

电力设备行业跟踪周报

2025 年 08 月 10 日

AIDC 海外和储能超预期、人形 WRC 火热 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

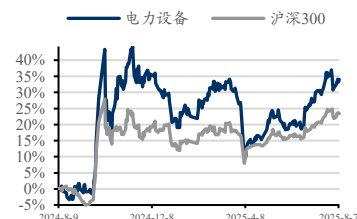
- **电气设备 7494 上涨 1.94%，表现弱于大盘。**（本周，8 月 4 日到 8 月 8 日）风电涨 4.05%，发电设备涨 3.5%，新能源汽车涨 3.22%，锂电池涨 2.72%，核电涨 2.18%，电气设备涨 1.94%，光伏涨 1.26%。涨幅前五为金利华电、星云股份、良信电器、涪陵电力、正海磁材；跌幅前五为江淮汽车、通光线缆、福斯特、台海核电、大金重工。
- **行业层面：人形机器人：**2025 世界机器人大会在京开幕；上海发布《上海市具身智能产业发展实施方案》；哈默纳克人形打不及预期，Q1 实际 2.3 亿日元、全年指引 5 亿日元；帕西尼发布第三代多维触觉传感器 GEN3；以顶级触觉、重塑自身感知未来；半年融 3 轮，「桥介数物」官宣新融资。**储能：**山东省发改委：山东“136 号文”落地，机制电价存量项目 0.3949 元/kWh，增量项目竞争确定。上海发改委：发布“136 号文”落地，存量电价 0.4155 元/kWh，增量执行期限 12 年。**电动车：**7 月国内电动乘用车零售 98.7 万辆，同环比+12%/-11%，渗透率 54%，批发 118 万辆，同环比+24%/-5%，渗透率 53%；7 月国内电动车出口 21.3 万辆，同环比+120%/+8%；欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，同环比 41%/-20%；宁德时代需求明确停产；储能电芯爆单，加钱也排不到货；理想 i8 统一配置降价，售价 33.98 万，理想汽车 CEO 李想透露小订已超 3 万；LG 三元配套特斯拉 YL、蔚来 H5 纯电版搭载宁德时代三元；马斯克：3-6 个月内特斯拉车主或实现试驾边游戏。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.50 万/吨，-1.5%；百川金属钴 26.60 万/吨，-1.5%；镍：上海金属镍 12.22 万/吨，+1.0%；碳酸锂：SMM 工业级 6.98 万/吨，+0.8%；SMM 电池级 7.19 万/吨，+0.8%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.79 万/吨，+0.6%；SMM 三元动力 2.19 万/吨，+0.7%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.16 万/吨，+1.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.29 万/吨，+0.7%；三元 811 型 14.50 万/吨，+0.0%；三元 622 型 12.60 万/吨，+0.0%；负极：百川石油焦 0.26 万/吨，+2.6%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.55 万/吨，+0.9%；六氟磷酸锂：SMM 5.26 万/吨，-0.3%；百川 5.10 万/吨，-1.0%。**新能源：**8 月玻璃限价出售，全线玻璃企业新单报价上调，面板价格调整至 11 元/平米，此外产量方面维持继续减产的趋势；2025 年 6 月全国新能源并网消纳情况公布，光伏 95.4%；广东能源集团 124MW 光伏组件中标结果公布，价格为 0.73 元/W；中国能建 20GW 光伏逆变器集采：阳光、科华、上能、特变、株洲变流、华为、固德威、科士达、禾望等 13 企入围。本周硅料 49.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.35 元/片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比 0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比 0.00%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/11.00 元/平，环比持平/7.32%。**风电：**辽宁丹东东港一期 100 万千瓦海风项目启动基础施工及风机安装、海缆采购及敷设工程招标。本周招标 0.5 GW：陆上 0.5 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 0.5GW，同比-73.76%；陆上 0.5 GW/海上暂无，同比-73.76%。25 年招标 67.45 GW，同比+3.1%；陆上 61.08 GW/海上 6.37 GW，同比+2.26%/同比+12.06%。本月开标均价暂无。**电网：**《南方电网公司 2025 年“人工智能+”工作方案》印发。

- **公司层面：福斯特：**同德实业拟减持不超过 3252.36 万股，约占公司总股本的 1.25%；**金风科技：**拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税）；**英联股份：**江苏英联与某知名圆柱电池公司签署了《战略合作协议》，达成围绕锂电池新型集流体系研发项目展开合作的意向；**上汽集团：**7 月汽车销量 33.75 万辆，同比+34.22%，其中新能源汽车 7.11 万辆，同比+64.91%；**长安汽车：**7 月汽车销量 21.06 万辆，同比+23.43%，其中新能源汽车 8 万辆，同比+74.05%；**比亚迪：**7 月汽车销量 1.03 万辆，同比-6.38%；**爱旭股份：**25H1 收入 84.46 亿，同比+63.63%；净利润 2.38 亿，同比+33%。其中 Q2 收入 43.1 亿，同环比+62.76%/+4.23%；归母净利润 0.63 亿；**禾望电气：**25H1 营收 18.84 亿，同比+36.39%；归母净利润 2.43 亿，同比+56.79%。其中 Q2 营收 11.11 亿，同环比+33.33%/+43.60%；归母净利润 1.37 亿元，同环比+38.11%/+30.34%；**华明装备：**25H1 营收 11.21 亿，同+0.04%，归母净利润 3.68 亿元，同比+17%；其中 Q2 营收 6.12 亿，同比-9%，归母净利润 1.97 亿元，同+5%。

- **投资策略：机器人：**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；国内 WAIC 和 WRC 热度空前，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振，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 月国内电动乘用车批发 118 万辆，同环比+24%/-5%，渗透率 53%，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，同环比 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 月虽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、亿纬锂能龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物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 10GW+，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，国内终端需求支撑偏弱，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 AI 数据中心新一轮基建，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、估值极低）、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）、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）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、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）、上海洗霸（全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、宏发股份（传统继电器稳健增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、中矿资源（锂价反弹弹性大、钨钼稳定铜锗将放量）、厦钨新能（钨钼需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、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、机器人关节批量优势明显）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、北特科技（丝杠批量空间大、汽零平稳）、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（变频伺服持续成长、大力布局人形机器人）、富临精工（高压压铸领先、机器人布局深厚）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜除数稳增长、固态电池设备&材料领先）、震裕科技（结构件盈利持续修复、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）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、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）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量和价格见底盈利好转）、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）、祥鑫科技（汽车零部件稳健、积极布局人形）、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、储能锂电逐步上量）、固德威（组串逆变器持续成长、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）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、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

行业走势



相关研究

《大储如火如荼，户储确立恢复，工商储为新亮点》

2025-08-08

《固态和人形产业化加速、AIDC 海外超预期》

2025-08-03

POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**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)、**盛弘股份**(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、柔直弹性可期)、**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)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**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**、**盛新锂能**、**艾罗能源**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**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: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、美畅股份、捷升科技、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	12156	9.68	11.02	13.54	27	24	19	买入
300124.SZ	汇川技术	1709	1.76	2.02	2.46	37	32	26	买入
002050.SZ	三花智控	1095	0.69	0.81	0.96	39	33	28	买入
300274.SZ	阳光电源	1561	4.55	5.32	6.76	18	15	12	买入
688390.SH	固德威	107	3.51	1.74	3.71	13	25	12	买入
002594.SZ	比亚迪	9647	3.30	4.17	5.28	31	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	532	0.74	0.13	0.31	7	41	17	买入
002850.SZ	科达利	300	4.38	5.05	6.07	26	22	19	买入
300014.SZ	亿纬锂能	898	1.98	2.02	2.69	22	22	16	买入
600885.SH	宏发股份	357	0.95	1.15	1.36	26	21	18	买入
600312.SH	平高电气	211	0.60	0.93	1.19	27	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	376	0.89	0.82	1.09	20	21	16	买入
002709.SZ	天赐材料	362	0.99	0.29	0.81	19	65	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	230	1.96	3.02	4.16	31	20	14	买入
605117.SH	德业股份	470	1.98	3.50	4.66	27	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	370	2.13	-0.38	0.65	5	-29	17	买入
002865.SZ	钧达股份	112	2.78	-1.43	3.46	15	-30	12	买入
300037.SZ	新宙邦	252	1.35	1.42	1.93	26	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	92	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	增持
603799.SH	华友钴业	731	1.97	2.14	2.34	22	20	19	买入
603806.SH	福斯特	379	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	1206	1.42	-0.78	0.44	11	-20	36	买入
600438.SH	通威股份	927	3.02	-1.11	0.85	7	-18	24	买入
688032.SH	禾迈股份	129	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	340	2.54	0.62	0.99	6	25	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	286	2.61	0.71	1.09	12	42	28	买入
300568.SZ	星源材质	157	0.43	0.43	0.52	27	27	23	买入
688005.SH	容百科技	158	0.81	0.31	0.67	28	72	33	买入
688348.SH	昱能科技	71	1.41	1.62	2.19	32	28	21	增持
688063.SH	派能科技	106	2.11	0.35	0.90	20	123	48	买入
603606.SH	东方电缆	331	1.45	1.78	2.93	33	27	17	买入
603218.SH	日月股份	126	0.47	0.62	0.75	27	20	17	买入
300919.SZ	中伟股份	315	2.08	2.14	2.62	16	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	210	0.67	1.03	1.39	48	31	23	买入
688116.SH	天奈科技	154	0.81	0.74	0.98	52	57	43	买入
002979.SZ	雷赛智能	137	0.44	0.74	1.02	109	65	47	买入
002460.SZ	赣锋锂业	680	2.45	-0.30	0.59	15	-123	62	买入
002466.SZ	天齐锂业	618	4.45	-1.77	1.74	9	-23	23	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 8 月 8 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

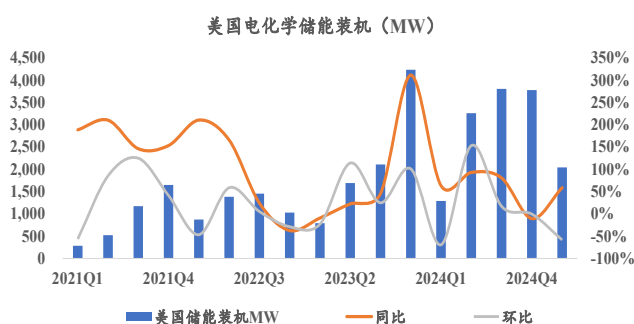
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预计将释放最新进展；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

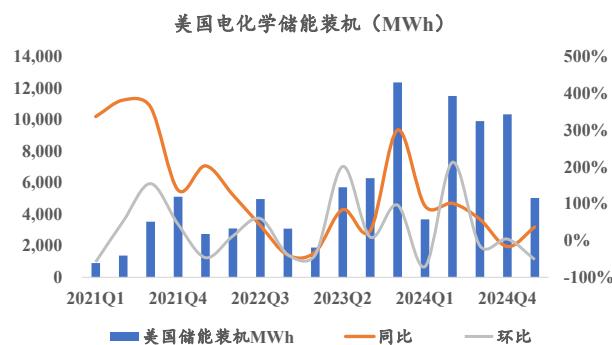
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



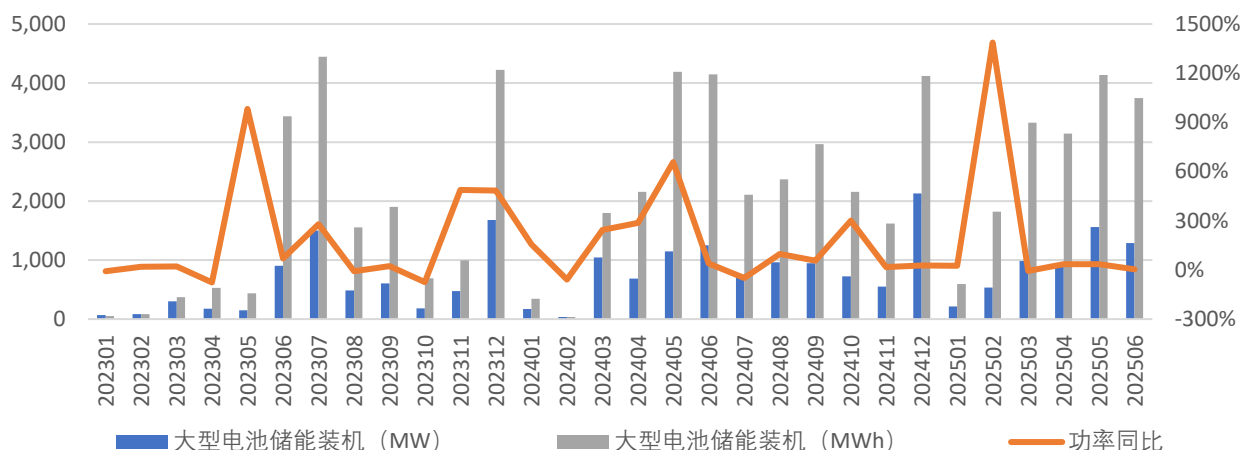
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

