.48	68.30
300750.SZ	宁德时代	2025-08-21	279.00	279.00

300750.SZ	宁德时代	2025-08-21	279.00	279.00
300750.SZ	宁德时代	2025-08-21	279.00	279.00
301040.SZ	中环海陆	2025-08-21	23.40	31.78
300457.SZ	赢合科技	2025-08-21	18.88	21.59
301040.SZ	中环海陆	2025-08-21	26.66	31.78
600418.SH	江淮汽车	2025-08-21	49.11	49.11
300457.SZ	赢合科技	2025-08-21	18.88	21.59
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
300457.SZ	赢合科技	2025-08-20	19.60	22.03
300457.SZ	赢合科技	2025-08-20	19.60	22.03
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
002850.SZ	科达利	2025-08-20	116.87	130.86
688567.SH	孚能科技	2025-08-20	16.73	18.29
002438.SZ	江苏神通	2025-08-20	12.80	13.99
688567.SH	孚能科技	2025-08-20	16.73	18.29
688567.SH	孚能科技	2025-08-19	16.73	18.19
601778.SH	晶科科技	2025-08-19	3.40	3.97
300457.SZ	赢合科技	2025-08-19	19.55	21.97
300457.SZ	赢合科技	2025-08-19	19.55	21.97
002460.SZ	赣锋锂业	2025-08-19	38.95	38.95
688676.SH	金盘科技	2025-08-19	54.58	54.58
002594.SZ	比亚迪	2025-08-19	107.63	107.63
002594.SZ	比亚迪	2025-08-19	107.63	107.63
601127.SH	赛力斯	2025-08-19	131.47	131.47
002850.SZ	科达利	2025-08-19	111.78	128.43
002850.SZ	科达利	2025-08-19	111.78	128.43
002850.SZ	科达利	2025-08-19	111.78	128.43
002074.SZ	国轩高科	2025-08-19	29.25	32.43
002850.SZ	科达利	2025-08-19	111.78	128.43
002074.SZ	国轩高科	2025-08-19	30.65	32.43
301168.SZ	通灵股份	2025-08-19	34.80	42.57
301238.SZ	瑞泰新材	2025-08-19	18.93	19.17
002438.SZ	江苏神通	2025-08-18	14.75	14.28
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
600418.SH	江淮汽车	2025-08-18	46.75	46.75

603025.SH	大豪科技	2025-08-18	17.20	17.20
300750.SZ	宁德时代	2025-08-18	283.00	283.00
688353.SH	华盛锂电	2025-08-18	35.40	35.76
300457.SZ	赢合科技	2025-08-18	19.25	21.73
301238.SZ	瑞泰新材	2025-08-18	18.85	19.09

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>