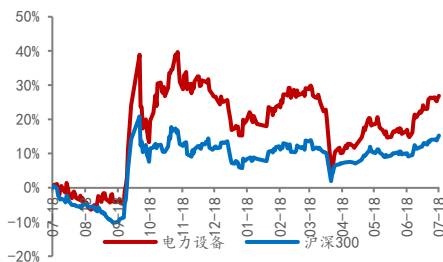


光伏产业链价格上涨，储能采招同比高增

行业评级：增持

报告日期：2025-07-20

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

分析师：刘千琳

执业证书号：S0010524050002

邮箱：liuqianlin@hazq.com

分析师：王璐

执业证书号：S0010525040001

邮箱：wanglu1@hazq.com

分析师：郑洋

执业证书号：S0010524110003

邮箱：zhengyang@hazq.com

分析师：陈佳敏

执业证书号：S0010524040001

邮箱：chenjiamin@hazq.com

相关报告

1. 美的更新机器人进展，海风进入基本右侧 2025-05-13
2. 虚拟电厂政策落地，人形产业链进展不断有望受益 2025-05-05
3. 光伏产业链价格下降，特高压建设进入释放期 2025-04-29

主要观点：

- **光伏：硅料延续上涨，硅片电池片联动上行，产业链涨势逐步传导**
本周硅料价格全线上涨，硅片价格加速反弹，电池片价格小幅上涨。整体来看，产业链价格短期偏强运行，成本端支撑明显，终端需求恢复缓慢，持续性仍待验证。建议关注确定性相对较高的 BC 产业趋势。
- **风电：大型海上风电项目持续中标落地，沿海地区开发热度延续升温**
近期，三峡广东阳江 3000MW 海上风电中标候选人公示，国华投资 300MW 海上风电项目中标候选人公示。海上风电迈入深水区大基地开发阶段，头部企业持续锁定超 GW 级订单，工程实施全面提速。
- **储能：2025 年 H1 国内储能采招 179GWh，储能成数据中心标配**
国内上半年储能采招数据维系高景气度，欧洲大储招标数据持续超预期，欧洲补气周期电价上涨，欧洲户储需求持续复苏，中美关税豁免期美国市场或迎来抢装，建议关注大储以及海外户储预期修复。
- **氢能：加快氢能在传统产业应用，氢能车推广力度加大**
氢能产业发展态势良好，要素保障体系加速构建。氢能商用车示范应用申报，氢能产能不断扩大。整体氢能行业发展按下加速键，建议重点关注制氢、储运以及氢能应用等环节。
- **电网设备：H20 芯片限制解除，关注 AIDC 电力设备板块机会**
英伟达官方宣布，公司将恢复 H20 在中国的销售，并将推出面向中国市场的全新且完全兼容的 GPU，关注 AIDC 电力设备板块机会。
- **电动车：碳酸锂现货价格大幅上涨，建议继续配置高盈利底公司**
本周初，碳酸锂现货价格大幅上涨。25 年上半年全球三元前驱体产量，同比-6.8%。宁德时代和弗迪电池同日宣布与 BHP 达成合作，松下能源开始量产 2170 型电池并计划年产能 32GWh。建议配置盈利稳定的电池和结构件环节。
- **人形：宇树启动 IPO 辅导，板块情绪好转**
宇树科技启动 IPO 辅导。建议关注三个投资方向：1、新技术边际变化的赛道（灵巧手、摆线针轮减速器、电子皮肤）；2、主业扎实转型积极的头部企业；3、新边际变化的个股（新进入 t 链的标的）。
- **汽车零部件：新能源汽车产业竞争秩序加速规范，建议关注有更高确定性标的**
工业和信息化部等部门召开新能源汽车行业座谈会进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，随着反内卷的深入，车企将维护市场价格相对稳定，行业生产节奏有望趋于稳健。我们维持年初对于 2025 年汽车零部件板块投资主线在于“新”的判断，同时我们认为“确定性”的重要性在下半年逐步增强，建议关注在业绩、新产品及客户确定性更高的零部件。
- **风险提示**
新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

正文目录

1 本周观点.....	4
1.1 光伏：硅料延续上涨态势，硅片电池片联动上行，产业链涨势逐步传导.....	4
1.2 风电：大型海上风电项目持续中标落地，沿海地区开发热度延续升温.....	5
1.3 储能：2025 年 H1 国内储能采招 179GWh，储能成数据中心标配.....	6
1.4 氢能：加快氢能在传统产业应用，氢能车推广力度加大.....	8
1.5 电网设备：H20 芯片限制解除，关注 AIDC 电力设备板块机会.....	9
1.6 电动车：碳酸锂现货价格大幅上涨，建议继续配置高盈利底公司.....	10
1.7 人形机器人：宇树启动 IPO 辅导，板块情绪好转.....	11
1.8 汽车零部件：新能源汽车产业竞争秩序加速规范，建议关注有更高确定性标的.....	11
2 行业概览.....	18
2.1 新能源发电产业链价格跟踪.....	18
2.2 新能源汽车产业链需求和价格观察.....	18
风险提示：.....	21

图表目录

图表 1	2025 年硅料环节售价（元/KG）	18
图表 2	2025 年硅片环节售价（元/片）	18
图表 3	2025 年电池片环节售价（元/W）	18
图表 4	2025 年组件环节售价（元/W）	18

1 本周观点

1.1 光伏：硅料延续上涨态势，硅片电池片联动上行，产业链涨势逐步传导

1、板块表现跟踪

本周（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日）光伏板块-0.72%，跑输大盘。

2、本周波动情况分析

本周硅料价格全线上涨，企业挺价意愿增强，硅片价格加速反弹，电池片价格小幅上涨。整体来看，产业链价格短期偏强运行，成本端支撑明显，但终端需求恢复缓慢，涨势持续性仍待验证。

3、行业投资观点

对于 2025 年三季度的行业判断：

1) 供需：需求侧来看，受新能源上网电价市场化政策影响，国内光伏 531 抢装后，市场或预期下半年国内终端组件需求下降；7 月初，美国对等关税开始生效，美国市场或受关税政策及国内补贴政策不确定性影响而有所受损；新兴市场需求有待发掘。供给侧来看，国内行业自律行为持续进行，效果有待观察。**2) 价格：**光伏主产业链价格预计在成本线以上平稳震荡。**3) 企业盈利：**二季度主产业链公司或仍处于负毛利率状态，大部分环节仍未脱离亏损现金成本，预计三季度开始盈利修复。

投资建议：2025Q3 基本面仍处于底部，供给端产能调整落地情况值得期待。我们建议关注全年确定性相对较高的 BC 技术产业趋势，相关标的包括隆基绿能、爱旭股份、博迁新材、聚和材料等。以及产业链价格修复的主产业链领先公司，相关标的包括通威股份、TCL 中环、钧达股份、晶澳科技等。

细分板块投资观点：

1) 硅料板块：基本面：**1) 价格：**本周 N 型复投料均价上涨 4600 元/吨，均价报至 4.17 万/吨。N 型致密料均价上涨 4400 元/吨，均价报至 3.86 万/吨。N 型颗粒硅料均价上涨 5400 元/吨，报至 4.1 万元/吨。**2) 产量：**预计 5 月产量 9.6 万吨。**3) 库存：**根据百川盈孚，2025 年 6 月 20 日，硅料工厂库存 26.5 万吨，硅料库存天数仍高于正常库存天数（正常库存天数在 1 个月左右）。**4) 全年供需判断：**维持全年供大于求的判断不变。**5) 对应到企业盈利：**25Q1 亏损收窄，25Q2 盈利有向下压力，25Q3 预计盈利向上修复。**6) 行情判断：**在供给侧改革以及硅料价格不能低于成本价销售的影响下，硅料价格有望在全成本以上震荡。**投资观点：**维持“中性偏乐观”。