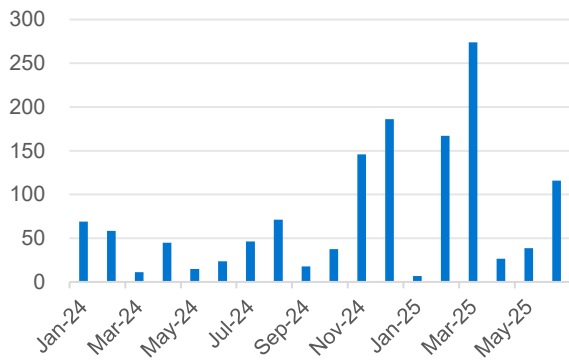


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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储能刚性增长, 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。

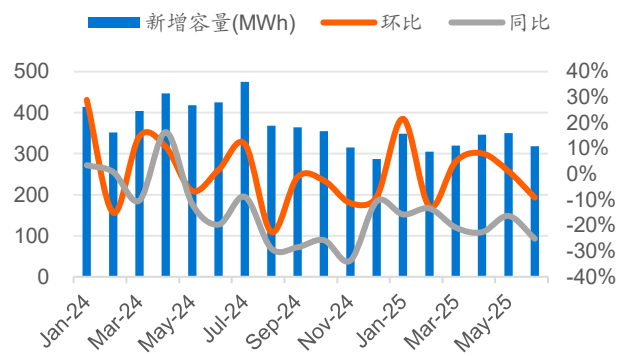
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

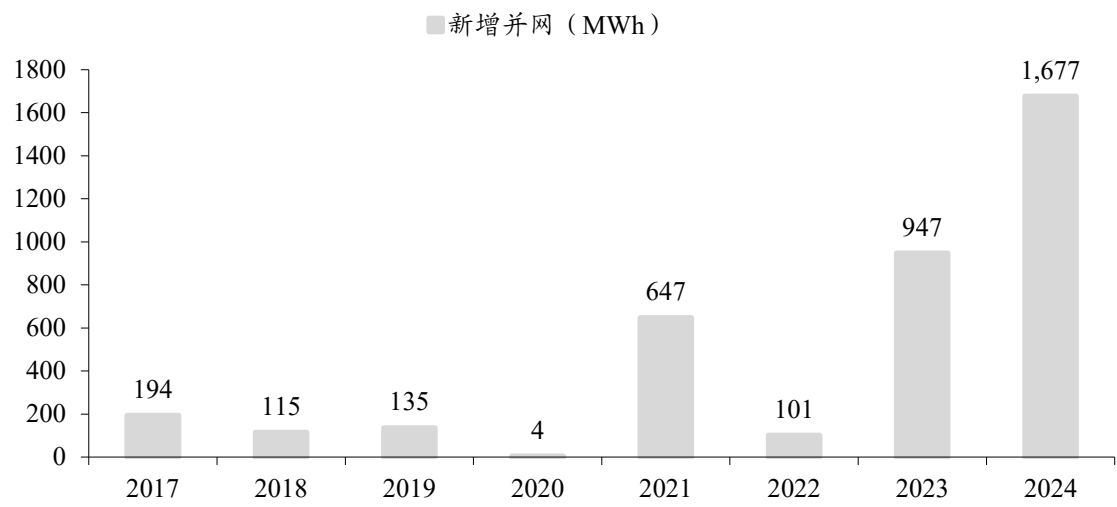


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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2日至2025年8月8日，下同）共有7个储能项目招标，EPC项目4个，储能设备项目1个，储能系统项目2个。
- 本周无开标锂电池储能系统设备/EPC项目。

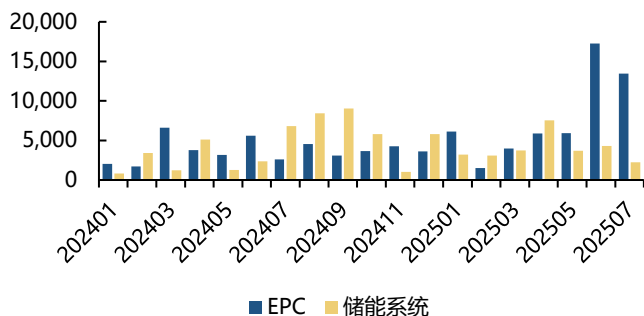
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/8/4	新疆蔚	第四师 73 团金岗岗区	300	1200	第一：中国能源	73690.76956	中标
	蓝能源科技	300MW/1200MWh 共享储能项目			建设集团黑龙江能源		
2025/8/4	发展有限公	设计采购施工一体化总承包中	100	400	建设有限公司、中国	25385.1854	中标
	司	标			电建集团北京勘测设		
2025/8/5	内蒙古	头百灵 10 万千瓦/40 万千	200	400	第一：内蒙古电	29080	中标
	综能智新能	瓦时电网侧储能电站项目 EPC			力勘测设计院有限责		
2025/8/5	源科技有限	总承包招标中标	400	59880	任公司	35038.56536	预中标
	公司						
2025/8/6	灵丘县	灵丘县 200MW/400MWh 独立	100	400	第一：中国能源	59880	中标
	晔晟储能新	新型储能电站项目 EPC 总承包			建设集团广东电力工		
2025/8/7	能源有限公	(1 标段) 中标	400	59880	程局有限公司	35038.56536	预中标
	司						
2025/8/7	鹏辉力	鹏辉力赫(黄石市下陆	100	400	第一：中建三局	35038.56536	预中标
	赫(黄石市	区) 210MW/400.5MWh 储能电站			集团有限公司		
2025/8/7	下陆区)储	项目 (EPC) 中标	400	59880	第一：中建三局	35038.56536	预中标
	能技术有限				集团有限公司		
2025/8/7	公司		400	59880	第一：中建三局	35038.56536	预中标
					集团有限公司		

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

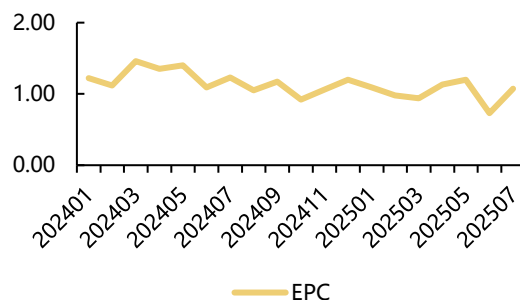
■ 据我们不完全统计，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh，环比下降 27%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比下降 5%。截至 2025 年 8 月 1 日，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh。

图8: 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9: 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月国内电动乘用车零售98.7万辆, 同环比+12%/-11%, 渗透率54%, 批发118万辆, 同环比+24%/-5%, 渗透率53%; 7月国内电动车出口21.3万辆, 同环比+120%/+8%。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10：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 11：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%
	插电	-	24%	-11%	7%	-3%
	电动车	202,669	29,743	27,017	30,502	23,909
	yoy	-	5%	24%	10%	-7%
	乘用车	-	10%	-11%	-2%	-2%
	商用车	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	-	7%	-6%	4%	-3%
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
	电动车	1,568,407	220,821	276,121	228,693	157,164
	yoy	28%	41%	23%	36%	-10%
	乘用车	6,080,220	806,340	962,930	852,642	798,306
	yoy	0%	1%	-5%	-1%	2%
	商用车	-	-16%	13%	2%	-21%
	乘用车	25.8%	27.4%	28.7%	26.8%	19.7%
	商用车	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%	-28%
	插电	-	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	33.0%	28.6%	28.4%	28.5%	19.1%
	商用车	254,667	29,825	47,354	32,729	27,335
	插电	124,528	17,489	21,382	17,898	13,149
	电动车	379,195	47,314	68,736	50,637	40,484
	yoy	31%	17%	36%	34%	17%
美国	纯电	1,182,373	140,154	191,316	150,070	147,517
	yoy	-62%	-5%	7%	2%	2%
	插电	-	-27%	27%	25%	-18%
	电动车	32.1%	33.8%	35.9%	33.7%	27.4%
	乘用车	168,191	19,577	29,139	19,414	17,076
	插电	57,564	8,415	11,784	8,180	9,174
	电动车	225,755	27,992	40,923	27,594	26,250
	yoy	-13%	7%	-7%	-19%	-13%
	乘用车	986,816	116,376	169,504	123,919	126,037
	yoy	-5%	-8%	-7%	-12%	-2%
意大利	纯电	50,764	5,898	7,953	7,144	4,292
	插电	54,368	8,918	9,546	8,953	4,889
	电动车	105,132	14,816	17,499	16,097	9,181
	yoy	43%	61%	-8%	66%	-3%
	乘用车	980,275	119,719	133,133	140,224	126,330
	yoy	-4%	-5%	-18%	-1%	4%
	商用车	10.7%	12.4%	13.1%	11.5%	7.3%
	乘用车	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934
	插电	1,902	101	152	152	153
	电动车	81,941	9,392	17,951	13,536	6,087
挪威	纯电	81,941	9,392	17,951	13,536	6,087
	yoy	36%	54%	20%	60%	-10%
	插电	-	-48%	33%	23%	-59%
	电动车	85,078	9,563	18,373	14,260	6,456
	yoy	26%	48%	5%	39%	-14%
	乘用车	96.3%	98.2%	97.7%	94.9%	94.3%
	商用车	55,839	6,172	10,725	9,469	5,516
	插电	36,746	4,840	7,264	6,767	4,228
	电动车	92,585	11,012	17,989	16,236	9,744
	yoy	12%	13%	25%	21%	-6%
瑞典	纯电	158,660	17,684	27,565	25,675	16,337
	yoy	7%	8%	9%	2%	-6%
	插电	-	-36%	7%	6%	-36%
	电动车	58.4%	62.3%	65.3%	63.2%	59.6%
	乘用车	55,798	8,691	11,243	8,965	4,604
	插电	68,866	12,311	13,533	12,896	4,466
	电动车	124,664	21,002	24,776	21,861	9,070
	yoy	87%	132%	131%	117%	6%
	乘用车	726,802	98,337	119,125	112,820	102,101
	yoy	8%	-4%	15%	-1%	26%
西班牙	纯电	27,286	4,083	4,813	4,177	3,434
	插电	13,998	2,406	2,413	2,304	1,553
	电动车	41,284	6,489	7,226	6,481	4,987
	yoy	12%	30%	20%	21%	-8%
	乘用车	132,761	19,628	21,810	19,969	18,430
	yoy	10%	7%	-4%	-6%	-1%
	商用车	-	-10%	9%	7%	-19%
	乘用车	31.1%	33.1%	33.1%	32.5%	27.1%
	商用车	30,445	3,887	4,933	4,714	3,428
	插电	19,124	3,106	3,317	3,296	2,360
葡萄牙	纯电	49,569	6,993	8,250	8,010	5,788
	yoy	22%	21%	29%	37%	8%
	插电	-	-15%	3%	21%	9%
	电动车	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835
	yoy	6%	19%	9%	17%	-8%
	乘用车	-	-23%	-2%	34%	-29%
	商用车	31.0%	34.8%	31.8%	30.3%	34.4%
	乘用车	-	-	-	-	-
	商用车	-	-	-	-	-
	乘用车	-	-	-	-	-

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大致稳定，延续上周报价水平，卖方报价致密料价格约每公斤 49-55 元人民币之间不等，现货取货价格 49-55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，开始有主流厂家询单谈价，并且部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。随着前单逐渐结束交付，本周价格以新签单为主，交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。本周价格区间落差仍大，在观望阶段价格区间拉大，也侧面显示博弈仍未底定。

本周硅料主流价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。

海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，八月整体价格落在 18 美元的水平。

硅片

本周硅片价格整体持稳，延续上周涨势后的横盘整理格局。主流成交价格方面，183N 维持在每片 1.20 元、210RN 为每片 1.35 元、210N 则持稳于每片 1.55 元人民币。

本周价格走势方面，虽硅片价格持稳，但部分厂家于八月已确定将提高开工水平，不排除总产出的增加将对市场价格构成压力，此外，由于电池厂先前已在涨价阶段完成部分的硅片备货，当前补库需求转弱，抑制了硅片价格进一步上行的动能。

另一方面，近期海外政策带动电池片海外需求回温，但需注意相关订单通常存在半月至一个月以上的交货与运输周期。考虑多数厂商已完成前期备货，海外需求对价格的推动力预计趋于减弱，并将间接影响至硅片价格。若上游硅料如期提产、而下游去库化未见明显进展，硅片价格亦可能面临回落压力。

目前市场方面，硅片厂家整体挺价意愿仍强，报价策略相对一致，加之国内“反内卷”政策氛围，价格仍具备小幅上行的可能性。然而，部分电池厂因已具备一定库存，一旦硅片报价再次调升，下游仍可能转趋观望、甚至暂停提货。整体而言，本周硅片价格以持稳为主，短期内预计延续区间震荡走势，长期价格仍将取决于上游硅料供应变化、下游采购节奏与终端市场对价格反弹的接受度等多重因素的影响。

电池片

N 型电池片部分：本周各尺寸均价皆持平上周，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。

因上周硅片涨势并未落地，电池厂家也具备足够硅片库存，另一方面，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，组件环节难以接受电池片价格持续上涨，作为议价能力相对薄弱的环节，电池片仍受制于上下游行情，因此本周价格相应持稳。

