

强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 5 周周报

搭载固态电池汽车上市

新能源汽车方面，随着新车型发布带来的产品力提升以及销售旺季到来，我们预计 2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。新技术方面，固态电池产业化趋势明确，本周上汽公布搭载半固态电池的 MG4 车型价格，先惠技术与清陶能源进一步签署《全面合作协议》，加快固态电池从“实验室技术”到“市场化应用”进度，后续关注固态电池相关材料和企业验证进展。光伏方面，中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，中央财经委员会明确将依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。部分辅材出现涨价动力，后续关注组件涨价何时落地，关注 BC 电池新技术、贱金属、以及上半年业绩较好的细分环节方向。核电方面，海外 AI 厂商针对核聚变厂商投资，核电有望成为 AI 电源供应解决方案，建议关注具备差异化需求的电源环节。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 3.99%，其中工控自动化上涨 4.46%，风电板块上涨 3.35%，新能源汽车指数上涨 2.96%，锂电池指数上涨 2.8%，光伏板块上涨 2.69%，发电设备上涨 2.65%，核电板块下跌 0.29%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联会：8 月 1-24 日，全国乘用车新能源市场零售 72.7 万辆，同比增长 6%，环比增长 7%。**动力电池：**中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护磷酸铁锂材料行业健康有序发展的倡议（征求意见稿）》。先惠技术与清陶能源进一步签署《全面合作协议》，双方将联合组建“固态电池先进工艺研发机构”，全力打通固态电池“实验室技术”到“市场化应用”的关键链路。上汽集团公布了其新款 MG4 车型的系列价格，搭载半固态电池的版本在限时补贴后的售价为 9.98 万元人民币，这一定价显著低于市场对同类新技术的普遍预期。**光伏风电：**市场监管总局召开综合整治市场竞争秩序，防范非理性竞争部署推进会。部分玻璃企业开始对 9 月新单上调报价。中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见。**电力设备：**国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。**核电：**CFS 完成 8.63 亿美元融资，此次融资吸引 NVentures（英伟达旗下风投机构）等新老投资者的共同参与，CFS 总融资额接近 30 亿美元。
- **本周公司重点信息：****阳光电源：**2025H1 归母净利润 77.35 亿元，同比增长 55.97%。**德业股份：**2025H1 归母净利润 15.22 亿元，同比增长 23.18%。**奥特维：**2025H1 归母净利润 3.08 亿元，同比下降 59.54%。**通润装备：**2025H1 归母净利润 9731 万元，同比增长 26.32%。**当升科技：**2025H1 归母净利润 3.11 亿元，同比增长 8.47%。**大金重工：**2025H1 归母净利润 5.46 亿元，同比增长 214.32%。**寒锐钴业：**2025H1 归母净利润 127 亿元，同比增长 102.94%。**福斯特：**2025H1 归母净利润 4.96 亿元，同比下降 46.60%。**科泰电源：**2025H1 归母净利润 2399 万元，同比增长 35.52%。**晶科能源：**2025H1 归母净利润-29.09 亿元，同比减少 342.38%。**捷佳伟创：**2025H1 归母净利润 18.30 亿元，同比增长 49.26%。**璞泰来：**2025H1 归母净利润 10.55 亿元，同比增长 23.03%。**金盘科技：**2025H1 归母净利润 2.64 亿元，同比增长 19.10%。**海力风电：**2025H1 归母净利润 2.05 亿元，同比增长 90.61%。**金雷股份：**2025H1 归母净利润 1.88 亿元，同比增长 153.34%。**艾罗能源：**2025H1 归母净利润 1.42 亿元，同比增长 37.65%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 4 周周报》
20250825