2) 硅片板块：基本面：**1) 价格：**本周 N 型硅片价格上涨 0.12 元/片。**2) 产量：**预计 5 月产量环比减少 2%。**3) 库存：**根据硅业分会，截至 2025 年 5 月，硅片库存偏高。**4) 对应到企业盈利：**对应最新周度价格，硅片公司亏损收窄。**5) 行情判断：**本周硅片价格上涨，受到本周开始“反内卷”带来的硅料价格上涨的影响，部分硅片企业报价开始上调传导，后续有望维持在全成本以上报价。**投资观点：**维持“中性偏乐观”。

3) 电池片板块：基本面：**1) 价格：**本周 N 型电池片价格上涨 2 分/W。**2) 产量：**根据百川盈孚，预计 6 月环比下降至 57.2GW。**3) 库存：**根据百川盈孚，截至 2025 年 6 月

20 日，电池片库存 20.1GW，呈现环比上升趋势。4) 企业盈利：TOPCon 电池片企业盈利开始向上修复。5) 行情判断：短期电池片价格有上调迹象，后续电池片价格主要受供给侧改革预期影响。投资观点：维持“中性偏乐观”。

4) 组件板块：基本面：1) 价格：本周 N 型组件价格持平。2) 产量：6 月组件产量 53GW，环比 5 月 59GW 有所下滑。3) 企业盈利：25Q1 亏损收窄。4) 行情判断：531 抢装节点结束，市场预期后续终端组件需求下降，但年中开始光伏供给侧改革预期升温，后续组件价格走势受上游价格传导及供给侧改革预期影响。投资观点：维持“中性偏乐观”。

月度投资观点：

7 月建议关注 1) 国内光伏行业自律执行情况。2) 铜粉、铜浆在下游的验证进展情况。当下市场担忧抢装结束后国内光伏需求走弱。

近期供给侧改革预期升温，但暂未完全落地，市场在分歧中前进，仍需观察行业自律执行情况；美国需求侧不确定性上升，国内抢装节点降至，市场对后续国内终端装机需求担忧。我们建议关注全年确定性相对较高的 BC 技术产业趋势，BC 产业链相关标的包括隆基绿能、爱旭股份、博迁新材、聚和材料等。以及产业链价格修复的主产业链领先公司，相关标的通威股份、TCL 中环、钧达股份、晶澳科技等。

1.2 风电：大型海上风电项目持续中标落地，沿海地区开发热度延续升温

国华投资 300MW 海上风电项目中标候选人公示。龙船风电网讯：7 月 14 日，国能 e 招发布《国华投资国华（江苏）风电有限公司国华东台 H3-2#30 万千瓦海上风电项目前期咨询和手续办理服务公开招标中标结果公告》。公告显示，中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司成功中标该项目，中标价格为 5796.000000 万元。国华东台 H3-2#海上风电项目位于江苏省东台市海域，离岸距离约 50 公里，装机规模 30 万千瓦，风电场所发电能通过 220kV 海上升压站升压后送出登陆，在登陆点新建陆上集控中心，转架空线接入电网。项目新建 30 万千瓦海上风电场，场内拟采用 66kV 集电线路，220 千伏送出海缆，220 千伏海上升压站和陆上集控中心，配套或租赁电化学储能设施。

中国电力建设签订跨境 700MW 风电项目 EPC 合同。龙船风电网讯：据 SEPCOIII 微视界消息，7 月 15 日，山东电力建设第三工程有限公司党委书记、董事长赵启明赴日本与丸红株式会社能源与基础设施服务部首席执行官兼首席运营官伊藤直树举行会谈。会上，伊藤直树和赵启明代表双方签订沙特 Round 4 YAN 风电项目 EPC 合同。该项目机组容量 700MW，是山东电建三公司在沙特取得的又一突破性绿色能源新成果，项目建成后，不仅显著助力沙特提升发电经济效益，更为其实现“2030 年可再生能源占比约 50%”战略目标提供强有力支撑。

三峡广东阳江 3000MW 海上风电中标候选人公示。海上风电观察获悉：近日，三峡广东阳江青洲五、六、七海上风电场项目海上辅助平台 EPC 总承包工程重新招标中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人：上海勘测设计研究院有限公司、中交第三航务工程局有限公司、中交第一航务工程勘察设计院有限公司联合体，投标报价：236,571,588.53 元。第二中标候选人：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司、中交第一航务工程局有限公司联合体，投标报价：236,906,812.97 元。第三中标候选人：山东电力工程咨询院有限公司、天津港航工程有限公司、上海东海海洋工程勘察

设计研究院有限公司联合体，投标报价：238,090,686.82 元。三峡广东阳江青洲五、六、七海上风电场项目场址位于广东省阳江市阳西县沙扒镇附近海域，位于粤西海域阳江近海深水场址范围内，三个项目的场址总面积约 470k m²，风电场中心离岸距离约 52~70km，场址水深范围约 37m~53m，项目总装机容量 300 万千瓦，青洲六项目建设一座 330kV 海上升压站，青洲五、七项目共建一座±500kV 海上换流站，风电机组发出电能通过 66kV 海缆分别接入海上升压站和海上换流站，升压（换流）后分别通过 3 回 330kV 海缆和 1 回 2 根±500kV 海底直流电缆接入青洲陆上集控中心升压至 500kV 后送入电网。

投资建议：关注 1) 低估值标的；2) 海风标的；3) 2025 年主机毛利率修复逻辑标的。相关风电标的：明阳智能、港股金风科技、海力风电、大金重工、东方电缆等。后续行业催化包括：1) 25 年重要海风项目开工、招标情况。2) 海外订单落地及 2025 年海外招标情况。3) 十五五规划及后续深远海规划情况。

1.3 储能：2025 年 H1 国内储能采招 179GWh，储能成数据中心标配

2025H1 储能采招：179GWh，中车株洲所/海博思创分别领衔项目级采购、集采入围。根据寻熵研究院对国内储能采招市场的追踪和统计分析，2025 上半年中国储能市场共计完成了 560 次储能采招工作，公开信息可追踪到的总采招订单规模为 179GWh，涉及储能系统、含设备的 EPC 总包、集采框采。为合理评估市场需求规模，对于一个储能项目实施多次采购的情况只统计一次，则对应的实际储能系统需求为 42.4GW/171.1GWh（不含电芯和 PCS）。与 2024 上半年 68.4GWh 的储能设备需求相比，2025 上半年的储能设备需求量增加了 150%。在 2025 上半年落地的 42.4GW/171.1GWh 储能系统需求中，以集采形式完成的采招规模为 61.3GWh，占比达 36%。相比 2024 上半年 15GWh 的集采规模，增长了 309%。项目级招标涉及可再生能源储能、独立式储能、火储联合、用户侧储能等各个储能应用领域，其中独立式储能继续成为储能采招需求最大的细分领域，落地的订单规模达到 90.5GWh。此外工商业储能柜的采招规模也超过了 1.7GWh。在各类储能系统技术中，磷酸铁锂储能系统的采招需求占比达到 90%，特别是各大央企集采项目全部针对的是锂电储能系统。混合储能是 2025 上半年储能采招市场除锂电以外占比最高的类型，主要表现为“锂电为主+非锂电为辅”的技术组合形式，针对混合储能系统的总采购规模为 7GWh。此外，还有 5.8GWh 压缩空气储能项目完成了 EPC 或关键设备的招标。上半年市场对于 2 小时和 4 小时锂电系统的采招需求旗鼓相当，在总采招规模中的占比分别为 26.6% 和 26.1%。6 小时和 8 小时长时锂电系统的采购需求首次出现。此外，还有近 52.5GWh 集采项目不再具体明确不同倍率储能系统的具体需求规模。