总体来看，因终端需求不足的隐忧仍未消除，市场观望情绪正逐步放大。以当前价格水平而言，电池片环节仍承担亏损压力，无法完全覆盖生产成本，因此后续走势仍需静待厂家排产变化、上下游价格波动，以及国内外政策变化等多方面影响行情的因素慢慢发酵。

P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.040 美元，高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，受到对等关税影响，厂家已在前期调价以因应成本压力，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.085 美元不等，均价则降至每瓦 0.08 美元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周同样持平于每瓦 0.038 美元，海外市场的政策变化、出口退税取消预期皆带动短期需求利好，目前仍有少量 0.039 美元的订单进行交付。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，与东南亚 P 型价格逻辑一致，本周均价下调为每瓦 0.11 美元。

总体来看，需密切关注后续美国市场走势，包含大而美法案对于供应链合规要求，以及可能的印度尼西亚、老挝双反调查等等，都将成为未来冲击美国电池片需求与东南亚电池片价格的不安因素，但因短期内政策影响还未显现，InfoLink 也将持续关注美国政策变化，并提供全面性分析。

组件

本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响，一线厂家虽持续减少低于 0.7 元人民币的发货，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平，但当前成交量体较少，部分厂家受库存压力影响，开始部分以较低的价格水平出售，拉低部分产品售价。集中项目则暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主，其中低价受近期波动影响小幅抬升，整体价格稳定。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时稳定。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.70 人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 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。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升，开始向上调整至 0.7-0.72 元人民币的水平。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.7 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，区分功率档位价格也有所不同。

• 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,实际价格更新还没落地,当前成交价格维持每瓦 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 0.5 GW: 陆上 0.5 GW/海上暂无; 本周开/中标暂无。本月招标 0.5GW, 同比-73.76%: 陆上 0.5 GW/海上暂无, 同比-73.76%。25 年招标 67.45 GW, 同比+3.1%: 陆上 61.08 GW/海上 6.37 GW, 同比+2.26%/同比+12.06%。本月开标均价暂无。

图12: 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
贵州乌江水电开发有限责任公司相关招标项目贵州华电金沙高坪和黔西分散式风电第一批风电项目70MW风力发电机组(含塔架)采购-招	2025/8/2	70	华电	贵州	陆上风机
四川华电凉山盐源38.375万千瓦风电项目风力发电机组采购招标	2025/8/4	384	华电	四川	陆上风机
华润子洲砖庙镇5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购招标	2025/8/5	50	华润	陕西	陆上风机(含塔筒)

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 5 个新项目: 1) 纳米比亚海芬氢能年产 240 万吨绿氨装置 FEED+EPC;
2) 40 万吨/年绿氢项目;
3) 包头氢羿京电绿能绿电制氢项目;
4) 包头达茂蒙发国富绿电制氢项目;
5) 福建古雷生物质制 100 万吨/年绿色甲醇及下游产品项目。

图13: 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
纳米比亚海芬氢能年产240万吨绿氨装置FEED+EPC	北京	2025年7月29日	全球最大绿氨项目——纳米比亚海芬氢能年产240万吨绿氨装置FEED+EPC总承包合同	中国化学集团	
40万吨/年绿氢项目	沙特阿拉伯延布	2025年8月	具有4GW的电解能力, 每年生产40万吨绿色氢, 将配置通过合成工艺将氢能转化为绿色氨的装置	中石化	
包头氢羿京电绿能绿电制氢项目	包头市	2025年8月	34.3890公顷, 建设绿电电解水制氢装置; 配套: 制氢厂房、压缩机厂房、循环水厂、消防泵房及辅助用房。	包头氢羿京电绿能科技有限公司	30.0
包头达茂蒙发国富绿电制氢项目	包头市	2025年8月	120000Nm³/h绿电电解水制氢生产线, 配套: 制氢厂房、压缩机厂房、循环水厂、消防泵房及辅助用房。	内蒙古蒙发国富氢能科技有限公司	2.0
福建古雷生物质制100万吨/年绿色甲醇及下游产品项目	福建漳州	2025年8月1日	建设年产100万吨绿色甲醇及绿色可持续航空燃料等, 并向下延伸生产绿色航煤等下游产品, 打造“绿色能源+绿色化工”产业链	正大集团	150.0

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 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%。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 1-6 月工业增加值累计同比增长:** 2025 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。

- ◆ 2025 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。
- ◆ 2025 年 6 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 6 月工业机器人产量累计同比+35.6%；6 月金属切削机床产量累计同比+13.5%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	销售/订单	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		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15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	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	滚动增补
	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研，25年			
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研，25年			
	青桂直流±800kV (半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	
特高压交流	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	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			滚动增补
	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	
	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16: 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.....	33
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.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示.....	47

图表目录

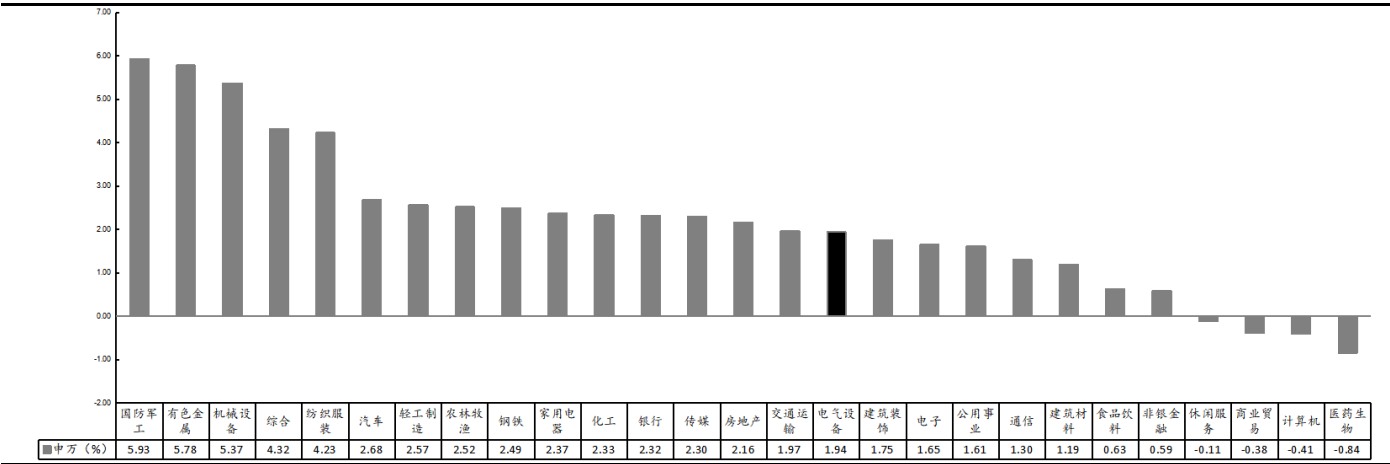
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8: 储能项目中标 (MWh)	8
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11: 海外主流国家销量情况 (辆)	10
图 12: 风电招中标汇总.....	13
图 13: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

图 43:	广东省逆变器出口.....	30
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	31
图 46:	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 47:	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 48:	PMI 走势(%)	32
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 53:	本周重要公告汇总.....	42
图 54:	交易异动.....	44
图 55:	大宗交易记录.....	44
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 7494 上涨 1.94%，表现弱于大盘。沪指 3635 点，上涨 75 点，上涨 2.11%，成交 34666 亿元；深成指 11129 点，上涨 137 点，上涨 1.25%，成交 48978 亿元；创业板 2334 点，上涨 11 点，上涨 0.49%，成交 24803 亿元；电气设备 7494 上涨 1.94%，表现弱于大盘。

图17：本周（2025 年 8 月 8 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18：细分子行业涨跌幅（%，截至 8 月 8 日股价）

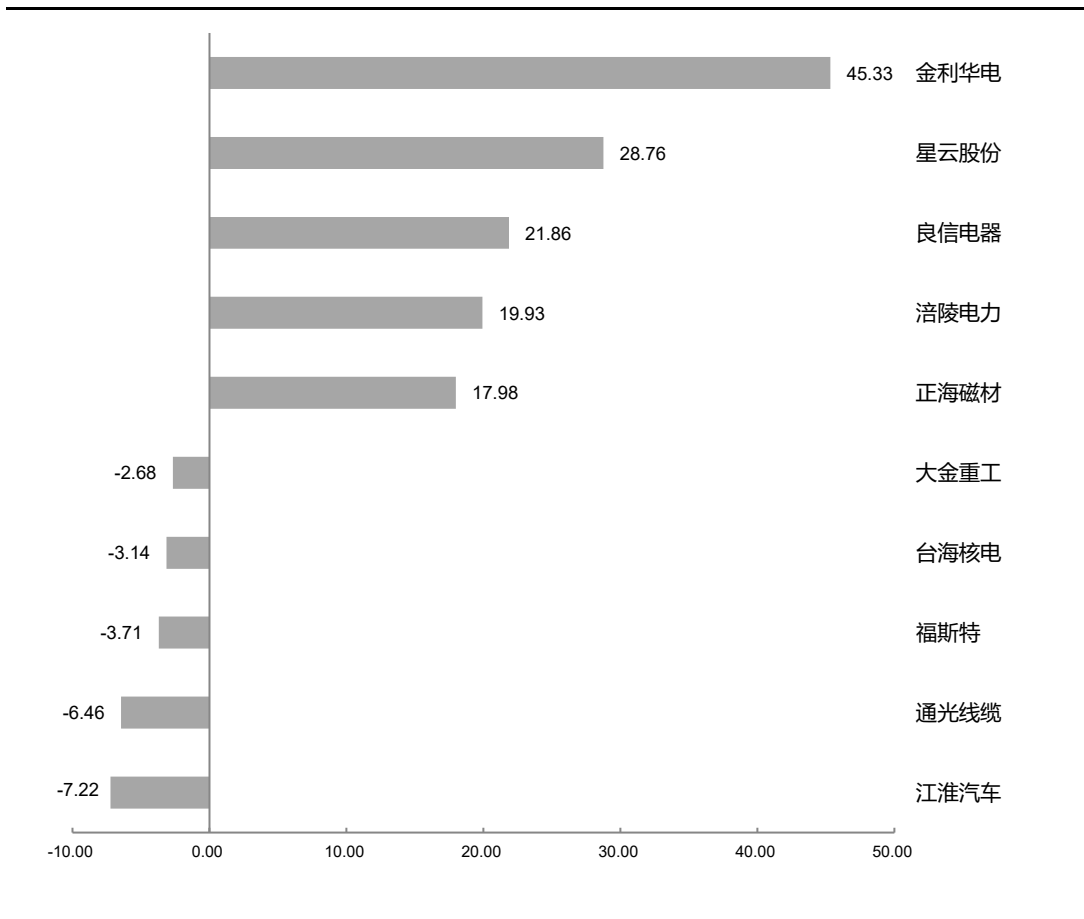
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
风电	2936.52	4.05	11.71	7.59	-20.51	-39.68	-12.01	23.86	60.11
发电设备	10169.66	3.50	12.74	44.90	6.35	-11.56	44.83	146.85	197.53
新能源汽车	3932.67	3.22	19.28	30.03	24.48	-4.12	36.84	123.44	139.84
锂电池	6556.63	2.72	21.83	13.00	-15.08	-39.34	11.96	75.43	127.08
核电	2945.32	2.18	23.43	49.00	57.04	29.51	107.68	151.91	235.76
上证指数	3635.13	2.11	8.45	22.19	17.67	-0.13	4.67	19.18	45.76
电气设备	7493.71	1.94	5.36	8.60	-19.84	-40.23	-11.62	72.09	114.04
光伏	7235.11	1.26	-2.57	-24.40	-53.30	-63.11	-44.06	53.44	110.22
深圳成分指数	11128.67	1.25	6.86	16.84	1.02	-25.10	-23.10	6.69	53.72
发电及电网	3192.18	1.04	1.52	19.06	20.37	7.03	39.87	45.50	60.00
创业板指数	2333.96	0.49	8.98	23.40	-0.55	-29.76	-21.32	29.80	86.64

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为金利华电、星云股份、良信电器、涪陵电力、正海磁材；跌幅前五为江淮汽车、通光线缆、福斯特、台海核电、大金重工。

图19: 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在 6.8 万元/吨左右小幅波动，但周三期货尾盘有所拉升，市场上有传闻江西某锂矿要停产 30 天的消息。近期受宜春锂矿企业因证问题是否会停产不确定性的影响，加上快要进入三季度末，材料厂采购热情度有所提升。目前就看 9 月 8 日和 9 月 30 日两个关键时间点。

三元材料: 本周初国内三元材料市场价格小幅上涨，8 月份某头部企业的两家供应商的预

计将有 1000 吨左右的增量，不过具体落实情况也要看 8 月中下旬后具体的执行情况。而 TSL 在欧洲销量的下滑，对两家材料厂的采购量也有所影响。价格方面：硫酸镍有成本支撑，硫酸钴走势较为坚挺，近期碳酸锂走势尚不明朗，一旦有些消息确定，可能会波动较大。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场总体平稳，虽然行业利润已贴着成本线在运行，但丝毫不影响不少企业磷酸铁锂扩产的积极性，据鑫椤资讯统计，至今年年底能实现投产的预计有 30 万吨，其中最受关注的就是邦普计划扩产的 20 万吨。磷酸铁方面：由于原料硫酸亚铁的涨价，而磷酸铁企业又为了抢占市场份额，价格方面打得“头破血流”，这块企业后期面临压力较大。