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	12

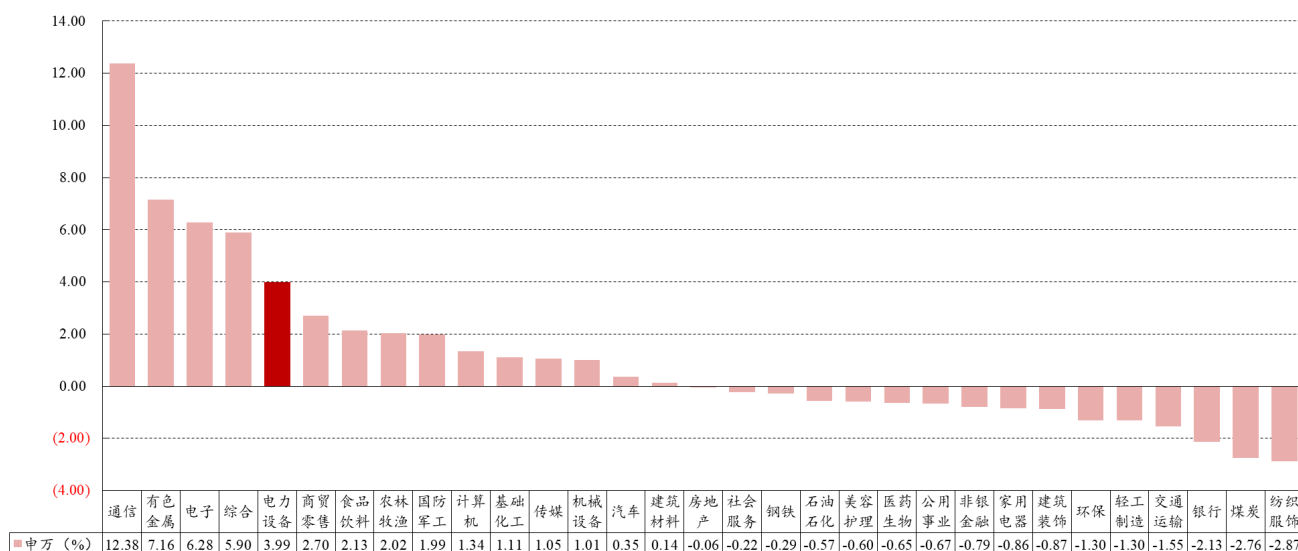
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.99%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3857.93 点，上涨 32.17 点，上涨 0.84%，成交 62888.18 亿；深成指收于 12696.15 点，上涨 530.09 点，上涨 4.36%，成交 84660.05 亿；创业板收于 2890.13 点，上涨 207.57 点，上涨 7.74%，成交 40798 亿；电气设备收于 8435.46 点，上涨 323.72 点，上涨 3.99%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，核电板块跌幅最大：工控自动化上涨 4.46%，风电板块上涨 3.35%，新能源汽车指数上涨 2.96%，锂电池指数上涨 2.8%，光伏板块上涨 2.69%，发电设备上涨 2.65%，核电板块下跌 0.29%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为通合科技 50.29%，电气风电 31.00%，麦格米特 29.09%，捷佳伟创 27.65%，中环海陆 26.60%；跌幅居前五个股票为金冠股份-26.19%，科恒股份-18.25%，涪陵电力-17.02%，华光环能-16.09%，大烨智能-11.48%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/27	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.25	11.25	11.45	11.45	11.85	11.95	11.85	(0.84)
	NCM811 (万元/吨)	14.4	14.4	14.5	14.5	14.8	14.85	14.70	(1.01)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.045	3.265	3.265	3.265	3.43	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.6	7.4	7.3	7.2	8.15	8.1	7.85	(3.09)
	工业级 (万元/吨)	6.35	7.1	7	6.9	7.85	7.8	7.6	(2.56)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.2	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.675	0.6875	0.6875	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.155	2.12	2.12	2.12	2.12	2.13	2.13	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.825	1.78	1.78	1.78	1.78	1.79	1.79	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	4.925	4.95	5.025	5.03	5.5	5.575	5.58	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价在 50-55 元人民币不等，现货取货价格上看 50 元人民币，颗粒料新单报价约 48 元人民币的水平。个别厂家尚未出具正式报价，仍在观望市场价格走势。但报价与实际执行价格落差定仍有些许落差。上周四开始因政策消息面影响，买方开始陆续接受抬高价格，少量开始补库，且为了应对后续涨价风险，仍有硅料库存在手的拉晶厂家也少批量购入，致密料价格成交上抬至每公斤 45-47 元人民币、致密复投 46-50 元人民币、颗粒料 45-47 元人民币。个别少数拉晶厂家接受 50 元人民币的价格，但高于 50 元以上的价位多为期现商、特殊硅材料交易成交。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。九月份排产原先有减产、控产的消息，但受到价格高昂的诱因吸引，多数厂家仍维持原计划，再叠加上新增投产爬坡，整体产量恐将略高于八月。然抬高产量之下库存压力也随之攀高，厂家需“谨慎衡量”排产事宜，在需求疲弱的时节“不宜冒进”，后续不排除风险将再度增高。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。

