

电力设备及新能源

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

■ 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

<<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

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 22 期 20250817-20250823）：重视新能源龙头的布局，新方向持续发力>>—2025-08-24

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：继续重视新能源龙头，新方向提供弹性

锂电等新能源核心产业链大拐点越来越明显，重视新能源龙头的布局窗口期。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、下游智能电动车新产品不断发力，宁德时代、亿纬锂能等受益。重视产品力强的产业链，如小鹏总体方案类似特斯拉，长期成长持续性有望超预期：小鹏上半年汽车交付量达 19.72 万辆，同比增长 279%，其中第二季度交付超 10 万辆创新高；预计 2025 年第三季度汽车交付量为 11.3 万至 11.8 万辆，同比增长约 142.8%至 153.6%。

2、新能源龙头的业绩向上拐点不断得到确认，璞泰来、欣旺达等受益。璞泰来 2025 年上半年实现扣非后归母净利润 9.92 亿元，同比增长 29.17%；经营活动产生的现金流量净额 12.23 亿元，同比增长 439.11%；其中新能源自动化装备业务营收 18.44 亿元，新接订单超 24 亿元（同比大幅提升）；研发投入 4.03 亿元，聚焦固态电池、复合集流体等技术。

3、重视 AI+应用对小电池的带动效应，豪鹏科技等受益。近期媒体报道，豪鹏科技已获 Meta 新一代 AI 眼镜电池供应份额，今年 8 月启动首批出货准备，三季度和四季度出货占比预计持续提升，2026 年预计随产能与良率爬坡份额或继续提升。后续苹果产业链也值得重视。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、光储龙头业务不断拓展，阳光电源、海博思创、阿特斯等受益。1) 阳光电源未来将加大 AIDC 产业链核心产品的拓展：阳光电源 2025 年上半年实现归母净利润 77.35 亿元，同比增长 55.97%；研发投入 20.37 亿元，同比增 37.08%，海外业务收入占比 58.30%。2) 海博思创加大海外市场拓展，同时向 AI+应用延伸：海博思创 2025 年上半年实现归母净利润 3.16 亿元，同比增长 12.05%；2025 年 1-6 月储能系统集采/框采中标标段数位列第一；推进 AI+储能应用场景、海外储能系统产品等研发项目。3) 阿特斯光储协同效应提升：2025 年第二季度阿特斯净利润实现大幅好转；海外储能在手订单 30 亿美元。

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、浙江荣泰、科达

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

P₂

利等受益。1) 近期英伟达公布针对人形机器人的“新大脑”，黄仁勋强调“下一波浪潮是物理 AI”，是机器人、自动驾驶等领域核心引擎。

2) 震裕科技 2025 年上半年实现归母净利润 2.11 亿元，同比增长 60.45%；研发投入 1.65 亿元（同比增 36.76%），人形机器人业务进展显著，反向式行星滚柱丝杠已量产、线性执行器具备规模化产能，且与国内外头部本体客户推进合作。

2、阿里、英伟达持续发力，麦格米特、良信股份等算力产业链公司受益。1) 近期，阿里对算力等资本开支的表述超预期。2) 近期英伟达推出 Jetson Thor 计算平台，FP4 精度算力达 2070TFLOPS，较 Jetson TK1（0.3TFLOPS）实现算力 7000 倍飞跃。

3、风电产业链公司两海拓展有望超预期，大金重工、运达股份等公司受益。大金重工 2025 年上半年实现净利润 5.47 亿元（同比+214.32%）；年初至今签单近 30 亿元，海外海工订单超 100 亿元将在未来两年交付，涉及北海、波罗的海风电项目；海外海工发运量翻倍，首条特种运输船预计 2026 年上半年首航。

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：英伟达发布人形机器人“新大脑”	9
三、 公司新闻跟踪	12
新能源+AI：震裕科技、良信股份等企业发布半年报	12
四、 风险提示	20

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：隔膜价格环比持平.....	8
图表 7：电解液价格环比持平.....	9
图表 8：三元动力电芯价格环比持平.....	9
图表 9：镍盐价格环比持平.....	9

