

电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 24 期 20250831-20250906）：供需新周期有望开启，重视龙头+弹性方向

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 23 期 20250824-20250830）：继续重视新能源龙头，新方向提供弹性>>—2025-08-31

<<新能源金属及正极材料一体化龙头，受益行业大发展>>—2025-08-28

<<横店东磁 2025 年中报点评：2025H1 业绩增速亮眼，年中分红积极回报股东>>—2025-08-25

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略：供需新周期有望开启，重视龙头+弹性方向

继续重视新能源龙头的布局窗口期，供给端看“反内卷”、固态电池等新技术，需求端看储能等高增长领域；乐观看供需新周期开启，持续性有望超预期。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、龙头公司在固态电池领域不断突破，亿纬锂能、璞泰来、厦钨新能等受益。1) 近期，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地揭牌，“龙泉二号”全固态电池（10Ah 全固态电池、能量密度 300Wh/kg、用于人形机器人等领域）成功下线。成都基地分两期建设，一期 2025 年 12 月建成，具备 60Ah 电池制造能力；二期 2026 年 12 月实现 100MWh 年产能交付。预计 2025 年固态电池实现能量密度 400Wh/kg、1000Wh/L 的目标，推进产业化进程。2) 辉能科技宣布开发可拆解式固态电池模块，支持单颗电芯独立更换；产能方面，台湾桃园 GWh 级示范产线已建成并出货。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、中国储能企业持续突破全球市场份额，宁德时代、阳光电源、亿纬锂能、中创新航、欣旺达等受益。2025 年上半年，全球储能电池出货量达 258GWh，同比增 106%；中国企业在全球储能电芯出货量前十强中包揽全部席位，前十强合计占全球市场份额 91.2%；海外新兴市场崛起，如沙特、澳大利亚、智利等，中国企业新获 199 个海外储能订单/合作，总规模超 160GWh，同比增长 220.28%。

2、“反内卷”持续取得成效，协鑫科技、爱旭、隆基等受益。1) 近期，工信部印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，明确将破除“内卷式”竞争，依法治理光伏等产品低价竞争，引导地方有序布局光伏、锂电池产业并梳理产能，加快研究储能电池产品安全推荐目录。2) 2025 年上半年中国多晶硅产量 59.6 万吨；协鑫科技颗粒硅产能 48 万吨，颗粒硅现金成本降至 25.31 元/公斤，预计 8-9 月或实现全公司盈利。3) 中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，硅料价格已连续 10 周上涨。

3、光伏供需有望边际向好。组件 9 月预计开工率升 2.45%；光伏胶膜、光伏 EVA 排产 9 月产量预计均上行；9 月多晶硅产量受行业自律影响或环比下滑。

新能源+AI 周报（第 24 期 20250831-20250906）：供需新周期
有望开启，重视龙头+弹性方向

P₂

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、新能源+人形机器人国内外共振向上，震裕科技、科达利等受益。

1) 近期，特斯拉发布第四版“宏图计划”，详细阐述了 Optimus 擎天柱人形机器人的定位，称其将改变劳动认知、可获得性与能力，让人们有更多时间投入热爱的事；未来特斯拉约 80% 的价值将来自 Optimus。2) 宇树科技预计 2025 年 10-12 月向证券交易所提交上市申请文件；2024 年其产品收入结构中，四足机器人、人形机器人、组件产品销售额占比分别约为 65%、30%、5%。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下跌	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI：马斯克称特斯拉 80%价值将来自机器人	9
三、 公司新闻跟踪	15
新能源+AI：中科电气、安孚科技等企业发布半年报	15
四、 风险提示	17

图表目录

图表 1：碳酸锂价格微调.....	7
图表 2：电解钴价格上涨.....	7
图表 3：三元前驱体价格上涨.....	8
图表 4：磷酸铁锂正极价格持平.....	8
图表 5：人造石墨价格环比持平.....	8
图表 6：隔膜价格环比上涨.....	8
图表 7：电解液价格环比上涨.....	9
图表 8：三元动力电芯价格环比持平.....	9
图表 9：镍盐价格环比上涨.....	9