甘肃“136 号文”：存量机制电价 0.3078 元/kWh，增量电量≤80%，执行 12 年。储能与电力市场获悉，7 月 14 日，甘肃发改委公开征求《甘肃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）》意见的公告发布。省内集中式光伏、集中式风电、分布式光伏、分散式风电、光热发电等所有新能源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。新能源项目可依规模报价参与交易，也可接受市场形成的价格。其中，单个分布式光伏项目可作为独立市场主体进入市场，也可聚合后进入市场；未直接或未聚合参与市场的分布式光伏项目，暂默认为接受现货市场月度发电侧实时市场全部新能源项目加权平均价格进入市场交易。2025 年 6 月 1 日以前投产的新能源存量项目：（1）纳入机制的电量规模为 154 亿千瓦时（2）机制电

价为：0.3078 元/kWh (3) 执行期限按照 2025 年 5 月底项目剩余全生命周期合理利用小时数对应年份与投产满 20 年对应年份两者较早者确定；全生命周期合理利用小时数无法确定的，按照投产满 20 年确定。执行期限到期后，新能源项目对应的机制电量规模自动从全省机制电量规模减除。2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目：(1) 电量规模。每年新增纳入机制的电量规模，根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定。单个项目申请纳入机制的电量，应不高于其全部上网电量的 80%。(2) 机制电价。已投产和未来 12 个月内投产、且未纳入过机制执行范围的新能源项目均可参与竞价。(3) 执行期限。确定为 12 年。入选时已投产的项目起始时间按入选项目公示竞价周期首月确定。

云南：鼓励全钒液流、压缩空气等长时储能发展。储能与电力市场获悉，7 月 9 日，网友在云南省能源局网站提问“云南省是否继续推进关于磷酸铁锂储能电站的开发投资建设”。云南省能源局答复：“截至 2025 年 6 月底，全省投产并网新型储能 498.7 万千瓦，技术路线全部为磷酸铁锂，其中集中共享储能项目 24 个，装机 455.5 万千瓦。在建集中共享储能项目 11 个，装机 230 万千瓦，技术路线也以磷酸铁锂为主，技术路线较为单一。为考虑集中共享新型储能多元化，短时与长时结合发展，下一步集中共享储能项目鼓励以全钒液流、压缩空气储能等长时储能为主。”

六部门数据中心新规，储能不是选配，是标配！中国储能网讯：近日，由工信部、国家发改委、商务部、金融监管总局、国管局、国家能源局联合发布《关于组织开展 2025 年度国家绿色数据中心推荐工作的通知》，针对工业、金融、公共机构等六大领域的数据中心提出明确绿色标准。根据通知要求，推荐的数据中心需满足一系列严格且明确的指标。其中，《绿色数据中心评价》(GB/T44989—2024) 二级及以上等级成为硬性门槛，电能利用效率 (PUE) 不高于 1.30，同时要达到《数据中心能效限定值及能效等级》(GB40879—2021) 中的 2 级及以上水平。“风电、光伏等可再生能源利用率不低于省级消纳责任权重，积极利用储能、氢能等技术，具有较强用电负荷调节匹配能力”。该条款首次将储能技术与可再生能源消纳并列，标志着储能从辅助手段升级为核心评价指标。一位参与政策研讨的专家表示，储能系统今后不再仅是备用电源的角色，它将成为数据中心参与电网调节、实现能源成本优化的核心基础设施。可以说，“储能+可再生能源”的协同模式已经成为今后绿色数据中心建设的标配。这种模式将储能技术与可再生能源有机结合，充分发挥了两者的优势，实现了能源的高效利用和可持续发展。华为在《2025 数据中心能源十大趋势》中更前瞻性提出“算电协同”概念，认为数据中心需配套绿电+储能，通过与电网协同，让储能参与调峰调频，结合 AI 实现负载灵活调度。

2. 2GWh！宁德时代又获储能大单。SMM 储能获悉，近日，宁德时代与新加坡可再生能源开发商 Vanda RE 正式签订框架供应协议，将为其在印度尼西亚廖内群岛的光储一体化项目提供总计 2.2GWh 的储能系统。该项目计划同步建设 2GW 光伏电站及 4.4GWh 储能系统，建成后将成为东南亚规模最大的光储一体化项目之一，并依托印尼—新加坡“绿色经济走廊”向新加坡出口电力，预计每年可输送约 300MWh 电力，目前新加坡能源管理局 (EMA) 已在 2024 年对项目及电力出口计划给予有条件批准，整体项目计划于 2027 年竣工。作为项目储能系统的核心供应商，宁德时代的合作与隆基绿能、天合光能的光伏组件供应形成协同，共同支撑这一超大型项目落地。为满足印尼储能系统的本土化比例 (TKDN) 要求，宁德时代将依托其在印尼的本地生产能力完成供应——位于西爪哇 Karawang 的合资电池工厂已于上月动工，一期规划产能 6.9GWh，未来有望扩展至 15GWh，

该工厂将成为此次储能系统生产的核心基地，确保项目供应链的本地化适配。此次合作进一步巩固了宁德时代在全球储能市场的龙头地位。截至 2025 年，宁德时代公开的储能订单已累计达 47.6GWh，持续领跑行业。而印尼政府计划到 2034 年部署 10.3GW 储能系统的规划，也为包括宁德时代在内的全球储能企业提供了广阔市场空间。随着该项目的推进，不仅将助力东南亚绿色能源网络建设，更将成为宁德时代深耕东南亚市场、践行本土化战略的重要里程碑。

1.4 氢能：加快氢能在传统产业应用，氢能车推广力度加大

工信部：加快氢能在传统产业应用，清洁低碳氢在冶金、氨、甲醇等行业应用作为重点。氢能汇获悉，7 月 18 日，国新办举行新闻发布会，介绍 2025 年上半年工业和信息化发展情况。在答记者问环节，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示，绿色发展是制造业高质量发展的底色，传统产业是制造业转型升级的重点。前不久，国务院常务会议审议通过了《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027 年）》，强调要推进传统产业的深度绿色转型，结合大规模设备更新等政策实施，积极应用先进装备和工艺，加快重点行业绿色改造升级。落实《行动方案》要求，我们将把传统产业深度绿色转型作为首要任务，聚焦钢铁、有色金属、石化化工、建材 4 个重点行业，从原料、用能、工艺、产品 4 个方面发力，深挖传统产业绿色低碳发展潜力，推动传统产业的“扩绿增效”。在扩大绿色原料使用方面，重点是提高废钢铁、废铜、废铝等再生资源在原料中的比重，力争到 2027 年，将比重分别提高到 22%、30%、25%。使用再生资源作为原料，相比原生矿产资源，具有显著的节能降碳优势。比如，废铝再生能耗仅为原生铝生产的 5%—8%，温室气体排放仅为原生铝的 5% 左右。在扩大绿色能源使用方面，加快氢能在传统产业应用就是一个重要方向。今年年初，我们联合国家发展改革委、国家能源局出台了《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》，把清洁低碳氢在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业应用作为重点，加快推动实现规模化突破。在扩大绿色工艺应用方面，重点是加快传统产业具有革新性工艺的攻关，从根本上解决行业绿色低碳发展瓶颈制约。比如，钢铁绿氢冶金、近零碳排放电炉流程炼钢工艺，电解铝无炭阳极技术，石化化工行业智能连续化微反应、绿色合成技术，建材大型窑炉氢能煅烧、电能煅烧工艺等。

最高补贴 600 万元！重庆支持氢燃料电池汽车推广应用。氢能汇获悉，7 月 15 日，重庆市经济和信息化委员会发布公开征求对《重庆市 2025 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施（征求意见稿）》的意见。文件指出：给予加氢站建设补贴。2025 年 1 月 1 日起，对纳入全市整体规划并建成运行的加氢站，按建设实际投资（不含土地成本）的 30% 对加氢站投资主体进行补贴，单站补贴金额最高不超过 300 万元。给予加氢站运营补贴。2025 年 1 月 1 日起，延续给予加氢站运营补贴，对氢气终端销售价格不高于 25 元/千克的加氢站，按照年度累计加氢量，给予 30 元/千克、单站最高不超过 300 万元的运营补贴。给予氢燃料电池汽车研发奖励。对 2025 年内销售量达 50 辆及以上的氢燃料电池汽车全新车型，每款车型给予一次性新产品开发奖励 200 万元，单个企业年度奖励额度最高不超过 600 万元。给予通行便利支持。中型厢式、中型封闭式及轻型氢燃料电池货车，不受城市货车限行限制；氢燃料电池汽车不受中心城区高峰时段桥隧错峰通行规定限制。