硅片价格：本周硅片市场价格相较上周出现小幅上涨，主要受到上游硅料价格抬升及“反内卷”会议持续发酵的影响，厂家顺势推动报价走高。观察各尺寸硅片，主流成交价格普遍上调约每片 0.05 元：183N 涨至每片 1.25 元人民币；210RN 上涨至每片 1.40 元人民币；210N 则上行至每片 1.60 元人民币。细部来看，183N 因产出占比萎缩，供需关系相对紧俏，本周涨价因而成功落地；210RN 则在供应量增加的背景下，部分厂家对新价格仍处于观望，短期内接单节奏偏慢，但随着本周内多数厂家陆续跟进，成交逐步回暖；至于 210N，则在需求支撑下维持稳定上涨。值得注意的是，虽然本周价格上调，但厂家整体策略普遍以“统一报价、维稳市场”为主，价格分歧明显减少，市场成交氛围相对平稳。考虑到“反内卷”政策尚未正式落地，目前价格涨幅仍属温和，预计短期内走势将维持稳价为主、缓步上行的格局。未来走势仍需观察两大变量：一是上游硅料若持续涨价，将推动硅片成本与报价进一步走高；二是下游需求的实际跟进情况，若价格涨幅超过终端接受度，则高价成交的可持续性恐将受到挑战。此外，九月份若上游维持高开工、不减产，库存压力恐将成为后续市场的一大风险因素。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格走势分歧：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.295 元、0.29 元人民币，210RN 电池片则依然持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.3 元人民币，210RN、210N 则皆为每瓦 0.285-0.29 元人民币。跟随上周硅片涨价，电池片厂家对于 N 型电池片报价普遍上调每瓦 0.005 元人民币：本周 183N、210N 电池片因近期供需相对平衡而顺势调价，然而，210RN 则因整体产出较高，上涨后的每瓦 0.29 元人民币于本周三前仍仅有少数成交，未大规模落地。需注意的是，部分组件大厂已于上周减少外采电池量甚至停止采购，总体来看，终端需求不足的隐忧仍确实存在，厂家间仍在观望后续反内卷政策走向，而电池片作为遭受硅片、组件夹击的环节，议价能力则较为薄弱，短期内仍难以出现剧烈价格波动。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，因应本周硅片上涨，后续仍不排除上调可能。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，国内硅片涨价为电池片提供支撑，但因海外采购需求可能消退，溢价幅度收敛，因此价格仍暂时持平。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件价格：本周组件执行多数前期订单执行为主，新单在分布、自发自用项目执行，前期公告中标者第二批集采将在近期开始拉动，为近期疲弱的需求带来增量，但仍需要注意开标价格呈现向上的局势、甚至出现高于 0.75 元以上的价位不在少数，然而实际执行价格需观察是否有赠送或者相关条款，市场需要综合衡量实际成交价格，并非公告的开标价格。近期另一个项目开标价格高于市价，执行上增加许多难处，收益率测算不达标恐让后续项目拉动出现变动。本周观察集中项目交付价格仍主要围绕在 0.68-0.69 元人民币之间的水平。分布项目前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定，但部分项目与急单可接受 0.7 元以上的价格水平，然而观察量体个别厂家存在 5-10% 不等，尚无法撼动均价。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.63-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.65-0.685 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.68 元人民币左右的水平。分布现货价格有高于 0.7 元人民币的价格少量成交。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间，分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。

海外组件价格：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，每瓦 8.5 美分以上的价格也在市面上流通，区分功率文件位价格也有所不同。• 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。• 中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。• 美国市场：受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，当地现货分销价格有出现小幅反弹。目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/7/24	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/21	2025/8/28	环比(%)
硅料	致密料元/kg	42	44	44	44	46	4.55
	颗粒硅元/kg	44	44	44	44	46	4.55
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.141	0.154	0.154	0.154	0.16	3.90
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.1	1.2	1.2	1.2	1.25	4.17
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.25	1.35	1.35	1.35	1.4	3.70
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.45	1.55	1.55	1.55	1.6	3.23
	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.037	0.04	0.04	0.04	0.039	0.00
电池片	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.035	0.038	0.038	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.29	0.29	0.29	0.295	1.72
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.27	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.27	0.285	0.285	0.285	0.29	1.75
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.68	0.685	0.685	0.685	0.685	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
中国项目	分布式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	0.182	0.182	0.182	0.182	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 2.8%。下周预计 EVA 市场价格或高位整理，市场货源供应偏紧张，对价格存在支撑。而终端企业刚需补仓，对价格提振作用有限。下周来看，伴随着贸易端利润不断拉高，关注是否有落袋为安的需求。预计下周 EVA 价格涨幅或有收敛，需关注石化价格策略对市场的进一步指引。