一、 产业链价格

新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下跌

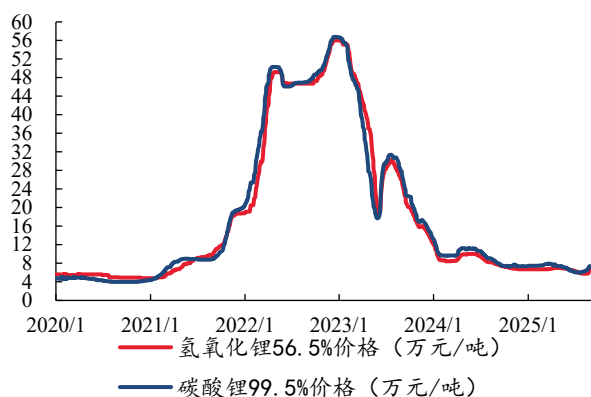
品名	单位	2025/9/5	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	11.650	-0.200	-1.69%	1.500	14.78%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	12.800	-0.200	-1.54%	1.500	13.27%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	11.450	-0.200	-1.72%	1.550	15.66%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	10.800	-0.200	-1.82%	1.400	14.89%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	12.650	-0.150	-1.17%	0.550	4.55%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	14.550	-0.150	-1.02%	0.300	2.11%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	14.750	-0.150	-1.01%	0.300	2.08%
磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	3.430	0.000	0.00%	0.065	1.93%
锰酸锂（小动力）	万元/吨	3.400	0.000	0.00%	0.050	1.49%
锰酸锂（高压实）	万元/吨	3.250	0.000	0.00%	0.050	1.56%
锰酸锂（低容量）	万元/吨	2.950	0.000	0.00%	0.050	1.72%
钴酸锂（4.35V）	万元/吨	22.500	-0.250	-1.10%	8.850	64.84%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	7.900	0.100	1.28%	1.600	25.40%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	8.050	0.075	0.94%	1.350	20.15%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	8.900	0.125	1.42%	1.000	12.66%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	26.800	0.300	1.13%	9.650	56.27%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	5.350	0.100	1.90%	2.670	99.63%
电解镍（1#）	万元/吨	12.210	-0.040	-0.33%	-0.330	-2.63%
硫酸锰（电池级）	万元/吨	0.590	0.000	0.00%	-0.010	-1.67%
硫酸镍（电池级）	万元/吨	2.775	0.035	1.28%	0.145	5.51%
氢氧化锂（56.5%粗颗粒）	万元/吨	7.250	-0.300	-3.97%	0.245	3.50%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	7.500	-0.350	-4.46%	-0.090	-1.19%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.300	-0.300	-3.95%	0.125	1.74%
锂辉石精矿（6%）	美元/吨 (CIF)	860.000	-20.000	-2.27%	50.000	6.17%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	21.250	0.000	0.00%	10.100	90.58%
正磷酸铁（电池级）	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰（锰酸锂型）	万元/吨	1.490	0.000	0.00%	-0.030	-1.97%
负极材料及原材料						
人造石墨负极（高端）	万元/吨	4.830	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.170	0.000	0.00%	0.120	3.93%
一代硅氧（单体）	万元/吨	11.500	0.000	0.00%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	75.000	0.000	0.00%	-10.000	-11.76%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.150	0.000	0.00%	-0.200	-14.81%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.688	0.013	1.85%	-0.150	-17.91%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.700	0.013	1.82%	-0.113	-13.85%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%		
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%		
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.288	0.013	0.98%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.300	0.010	0.78%	-0.150	-10.34%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	0.988	0.013	1.28%	-0.063	-5.95%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.745	0.010	0.58%	-0.265	-13.18%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.110	0.005	0.45%	-0.145	-11.55%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨					
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	5.650	0.075	1.35%	-0.600	-9.60%
LiFSI	万元/吨	9.100	0.000	0.00%	-1.600	-14.95%
电池级 EMC	万元/吨	0.645	-0.010	-1.53%	-0.080	-11.03%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	-0.010	-2.15%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.430	-0.005	-1.15%		
电池级 DEC	万元/吨	0.880	0.000	0.00%		
电池级 VC	万元/吨					
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.850	-0.010	-0.54%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0.000	0.00%		
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜（1#）	万元/吨	8.009				
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000				
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%		
PVDF	万元/吨	5.650	0.000	0.00%	0.300	5.61%
锂电池						

方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.415	0.000	0.00%	-0.030	-6.74%
方形三元（电池包）	元/KWh	695.000	0.000	0.00%	-35.000	-4.79%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%		
回收						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨	0.865	0.865			
钴酸锂铝壳	万元/吨					
价格变化曲线						

数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格微调



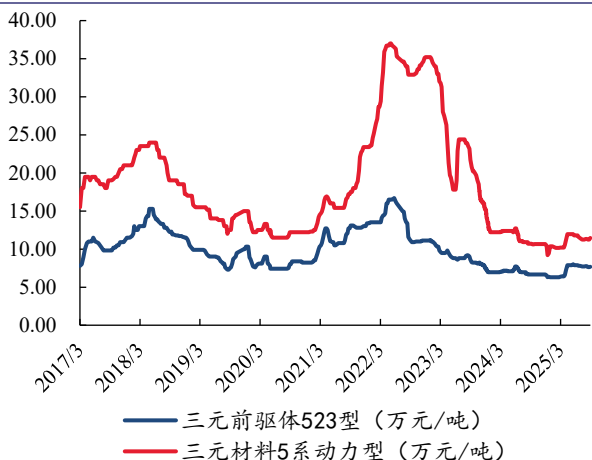
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



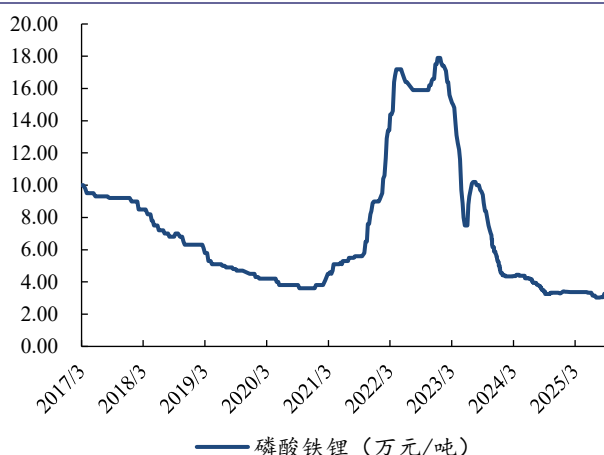
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