一、 产业链价格
新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下跌

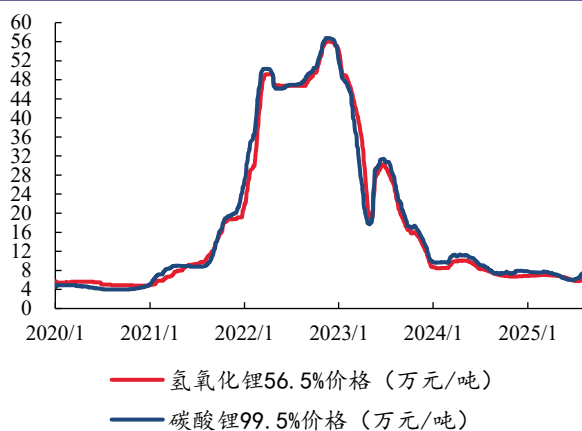
品名	单位	2025/8/29	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	11.850	-0.100	-0.84%	1.700	16.75%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	13.000	-0.100	-0.76%	1.700	15.04%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	11.650	-0.100	-0.85%	1.750	17.68%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	11.000	-0.100	-0.90%	1.600	17.02%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	12.800	-0.150	-1.16%	0.700	5.79%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	14.700	-0.150	-1.01%	0.450	3.16%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	14.900	-0.150	-1.00%	0.450	3.11%
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	22.750	0.000	0.00%	9.100	66.67%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	7.800	0.025	0.32%	1.500	23.81%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	7.975	0.025	0.31%	1.275	19.03%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	8.775	0.000	0.00%	0.875	11.08%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	26.500	0.200	0.76%	9.350	54.52%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	5.250	0.050	0.96%	2.570	95.90%
电解镍（1#）	万元/吨	12.250	0.160	1.32%	-0.290	-2.31%
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	2.740	0.000	0.00%	0.110	4.18%
氢氧化锂（56.5%粗颗粒）	万元/吨	7.550	0.000	0.00%	0.545	7.78%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	7.850	-0.250	-3.09%	0.260	3.43%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.600	-0.200	-2.56%	0.425	5.92%
锂辉石精矿（6%）	美元/吨 (CIF)	880.000	-30.000	-3.30%	70.000	8.64%
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	0.675	0.000	0.00%	-0.163	-19.40%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.688	0.000	0.00%	-0.125	-15.38%
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	1.275	0.000	0.00%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.290	0.002	0.19%	-0.160	-11.03%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	0.975	0.000	0.00%	-0.075	-7.14%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.735	0.000	0.00%	-0.275	-13.68%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.105	0.000	0.00%	-0.150	-11.95%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨					
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	5.575	0.000	0.00%	-0.675	-10.80%
LiFSI	万元/吨	9.100	0.000	0.00%	-1.600	-14.95%
电池级 EMC	万元/吨	0.655	0.000	0.00%	-0.070	-9.66%
电池级 DMC	万元/吨	0.465	0.000	0.00%	-0.040	-7.92%
电池级 EC	万元/吨	0.435	0.000	0.00%		
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	1.860	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	2.950	0.000	0.00%	-0.300	-9.23%
电解铜（1#）	万元/吨					
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					
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	2.385	0.020	0.85%	0.340	16.63%
铁锂铝壳	万元/吨					
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



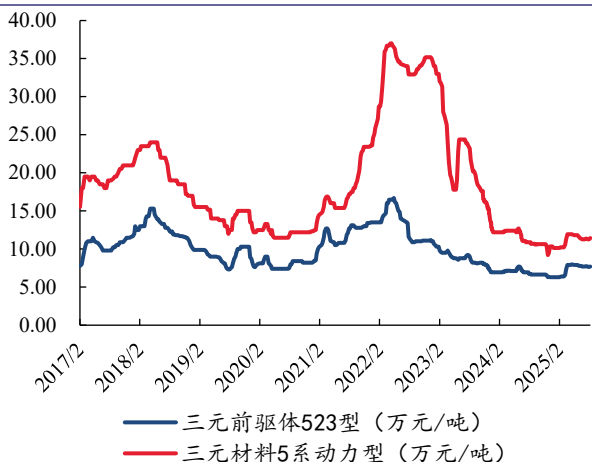
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