负极材料：本周国内负极材料市场变化不大，市场上出货相对较大的仍以储能居多，但价格方面基本都贴着成本线运行。本周石油焦价格继续上涨，进口焦到港量环比减少。针状焦近期成交的新订单不多，价格也无可跌的空间。天然石墨除了头部企业开工外，一些小厂今年一直停产，后期有出清的可能。

隔膜：本周国内隔膜市场总体稳定，7 月来自储能方面的订单有所下滑，主要是某 2 家储能厂采购需求减少的原因，由于当时关税截止日期是 8 月 1 日，目前重新谈判未果又延长了 3 个月，因此目前厂家较多关注市场上供需拐点是在三季度末还是四季度。

电解液：本周国内电解液市场价格波动不大。目前动力端订单总体稳定，储能订单有小幅增长。从 7 月份出货量来看，前五家头部企业增产较多，二梯队则以稳定为主，8 月某头部企业来自储能订单的增量也较多。6F 方面，目前原料价格已处于低位，虽然碳酸锂短期有所波动，但再跌价的可能性也不大。

下游需求端：

电池：本周国内电池市场平稳运行。8 月电池产量环比表现微增，主要还是抢出口备货，而原料需求总体平稳。动力电池总体稳中有增，储能电池厂产能均已打满，已无增长空间，数码消费市场的旺季预计要 9 月底迎来材料备货。

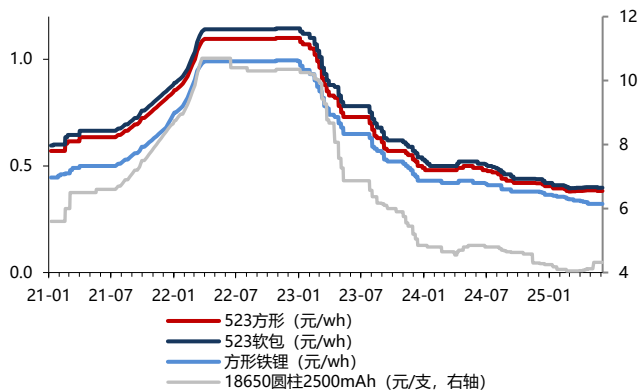
新能源车：上周乘用车销量 46.2 万，同比-1.73%，环比+5.0%；新能源销量 24.5 万，同比+1.40%，环比+3.81%；周度新能源渗透率 53.03%，比去年同期+1.64%；年累新能源渗透率 50.56%，比去年同期+8.07 个百分点。

比亚迪第五代 DM 再升级，相比于之前下降 10%，得到了官方认证的 2.6L；智己发布超级增程，带电 66KWH；MG4 装载清陶能源的半固态电池，使用锰基复合正极材料；7 月特斯拉欧洲销量持续下滑，奔驰未来两年将出 15 款新型电动汽车。

储能：本周国内储能电池市场保持良好运行。8 月头部两家企业产能打满，目前处于产能不够的情况，因此这段时间小厂接了不少代工订单，产能有所提升。宁德时代 587Ah 电芯目前订单需求情况较好。海外方面：欧洲、澳大利亚地区储能订单增幅较明显，美国虽然受关税扰动，但目前订单仍正常签订。

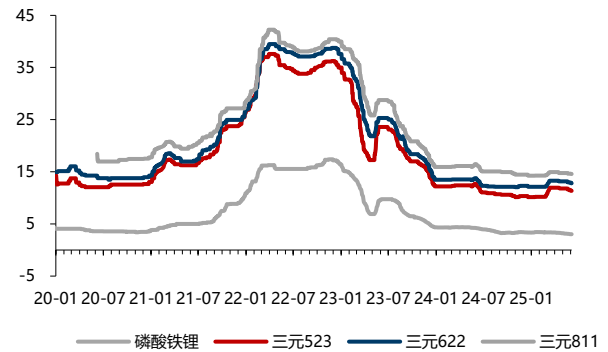
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



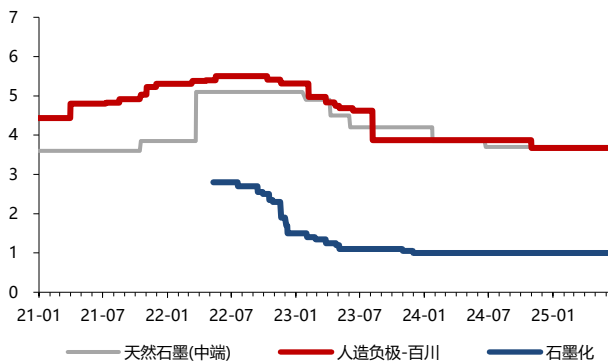
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



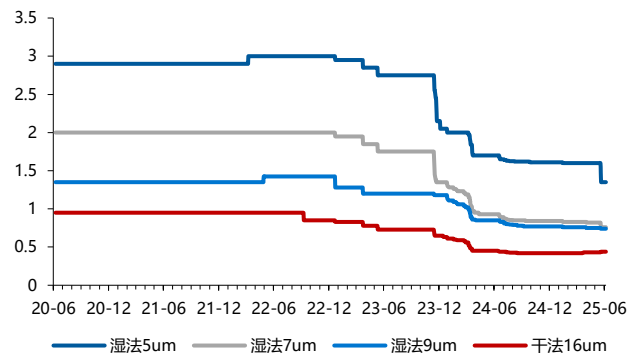
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



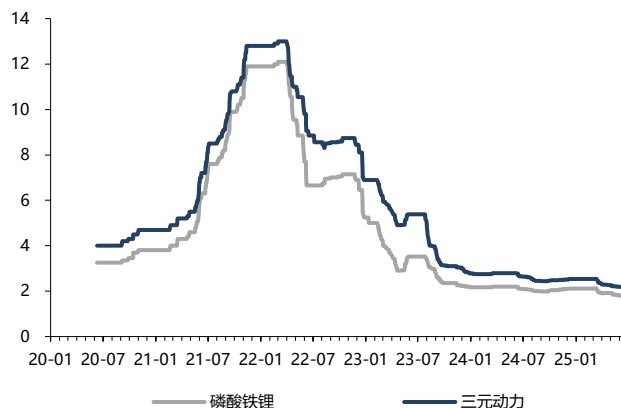
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



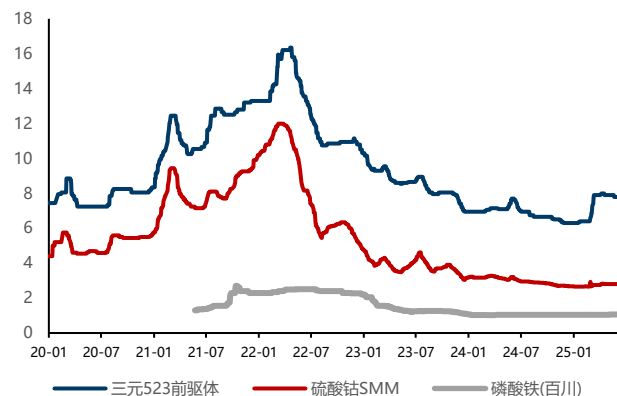
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



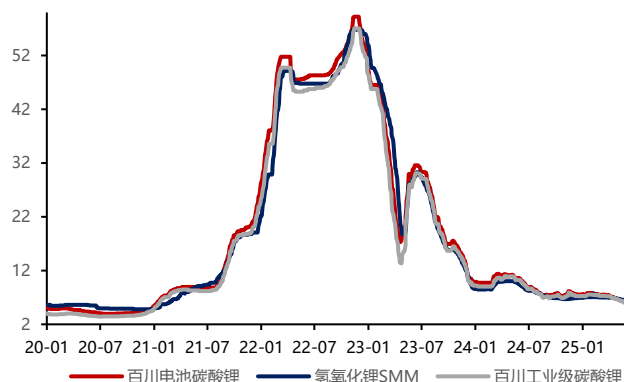
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 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26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/8/8)								
	2025/8/4	2025/8/5	2025/8/6	2025/8/7	2025/8/8	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	27.60	26.60	26.60	26.60	26.60	0.0%	-3.6%	75.0%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	28.00	28.25	28.50	28.55	28.60	0.2%	4.4%	52.5%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	26.91	26.84	26.63	26.63	26.49	-0.5%	-1.6%	53.6%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	26.90	26.85	26.65	26.65	26.50	-0.6%	-1.5%	53.6%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	27.00	26.90	26.80	26.80	26.60	-0.7%	-1.5%	56.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.17	12.24	12.26	12.23	12.22	-0.1%	1.0%	-4.5%
锰：长江有色市场 (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)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%	-1.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.75	6.75	6.73	6.80	6.95	2.2%	3.0%	-3.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	6.93	6.91	6.89	6.90	6.98	1.2%	0.8%	-0.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	6.85	6.85	6.83	6.90	7.15	3.6%	4.4%	-4.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.14	7.12	7.10	7.11	7.19	1.1%	0.8%	-3.7%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.0%	-5.4%
金属锂：(万/吨) 百川	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	0.0%	0.0%	-21.2%
金属锂：(万/吨) SMM	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	0.0%	0.0%	-23.6%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.07	7.07	7.07	7.07	7.07	0.0%	-0.1%	-8.8%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.6	6.6	6.5	6.5	6.6	0.8%	0.5%	-7.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	0.0%	0.0%	-13.6%
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	1.78	1.78	1.78	1.78	1.79	0.6%	0.6%	-10.5%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.17	2.17	2.17	2.17	2.19	0.7%	0.7%	-10.5%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.28	5.24	5.21	5.22	5.26	0.9%	-0.3%	-2.5%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	-1.0%	-5.6%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.43	0.43	0.43	0.41	0.39	-4.9%	-9.3%	-7.1%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.54	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.9%	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%	-0.1%	1.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	0.0%	0.0%	15.0%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	19.50	19.70	19.75	19.80	19.85	0.3%	2.6%	69.7%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	20.92	20.97	21.07	21.13	21.16	0.1%	1.3%	76.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	6.31	6.33	6.35	6.36	6.36	0.1%	0.8%	78.2%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	0.0%	0.0%	-2.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70	0.0%	0.2%	48.3%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	22.05	22.05	22.07	22.08	22.10	0.1%	0.2%	48.3%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	6.2%
正极：三元111型 (万/吨)	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.0%	0.0%	11.4%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.45	11.45	11.45	11.45	11.45	0.0%	0.0%	7.0%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	0.0%	0.0%	4.1%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	0.0%	0.0%	-3.7%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.26	3.26	3.25	3.26	3.29	0.86%	0.7%	-2.1%
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	1.0%	2.6%	52.2%
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	0.384	0.384	0.384	0.384	0.384	0.0%	0.0%	-10.7%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.399	0.399	0.399	0.399	0.399	0.0%	0.0%	-13.3%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.323	0.323	0.323	0.323	0.323	0.0%	0.0%	-17.2%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.31	4.31	4.31	4.31	4.31	0.0%	0.0%	-7.3%
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

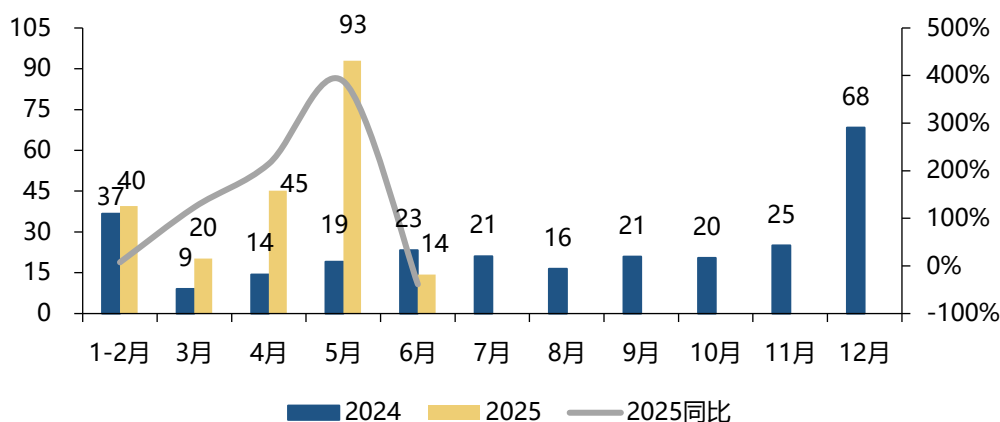
2.2. 新能源行业跟踪

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%;