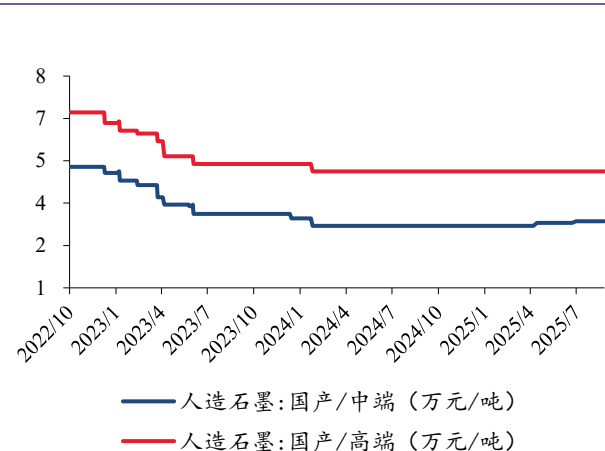
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



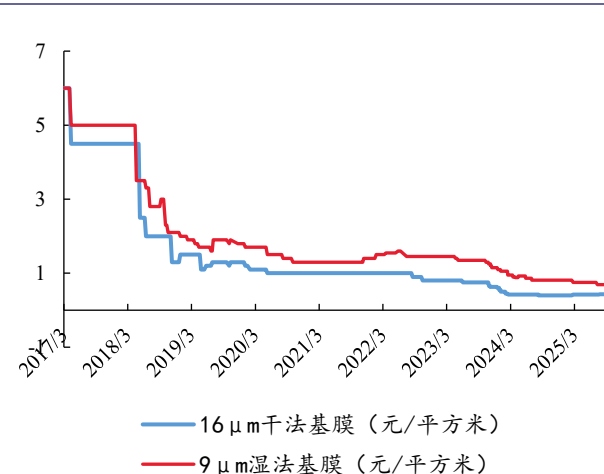
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



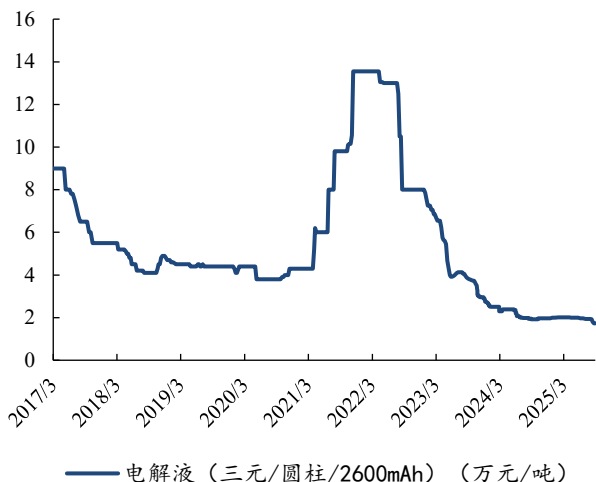
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比上涨



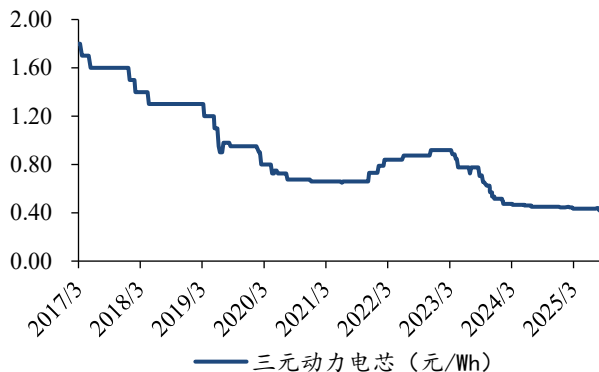
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比上涨



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比上涨



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

二、行业新闻跟踪

新能源+AI：马斯克称特斯拉 80%价值将来自机器人

【中科深蓝汇泽获国际资本战略投资，GWh 级产能“备战”固态电池量产】中科深蓝汇泽获阿美风险投资 Pre-A 轮战略投资，此前已完成两轮融资（顺为资本、春华创投等参投，老股东持续加持）；其采用“复合体系+结构创新”技术路线，固态电池最高工作电压 5.2V、最低工作温度-30℃，35Ah 与 65Ah 产品能量密度 310-340Wh/kg，常州 GWh 级产线正调试，

2025 年底投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/w92FIM0cY5BerA7neyCXcw>

【上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元】2025 年 8 月 5 日，全新 MG4 开启预售，预售价 7.38 - 10.58 万元，其全球首发的半固态电池将率先批量上车，电池包三向 10 针刺实验无冒烟现象，低温性能指标全面领先；还首搭 OPPO 智行手车互联，搭载高通骁龙 8155 芯片，采用 CTB 电池车身一体化技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ub8nMIHEM9M6XiehDxHasA>