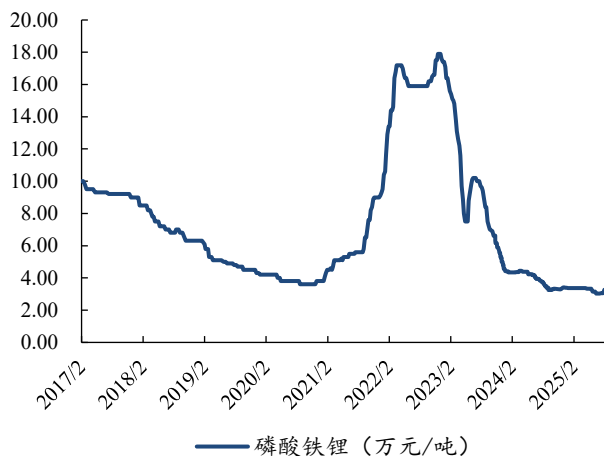
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



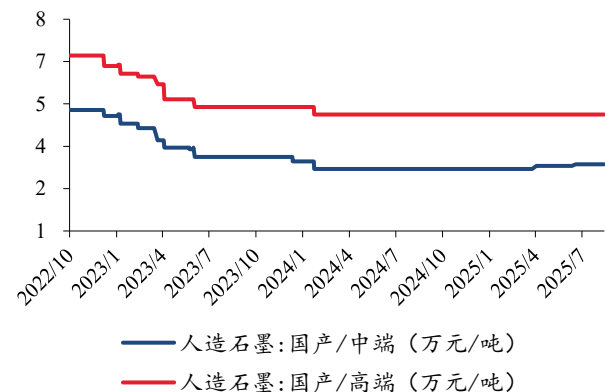
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



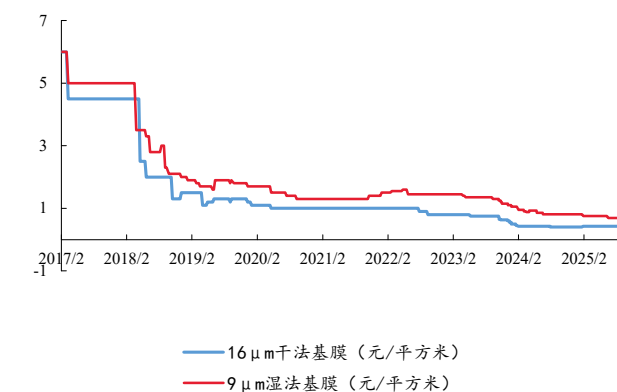
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



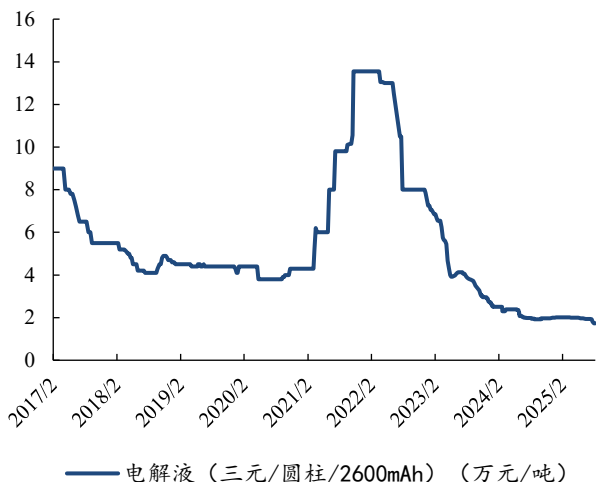
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



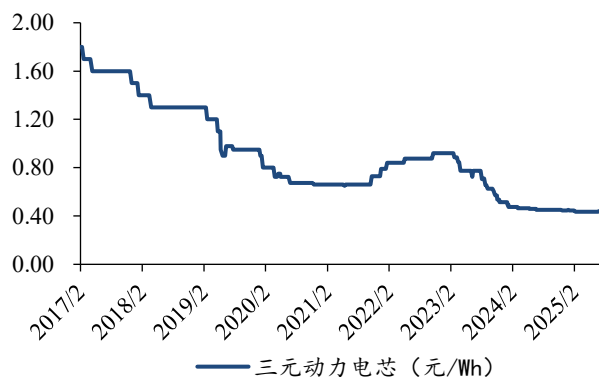
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



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：镍盐价格环比持平



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：英伟达发布人形机器人“新大脑”

【阿特斯，为何能在今年第二季度实现绝地反击？】2025 年第二季度阿特斯阳光电力实现“绝地反击”，二季度扣非净利润同比增近 27%、环比大增近 10 倍，上半年经营现金流净额同比增 158%至 37.82 亿元；其美股 CSIQ 因海外利率高企、电站短期投入大营收不及预期。核心原因在于阿特斯聚焦高毛利美国市场（境外资产贡献 173 亿营收、21 亿净利