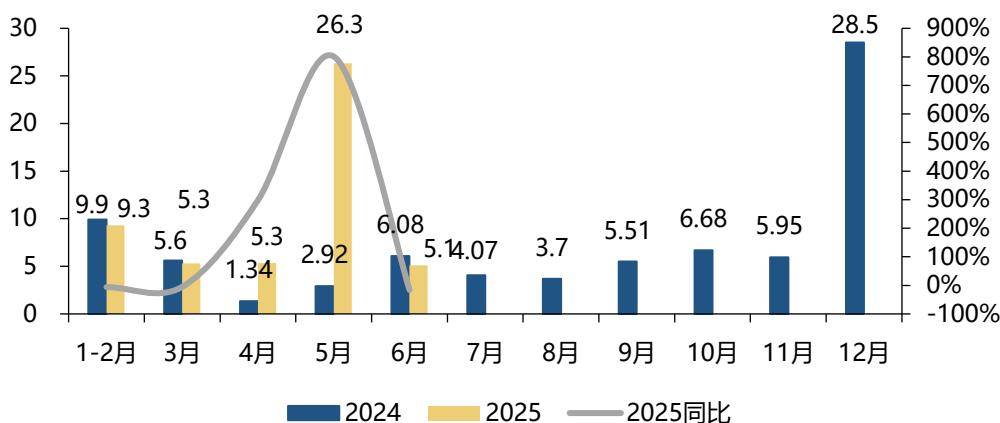
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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%。

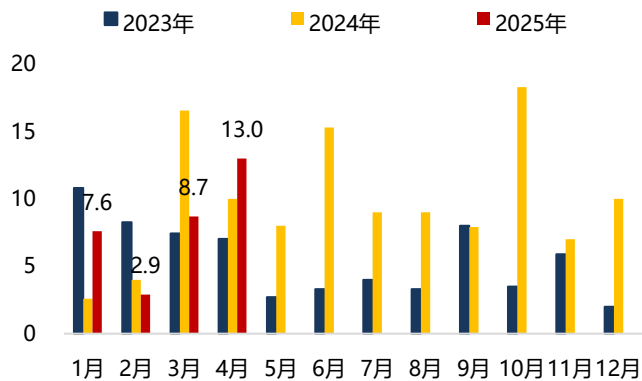
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

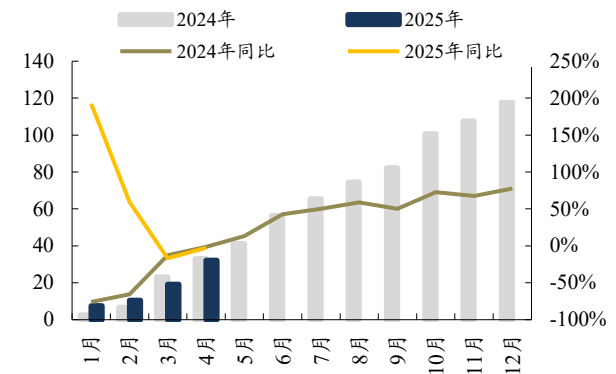
25年4月风电招标15.5GW: 陆上13GW/海上2.5GW; 25年1-4月招标37.4GW: 陆上32.2GW/海上5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



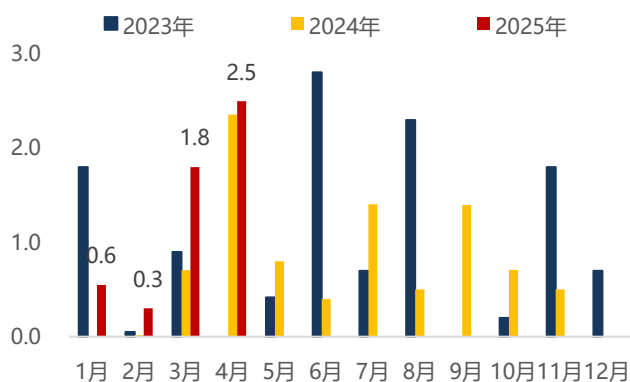
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



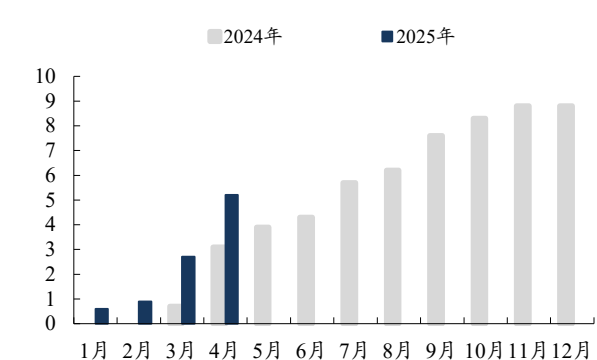
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 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34: 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:

本周国内硅料价格趋于平缓, 部分硅料企业高位报价维持在 49-50 元/公斤, 更高报价市场虽有但鲜少, 其他硅料企业报价多维持在 45 元/公斤以上; 实际成交方面, 目前市场尚未有大单集中落地, 近期的落地订单也多为备货补库存, 且也以新单搭配前期订单的发货执行为主, 同时市场上报价与实际落地成交价区间明显拉大。

库存方面, 硅料企业的硅料库存随着前期订单的执行, 库存下移明显, 因此在下游企业的硅料库存整体较高的情况下, 高价位批量采购硅料的意愿仍不强; 此外来至 8 月, 随着硅料大厂新产能的预期投放, 国内硅料的环比产出提升幅度相比下游环节产出提升

的幅度更为明显,8月预计硅料产出环比将增加3万吨左右,供给上硅料压力不减反增,短期硅料价格继续冲高空间恐较为有限。

硅片:

本周国内硅片实际成交价格维稳上周价格水平,国内主流硅片企业的各尺寸硅片价格在1.2、1.35、1.45元/片,下游电池企业在下游电池顺涨也较为顺畅的情况下,对上涨后的硅片接受度较高,当前国内主流硅片企业出货也较为顺畅。其中下游M10L电池海外溢价明显,持续出货需求带动下,对应M10L硅片价格,硅片企业仍有继续上调的计划,其他尺寸硅片也有上涨意愿,但能否顺利续涨,也还是视短期上下游价格而看。

排产方面,近期在下游出口退税继续优化的预期下以及美国抢装拉动部分海外地区出货等影响,光伏下游环节出口明显提升,也带动了整体硅片需求的出货,八月国内硅片整体排产小幅提升,预计提产在1-2GW左右。HJT硅片方面,本周HJT半片价格随主流210尺寸硅片价格波动而调整,上周HJT半片价格回升至0.64-0.65元/片区间,高位价格也开始有成交;本周随着N型210硅片价格继续上调而小幅上涨至0.69-0.7元/片区间,近期下游HJT电池排产未见起色,HJT硅片需求较为平平。

电池片:

本周国内电池价格维稳,暂未继续上涨,N型M10L电池在三个尺寸电池中最有溢价,国内价格在0.29-0.3元/W区间,且M10L尺寸电池海外溢价最为明显,海外高位价格甚至有0.33元/W;其他大尺寸电池价格在0.28-0.29元/W区间。供需方面,目前受美国市场抢装以及国内出口退税继续优化的预期,电池出口海外的需求表现仍较为抢眼,短期国内电池需求订单仍有保障,而能否进一步带动电池上涨主要还需视下游接受度而看。

供给上随着近期电池需求的提升以及电池价格的回暖,8月国内电池排产略有提升,预计产量环比增加2-3GW左右。HJT电池方面,当前国内HJT电池产线排产整体不高,而有海外出口需求的企业排产略有提升;价格方面,面对下游现有的HJT电池需求以及HJT电池成本下,HJT电池在产企业坚挺价格意愿明显,当前HJT电池国内价格为0.36-0.38元/W区间,出口海外的急单价格有一定溢价。

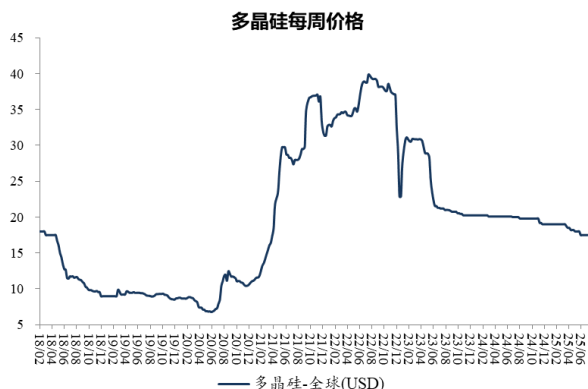
组件:

本周国内组件价格持稳为主,0.7元/W以上的分布式项目组件价格市场成交一般,国内下游主流接受价格在0.66-0.68元/W区间,而集中式项目的执行主要为前期所签订单,价格低于当前分布式项目价格,同时集中式电站项目的新订单价格尚在与央国企进一步博弈中,近期国内20GW的华电组件集采招投标公告,届时招投标价格预计能给集中式项目价格有所指引。

海外需求方面受出口退税继续优化的预期影响,国内组件厂商近期加大海外组件出

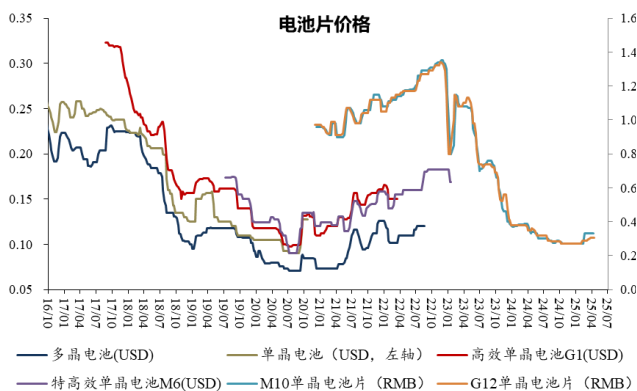
口，但海外出口组件价格尚未有明显调整，部分海外市场的组件价格跟国内分布式组件价格倒挂；虽国内已有组件企业开始酝酿推涨出口组件价格，但具体能否落地仍有待观望；此外随着出口海外组件需求的提升，部分组件企业当前销售倾向海外出口，对国内市场的经销商进行了限额锁单，同时8月国内组件端的排产整体也有小幅提升。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



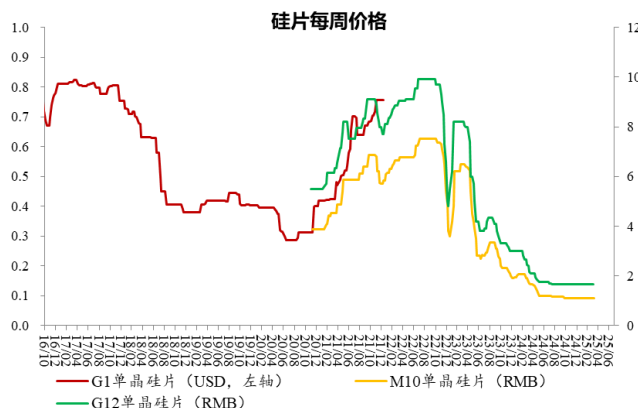
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



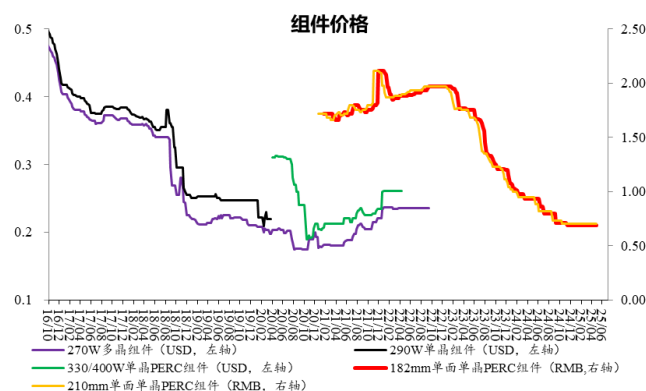
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



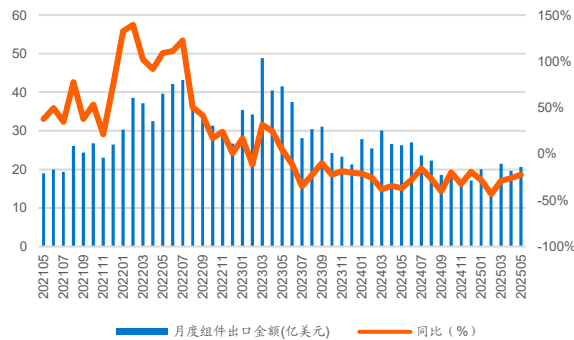
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39：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（20250802-20250808）							
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	49.00	0.00%	28.95%	32.43%	28.95%	25.64%	16.67%
N型210R硅片	1.35	0.00%	17.39%	22.73%	17.39%	12.50%	8.00%
N型210硅片	1.55	0.00%	14.81%	19.23%	14.81%	-11.43%	6.90%
N型182硅片	1.20	0.00%	20.00%	25.00%	20.00%	4.35%	9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	30.43%	20.00%	11.11%	0.00%	1.69%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	2.94%	1.45%	0.00%	-16.67%	-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%	25.71%	22.22%	12.82%	12.82%	12.82%
N型182*183mm/130μm硅片	1.20	0.00%	36.36%	26.32%	20.00%	-	14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	0.00%	35.00%	25.00%	17.39%	22.73%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.55	0.00%	31.36%	19.23%	12.32%	0.00%	10.71%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.29	0.00%	26.09%	16.00%	9.43%	0.00%	3.57%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.74%	0.74%	-0.72%	-16.46%	-3.52%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	-5.41%	-18.60%	-20.45%	-25.53%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	11.00	7.32%	4.27%	-16.03%	-18.52%	-24.14%	-6.38%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