【以微电网破解新能源消纳难题，宁德时代携手常州构建千亿级生态圈】8 月 28 日，宁德时代与常州市人民政府签署战略合作框架协议，共同探索城市零碳生态新路径，扩大“发储送用网”全产业生态圈，培育微电网项目，形成千亿级微电网产业集群，助力常州成绿色低碳示范城市，同时还将联合打造换电、车网互动等六大新生态。

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

【国内人形机器人厂商优必选与 Infini Capital 达成 10 亿美元合作 还将开拓中东市场】8 月 31 日，优必选与 Infini Capital 签署 10 亿美元战略伙伴合作协议，Infini Capital 提供含 10 亿美元现金提款权的融资授信，计划增持优必选股票至不超 5% 持股比例，双方还将联手投资机器人产业链、协助优必选降本及开拓中东市场（拟设合资公司、超级工厂等）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zQDRo0iMtCoav8ufKAerIA>

【2025 年 8 月，小米汽车交付量持续超过 30000 台】2025 年 9 月 1 日公布数据，小米汽车 2025 年 8 月交付量持续超过 30000 台，统计时间为 2025 年 8 月 1 日 0 点至 8 月 31 日 24 点，统计口径为小米汽车全系整车实际交付。

https://mp.weixin.qq.com/s/9QcG7_o_w7_GXUqGdsGGaw

【光伏产业链 9 月份排产纪要】2025 年 9 月 1 日发布的纪要显示，8 月多晶硅产量环比增 22.29%，9 月受行业自律影响或环比下滑；8 月组件产量环比升 3.75%，9 月预计开工率升 2.45%；8 月光伏电池产量环比增 1.4%，市场供需紧平衡；8 月光伏胶膜、光伏 EVA 排产分别环比涨 6.24%、15.91%，9 月二者产量预计均上行；8 月光伏玻璃产量环比降 1.26%，9 月因生产天数减少产量将下降，但幅度有限；8 月有机硅 DMC 产量环比增 11.7%，9 月预计环比降 2.4%。

https://mp.weixin.qq.com/s/ftP_erTvL1x24gK64qwzHA

【成交量 10 倍增长，平均 9 天一款新品！深扒 AI 眼镜野蛮生长背后】2025 年上半年，智能眼镜成交量同比增长超 10 倍，入驻品牌数增加 3 倍，前 8 个月有 25 款相对知名的 AI 眼镜新品发布。价格方面，1500 - 2000 元成主力价格段，且未来或呈两极化趋势。硬件方案上，产品同质化严重，如多采用高通骁龙 AR1 芯片搭配 1200 万像素索尼 IMX 681 摄像头。续航和重量方面，产品平均续航约 8 小时，平均重量 38g，优化空间仍存。AI 体验上，功能同质化明显，且缺乏专用模型。AI 眼镜赛道发展处于早期，虽潜力巨大，但仍面临诸多挑战。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2a7Kkn-dj-J2VeqStRai2A>

【2025 年 9-12 月智能眼镜发布及发售时间表最新版】XR Vision 工作室整理 2025 年 9-12 月智能眼镜关键时间节点（涉 21 款产品，时间或因研发量产调整），其中 Rokid Glasses 9 月 1 日国内全渠道预售（海外 8 月 26 日众筹）、9 月 15 日现货发售，大朋 AI 眼镜 8 月

28 日发布、8 月 29 日揭晓价格，Meta 首款带显示屏智能眼镜预计 9 月上市（800 美元起）、10 月开启预订。

https://mp.weixin.qq.com/s/gCF7UoM_snR00RkSgzr_yg

【特斯拉首次预告 CyberSUV，马斯克称特斯拉 80% 价值将来自机器人】2025 年 9 月 2 日，特斯拉发布第四版“宏图计划”，宣传视频中首次展示 CyberSUV 模型，目前该车型具体信息未公布，量产情况尚不确定；计划中详细阐述了 Optimus 擎天柱人形机器人的定位，称其将改变劳动认知、可获得性与能力，可承担单调或危险工作，让人们有更多时间投入热爱的事。马斯克同日回复网友时表示，规模扩大 FSD 和 Optimus 是实现第四版“宏图计划”的最大因素，且未来特斯拉约 80% 的价值将来自 Optimus。

https://mp.weixin.qq.com/s/gYs0Tx_11_FtRTfKh7erlw

【小米周销量大涨首夺新势力榜亚军，比亚迪再次下滑】2025 年 8 月第四周中国汽车终端市场整体向上，零跑以 1.39 万辆周销量卫冕新势力榜冠军，小米凭借 YU7 订单释放，周销量 1.19 万辆首夺新势力榜亚军，理想、蔚来均因新品交付实现增长；比亚迪以 6.94 万辆居新能源品牌榜首位，银河以 2.78 万辆创纪录，特斯拉销量 1.25 万辆，其 Model Y L 已于 9 月 2 日开启交付。方程豹、乐道等品牌因产品调整期销量下滑。随着“金九银十”到来，市场需求有望进一步释放，各品牌将围绕新品展开更激烈竞争。