润），并以储能为第二增长曲线，二季度储能交付 2.2GWh、环比增超 140%，在手订单 30 亿美元，同时主动优化光伏出货节奏、响应“反内卷”政策。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zJ9FiJ-VAEJ3MqLFJ51eWA>

【关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议】中国光伏行业协会于 2025 年 8 月 22 日发布倡议，针对光伏行业供需矛盾突出、无序竞争加剧的问题，提出企业需遵守法律法规抵制恶性竞争、坚守质量安全底线、合理排产、保护知识产权、坚持创新驱动、合规规划海外布局等六项要求，同时呼吁地方政府、检测认证机构、媒体、金融机构等多方协同，共同营造光伏行业良性发展环境。

https://mp.weixin.qq.com/s/-gb8-SNWJYgzsA8VgvW5_g

【重庆发布新能源上网电价改革方案征求意见稿：存量电价 0.3964 元/kWh，增量执行 12 年】8 月 25 日重庆市发改委发布《重庆市深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》，征求意见稿至 8 月 31 日，核心内容包括：新能源电量原则上全进电力市场，现货申报出清上下限暂定为 0-1.5 元/千瓦时；存量项目（2025 年 6 月 1 日前并网）机制电价按煤电基准价 0.3964 元/千瓦时执行，集中式风电/光伏执行期限取剩余合理利用小时对应时间与投产满 20 年较早者，分布式光伏按投产满 20 年确定；增量项目（2025 年 6 月 1 日后并网）每年 10 月分风电/光伏两类竞价，机制电价按报价从低到高边际出清，上限不超煤电基准价，执行期限暂 12 年；建立差价结算机制，费用纳入系统运行费由工商业用户分摊或分享，同时完善绿电绿证、辅助服务、容量补偿等配套机制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/s3DmJ3hSYc9771CFIMK4rA>

【豪鹏科技为 Meta 新一代 AI 眼镜供方形钢壳叠片电池，2026 年份额有望达 50%】8 月 25 日消息，豪鹏科技已获 Meta 新一代 AI 眼镜电池供应份额，今年 8 月启动首批出货准备，三季度和四季度出货占比 30%-40%，2026 年随产能与良率爬坡份额或提升至 50%，与 ATL 平分 Meta 该领域市场；其方形钢壳叠片电池搭配高硅负极，提升能量密度与终端续航，单颗价值量 4-5 美金，毛利率高于传统软包电池，Meta 新一代 AI 眼镜双镜腿各装一颗电池，用量较上一代增加。此外，豪鹏科技推行“All in AI”战略，聚焦高电压正极等四大研发方向，半固态电池产能稳步爬升，全固态电池首条中试线筹备中，还与国内某头部 AI 眼镜厂商签订协议，供应镜腿及眼镜盒电池。Meta 计划 9 月召开 Connect 大会，拟发布 Oakley Meta 骑行款、Meta Celeste 等新品，Rayban Meta 3 及 Optical 仍在研发中。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qWj-pKEEgjhWDGHPCTbG1Q>

【英伟达发布人形机器人“新大脑”，加码物理 AI 布局】8 月 25 日英伟达公布针对人形机器人的“新大脑”，此前通过社交平台发布黑色礼盒及黄仁勋签名贺卡预热，预热视频中中国傅利叶人形机器人参与互动，多款机器人手臂出镜暗示该“新大脑”已适配多型号人形机器人。英伟达 CEO 黄仁勋强调“下一波浪潮是物理 AI”，其依托神经图形等多技术，是机器人、自动驾驶等领域核心引擎。今年英伟达在物理 AI 领域动作频繁，1 月推出基础世界模型 Cosmos，此次 SIGGRAPH 又发布开源 70 亿参数推理视觉语言模型 Cosmos Reason、AI 代理相关模型及物理 AI 软件库；硬件上，思科、戴尔将推出搭载 RTX PRO 6000 Blackwell 服务器版 GPU 的服务器，另有两款 RTX PRO 系列 GPU 计划年内推出。目前主流人形机器人多采用英伟达算力方案，因其生态完善可节省开发时间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ulu0S20yNKqFMk3n9HSzRg>