佛山南海：今年下半年推广 1000 辆氢车。氢能汇获悉，7 月 10 日，南海区委常委黄智斌表示，今年下半年，南海将围绕“保障氨氢供给、完善基础设施、产业补链强链、应用场景拓展，提升行业影响力”，5 大维度 13 大重点事项着手，全力推动氢能产业

高质量发展。在保障氨氢供给方面,将确保中鹏未来生活垃圾资源化制氢项目按期投产,进一步夯实本地氢源基础;在完善基础设施方面,将推动智慧综合能源站建设,确保丹灶赤坎综合能源母站在氢能大会前基本完成建设,狮山狮柏站在 2025 年底前完工;在产业补链强链方面,精准服务已落地项目,加速突破在谈项目。在应用场景拓展方面,将加快推广氨氢零碳燃烧技术,推广 1000 辆氢能物流车在冷链、中央厨房等场景应用,同时在全区政务中心、景区全面投放氢咖啡机超 100 台;在提升行业影响力方面,将以“2025 年中国氢能大会”为核心,重点展示南海氢能产业最新成果,扩大“中国氢能产业之都”的影响力。

雄韬股份再获中广核氢能项目大单。据雄韬股份消息,近日,雄韬股份成功中标中广核研究院有限公司的氢气 SOFC 发电系统测试服务采购项目。此次项目中,雄韬股份将对中广核研发的氢气 SOFC 发电系统关键指标进行全方位测试。通过不同工况的模拟,精准评估该系统的发电效率、寿命与耐久性、环境适应性及安全可靠性,为中广核研究院提供科学、可靠的测试数据。这些关键数据不仅能有效验证 SOFC 技术在清洁能源领域应用中的实际效能,更将为中广核氢气 SOFC 发电系统项目的快速推进和落地实施提供有力支撑。雄韬股份是国内氢燃料电池领域的核心企业之一,重点布局电堆、系统及关键零部件研发,已推出 52-130kW 燃料电池产品,应用于物流车、公交及重卡领域。其自主研发的石墨板和金属板电堆功率密度突破 4.0kW/L,膜电极寿命超 2 万小时,并实现-30℃低温冷启动。公司已参与深圳、武汉等多个氢能示范项目,累计投运氢燃料电池车辆超千台,同时通过湖北、广州氢能产业园推动产业化落地,并与高校及产业链企业合作,逐步完善制氢、储氢及应用生态,加速氢能全链条布局。

1.5 电网设备：H2O 芯片限制解除，关注 AIDC 电力设备板块机会

7 月 15 日,据央视新闻,美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋今天在接受总台央视记者采访时宣布两个重要进展:美国已批准 H2O 芯片销往中国,以及英伟达将推出 RTXpro GPU。黄仁勋表示:“美国政府已经批准了我们的出口许可,我们可以开始发货了,所以我们将开始向中国市场销售 H2O。我非常期待能很快发货 H2O,对此我感到非常高兴,这真是个非常、非常好的消息。第二个消息是,我们还将发布一款名为 RTX Pro 的新显卡。这款显卡非常重要,因为它是专为计算机图形、数字孪生和人工智能设计的。”当地时间 7 月 14 日,英伟达官方宣布,公司将恢复 H2O 在中国的销售,并将推出面向中国市场的全新且完全兼容的 GPU。官网文章指出,本月,英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋先后在美国华盛顿特区和北京“推广 AI,强调了 AI 将为全球商业和社会带来的诸多益处”。此外,黄仁勋宣布推出一款“全新的且完全兼容的英伟达 RTX PRO GPU”,该产品“是为智能工厂和物流打造数字孪生 AI 的理想选择”。黄仁勋在访问期间指出,世界正处于一个拐点,AI 已成为与能源、水和互联网一样的基础性资源。黄仁勋强调,英伟达致力于支持开源研究、基础模型和应用的发展,推动 AI 普及,赋能拉丁美洲、欧洲、亚洲等各地区的新兴经济体。在 H2O 限制解除后,有望重新带动国内互联网大厂的资本开支,进而带动相关 AIDC 电力设备标的的订单落地,关注 AIDC 电力设备板块的投资机会。相关环节如柴发环节,潍柴重机、科泰电源、泰豪科技;HVDC 环节中恒电气、科华数据、盛弘股份;变压器以及开关柜环节的明阳电气、金盘科技等。

投资建议:电力设备作为电网作为稳增长的必备环节,历来拉动投资直接受益,特高压相关标的许继电气、平高电气、国电南瑞、中国西电等;一次升压设备明阳电气、三变科技、金盘科技、伊戈尔等;配网及电表环节东方电子、泽宇智能、三星医疗、海兴电力等。

1.6 电动车：碳酸锂现货价格大幅上涨，建议继续配置高盈利底公司

根据 ICC 鑫锂锂电数据库统计，2025 年 H1 中国隔膜产量达到了 139.4 亿平米，同比增长达到 53.2%。其中湿法隔膜产量 114.2 亿平米，干法隔膜产量 25.2 亿平米。产量 TOP10 企业分别为：恩捷股份、星源材质、河北金力新能源、中材科技、江苏厚生、中兴新材、惠强科技、蓝科涂、璞泰来卓勤。

价格方面，2025H1 湿法隔膜 7um 价格下降 19.4%，湿法隔膜 7+2+1um 价格下降 15.7%，干法隔膜 16um 价格上涨 6%。

根据鑫锂锂电报道，宁德时代和弗迪电池同日宣布与全球领先的综合性资源公司必和必拓（BHP）签署协议达成合作。7 月 14 日，宁德时代发布消息，近日，宁德时代与全球领先的综合性资源公司必和必拓（BHP）签署合作备忘录。双方将充分发挥各自优势，在采矿设备电动化、快充基础设施建设、储能与电池回收等领域展开合作，以一体化、全景式解决方案推动矿山运营电气化转型，为全球采矿业打造可复制的绿色转型样本。同日，弗迪电池也宣布公司与必和必拓达成了谅解备忘录（MOU）。双方将共同致力于研究探索适用于重型采矿设备和机车的动力电池系统解决方案及其配套的闪充基础设施。此外，双方还将合力探索在必和必拓的矿山使用比亚迪商用车和轻型车辆，从而推动必和必拓矿山运输所需的柴油替代技术进程。

根据鑫锂锂电报道，湖北磷氟锂业的两大项目确认已建成投产。7 月 10 日，兴发集团（持股方）在互动平台正式确认，湖北磷氟锂业的两大项目已建成投产。其产品是生产磷酸铁锂正极材料的关键原材料，主要用于新能源电池领域。据了解，目前全球仅有两家企业（包括磷氟锂业）实现此类产品的量产，一期项目（10 万吨磷酸二氢锂+1 万吨磷酸锂）建成后，磷氟锂业成为全球最大电池级磷酸二氢锂生产商。产品采用自主研发的蒸发系统，单套设备日产能达 120 吨，五条生产线全面打通。

根据鑫锂锂电报道，通用 Ultium Cells 将改造田纳西斯普林希尔工厂用于生产低成本电池。通用汽车与 LG 新能源的合资企业 Ultium Cells 周一宣布，将对田纳西州斯普林希尔工厂进行升级改造，用于生产低成本电动车电池。通用表示，这种磷酸铁锂电池（lithium iron phosphate，缩写为 LFP）的成本可能显著低于现有电动车电池组，部分原因在于其无需使用标准锂离子电池所需的昂贵钴、镍等矿物。双方表示本次升级计划是合作的延续，但未披露新增投资金额。Ultium 预计 LFP 电池将于 2027 年底前实现商业化生产。