https://mp.weixin.qq.com/s/L6Yo7k0B5ysZauWji7_Qyg

【2025 年中报盘点——硅料企业们的小心机！】2025 年上半年硅料行业面临反内卷浪潮、硅料收储推进等背景，全行业持续亏损，中国多晶硅产量 59.6 万吨，N 型复投料价格从 4.15 万元 / 吨跌至 3.47 万元 / 吨。大全能源实现多晶硅产量 5.08 万吨、销量 46134 吨，单位成本 55.07 元 / 公斤，归母净利润 - 11.47 亿元，产能利用率 33.11%，计划延续减产策略；新特能源多晶硅产量 3.36 万吨，营收 73.11 亿元，归母净利润 - 2.56 亿元，强调绿电消纳与技改降本；通威股份多晶硅销量 16.13 万吨，营收 402.51 亿元，归母净利润 - 49.55 亿元，N 型料出货占比超 90%，暂缓部分新项目建设；协鑫科技颗粒硅产能 48 万吨，营收 57.35 亿元，归母净利润 - 17.76 亿元，颗粒硅现金成本降至 25.31 元 / 公斤，预计 8-9 月或实现全公司盈利。

https://mp.weixin.qq.com/s/VG0vm1_lfofp9-jVJV8oBA

【宁德时代与印度尼西亚合作项目正式动工】宁德时代子公司普勤时代、印尼国有矿业公司 ANTAM 与印尼电池公司 IBC 组成的联合体共同投资的印尼镍资源和电池产业链项目近期举行奠基仪式，该项目总投资额近 60 亿美元，总规划用地超 2000 公顷，涵盖北马鲁古省东哈马黑拉的镍矿开采及冶炼、电池材料制造与电池回收等项目，以及西爪哇省卡拉旺的电池制造项目，其中卡拉旺电池工厂一期规划 6.9GWh 产能，将按宁德时代灯塔工厂标准建设，项目建成后年产电池可支持 20-30 万辆电动汽车，后续还将拓展至储能领域，有望加速印尼及全球电动出行与能源转型进程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oGQIF0iudMbEtgALeIG5yw>

【9.2：硅片头部企业酝酿二轮涨价】2025 年 9 月 2 日讯，硅片市场 N 型 18X 硅片价格处于 1.2 - 1.25 元 / 片，N 型 210RN 硅片价格在 1.35 - 1.4 元 / 片，在原材料价格大幅上涨情况下，头部企业正酝酿硅片二轮涨价。9 月国内多数硅片企业上调排产计划，整体产出较 8 月呈上升趋势，硅片由去库转入小幅累库，整体库存处于合理水位。电池片

方面，9 月样本内全球排产约 60GW，较 8 月的 59GW 环比上升 2.3%，境内排产约 59GW，较 8 月的 58GW 环比上升 2.3%，高效 PERC182 电池片等价格因供应偏紧等因素有所上浮。EVA 光伏料目前价格 10200 - 10600 元 / 吨，9 月 EVA 光伏料排产环比上涨 8.23%，光伏胶膜排产环比上涨 1.35%，石化厂 EVA 光伏料库存低位，市场整体供应偏紧。
https://mp.weixin.qq.com/s/WfEq_We1YHkOW2Ck_n-pFQ

【300Wh/kg，亿纬锂能“龙泉二号”全固态电池正式下线】2025 年 9 月 2 日，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地揭牌，“龙泉二号”10Ah 全固态电池下线，该电池能量密度 300Wh/kg、体积能量密度 700Wh/L，应用于人形机器人等高端装备；成都基地分两期建设，一期 2025 年 12 月建成、二期 2026 年 12 月达 100MWh 产能，公司还计划 2025 年实现全固态电池能量密度 400Wh/kg、1000Wh/L 目标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jJInV8BouB8oyWNYT-yfMg>

【亿纬锂能固态电池成都量产基地揭牌】2025 年 9 月 2 日，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。成都基地约 11000 平方米，分两期建设，一期 2025 年 12 月建成，具备 60Ah 电池制造能力；二期 2026 年 12 月实现 100MWh 年产能交付。“龙泉二号”是 10Ah 全固态电池，能量密度 300Wh/kg、体积能量密度 700Wh/L，用于人形机器人、低空飞行器及 AI 高端装备领域。公司董事长刘金成表示，将通过“龙泉”系列多路线开发，投入资源实现 2025 年固态电池能量密度 400Wh/kg、1000Wh/L 的目标，推进产业化进程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aD6YPRujXTug6cjtR0KJ4g>

【磷酸铁锂企业 H1 盈利修复 第四代 LFP 加速放量】2025 年上半年，主要磷酸铁锂企业迎来盈利修复拐点，万润新能、德方纳米等亏损面收缩，头部企业通过锁定长单等提升毛利。行业产品结构向第四代磷酸铁锂倾斜，四代高压实产品出货占比翻倍，预计全年达 15%，提升了企业盈利能力，如富临精工正极材料毛利率有所上升。但应收账款增加、负债率攀升是共性问题。下半年行业需从“规模扩张”转向“质量提升”，部分企业谨慎考量新产能投放，同时深化一体化布局应对原材料价格波动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CB5VcHoKWH9IoBNsbsIH3w>