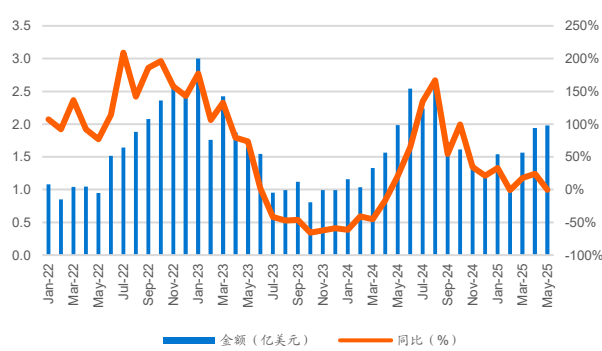
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



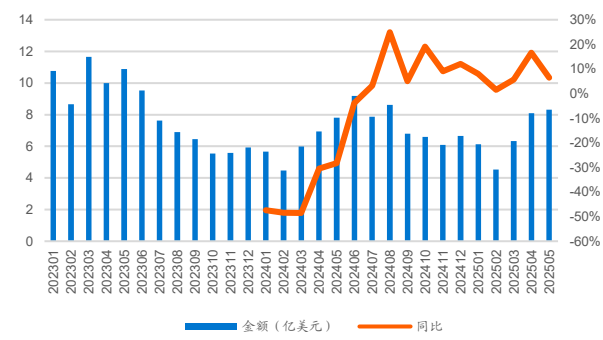
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



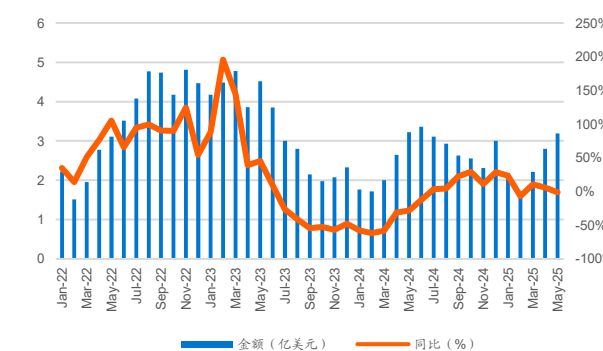
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：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43：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44: 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45: 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%

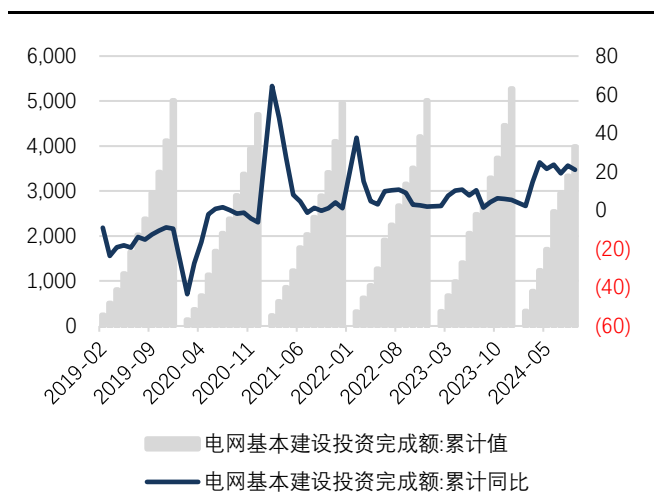
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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。

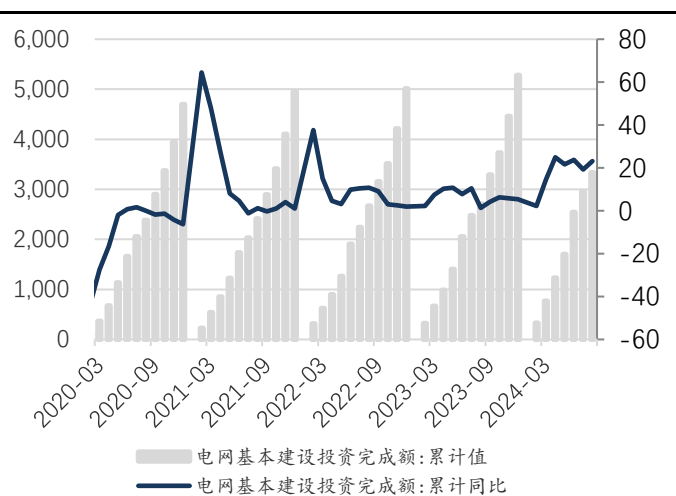
- **2025 年 1-6 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- **2025 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。
- **2025 年 6 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 6 月工业机器人产量累计同比+35.6%；6 月金属切削机床产量累计同比+13.5%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图46：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-%）



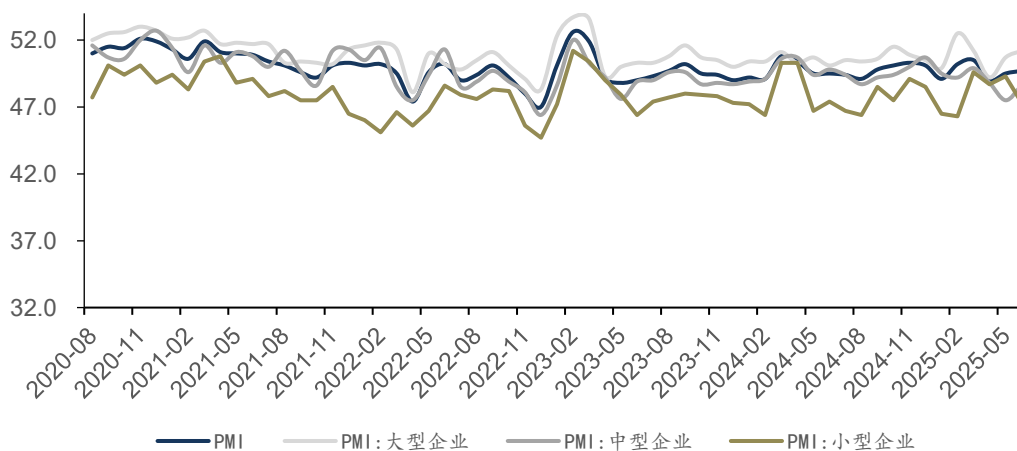
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：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48：PMI 走势(%)

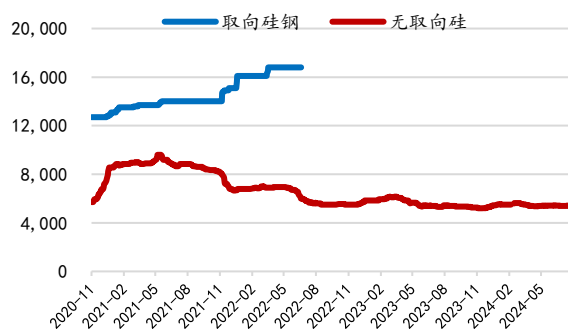


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

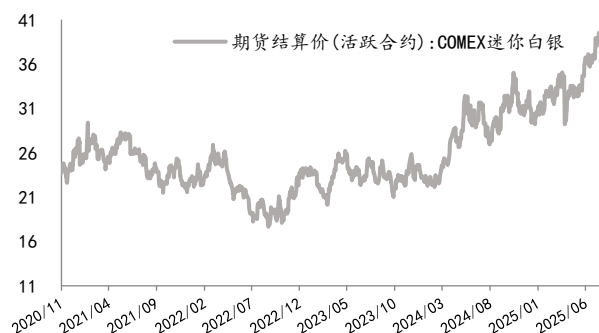
截至8月8日，本周银、铜、铝价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于 38.54 美元/盎司，环比上升 4.37%；LME 三个月期铜收于 9768.0 美元/吨，环比上升 1.40%；LME 三个月期铝收于 2615.0 美元/吨，环比上升 1.69%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



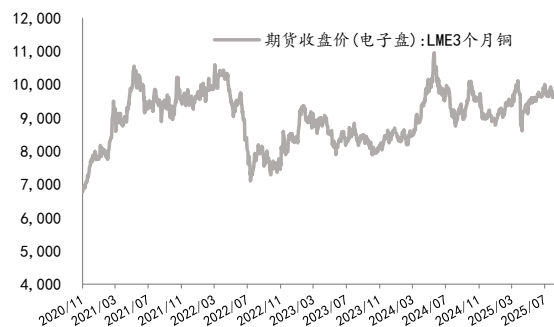
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



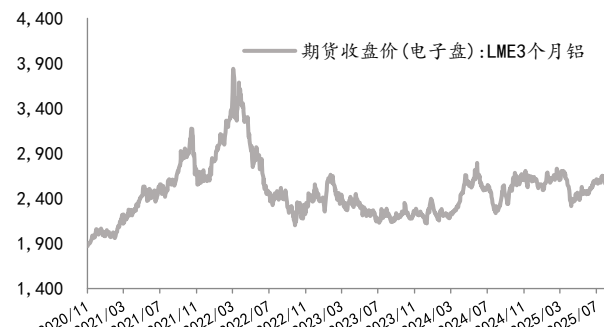
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：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

工信部：反内卷再升级，对 41 家多晶硅企业开展专项节能监察。7 月 31 日，工业和信息化部办公厅印发《工业和信息化部办公厅关于组织开展 2025 年度工业节能监察工作的通知》。《通知》表示，请各地工业和信息化主管部门按照《通知》要求抓紧组织实施，于 2025 年 9 月 30 日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。在工业节能监察过程中，要贯彻落实《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》，进一步规范工业节能监察程序措施，切实减轻企业负担。此次共有 41 家多晶硅企业涉及专项监察。包括通威股份、大全能源、新特能源、协鑫能源、润阳股份在内的国内多家知名多晶硅厂商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OYbeP4-l6wk9mx71hhHoOA>

云南省能源局：鼓励能源企业/售电公司/负荷聚合商/电力用户等/投资虚拟电厂。8 月 5 日，云南省能源局发布关于公开征求《云南省虚拟电厂建设管理办法（试行）（征求意见稿）》意见的通知。本办法适用于云南省内虚拟电厂建设、接入、调试、认证、监测、评价、退出等全过程管理。鼓励能源企业、售电公司、负荷聚合商、电力用户等市场主体积极投资虚拟电厂，大力支持民营企业参与虚拟电厂投资开发与运营管理，共同推动技术及模式创新。

https://mp.weixin.qq.com/s/sgkZj0Z_l67DOAMFwnEUhg

上海发改委：发布“136 号文”落地，存量电价 0.4155 元/kWh！增量执行期限 12 年。8 月 5 日，上海市发展和改革委员会发布关于上海市贯彻落实新能源上网电价市场化改革有关事项的通知。文件提出，完善电网企业代理购电机制，新能源上网电量不再作为保量保价优先发电，电网企业可通过市场化方式采购新能源上网电量，用于匹配居民、农业、代理购电工商业用户用电。新能源上网电量全部参与市场交易。2025 年底前，本市集中式光伏、集中式风电、分布式光伏、分散式风电、生物质发电等新能源项目上网电量全部进入电力市场，通过市场交易形成上网电价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q0Fg5gMwOGTCWqoWSGln3A>

山东省发改委：山东“136 号文”落地，机制电价存量项目 0.3949 元/kWh，增量项目竞争确定。8 月 7 日，山东省发展改革委公布关于印发《山东省新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知。文件指出，全省新能源项目（风电、太阳能发电）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。根据电力市场建设及行业发展状况，适时推动生物质发电等其他新能源参与市场交易。

https://mp.weixin.qq.com/s/Lp7aeetTgbaaym1i_Y5nXQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

上汽集团 7 月销量 33.8 万辆大涨 34.2%，新能源车销量 11.7 万辆同比激增 64.9%
第一电动 8 月 3 日消息，上汽集团公布 2025 年 7 月销量数据，当月销售整车 33.8 万辆，同比增长 34.2%，实现今年以来单月销量同比“七连涨”。1-7 月累计整车批售 239 万辆，同比增长 15%，终端零售交付达到 256.7 万辆。7 月自主品牌销售 21.4 万辆，同比增长 39.4%，1-7 月累计销量 151.8 万辆，同比增长 23.3%，占公司销量比重达 63.5%。新能源车 7 月销售 11.7 万辆，同比大涨 64.9%。海外市场 7 月销售 8.2 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272242>

7 月份比亚迪汽车销量达到 344296 辆，环比下降 8.8%。去年同期销量 342,383 辆，增长了 1913 辆；其中乘用车销量为 341030 辆，同比增长 0.27%。在乘用车销量中，纯电动乘用车销量为 177887 辆，插电式混合动力乘用车销量为 163143 辆。1-7 月累计汽车销量 249 万辆，同比增长 27%。其中王朝网当月销量达到 133783 辆，年度累计销量为 1054106 辆；海洋网当月销量为 179512 辆，年度累计销量为 1210332 辆。特别值得注意的是，海鸥车型当月销量直逼 4.5 万辆，达到 44989 辆，年度累计销量为 329410 辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272242>