根据鑫锂锂电报道，松下能源开始量产 2170 型电池，计划年产能 32GWh。松下控股旗下从事电池业务的松下能源 7 月 14 日宣布，位于美国堪萨斯州的纯电动汽车用锂离子电池工厂正式开业，已开始量产 2170 型电芯，计划未来实现约 32GWh 的年产能。松下能源堪萨斯工厂于 2022 年 11 月开工建设，占地面积约 120 万平方米。该厂最多将雇佣 4000 人，包括关联企业在内预计提供约 8000 个就业岗位。

根据鑫锂锂电报道，瑞能股份向某头部企业交付固态电池设备。近日，深圳市瑞能实业股份有限公司（简称“瑞能股份”）成功向国内某头部电池制造商交付了固态电池制造环节核心设备，包括“固态电池专用化成成分容产线设备（固态电池化成设备、固态电

池分容设备、固态电池 OCV 系统、固态电池 DCIR 测试设备等）及高精度测试设备”，标志着瑞能股份在推动固态电池技术产业化落地的关键环节再次取得突破。

根据鑫椤锂电报道，天赐材料与楚能新能源签署总量不少于 55 万吨的电解液长期供应协议。7 月 16 日，天赐材料公告，全资子公司九江天赐与楚能新能源签订生产材料采购合作协议，约定在 2030 年底前向楚能新能源供应总量不少于 55 万吨的电解液系列产品。具体合作项目及产品型号由双方另行签订备忘录或补充协议确定。该协议为框架性协议，实际采购量以协议执行情况为准，存在不确定性。协议履行将对公司 2025 年至 2030 年度经营业绩产生积极影响，具体影响金额及时间将视协议实施情况确定。

1.7 人形机器人：宇树启动 IPO 辅导，板块情绪好转

根据华尔街见闻报道，马斯克表示特斯拉在年底会有“史诗级震撼”的演示，擎天柱 2.5 和 3 的敏捷性将大致相当于一个敏捷的人类。马斯克旗下领脑机接口公司 Neuralink 上月进行重大更新。马斯克表示，有了 Neuralink 芯片，就能完全接管一台特斯拉擎天柱机器人，获得它的全身控制权限和所有传感器数据。

7 月 18 日，根据财新网报道，宇树科技启动 IPO 辅导，由中信证券担任辅导机构。中国证监会官网显示，杭州宇树科技股份有限公司（宇树科技）已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构，律师事务所为北京德恒，会计师事务所为容诚。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人王兴兴直接持有公司 23.82% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）间接控制 10.94% 股权，合计控制公司 34.76% 股权。

根据澎湃新闻报道，7 月 15 日，国务院新闻办中外企业家见面会，宇树科技 CEO 王兴兴作为民营企业代表出席。

根据第一财经报道，2025 世界人工智能大会（WAIC 2025），将于 7 月 26 - 29 日在上海举行。今年大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，3000 余项前沿展品即将展出，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人，以及 80 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品，规模创历届之最。

板块观点：行业处于小批量量产阶段，三条主线投资人形机器人赛道

我们认为 2025 年人形机器人行业进入小批量量产阶段，新获得头部厂商定点和新技术相关的企业有望取得超额表现。建议关注三个投资方向：1、新技术边际变化的赛道（灵巧手、摆线针轮减速器、电子皮肤）；2、主业扎实转型积极的头部企业；3、新边际变化的个股（新进入 t 链的标的）。可结合产业链进度投资价值高且有技术壁垒的关键零部件，如执行器、灵巧手、行星滚柱丝杠、六维力传感器等。

1.8 汽车零部件：新能源汽车产业竞争秩序加速规范，建议关注有更高确定性标的

根据乘联分会报道，财政部、国家税务总局调整超豪华小汽车消费税政策。7 月 17 日，财政部、国家税务总局公告，为进一步引导合理消费，经国务院批准，现就超豪华小汽车消费税政策有关事项公告如下：一、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129 号）第一条中超豪华小汽车征收范围调

整为“每辆零售价格 90 万元（不含增值税）及以上的各种动力类型（含纯电动、燃料电池等动力类型）的乘用车和中轻型商用客车”。《财政部 国家税务总局关于调整小汽车进口环节消费税的通知》（财关税〔2016〕63 号）规定的超豪华小汽车进口环节消费税的征收范围相应调整。对纯电动、燃料电池等没有气缸容量（排气量）的超豪华小汽车仅在零售环节征收消费税。二、对纳税人销售二手超豪华小汽车，不征收消费税。本公告所称二手车，是指从办理完注册登记手续至达到国家强制报废标准之前进行交易并转移所有权的车辆。三、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129 号）第三条中的零售环节销售额，是指纳税人向购买方收取的与购车行为相关的全部价款和价外费用，包括以精品、配饰和服务等名义收取的价款。四、上述第一条和第二条规定自 2025 年 7 月 20 日起执行。

根据中国汽车报报道，中央第四指导组赴中汽协下沉调研，聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”。7 月 17 日下午，中央第四指导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，并与北汽集团、比亚迪集团、中国汽车工业协会负责同志座谈交流，了解进展情况、听取意见建议、研究工作举措，推动解决有关难点问题。中央第四指导组组长车俊强调，要依法依规推动汽车行业规范竞争，引导企业通过科技创新、标准引领等推动产品提质、产业升级，促进行业高质量发展。要强化部门协作、政企联动，建立健全协同工作机制，及时发现并解决关键问题。汽车企业特别是龙头企业要依法合规理性竞争，发挥示范带动作用。行业协会要发挥好桥梁纽带作用，引导行业加强自律，联合抵制行业非理性竞争，共同维护公平公正的市场竞争秩序。

根据乘联分会报道，国常会定调汽车领域出现非理性竞争现象。7 月 16 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报。会议指出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。中国经济网注意到，会议提到核心三点，分别针对汽车产业目前面临的几大“内卷”成因。（1）加强成本调查和价格监测。（2）强化产品生产一致性监督检查。（3）督促重点车企落实好支付账期承诺。

根据乘联分会报道，上海 2 个重点项目签约落地安亭。7 月 16 日，上海市政府于近日举行第 41 批跨国公司地区总部和研发中心颁证暨外商投资集中签约仪式。其中，斯凯孚和福耀为安亭企业，两家企业签约投资总额近 17 亿元。

根据乘联分会报道，奇瑞在上海成立科思麦汽车科技公司。7 月 16 日，上海科思麦汽车科技有限公司成立，法定代表人为高新华，注册资本 8000 万人民币，经营范围包括汽车零部件研发、机械设备研发、软件开发、人工智能应用软件开发、人工智能基础软件开发、工业设计服务等，由奇瑞汽车股份有限公司全资持股。

根据乘联分会报道，百度与 Uber 战略合作将全球部署数千辆无人车。百度萝卜快跑宣布与全球最大的移动出行服务平台 Uber 建立战略合作伙伴关系。萝卜快跑计划将数千辆无人驾驶汽车，接入 Uber 全球出行网络，为世界各地的用户提供人人可用且稳定可靠的无人驾驶出行服务。按照计划，今年年底前双方将率先在亚洲和中东地区部署萝卜快跑第六代无人驾驶汽车，未来将逐步扩展至全球更多市场。服务上线后，乘客可通过 Uber App 呼叫到由萝卜快跑提供服务的无人驾驶车辆。

根据乘联分会报道，宝马携手 Momenta 共研中国专属智能驾驶辅助系统。7 月 15 日，宝马宣布与中国科技企业 Momenta 合作，联合开发面向中国市场的新一代智能驾驶辅助解决方案。该方案充分结合双方在人工智能和汽车工程领域的优势，以“中国道路”为舞台打造安全可信且切实可落地的智能驾驶体验。这一合作标志着 BMW 在智能驾驶领域