【首届国际人形机器人奥运会在希腊开幕】全球多家企业的人形机器人齐聚希腊奥林匹亚参加国际人形机器人奥林匹克运动会，该运动会由机器人智能企业 Acumino 和希腊鼓励创业团体 Endeavor Greece 组织，旨在展示人形机器人技能与智慧，国内宇树科技也参与其中并展示拳击等技能，人形机器人应用虽落后于生成式人工智能模型，但部分专家认为已处机器人新时代前夜。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7ITgclvjKLWf1KnwAyaEgg>

【宇树科技公开 IPO 细节，人形机器人收入占比 30%！】【宇树科技预计 2025 年 10-12 月向证券交易所提交上市申请文件，届时将披露运营数据。2024 年其产品收入结构中，四足机器人、人形机器人、组件产品销售额占比分别约为 65%、30%、5%。四足机器人多用于研究、教育、消费领域（80%）和工业领域（20%），人形机器人全用于研究、教育、消费领域。此前宇树科技还澄清 G01 机器狗安全问题，今年 7 月开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构，王兴兴合计控制公司 34.7630%股权，美团、红杉中国为重要股东。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hMtxfT7MWd9LDZra2wcfrg>

【两部门印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》】2025 年 9 月 4 日，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，提出 2025-2026 年主要预期目标：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速约 7%，叠加锂电池、光伏及元器件制造等领域后，电子信息制造业年均营收增速达 5% 以上。《方案》明确将破除“内卷式”竞争，依法治理光伏等产品低价竞争，引导地方有序布局光伏、锂电池产业并梳理产能，实施相关产品质量管理，强化政策联动推动技术进步，加快研究储能电池产品安全推荐目录，支持协会建立自律机制，加强行业监测预警与风险提示以有序调整产业规模。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bsPQFZAuBwbXUQqdtf9lZQ>

【10 家设备企业 H1 业绩透视：头部企业靠“三板斧”领跑复苏】2025 年上半年锂电设备行业处于阶段性调整，高工锂电统计的 10 家设备企业中 6 家营收同比下滑、6 家净利润回落，其中大族激光营收 76.13 亿元、先导智能营收 66.10 亿元且净利润 7.40 亿元，表现突出。同期行业迎来扩产潮，先导智能、海目星等头部企业新签及在手订单超 300 亿元，中国锂电池总出货 776GWh，其中动力电池 477GWh、储能电池 265GWh。头部企业凭借“控本、创新、海外”策略领跑，如先导智能通过技术溢价实现海外业务高毛利率，海目星海外新签订单 18.88 亿元（同比增 192.5%），行业马太效应凸显，未来将加速出清与结构升级，向价值竞争转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UnNVEUUrjrPS4pdR0LF5hw>

【硫化锂量产突围，2026 角逐千吨级市场】2025 年上半年，锂电行业竞争加剧，天齐锂业实现营业收入 86.43 亿元，同比下降 29.62%，归属于上市公司股东的净利润为 13.75 亿元，同比下降 64.77%，总资产达 478.47 亿，同比增长 3.12%。在固态电池关键材料布局上，公司已完成下一代固态电池核心原材料——硫化锂的产业化筹备工作，其年产 50 吨硫化锂中试项目已在四川眉山实质落地并动工，采用自主新技术、新设备，具备低风险、快速量产能力，产品纯度提升至 99.9%，杂质降 90%，成本降至行业平均 60%，已与宁德时代等十余家客户完成样品测试；重庆铜梁基地现有 600 吨 / 年金属锂产能，且持续推进 1000 吨金属锂及配套原料项目建设。同期，赣锋锂业作为锂生态企业，已打通固态电池全链路布局，硫化锂实现量产，产品纯度 99.9%、D50≤5 μm，已向 20 余家客户供货，还牵头起草电池级硫化锂行业标准；恩捷股份则推出超纯硫化锂等系列产品，已建成完成中试百吨级高纯硫化锂产线，产品纯度达 99.9%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0-7beRbPjNovB6wPx-HJWw>

【硅料价格十连涨！】2025 年 9 月 3 日，中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，硅料价格已连续 10 周上涨，本周最高涨幅达 2.70%。其中，N 型复投料成交均价 4.9 万元 / 吨，成交区间 4.7-5.2 万元 / 吨；N 型致密料成交均价 4.57 万元 / 吨，成交区间 4.4-4.9 万元 / 吨；N 型颗粒硅成交均价 4.60 万元 / 吨，成交区间 4.7-4.9 万元 / 吨。自 7 月以来硅料价格止跌回升，期间周涨幅在 0.21%-15.17% 之间。

https://mp.weixin.qq.com/s/_S534laIF4tJXyAn1lm4Mw

【8 月新能源车销量榜：吉利逼近 15 万辆再创新高，比亚迪增幅放缓】2025 年 8 月，全国新能源乘用车厂商批发销量达 130 万辆，同比增长 24%，环比增长 10%，1-8 月累计批发 893 万辆，同比增长 34%。比亚迪以 37.15 万辆的批发销量位居榜首，吉利汽车以