背板 PET：本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.5%。美国原油库存降幅超预期，夜盘国际油价小幅反弹，而后重拾跌势，进而 PX 成本支撑有限。原油偏弱震荡，PT 现货供应充足，下游需求暂稳。

边框铝材：本周边框铝材价格上涨，涨幅 0.5%。宏观面市场继续关注美联储下一步的降息路径，关注再生铝行业税收政策的调整，有色市场表现不一，铝价表现较为强势。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，预计下周铝价或窄幅回撤。

支架热卷：本周支架热卷价格下降，降幅 0.9%。需求方面，市场自 8 月以来，整体需求较为低迷，预计下周或改善力度有限；宏观消息面，市场消息面预期见顶，对市场整体提振效果有限，下周或继续处于消息面真空期。预计下周市场价格或震荡偏弱调整，价格重心继续下移。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期光伏玻璃厂家出货良好，部分库存降至低位，推涨积极。下周来看，月初新单价格上调，鉴于下游组件企业已进行适量备货，买卖双方博弈，采购节奏或有放缓。综合来看，预计下周市场整体成交一般，新价陆续跟进。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类		2025/7/25	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/20	2025/8/27	环比(%)
粒子	EVA（元/吨）	10,150	10,150	10,150	10,193	10,336	10,621	2.76
	透明 EVA（元/平米）	5.59	5.59	5.53	5.52	5.52	5.52	0.00
胶膜	白色 EVA（元/平米）	6.09	6.09	6.03	6.02	6.02	6.02	0.00
	POE（元/平米）	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET（元/吨）	5,829	5,893	5,871	5,814	5,850	5,939	1.52
边框	铝材（元/吨）	20,767	20,714	20,537	20,663	20,634	20,739	0.51
电缆	电解铜（元/吨）	78,970	79,380	78,414	78,800	79,168	79,117	(0.06)
支架	热卷（元/吨）	3,384	3,491	3,459	3,480	3,475	3,444	(0.89)
银浆	白银（元/kg）	9,247	9,302	8,973	9,207	9,180	9,256	0.83
	背面银浆（元/kg）	5,985	6,020	5,822	5,967	5,954	5,994	0.67
	主栅正面银浆（元/kg）	8,962	9,015	8,718	8,936	8,915	8,976	0.68
	细栅正面银浆（元/kg）	9,012	9,065	8,767	8,986	8,965	9,026	0.68
靶材	精钨（元/kg）	2,634	2,741	2,672	2,625	2,625	2,608	(0.65)
光伏	3.2 镀膜玻璃（元/平米）	18.5	18.5	19	19	19	19	0.00
玻璃	2.0 镀膜玻璃（元/平米）	10.5	10.5	11	11	11	11	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	乘联会：8 月 1-24 日，全国乘用车新能源市场零售 72.7 万辆，同比增长 6%，环比增长 7%。 https://mp.weixin.qq.com/s/9cYczZqxUDXDRSpl14bMLA 中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护磷酸铁锂材料行业健康有序发展的倡议（征求意见稿）》。 https://mp.weixin.qq.com/s/mBoeId5DYWqMPnOQOr6VrA?scene=1&click_id=12 上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ub8nMIHEM9M6XiehDxHasA
动力电池	先惠技术与清陶能源进一步签署《全面合作协议》，双方将联合组建“固态电池先进工艺研发机构”，共同推进固态及半固态电池的工业化进程，覆盖先进生产设备研发与核心工艺优化全环节，全力打通固态电池“实验室技术”到“市场化应用”的关键链路。 https://mp.weixin.qq.com/s/_K-DX2tc7_R6Hb6OlViflg?scene=1&click_id=13
光伏风电	中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见。 https://www.gov.cn/zhengce/202508/content_7037717.htm 部分玻璃企业开始对 9 月新单上调报价。 https://mp.weixin.qq.com/s/7JI6GiSUejleJd_h1gWA2w 市场监管总局：召开综合整治市场竞争秩序 防范非理性竞争部署推进会。 https://www.samr.gov.cn/xw/zj/art/2025/art_23582b32c50d48dcbe571501ccd775cb.html
电力设备	国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。 https://www.gov.cn/zhengce/content/202508/content_7037861.htm
核电	CFS 完成 8.63 亿美元融资，此次融资吸引 NVentures（英伟达旗下风投机构）等新老投资者的共同参与，CFS 总融资额已接近 30 亿美元。 https://finance.sina.com.cn/stock/t/2025-08-29/doc-infmqkxw6490386.shtml