中国汽研发布声明回应理想 i8 碰撞测试争议。声明指出，该测试于 2025 年 6 月 27 日在中德智能网联汽车四川试验基地进行，旨在验证理想 i8 的车辆安全性，而非标准车对车碰撞试验。测试结果显示，理想 i8 乘员舱无明显变形，气囊正常展开，电池包无漏液无起火，车门自动解锁，门把手自动弹开，整体表现良好。中国汽研强调，测试数据、报告和影像资料未在任何平台发布，也未对此次事件做出官方回应。同时，中国汽研倡议行业、媒体和公众平台客观理性，共同维护行业生态和网络清朗，并保留对恶意解读、误导传播的平台和个人媒体的法律、声誉追诉权。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272242>

理想 i8 统一配置降价，售价 33.98 万，理想汽车 CEO 李想透露小订已超 3 万。第一电动 8 月 5 日消息，理想汽车宣布对理想 i8 车型配置版本进行统一调整。理想 i8 Max 将成为标准配置版本，售价从 34.98 万元下调至 33.98 万元，并额外赠送价值 1 万元的铂金音响，同时提供后舱娱乐屏套装作为选装选项。对于原选择 Ultra 版本的用户，现在只需支付 34.98 万元即可获得原选择的全部配置；而原选择 Pro 版本的用户，官方将提供退订或升级服务。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272377>

蔚来李斌：乐道 L90 上市交付三天销量跻身大型 SUV 销量前三，继续加快生产交付速度。IT 之家 8 月 5 日消息，蔚来 CEO 李斌在微博上宣布，蔚来旗下乐道品牌的新车型 L90 上市交付三天后，销量已闯入大型 SUV 整周销量 TOP3。乐道 L90 在 72 小时内累计交付量达到 1976 辆，相比理想 L9/L8 两款车型同期销量叠加还多 775 台。李斌称在继续加快生产交付速度，合肥工厂已经产能全开，让大家尽快提到新车。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272377>

马斯克：3-6 个月内特斯拉车主或实现边驾驶边游戏。第一电动 8 月 5 日消息，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克透露，特斯拉汽车很快将允许司机在驾驶时玩视频游戏，这一功能预计在 3 至 6 个月内上线，但需获得当地监管机构的批准。此前一段视频显示，车主在 Cybertruck 中启用 FSD 功能的同时正在玩《侠盗猎车手》，马斯克对此表示，实现这一功能的时间取决于监管批准。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272377>

智界品牌进入 2.0 阶段：投入超百亿元、研发团队增加至 5000 人和独立运作。8 月 7 日消息，奇瑞汽车与华为在深圳签署智界品牌战略 2.0 合作协议，奇瑞汽车股份有限公司董事长尹同跃、华为常务董事 / 终端 BG 董事长余承东出席活动，官方发文称智界品牌正式进入 2.0 阶段。根据合作协议，智界将投入超百亿元，并将研发团队增加至 5000 人，以强化技术领先优势。同时，智界新能源公司成立，实现产销服一体化独立运作，为品牌长期发展注入强劲动力。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272506>

赛力斯今年 7 月销量 44581 辆同比增长 5.7%。8 月 7 日第一电动消息，赛力斯发布公告，公布 2025 年 7 月新能源汽车销量数据，7 月销量达到 44581 辆，同比增长 5.70%。今年 1-6 月，赛力斯累计销量为 216689 辆，同比下降 10.87%。其中，6 月单月销量为 41675 辆，同比增长 3.44%；1-6 月累计销量 193914 辆，同比下降 13.00%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272506>

比亚迪宋 L EV 天神之眼 B 款即将推送：城市领航、泊车辅助功能升级。第一电动 8 月 7 日消息，比亚迪宣布宋 L EV 汽车天神之眼 B 款型号将进行 OTA 更新，涉及城市领航辅助、高快领航辅助、车道巡航辅助和 300+全场景泊车辅助四大场景升级。

城市领航辅助 CNOA 增强了绕行功能，提升了对多种障碍物的识别能力，并优化了领航策略，包括三车道路口掉头功能和领航辅助通行效率优先选项。高快领航辅助 HNOA 同样增强了绕行功能，并新增了“保守”和“标准”变道风格，以及通行效率优先选项。车道巡航辅助 ICC 新增了合流汇入功能，识别三角牌、施工牌自动绕行，并支

持设置巡航车速最低至 5km/h。全场景智能泊车辅助功能得到增强，包括窄车位泊入时后视镜自动折叠，支持垂直车位、斜列车位的车头泊入车尾泊出，以及新增泊车辅助偏置停放选择等。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272506>

3.1.3. 光伏

光伏 95.4%！2025 年 6 月全国新能源并网消纳情况公布。8 月 4 日，2025 年 6 月全国新能源并网消纳情况公开。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250804/1454177.shtml>

1.5GW！内蒙古一大型风光基地项目优选投资主体

8 月 1 日，内蒙古乌兰察布市发展和改革委员会发布乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目投资主体优选公告。

根据公告，乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目，建设地点位于乌兰察布市境内。项目建设规模 150 万千瓦，其中风电 120 万千瓦、光伏发电 30 万千瓦。

公告指出，本次仅对项目的投资主体择优确定，建设方案等应按照先前批复方案执行。本次优选确定后的投资主体应自行承担项目一切费用和 risk，负责项目的设计、投资、建设以及工程竣工后的运营、维护等工作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250804/1454166.shtml>

新疆 8 家独立储能参与电力市场交易 购储绿电 5.5 亿千瓦

7 月 22 日，新疆首次放开独立储能企业参与省内月度集中交易，此次交易中充电电量达 72.33 万千瓦时、放电电量达 4.41 万千瓦时。从 8 月起，独立储能企业还可参与“年、月、多日”等周期的省内中长期交易。目前，新疆电力市场已有 8 家独立储能企业参与交易，累计在清洁能源大发时段购入电量 5.5 亿千瓦时，在用电负荷高峰时段释放电量 2.2 亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250804/1454079.shtml>

中核、国网、南网、华电、国家能源集团、国投等上榜！国资委发布首批央企人工智能战略性高价值场景

8 月 5 日，国务院国资委发布首批央企人工智能战略性高价值场景。

其中，在智慧能源领域，中核集团、中国海油、国家管网集团、国家电网、南方电网、中国华电、国家能源集团、国投等 8 家央企成功上榜，涵盖的场景包括乌江水风光一体化智慧调度决策运营、高海拔大型光伏电站全生命周期智能管控、电力输变配电设备智能巡检与作业处置等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250806/1454625.shtml>

0.73 元/W! 广东能源集团 124MW 光伏组件中标结果公布

日前,广东省电力开发有限公司 2025 年第二批光伏组件采购中标结果公布,中标人晶澳太阳能科技股份有限公司,中标总价 90585700 元,折合 0.73 元/W。

2025 年第二批光伏组件采购暂定 124.09MWp,投资项目为广东能源梅州平远光伏复合项目(一区);广东能源葵潭农场光伏复合项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250806/1454566.shtml>

0.508-0.629 元/Wh! 新疆第四师 300MW/1200MWh 共享储能项目 EPC 中标候选人公示

8 月 4 日,第四师 73 团金岗园区 300MW/1200MWh 共享储能项目设计采购施工一体化总承包中标候选人公示。

第一中标候选人为中国能源建设集团黑龙江能源建设有限公司、中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司联合体,投标报价 73690.769555 万元,折合单价 0.614 元/Wh;

第二中标候选人为中国水利水电第十工程局有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司联合体,投标报价 60988 万元,折合单价 0.508 元/Wh;

第三中标候选人为中国能源建设集团山西电力建设有限公司、中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司联合体,投标报价 75471.4086 万元,折合单价 0.629 元/Wh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250806/1454537.shtml>

万万没想到 故宫要装光伏了!

在“双碳”目标引领下,光伏发电作为清洁能源的代表,正以前所未有的速度在我国普及。如今,就连承载着厚重历史文化的故宫博物院,也紧跟绿色能源发展的步伐。

8 月 6 日,故宫博物院北院区项目(一标段)光伏工程施工招标公告发布,招标人为上海宝治集团有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250807/1454752.shtml>

中国能建 20GW 光伏逆变器集采:阳光、科华、上能、特变、株洲变流、华为、固德威、科士达、禾望等 13 企入围

8 月 6 日,中国能建 2025 年度光伏逆变器集中采购项目中标候选人公布。

根据公示结果,阳光电源股份有限公司、厦门科华数能科技有限公司、上能电气股份有限公司、特变电工新疆新能源股份有限公司、株洲变流技术国家工程研究中心有限公司、华为技术有限公司、固德威技术股份有限公司、深圳科士达科技股份有限公司、浙江日风电气股份有限公司、深圳市首航新能源股份有限公司、宁波奥克斯甬能科技有限公司、青岛智电新能科技有限公司、深圳市禾望科技有限公司 13 家企业入围。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250807/1454797.shtml>

光伏+储能/风电+储能！河南打造智慧港航

北极星储能网获悉，8月6日，河南省交通运输厅发布关于加快河南省智慧港航建设的意见，提到，数字赋能绿色发展。推进港口岸电信息系统建设，提高岸电设施使用效率和岸电使用量。推动周口港、信阳港、郑州港、漯河港、平顶山港等港口“光伏+”储能、“风电+”储能等清洁能源应用，开展港航能耗智能监测、能源智能管理、环境智能监测，提高能源和能耗管控数字化、智能化水平。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250807/1454717.shtml>

3.1.4. 风电

批量采用 15MW 陆上机组！中船科技 57 亿投建新疆 1.3GW 风电项目

北极星风力发电网获悉，8月6日晚，中船科技股份有限公司（简称中船科技）发布关于子公司对外投资的公告。公告显示，根据中船科技风电场滚动开发经营策略和整体经营发展需要，公司全资子公司中国船舶集团风电发展有限公司（以下简称“中船风电”）拟以其控股子公司额敏塔风新能源有限公司（以下简称“额敏塔风”）在新疆塔城地区额敏县投资建设 130 万千瓦风电项目，项目总投资金额约为 57.1166 亿元。

额敏项目建设地点位于新疆塔城地区额敏县，建设内容主要包括 130 万千瓦风电项目，拟使用 6.25MW/10MW/15MW 三种机型混合布置。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250807/1454698.shtml>

高铁可靠性基因赋能，中车株洲所 12MW 海上双馈风电机组成功吊装

8月3日，中车株洲电力机车研究所有限公司（以下简称：中车株洲所）自主研发的 12MW 海上双馈风电机组成功吊装。标志着中国海上风电装备可为海洋能源高质量发展提供新的系统解决方案，助力国家早日实现双碳目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250806/1454520.shtml>

华电辽宁 100 万千瓦海上风电项目大工程采购！

8月7日，中国电建发布《辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目基础建造施工及风机安装、海缆采购及敷设工程采购项目公开谈判采购公告》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250807/1454811.shtml>

70 台 13.6MW！国家电投辽宁 1GW 海上风电项目用海公示

日前，辽宁省丹东市东港市海洋与渔业局发布《关于辽宁丹东 DD1 场址 1000 兆瓦海上风电项目海域使用论证报告书的公示》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250806/1454522.shtml>

3.1.5. 氢能

FRV 选择远景作为战略合作伙伴 在巴西发展绿色氢氨

北极星氢能网获悉，当地时间 7 月 31 日，西班牙可再生资源开发企业 Fotowatio Renewable Ventures（FRV）宣布，正式选定远景能源为其在巴西的战略合作伙伴。

根据协议，FRV 将在佩森港的 H2 Cumbuco 绿色氢氨项目中引入远景提供全球领先的端到端绿色氢氨工厂整体解决方案及工程服务，并通过 AI 智能协同和新型电力系统集成创新，建设高达 500 兆瓦的电解槽制氢工厂及一体化氨工厂，预计 2030 年投入运营，目标市场覆盖巴西、欧洲及亚洲。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250804/1454182.shtml>

10.8 亿元！中核绿色氢氨项目 EPC 中标候选人公示

北极星氢能网获悉，7 月 31 日，中核科右前旗风储制氢制氨一体化示范项目制氢部分 EPC 总承包中标候选人公示。

西南化工研究设计院有限公司-中核华誉工程有限责任公司联合体以 1078999808.00 元的报价位列中标候选人第一名。陕西建工安装集团有限公司-中国寰球工程有限公司联合体位列中标候选人第二名；中蓝连海设计研究院有限公司-弘毅建设集团有限公司联合体位列中标候选人第三名。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250804/1454093.shtml>

跻身全球前 2%！远景成为 CDP 全球最高评级的新能源企业！

近日，全球权威环境信息披露平台 CDP（Carbon Disclosure Project）显示，远景科技集团（以下简称“远景”）凭借在气候治理、环境信息透明度及可持续商业实践等方面的卓越表现，从全球超 24,800 家参评企业中脱颖而出，荣获 2024 年 CDP 气候变化（Climate Change）A 级评级（CDP A List），跻身全球前 2%，成为首家获得 CDP 最高评级的中国新能源企业，也是全球唯一一家在 2024 年评分周期获得 A 级评级的新能源制造企业。

作为全球气候信息披露的黄金标准，CDP 在全球可持续发展领域具有极高权威性与影响力，其评分体系在 ESG 投资、供应链准入以及国际客户合规评估等多个领域被广泛应用。此次获得 A 级评级，彰显出远景在全球气候治理领域的可持续竞争力方面的领先地位，成为新能源行业高质量发展的全球标杆。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250807/1454738.shtml>