14.73 万辆排名第二，特斯拉中国以 8.31 万辆位列第三。造车新势力方面，蔚来交付新车 3.13 万辆，同比增长 55.2%，创历史新高；理想交付 2.85 万辆；小鹏交付 3.77 万辆，同比增长 169%，较上月增长 3%，创下单月交付新纪录；小米汽车交付量持续超 3 万辆。此外，长安汽车 8 月新能源销量 8.8 万辆，同比增长 80%；长城汽车 8 月新能源车销售 3.75 万辆；上汽集团 8 月新能源汽车销量为 12.98 万辆，同比增长 49.89%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/A0WVZz7dM4n2PX60vU-n5A>

【20 省 136 号文：新能源上网电价保障性对比！】2025 年 2 月 9 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号），标志新能源上网固定电价时代结束，上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。该政策核心是建立“多退少补”差价补偿机制，当市场价低于机制电价时补偿差价，高于时扣除差价。以 2025 年 6 月 1 日为节点，此前投产的存量项目通过差价结算，实现与现行政策衔接，机制电价按原价格政策执行，且不高当地煤电基准价；其后投产的增量项目机制电价通过市场化竞价确定。截至 6 月下旬，山东、广东、内蒙古（蒙东、蒙西）和新疆等五省已率先发布省级配套细则，各地在竞价上限、电量规模、执行期限等方面存在差异，如山东对存量项目较为慷慨，机制电价为 0.3949 元 / 千瓦时，80% 上网电量纳入保障范围；新疆补贴项目机制电价 0.25 元 / 千瓦时，机制电量比例仅 30%。新政实施后，新能源电站收入构成改变，对企业决策和经营能力形成挑战。

https://mp.weixin.qq.com/s/7X0FY6PM5PdAkCshb_aocA

【辉能科技宣布开发可拆解式固态电池模块】辉能科技 2024 年营收约 530 万美元，同比增长 134%，公司专注于次世代锂陶瓷电池研发制造，拥有数千项全球专利，2013 年推出首款全陶瓷隔离层电池。2025 年 7 月全球首发第四代“超流体化无机固态电解质”技术，8 月发布全球首款可量产第四代固态锂陶瓷电池平台；9 月 3 日宣布与法国 CEA-Liten 合作开发可拆解式固态电池模块（2024 年 11 月启动研发），支持单颗电芯独立更换，预计 2025 年慕尼黑车展展示。产能方面，台湾桃园 GWh 级示范产线已建成并出货，法国敦刻尔克海外超级工厂计划 2026 年动工，2028 年启动第四代电池量产，2030 年全面投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PG0XwEfVBwKbntvwnvRSQQ>

【储能集成进入洗牌期：全球前五厂商市占率降至 49%！】2025 年上半年，全球储能需求持续攀升，中国新型储能累计装机规模达到 101.3GW，同比增长 110%，首次突破 100GW，新增投运项目装机规模 23.03GW/56.12GWh，功率与能量规模均同比增长 68%。全球储能电池出货量达 258GWh，同比增 106%，国内厂家出货 252GWh，同比增 109%，占据主导地位。8 家披露业绩预告的储能企业中，4 家净利润增长超 40%，1 家扭亏为盈。中国企业在全球储能电芯出货量前十强中包揽全部席位，前十强合计占全球市场份额 91.2%。同时，海外新兴市场崛起，如沙特、澳大利亚、智利等，中国企业新获 199 个海外储能订单 / 合作，总规模超 160GWh，同比增长 220.28%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Tqu7kc0IFM47Fmm3a087ZA>

【2.5 亿！人形机器人第一股优必选再破全球人形机器人合同纪录】优必选 2025 年 9 月 4 日宣布斩获某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，以具备自主热插拔换电系统的 Walker S2 为主，将于年内启动交付，该合同刷新全球人形机

器人最大合同纪录。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获近 4 亿元合同，其工业人形机器人 Walker S 系列已进入比亚迪、富士康、顺丰等众多知名企业工厂实训；今年 7 月发布的 Walker S2 搭载全球首创自主换电技术及群脑网络 2.0、Co-Agent 智能体技术，可实现 7×24 小时不间断作业及单机自主与群体协同进化。

https://mp.weixin.qq.com/s/_83aVEr1IGCiDXGBZatlQA

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：中科电气、安孚科技等企业发布半年报

南网储能	南网储能 2025 年上半年实现营业收入 33.01 亿元，同比增长 13.38%；归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元，同比增长 32.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.38 亿元，同比增长 32.19%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.52 元（含税），不送股且不进行资本公积转增股本，同时计划逐步扩大抽蓄电站参与南方区域电力现货市场交易的规模。
浙江荣泰	浙江荣泰 2025 年上半年实现营业收入 5.72 亿元，同比增长 14.96%；归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 22.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.12 亿元，同比增长 19.37%。公司核心业务为耐高温绝缘云母制品研发、生产及销售，新能源产品收入增长显著，同时通过收购、设子公司布局精密传动与人形机器人领域，推进海外生产基地建设，研发投入保持稳定，拥有多项专利且部分产品获行业认可，报告期内实施权益分派并完成股份回购，无重大诉讼仲裁事项。
麦格米特	麦格米特（证券代码：002851）2025 年上半年实现营业收入 46.74 亿元，同比增长 16.52%；归属于上市公司股东的净利润 1.74 亿元，同比下降 44.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.41 亿元，同比下降 49.97%。公司核心业务涵盖智能家电电控、电源、新能源及轨道交通部件等，新能源及轨道交通部件业务营收同比增 150.94%，研发投入 5.14 亿元（同比增 15.24%），累计拥有专利 1890 余项，推进泰国生产基地建设，向特定对象发行股票申请获深交所受理，报告期内实施 2024 年度权益分派（每 10 股派 0.5 元含税），计划不进行半年度利润分配。
中科电气	中科电气（证券代码：300035）2025 年上半年实现营业收入 36.13 亿元，同比增长 59.60%；归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元，同比增长 293.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.82 亿元，同比增长 219.04%。公司核心业务为锂电负极材料与磁电装备，锂电负极板块营收 34.46 亿元（同比增 65.79%），出货 15.70 万吨（同比增 70.47%），研发投入 1.47 亿元（同比增 66.68%），新增多项专利；推进阿曼年产 20 万吨锂电负极一体化基地项目，延缓摩洛哥项目，存在应收账款、原材料价格波动等风险，报告期内无利润分配预案。