资料来源：中华人民共和国中央人民政府，国家市场监管总局，中国化学与物理电源行业协会，乘联分会，SMM，SK 先惠，新浪财经，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
阳光电源	①2025H1 实现归母净利润 77.35 亿元，同比增长 55.97%。②筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市。
德业股份	2025H1 实现归母净利润 15.22 亿元，同比增长 23.18%。
新宙邦	2025H1 实现归母净利润 4.84 亿元，同比增长 16.36%。
钧达股份	2025H1 实现归母净利润-2.63 亿元，同比亏损扩大。
多氟多	2025H1 实现归母净利润 5133 万元，同比下降 16.55%。
奥特维	2025H1 实现归母净利润 3.08 亿元，同比下降 59.54%。
通润装备	2025H1 实现归母净利润 9731 万元，同比增长 26.32%。
当升科技	2025H1 实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 8.47%。
大金重工	2025H1 实现归母净利润 5.46 亿元，同比增长 214.32%。
寒锐钴业	2025H1 实现归母净利润 127 亿元，同比增长 102.94%。
聚和材料	2025H1 实现归母净利润 1.81 亿元，同比下降 39.58%。
福斯特	2025H1 实现归母净利润 4.96 亿元，同比下降 46.60%。
科泰电源	2025H1 实现归母净利润 2399 万元，同比增长 35.52%。
璞泰来	2025H1 实现归母净利润 10.55 亿元，同比增长 23.03%。
捷佳伟创	2025H1 实现归母净利润 18.30 亿元，同比增长 49.26%。
晶科能源	2025H1 实现归母净利润-29.09 亿元，同比减少 342.38%。
科士达	2025H1 实现归母净利润 2.55 亿元，同比增长 16.49%。
宇邦新材	2025H1 实现归母净利润 3601 万元，同比增长 0.18%。
福莱特	2025H1 实现归母净利润 2.61 亿元，同比减少 82.58%。
格林美	2025H1 实现归母净利润 7.99 亿元，同比增长 13.91%。
金盘科技	2025H1 实现归母净利润 2.64 亿元，同比增长 19.10%。
海力风电	2025H1 实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 90.61%。
三一重能	2025H1 实现归母净利润 2.10 亿元，同比减少 51.54%。
金雷股份	2025H1 实现归母净利润 1.88 亿元，同比增长 153.34%。
艾罗能源	2025H1 实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 37.65%。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
301155.SZ	海力风电	买入	76.00	165.22	0.30	2.77	249.92	27.44	25.78
002487.SZ	大金重工	买入	34.75	221.62	0.74	1.12	46.77	31.03	12.18
300274.SZ	阳光电源	增持	99.87	2,070.52	5.32	5.89	18.76	16.96	20.52
605117.SH	德业股份	增持	64.65	584.73	4.59	5.48	14.09	11.80	10.37
300618.SZ	寒锐钴业	增持	41.53	128.05	0.65	0.99	63.51	41.95	17.80
603806.SH	福斯特	增持	15.01	391.57	0.50	0.68	29.95	22.07	6.03
300073.SZ	当升科技	增持	48.18	262.24	0.93	1.35	51.72	35.69	26.42
688223.SH	晶科能源	增持	5.67	567.29	0.01	0.16	572.73	35.44	2.83
300724.SZ	捷佳伟创	增持	98.76	343.40	7.95	8.64	12.43	11.43	35.97
603659.SH	璞泰来	增持	22.42	478.98	0.56	1.14	40.24	19.67	8.93
300443.SZ	金雷股份	增持	27.16	86.95	0.54	1.67	50.31	16.26	19.41
688516.SH	奥特维	未有评级	40.60	127.97	4.04	2.83	10.05	14.33	11.79
002150.SZ	通润装备	未有评级	12.74	46.28	0.60	0.84	21.31	15.26	5.45
300153.SZ	科泰电源	未有评级	42.70	136.64	0.11	0.86	390.31	49.94	2.80
688717.SH	艾罗能源	未有评级	68.41	109.46	1.27	2.93	53.76	23.33	28.39

资料来源：iFinD，中银证券

注：股价截止日 2025 年 8 月 29 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371