的本土化创新迈出关键一步，为中国消费者带来更贴合本土出行场景的先进驾驶辅助功能。

根据盖世汽车报道，Adient 推出机械按摩座椅创新产品。7 月 15 日，汽车座椅供应商安道拓（Adient）推出一款全新的机械按摩座椅解决方案。该创新技术首次应用于广汽传祺的新款插电式混合动力车型 M8。该车型配备三排座椅，并搭载由安道拓提供的业内首创按摩系统，重新定义了汽车座椅的舒适性。

威孚高科拟转换 B 股上市地在港交所主板上市。无锡威孚高科技集团股份有限公司已发行的境内上市外资股（B 股）总计 17238 万股，拟申请将 B 股转换上市地，以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联合交易所上市的境外上市外资股（H 股）。

双林股份筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所上市。为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，加快公司的国际化战略及海外业务布局，增强公司的境外融资能力，扩充公司战略规划产品的产能，宁波双林汽车部件股份有限公司拟发行 H 股股票并在香港联合交易所主板挂牌上市。

模塑科技获得外饰件产品项目定点。模塑科技全资子公司沈阳名华模塑科技于近日接到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书，根据客户规划，项目预计 2028 年 1 月开始量产，生命周期 5 年，预计总销售量 69.25 万套，预计总销售额 20.44 亿元人民币。

长华集团获得关键金属结构件产品项目定点。长华集团近期收到国内新能源车企的定点开发通知书，定点产品主要为关键金属结构件。项目生命周期 4 年，预计生命周期总销售金额约人民币 2.35 亿元，预计在 2026 年第 2 季度逐步开始量产。

正裕工业拟定增募资不超 4.5 亿元，扩大汽车悬架系统减震器产品产能。公司拟定增募资不超 4.5 亿元，用于正裕智造园（二期）、补充流动资金。

宁波高发拟设立全资子公司并投资建设摩洛哥生产基地。公司拟设立海南全资子公司或公司直接通过新加坡公司投资建设摩洛哥生产基地，投资总额不超过 2,000 万美元，全部由公司自有资金出资，持股比例 100%。

德尔股份拟发行股份购买资产并募集配套资金。德尔股份拟向上海德迹发行股份购买其持有的爱卓科技 70% 股权，拟以零对价受让兴百昌合伙持有的爱卓科技 30% 股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。爱卓智能科技主要业务包括汽车覆膜饰件、汽车包覆饰件的研发、生产与销售。

伯特利公告对外投资共青城伯金创业投资合伙企业。基于公司战略发展规划及业务协同需要，同时，把握相关产业发展机遇，公司与金鼎私募共同投资设立一家合伙企业，金鼎私募认缴出资额为人民币 200 万元、持股比例为 1%，公司认缴出资额为人民币 19,800 万元、持股比例为 99%，合计认缴出资额为人民币 20,000 万元，主要用于投资中国境内包括但不限于人形机器人、汽车智能化、出行新技术、低空经济等新兴领域具有高成长性的未上市企业股权，兼顾投资新三板已挂牌、股权类基金份额等普通合伙人认为符合企业利益及法律规定允许投资的其他投资机会。

浙江荣泰收购广东金力智能传动技术股份有限公司 15% 股份。浙江荣泰通过增资方式以 27.03 元/股价格，以人民币 10,066 万元认缴广东金力智能传动技术股份有限公司新增的 372.4 万元注册资本，对应本次增资后持有目标公司 5.03% 的股份，增资款中人民币 9,694 万元计入资本公积。同时，通过股份转让的方式受让目标公司股东合计持有的 737.3 万股股份，转让金额合计为人民币 19,934 万元。上述增资及股份转让完成后，目标公司注册资本变更为 7,398 万元，公司持有目标公司 15% 股份。金力传动主营业务为微型智能传动模组、微型减速电机、微型电机的研发、生产及销售，能够为客户提供

以微型传动为核心的运动驱动与控制相结合的一体化解决方案。

神通科技发布 2025 年半年报。公司 2025 年上半年实现营业收入为 8.16 亿元、同比增长 22.46%，实现归属于上市公司股东的净利润为 0.64 亿元、同比增长 111.09%。

双林股份发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归母净利润 2.51-3.10 亿元、同比+1%至+25%，扣除非经常性损益后的净利润 2.28-2.88 亿元、同比+44%至+82%。

美力科技发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 7,800 万元至 9,000 万元、比上年同期增长 66.85%-92.52%，扣除非经常性损益后的净利润为 7,400 万元至 8,600 万元、比上年同期增长 64.27%-90.91%。

蓝黛科技发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 9,300.00 万元至 11,500.00 万元、比上年同期增长 37.54%-70.08%，扣除非经常性损益后的净利润为 7,300.00 万元至 9,500.00 万元、比上年同期增长 93.39%-151.67%。

通达电气发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2,650.00 万元到 3,350.00 万元、同比增长 86.06%到 135.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,150.00 万元到 2,750.00 万元、同比增长 179.46%到 257.45%。

南方精工发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-25,000 万元、比上年同期增长 28647%-35784%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 6,160 万元 - 7,500 万元、比上年同期增长 5%-28%。

跃岭股份发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 800 万元至 1,200 万元、比上年同期增长 149.45%至 274.18%，扣除非经常性损益后的净利润 700 万元至 1,000 万元、比上年同期增长 555.86%-836.94%。

正裕工业发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 11,836.28 万元左右、同比增加 420.05%左右，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 6,869.22 万元左右、同比增加 268.62%左右。

长春一东发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 214 万元到 321 万元、同比增长 214.71%至 372.06%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 84 万元到 126 万元、同比增加 600%到 950%。

福达股份发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 14,500 万元到 15,500 万元、同比增加 97.15%到 110.74%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 13,200 万元到 14,200 万元、同比增加 87.26%到 101.44%。

合力科技发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 800 万元到 1100 万元、同比增加 68.06%到 131.08%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-100 万元到 200 万元、同比增加 72.11%到 155.78%。

继峰股份发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 15,000 万元到 18,000 万元、同比增加 182.25%到 238.70%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 18,000 万元到 22,000 万元、同比增加 566.93%到 715.14%。

西菱动力发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5,500.00 万元至 5,700.00 万元、比上年同期增长 126.54%-134.78%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 4,898.08 万元至 5,198.08 万元、比上年

同期增长 137.38%-146.88%。

博俊科技发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 34,093 万元-38,732 万元、比上年同期增长 47%-67%，扣除非经常性损益后的净利润 34,014 万元-38,642 万元、比上年同期增长 47%-67%。

万通智控发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 8,775.29 万元-9,985.67 万元、比上年同期增长 45.00%-65.00%，扣除非经常性损益后的净利润 8,031.36 万元-9,139.13 万元、比上年同期增长 45.00%-65.00%。

金麒麟发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 10,644.69 万元、同比增加 222.36%左右，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 10,501.84 万元、同比增加 209.24%左右。

中原内配发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 21,800 万元-24,900 万元、比上年同期增长 23.21%-40.73%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 21,400 万元-24,500 万元、比上年同期增长 34.72%-54.23%。

渤海汽车发布 2025 年半年度业绩预增公告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 27,000 万元到 32,800 万元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 540 万元到 660 万元。

山子高科发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元至 22,500 万元、比上年同期增长 113%-120%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 25,200 万元至 32,700 万元、比上年同期减亏 40%-54%。

航天科技发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6,800 万元至 9,500 万元、比上年同期变化 1628.83%至 2315.27%，扣除非经常性损益后的净利润-3,500 万元至-1,750 万元。

一彬科技发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,500 万元至 3,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 2,800 万元至 3,300 万元。

路畅科技发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 4,000 万元至 5,200 万元，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 4,100 万元-5,400 万元。