海力风电	海力风电 2025 年上半年实现营业收入 20.30 亿元，同比增长 461.08%；归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元，同比增长 90.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.64 亿元，同比增长 61.29%。公司核心业务为风电塔筒、桩基、导管架等风电设备零部件，桩基业务营收 15.64 亿元（同比增 1092.63%），研发投入 1.17 亿元（同比增 110.56%），拥有专利授权 171 项（其中发明专利 25 项）；推进东营、温州等生产基地建设，“海上高端装备制造出口基地项目（一期）”完工，为参股公司立洋海洋提供担保，存在原材料价格波动、海上风电平价上网盈利压力等风险，计划不进行半年度利润分配。
森特股份	森特股份（证券代码：603098）2025 年上半年实现营业收入 16.19 亿元，同比增长 29.40%；归属于上市公司股东的净利润 7205.56 万元，同比增长 25.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5957.47 万元，同比增长 29.86%。公司 BIPV 业务营收 9.78 亿元（同比增 39.80%），推出隆基森特 BIPV5.0 产品，签约金额 18.53 亿元（同比增 72.08%），环保业务签约同比增 737.29%；设立新能源投资公司拓展光储充一体化业务，首个项目落地，森特环科获相关认定及奖项，报告期内无利润分配预案，存在多起工程款纠纷诉讼但预计对经营无重大影响。
安孚科技	安徽安孚电池科技（证券代码：603031）2025 年上半年实现营业收入 24.28 亿元，同比增长 4.98%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比增长 14.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.03 亿元，同比增长 12.75%。公司核心业务为高性能环保锌锰电池研发、生产及销售，上半年推出聚能环 5 代电池，子品牌收入增长显著，研发投入 6.02 亿元（同比增 8.68%）；完成安孚能源 31%股权收购，通过子公司布局国产 GPU 行业，参股公司合孚能源签约工商业储能项目 230MWh 且海外业务进入 19 个欧洲国家，报告期内无利润分配预案，无重大诉讼仲裁事项。
天奈科技	天奈科技（证券代码：688116）2025 年上半年实现营业收入 6.54 亿元，同比增长 1.08%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 1.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.04 亿元，同比下降 6.93%。公司核心业务为纳米级碳材料研发、生产及销售，单壁碳纳米管及相关产品批量出货，研发投入 4902.31 万元（占营收 7.50%），新增发明专利申请 9 项、授权 1 项，实用新型专利申请 2 项、授权 1 项；完成向特定对象发行股票募资 7.87 亿元，“天奈转债”期末未转股金额 8.30 亿元，报告期内决定不向下修正转股价格；存在客户集中度较高（前五大客户营收占比 58.20%）、原材料价格波动等风险，无重大诉讼仲裁事项，无半年度利润分配预案。
广大特材	广大特材（证券代码：688186）2025 年上半年实现营业收入 25.34 亿元，同比增长 34.74%；归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，同比增长 332.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.79 亿元，同比增长 2139.45%。公司核心业务为高端装备特钢材料及高端装备零部件，风电

主轴、模具钢等产品产销量提升，研发投入 1.03 亿元（同比增 32.34%），新增授权发明专利 3 项、实用新型专利 7 项；完成首期股份回购并注销 800 万股，实施 2024 年度权益分派，“广大转债”转股 4.10 亿元且触发提前赎回条款；存在原材料价格波动、存货减值（期末存货 25.18 亿元）等风险，无重大诉讼仲裁事项，无半年度利润分配预案。

金博股份

金博股份（证券代码：688598）近日收到国内某知名新能源汽车新势力主机厂的定点通知书，被选定为其两款车型开发和供应碳陶制动盘产品，具体供货时间、价格、数量以正式供应合同或销售订单为准。该定点体现客户对公司创新、研发、产品质量及产业链配套能力的认可，将增强公司交通领域碳陶制动产品影响力与品牌知名度，为提升市场份额奠定基础，但预计不会对本年度经营业绩产生重大影响。风险提示方面，一是供货量因未签订正式合同存在不确定性；二是订单履行中可能因产品开发、质量问题或政策、市场环境等因素，导致项目变更、中止、终止或合同无法正常履行。公司将做好研发生产交付，加强风险管控，并按项目进展履行信息披露义务。

四、风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。