3.1.6. 电网

《南方电网公司 2025 年“人工智能+”工作方案》印发。北极星智能电网在线讯:工程建设现场,“大瓦特”安监大模型精准识别违章行为,为基建监管加装“智能防线”;复杂作业环境中,“哪吒”“悟空”等具身智能机器人上天遁地入海,为电力作业注入硬核动能……“AI+”辅助工作的场景越来越常见。近年来,南方电网公司积极拥抱人工智能,把广泛发展人工智能作为公司在数字经济时代的又一次加速起跑。为进一步推动创新、深化应用,日前,公司印发《南方电网公司 2025 年“人工智能+”工作方案》(下称《工作方案》),围绕创新攻关、能力运营、推广应用、生态标杆等领域提出 29 项重点举措,推动人工智能与电力业务深度融合,塑造能源行业人工智能发展新典范。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250728/661283.shtml>

3.1.7. 人形机器人

2025 世界机器人大会在京开幕。8 月 8 日上午,2025 世界机器人大会在北京亦庄开幕。本次大会以“让机器人更智慧,让具身体更智能”为主题,开幕式上,北京市启动“机器人大大世界 2.0”战略升级项目,该项目以亦庄“机器人大大世界”为核心,构建集展示、体验、消费于一体的全球机器人产业新地标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HOjVen8h0tYaA8Ni35qqWQ>

上海发布《上海市具身智能产业发展实施方案》。为深入贯彻中央经济工作会议精神,落实国家关于加快发展“人工智能+”行动部署,抢抓具身智能发展机遇,加速形成未来产业创新集群生态,全力打造全球具身智能产业创新高地,实现具身智能“模力聚申”,市政府办公厅近日印发《上海市具身智能产业发展实施方案》。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G64zcWVsGWcvxqYBB3bHlw>

哈默纳克人形订不及预期, Q1 实际 2.3 亿日元、全年指引 5 亿日元。哈默纳克发布财报,人形机器人的订单指引很低,一季度实际订单只有 2.3 亿日元,并且全年指引 5 亿日元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G64zcWVsGWcvxqYBB3bHlw>

帕西尼发布第三代多维触觉传感器 GEN3: 以顶级触觉,重塑具身感知未来。依托全球首创的 6D 霍尔阵列式触觉传感技术深厚积累,帕西尼多维触觉传感器 GEN3 采用第三代自研芯片及封装技术,与 AMSS 全模量测量系统,能以每秒数百万次的高频率对多层嵌套磁场阵列分布进行高精度采集,经传感器内封装的非线性力学反演算法处理,最终以极高可靠性与 1000Hz 频率输出六维力(三维力+三维力矩)、力分布、材质、温度、回弹等 15 种触觉感知信息,并以 0.01N 的精细力识别能力与惊人的全量程<0.5%FS 级重复精度,为具身智能体提供业内顶尖的类人般丰富细腻、稳定可靠的触觉

交互信息。

<https://mp.weixin.qq.com/s/K1QsAmqRDlcsILPVJuLEGg>

半年融3轮，「桥介数物」官宣新融资。桥介数物（深圳）科技有限公司近日官宣完成天使+轮及 PreA 轮融资。截止该轮融资完成，桥介数物已在半年时间内连续完成3轮融资，累计融资金额近亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WTleX8yzsmLZTlo706XMIQ>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

福斯特	同德实业拟减持不超过 32,523,614 股公司股份，约占公司总股本的 1.25%。
爱旭股份	25H1 营业收入约为 84.46 亿元，同比增长 63.63%；归母净利润约为-2.38 亿元。
金风科技	1) 为金风罗马尼亚在《风机供货和安装协议》项下的履约责任和义务分别提供担保，担保金额分别为 10,860,000 欧元及 7,240,000 欧元；2) 以现有总股本 4,225,067,647 股扣除回购专用证券账户上的 2,828,173 股后的股本总额 4,222,239,474 股（其中 A 股 3,448,667,075，H 股 773,572,399 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税）。
上汽集团	7 月汽车销量 337539 辆，同比上升 34.22%。其中新能源汽车 71106 辆，同比上升 64.91%。
长安汽车	7 月汽车销量 210604 辆，同比上升 23.43%。其中新能源汽车 80006 辆，同比上升 74.05%。
北汽蓝谷	7 月汽车销量 10280 辆，同比下降 6.38%。
鹿山新材	向全体股东每 10 股派发现金红利 4.0 元（含税），共计分配现金红利 41,704,781.20 元，同时以资本公积金每 10 股转增 4.0 股。
凯尔达	25H1 营业收入约 3.16 亿元，同比下降 1.81%；归母净利润 236.5 万元，同比下降 89.94%。
宇通客车	2025 年 7 月生产 3849 辆，月度同比增加 48.04%，本年累计 25262 辆，同比增加 5.88%；销售 3219 辆，月度同比减少 4.05%，本年累计 24540 辆，同比增加 2.63%。
泰豪科技	泰豪科技拟通过发行股份的方式向北京国发航空发动机产业投资基金中心（有限合伙）、中兵国调（厦门）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、中兵投资管理有限责任公司、重庆泰和峰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、榆林市煤炭资源转化引导基金合伙企业（有限合伙）购买其合计持有的江西泰豪军工集团有限公司 27.46% 股权。
海博思创	与人工智能领域头部企业范式集团共同成立合资公司，标志“AI+储能”技术融合迈向新的高度。
三超新材	邹余耀、刘建勋与博达合一、博达新能签署约定分两期以协议转让的方式合计受让邹余耀、刘建勋持有的公司 18,985,384 股股份。其中，第一期股份转让为 10,250,000 股股份（占公司股份总数 8.97%）。
上海洗霸	与有研稀土合资设立一家有限公司，注册资本为人民币 20,000 万元，其中上海洗霸以货币和非货币资产出资，认缴出资额为 16,500 万元，占注册资本的 82.5%，有研稀土以货币出资，认缴出资额为 3,500 万元，占注册资本的 17.5%。
东山精密	公司全资子公司香港控股拟通过现金、债转股等方式向香港超毅或其子公司增资 3.50

	亿美元（折合人民币约为 24.98 亿元）。
太阳能	25 年 1 月 1 日至 7 月 31 日，公司下属光伏发电项目公司共收到可再生能源补贴资金 6.27 亿元；其中国家可再生能源补贴资金 5.72 亿元。
双良节能	拟通过全资子公司江苏双良节能投资有限公司（以下简称“节能投资”）对全资孙公司硅材料公司增资不超过 120,000 万元，恒利晶硅增资不超过 80,000 万元。
金龙汽车	25 年 7 月客车销量 3402 辆，同比增加 21.85%。
中通客车	25 年 7 月销售 1013 辆，同比下降 6.03%
英联股份	江苏英联与某知名圆柱电池公司签署了《战略合作协议》，达成围绕锂电池新型集流体研发项目展开合作的意向。
天宜新材	拟将全资子公司天津天宜持有的汽车刹车片与配件项目产线相关机器设备及不动产进行出售。
盐湖股份	中国五矿增持公司股份 4.69%，本次增持完成后，中国五矿及其一致行动人工银金融资产投资有限公司合计控制公司股份 1,586,848,447 股，占公司总股本的 29.99%。
艾罗能源	青岛金石累计减持公司股份 799,964 股，占公司总股本 0.49998%。
天能重工	股东郑旭先生计划减持本公司股份，减持数量合计不超过 30,084,473 股（占本公司总股本比例 2.94%）。
天洋新材	珠海横琴财东基金拟减持不超过公司总股本的 3%，即减持数量合计不超过 12,980,209 股。
禾望电气	25H1 营业收入约为 18.84 亿元，同比增长 36.39%；归母净利润约为 2.43 亿元，同比增长 56.79%。
华明装备	25H1 营业收入约为 11.21 亿元，同比增长 0.04%；归母净利润约为 3.68 亿元，同比增长 17.17%。
飞沃科技	25H1 营业收入约为 11.65 亿元，同比增长 81.42%；归母净利润约为 3153.74 万元，同比增长 164.56%。
赛力斯	25 年 7 月产量 46518 辆，同比减少 4.54%，本年累计 249105 辆，同比下降 12.60%；销量 47943 辆，同比增长 2.47%，本年累计 246546 辆，同比减少 12.75%。
安凯客车	25 年 7 月产量 524 辆，本年累计 4613 辆，同比增长 50.07%；销量 668 辆，本年累计 4410 辆，同比增长 39.38%。
力星股份	25H1 营业收入 5.35 亿元，同比增长 4.53%；归母净利润 3755.78 万元，同比增长 5.94%。
双一科技	25H1 营业收入 5.25 亿元，同比增长 44.57%；归母净利润 9987.70 万元，同比增长 324.50%。
超音速	25H1 营业收入 6249.95 万元，同比增长 12.04%；归属于挂牌公司股东的净利润 393.89 万元，同比增长 165.28%。
广汽集团	25 年 7 月产量 128490 辆，同比下降 18.06%，本年累计 930155 辆，同比下降 8.48%；销量 119482 辆，同比下降 15.38%，本年累计 874782 辆，同比下降 12.89%。
江淮汽车	25 年 7 月产量 24843 辆，同比下降 29.24%，本年累计 220184 辆，同比下降 7.76%；销量 25197 辆，同比下降 21.73%，本年累计 215811 辆，同比下降 9.46%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：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%
300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2025-08-05	2025-08-05	1	56,370.2345	19.98
300069.SZ	金利华电	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2025-08-04	2025-08-06	3	169,272.8676	34.32
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-04	2025-08-04	1	46,461.6190	10.03
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2025-08-06	2025-08-07	2	98,211.5550	20.98
300224.SZ	正海磁材	涨跌幅达 15%	2025-08-07	2025-08-07	1	287,961.7377	20.01
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-08	2025-08-08	1	427,612.3654	10.01

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300340.SZ	科恒股份	2025-08-08	13.81	17.74
002438.SZ	江苏神通	2025-08-08	13.50	14.80
300340.SZ	科恒股份	2025-08-08	13.81	17.74
300842.SZ	帝科股份	2025-08-08	44.33	44.02
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
300932.SZ	三友联众	2025-08-08	11.07	12.27
300932.SZ	三友联众	2025-08-08	11.07	12.27
300932.SZ	三友联众	2025-08-08	11.07	12.27
300932.SZ	三友联众	2025-08-08	11.07	12.27
300932.SZ	三友联众	2025-08-08	11.07	12.27
300340.SZ	科恒股份	2025-08-08	13.81	17.74
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-08	59.50	67.28
002167.SZ	东方锆业	2025-08-07	12.65	12.91
002167.SZ	东方锆业	2025-08-07	12.65	12.91

601727.SH	上海电气	2025-08-07	8.32	8.32
300850.SZ	新强联	2025-08-07	35.60	35.60
300340.SZ	科恒股份	2025-08-07	13.65	17.26
300750.SZ	宁德时代	2025-08-07	263.05	263.05
600884.SH	杉杉股份	2025-08-07	10.39	10.39
688353.SH	华盛锂电	2025-08-07	34.25	34.60
688516.SH	奥特维	2025-08-07	34.90	35.32
002050.SZ	三花智控	2025-08-06	27.65	27.65
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-06	8.74	10.84
300932.SZ	三友联众	2025-08-06	11.04	12.37
002438.SZ	江苏神通	2025-08-06	14.88	14.35
000792.SZ	盐湖股份	2025-08-06	18.21	18.22
688353.SH	华盛锂电	2025-08-06	35.25	35.61
600418.SH	江淮汽车	2025-08-06	47.90	47.90
600475.SH	华光环能	2025-08-06	17.51	17.51
688516.SH	奥特维	2025-08-06	35.10	35.60
603799.SH	华友钴业	2025-08-06	46.71	42.82
600104.SH	上汽集团	2025-08-05	17.78	17.93
300340.SZ	科恒股份	2025-08-05	13.86	17.06
603985.SH	恒润股份	2025-08-05	15.50	17.02
600104.SH	上汽集团	2025-08-05	17.78	17.93
300932.SZ	三友联众	2025-08-05	11.01	12.35
603985.SH	恒润股份	2025-08-05	15.50	17.02
688353.SH	华盛锂电	2025-08-05	35.74	36.10
600418.SH	江淮汽车	2025-08-04	48.65	48.65
688353.SH	华盛锂电	2025-08-04	35.99	36.35
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
002438.SZ	江苏神通	2025-08-04	13.25	13.98
300681.SZ	英搏尔	2025-08-04	27.18	30.20
300681.SZ	英搏尔	2025-08-04	27.18	30.20
300681.SZ	英搏尔	2025-08-04	27.18	30.20
300932.SZ	三友联众	2025-08-04	10.59	11.97
300932.SZ	三友联众	2025-08-04	10.59	11.97
300932.SZ	三友联众	2025-08-04	10.59	11.97
000792.SZ	盐湖股份	2025-08-04	18.05	18.13
300932.SZ	三友联众	2025-08-04	10.59	11.97
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18

603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
603985.SH	恒润股份	2025-08-04	15.50	17.18
300681.SZ	英搏尔	2025-08-04	27.18	30.20

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>