襄阳轴承发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损约-1300 万元、比上年同期下降-4.79%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损约-1900 万元、比上年同期上升 1.51%。

兴民智通发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 17,000 万元至 25,000 万元，扣除非经常性损益的净利润为 400 万元至 800 万元。

联诚精密发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,100 万元至 1,400 万元、比上年同期增长 25.55%-41.51%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 1,600 万元至 1,900 万元、比上年同期下降 25.22%-48.70%。

威帝股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 38 万元-56 万元、同比减少 92.36%-88.74%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17.4 万元-26 万元、同比减少 96.17%-94.28%。

文灿股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 1,200.00 万元到 1,500.00 万元、同比减少 81.67%到 85.33%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 900.00 万元到 1,300.00 万元、同比减少 82.37%到

87.79%。

迪生力发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润-6,000 万元到-4,800 万元、出现亏损，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-6,000 万元到-4,800 万元。

明新旭腾发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润-3,000 万元到-2,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-4,350 万元到-2,900 万元。

华培动力发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 1,800.00 万元到 2,400.00 万元、同比减少 60.84%到 70.63%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1,500.00 万元到 2,000.00 万元、同比减少 65.55%到 74.17%。

英利汽车发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为-4,500 万元到-3,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-5,300 万元到-3,800 万元。

泉峰汽车发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润-18,500 万元到-15,500 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-19,100 万元到-16,100 万元。

华锋股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 900 万元 - 700 万元、比上年同期下降 485.24% - 399.63%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 1,300 万元 - 1,100 万元、比上年同期下降 249.77% - 195.96%。

日盈电子发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为-2100 万元到-1600 万元、出现亏损，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-2200 万元到-1700 万元。

动力新科发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-3.60 亿元至-2.70 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4.90 亿元至-4.00 亿元，与上年同期相比均有所减亏。

众泰汽车发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 13,500 万元-20,000 万元、比上年同期减亏 22.66%-47.80%，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 10,078 万元-15,118 万元、比上年同期减亏 49.27%-66.18%。

成飞集成发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,100.00 万元 - 1,600.00 万元、比上年同期上升 39.84%至 58.64%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为亏损 1,150.00 万元 - 1,650.00 万元、比上年同期上升 31.19%至 52.04%。

圣龙股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润预计为-5,298 万元到-6,353 万元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为-6,302 万元到-7,357 万元。

交运股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润约为-6,342 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-13,353 万元。

中马传动发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 950 万元到 1,350 万元，与上年同期相比、同比减少 65.63%到 75.82%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1,000 万元到 1,400 万元、同比减少 63.52%到 73.94%。

常青股份发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的

净利润为-1,800.00 万元到-2,300.00 万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-2,000.00 万元到-2,500.00 万元。

ST 云动发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 10,000 万元至 15,000 万元,扣除非经常性损益后的净利润为亏损 10,500 万元至 15,500 万元。

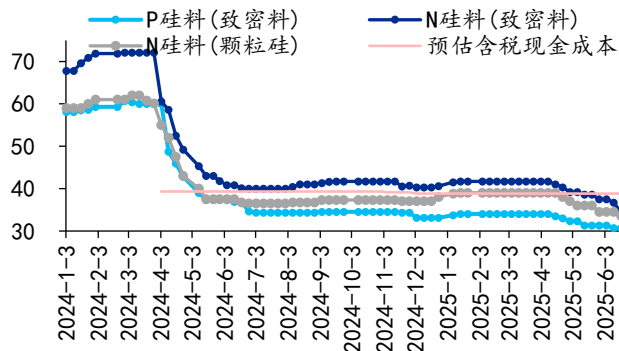
本周汽车零部件主要原材料价格环比变化基本平稳。金属件:螺纹钢 7 月均价 3265 元/吨、同比-8%、环比+2%,最新价格 3321 元/吨、相较周末+0.7%;热轧卷 7 月均价 3328 元/吨、同比-11%、环比+1%,最新价格 3408 元/吨、相较上周末+2%;冷轧卷 7 月均价 3764 元/吨、同比-9%、环比+0.5%,最新价格 3823 元/吨、相较上周末+1%;铝 7 月均价 20686 元/吨、同比+5%、环比+0.8%,最新价格 20760 元/吨、相较上周末持平;铜 7 月均价 79405 元/吨、同比+3%、环比+0.5%,最新价格 78750 元/吨、相较上周末-0.1%;钼 7 月均价 306 元/克、同比+20%、环比+10%,最新价格 344 元/克、相较上周末+14%;铈 7 月均价 1474 元/克、同比+18%、环比+3%,最新价格 1500 元/克、相较上周末-2%。注塑件:聚丙烯 7 月均价 7096 元/吨、同比-7%、环比-0.7%,最新价格 7050 元/吨、相较上周末-0.7%;PVC 7 月均价 4871 元/吨、同比-16%、环比+2%,最新价格 4898 元/吨、相较上周末+0.2%。橡胶件:天然橡胶 7 月均价 14093 元/吨、同比-0.1%、环比+3%,最新价格 14700 元/吨、相较上周末+3%;WTI 原油期货 7 月均价 67 美元/桶、同比-17%、环比-0.7%,最新价格 67 美元/桶、相较上周末-1%。玻璃:浮法玻璃 7 月均价 1203 元/吨、同比-22%、环比-1%,最新价格 1203 元/吨、相较上周末+0.3%。皮革:生牛皮 5 月最新价格指数 83.2、同比-19%、环比-6%;PET 7 月均价 6006 元/吨、同比-16%、环比-1%,最新价格 5970 元/吨、相较上周末+0.2%;PA6 7 月均价 9654 元/吨、同比-29%、环比-3%,最新价格 9400 元/吨、相较上周末-3%。运费:国内(CCFI)6 月最新指数 1277、同比-28%、环比+15%;国际(BDI)7 月月均指数 1598、同比-17%、环比-5%。汇率:美元兑人民币最新 7.15、相较 6 月末-0.1%;欧元兑人民币最新 8.32、相较 6 月末-1.0%。

板块观点:我们维持年初对 2025 年汽车零部件板块投资主线在于“新”的判断,同时我们认为“确定性”的重要性在下半年逐步增强。赛道维度,建议关注当前成长性较好的精密件(齿轮、轴承)、底盘零部件(转向器、悬架减震)、电子电器零部件、三电系统、热管理等。标的维度,建议关注在业绩、新产品及客户确定性更高的零部件,推荐双林股份、冠盛股份、继峰股份,其他相关公司:浙江世宝、中鼎股份、美力科技、豪恩汽电、斯菱股份、兆丰股份、北特科技、福达股份、三联锻造等。

2 行业概览

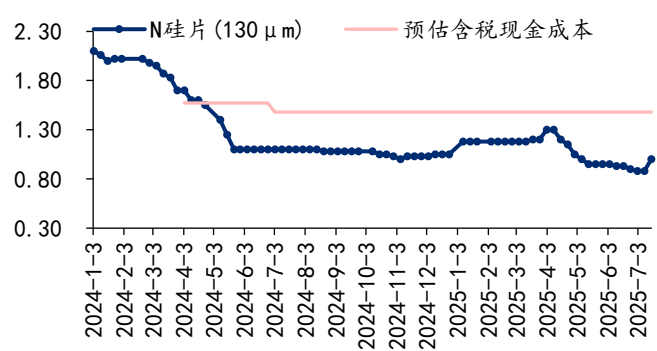
2.1 新能源发电产业链价格跟踪

图表 1 2025 年硅料环节售价 (元/kg)



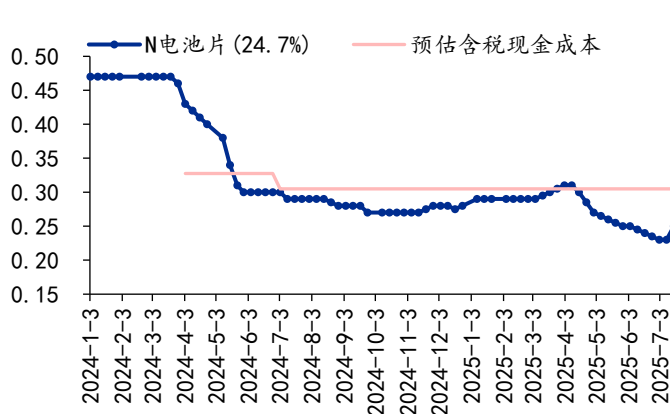
资料来源：硅业分会，华安证券研究所

图表 2 2025 年硅片环节售价 (元/片)



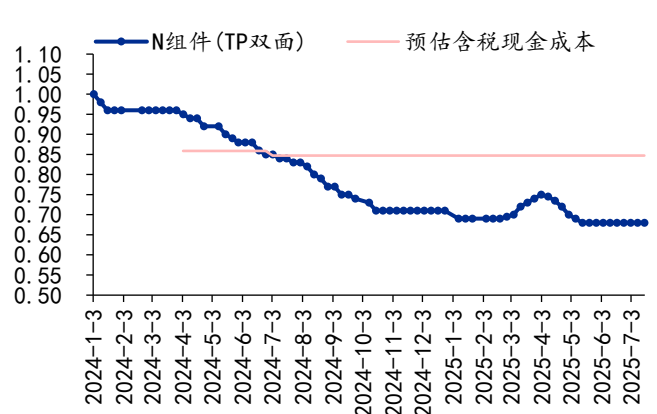
资料来源：Infolink Consulting，华安证券研究所

图表 3 2025 年电池片环节售价 (元/W)



资料来源：Infolink Consulting，华安证券研究所

图表 4 2025 年组件环节售价 (元/W)



资料来源：Infolink Consulting，华安证券研究所

2.2 新能源汽车产业链需求和价格观察

国内锂电池需求和价格观察

本周初，碳酸锂现货价格大幅上涨。市场所传宜春 8 家矿山企业审批事项的文件，经与相关企业确认，文件涉及矿山目前生产计划未受影响，后续暂无停产安排，碳酸锂供应稳定性无实质性变化。因此，期货市场价格的异常波动主要受短期资金流动因素驱动，与行业基本面情况并无直接关联。从需求端来看，当前价格水平已明显超出下游企业的普遍接受范围，仅部分存在刚性采购需求的企业维持基本成交，从而带动价格上行。供给端方面，尽管部分锂盐生产企业已出现试探性调价行为，但整体报价策略仍保持相对审慎。期货市场呈现非理性反弹，与现货基本面形成一定背离，呼吁各方理性评估供需实际，避免跟风炒作。

周一，三元材料价格整体呈小幅上涨趋势。原材料成本方面，硫酸镍与氢氧化锂价

格维持稳定，硫酸锰小幅上调，硫酸钴上涨暂时止步，而碳酸锂受市场情绪扰动出现阶段性大幅上涨。当前，三元正极材料厂与下游电芯厂签订的折扣系数尚未调整，主要由于三元市场需求依旧疲弱，电芯厂普遍不接受折扣上调。需求端来看，国内动力市场对 6 系产品需求相对集中，订单主要流向头部企业。近期终端汽车销售表现平淡，正极材料厂以维持现有长协供货为主。在终端需求持续低迷、市场波动加剧的背景下，优化客户结构已成为正极材料厂商维持市场份额的关键策略。供应方面，受 7 月市场小幅补库带动，三元材料产量预计将有所回升。然而，从长期来看，三元正极材料市场仍处于供给过剩格局，行业整体增长空间有限。

本周磷酸铁锂价格延续上周增长态势，整体涨价约 325 元/吨，涨价主要由于碳酸锂价格在本周持续上涨，累计涨价约 1350 元/吨。本周市场端没什么明显变化，材料厂整体生产较稳定，头部企业的生产节奏都比较稳，部分还会有些增量，中小厂的生产节奏受到订单影响生产有点放缓。下游按需求拆分来看，动力订单在本月预计将开始减少，储能需求表现较好，带动整体需求增量，但增量有限。近期，某电芯厂开始招标，整体招标进展相对顺利，根据目前已掌握的信息来看，预计下半年价格战愈演愈烈。整体来说，近期铁锂市场主要还是围绕招标为主要探讨话题，需求平平，行情相对较稳。

本周，人造石墨负极材料价格企稳运行。需求端，小储市场需求小幅回暖，一定程度上对冲了动力端生产速度放缓导致的需求缺口，需求端表现相对稳定；供应端仍显充裕；成本端，负极原料成本止跌反弹，为人造石墨价格提供了有效支撑。多因素交织下，本周人造石墨负极材料价格陷入僵持状态。展望后续，尽管产能过剩的局面短期内难以扭转，但相关原料价格有望继续企稳，在此支撑下，短期内负极材料价格或继续维持平稳态势。

本周内隔膜市场价格整体保持平稳。具体来看：湿法隔膜主流报价：5 μ m 为 1.35 元/平方米，7 μ m 为 0.76 元/平方米，9 μ m 为 0.74 元/平方米。干法隔膜主流报价：12 μ m 为 0.45 元/平方米，16 μ m 为 0.44 元/平方米。供应端受产能释放周期延长制约，前期累积存量产能尚未完全消化，市场持续呈现供给过剩格局。需求端则显现结构性分化：动力电池领域需求不及预期，而储能领域需求表现超出此前市场预判，两者对冲作用下推动行业整体需求实现环比微增。基于当前供需平衡态势，预计短期内隔膜价格将延续平稳走势，价格波动幅度有限。

本周，电解液价格有所下降。成本端，电解液核心原材料六氟磷酸锂价格有所下降，溶剂、添加剂价格暂稳，电解液整体制造成本有所下降。需求端，动力市场由于库存压力大，市场处于去库存阶段，车企生产积极性偏弱，致使动力电池需求环比小幅下滑。而在储能市场，海外储能需求呈现增长态势，综合来看，整体需求小幅增加；供应端，电解液企业持续深化“以销定产”的运营模式。虽然当前电解液市场价格持续低迷，但受制于行业结构性产能过剩问题，市场竞争压力显著，仍有许多企业愿意以价换量。综合多重因素来看，预计后续电解液价格将维持窄幅震荡态势。

本周钠电市场表现向好，正极材料仍以 NFPP 为主流，订单需求饱满，价格持续下行。层氧出货量较往年显著下降，虽有低价出货现象，但成本端难有进一步压缩空间，层氧钠电芯价格保持稳定。随着钠电产能逐步释放，产线残次品等问题渐显，其回收处理方式或将成为钠电发展下一阶段的关注焦点。整体来看，市场在需求支撑与成本博弈

中推进，细分品类表现分化，行业发展细节问题逐步浮现。

本周，直流侧电池舱的价格略微下降。5MWh 直流侧电池舱的平均价格为 0.427 元/Wh；3.44/3.77MWh 直流侧电池舱的平均价格为 0.437 元/Wh。25 年二季度随 394 号文（电力市场现货），650 号文（绿电直连）接连发布，内蒙、新疆等省份实施储能装机补贴，鼓励市场参与网侧储能设备建设，共同参与电力机制、电力交易等改革，导致 5 月起国内储能需求升高，电芯、集成出货加速，叠加储能系统组件成本有所降低，直流侧电池舱价格持续下降。SMM 预计短期内直流侧电池舱的价格或延续小幅下降趋势。

板块观点

建议配置盈利稳定的电池和结构件环节，受益于固态电池发展的三元正极、电解质和添加剂环节的。

风险提示：

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与研究助理简介

张志邦：华安证券电新行业首席分析师，香港中文大学金融学硕士，5年卖方行业研究经验，专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

刘千琳：华安证券电新行业分析师，凯斯西储大学金融学硕士，8年行业研究经验。

郑洋：华安证券电新行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。