【大金重工:在手海外海工订单超 100 亿元】2025 年上半年，大金重工营收 28.41 亿元（同比+109.48%），净利润 5.47 亿元（同比+214.32%）；年初至今接单近 30 亿元，海外海工订单超 100 亿元将在未来两年交付，涉及北海、波罗的海风电项目；海外海工发运量翻倍，交付采用 DAP 模式，完成 16 批次承运，还自研 3 种船型，首条特种运输船预计 2026 年上半年首航，其全资子公司还承接 3 亿元船舶建造订单；公司在建 950MW 陆上风电项目，预计 2026 年下半年并网。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W-P1NPLJgeVQ3nwZ-k6Cvg>

【算力狂飙 7000 倍，黄仁勋只用了 10 年】8 月 25 日英伟达推出 Jetson Thor 计算平台（含 3499 美元开发者套件、2999 美元量产模组），其基于 Blackwell 架构，FP4 精度算力达 2070TFLOPS，较上一代 Orin 多维度性能大幅提升（AI 算力 7.5 倍、CPU 性能 3.1 倍等），已获波士顿动力、宇树科技等企业部署；英伟达十年间从 Jetson TK1（0.3TFLOPS）实现算力 7000 倍飞跃，还通过构建生态、投资企业深度布局人形机器人产业链。

https://mp.weixin.qq.com/s/ehbGRoYX_af7w0-skgDXiQ

【华域汽车首次布局固态电池，拟 2.06 亿收购上汽清陶 49% 股权】2025 年 8 月 27 日，华域汽车发布公告，拟以 2.06 亿元收购控股股东上汽集团持有的上海上汽清陶能源科技有限公司 49% 股权，交易完成后华域汽车持有该公司 49% 股权，上汽清陶控股股东仍为清陶能源，且拟更名为“清陶动力科技（上海）有限公司”。华域汽车前身为上汽集团零部件业务板块，现是国内规模最大、业务最全的零部件供应商之一，产品覆盖多领域，客户包括上汽、特斯拉等，此次收购标志其首次布局固态电池领域，将补全“智能动力”平台产品矩阵，实现与电驱动、热管理等业务协同，后续还将利用自身资源加速上汽清陶多方面建设，丰富其客户结构。上汽清陶成立于 2023 年 11 月，注册资本 10 亿元，由上汽集团与清陶能源合资设立，主营半固态及全固态电池，2024 年营收 0、净利润 - 6334.67 万元，2025 年前 6 月营收 4.66 万元、净利润 - 4067.87 万元。当前国内外车企加速布局固态电池，国内上汽、广汽、长安、比亚迪等均有明确推进计划，国际奔驰、大众、丰田等也在积极研发，专利方面日本占比 36% 居首，中国占 27%，固态电池商用化竞争日趋激烈，率先攻克量产瓶颈的企业将在下一代动力电池市场占据先机。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nck0zvvcvVDZLd0bTyqf0g>

【19 省区市“136 号文”落地！存量、增量项目差异何在？】截至 2025 年 8 月 28 日，全国已有 19 个省区市出台“136 号文”落地文件，其余 12 个省区市暂未出台。从核心内容看，各省均区分存量与增量项目：存量项目多采用固定电价，机制电量多按比例确定，执行期限原则上 20 年以内；增量项目部分省区采用区间定价，机制电量多动态调整，执行期限多为 10-12 年。各地政策围绕“平稳过渡、市场导向”，既保障存量项目收益，又为增量项目注入市场活力，后续未出台文件省区或将完善细则以推动改革落地；此外，2025 年 10 月将举办国际储能和电池技术展会、新能源产业年会及钛能奖评选等行业活动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ayolMFvZyEmWeyJXG3DeGA>

【全球人形机器人最大订单：天太机器人新品亮相，售价不到 5 万元】2025 年 8 月 20 日，天太机器人有限公司与山东未来机器人技术有限公司、山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团等合作伙伴，共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单，这是全球人形机器人行业单笔数量最大的订单。8 月 26 日，在广东省人工智能与机器人产业创新

产品与服务发布会上，天太机器人首次披露该订单中面向家庭场景的轮式人形机器人造型，该产品聚焦健康监护、情感陪伴、无人看家等需求，集成“云医生”健康监测、中医三指诊脉、智能按摩、全系投影娱乐交互、数字化教育及家庭环境监控系统等功能，终端售价控制在 5 万元以内；同时，天太机器人还发布新一代径向与轴向关节模组，其内置摆线减速器、谐波减速器、行星减速器互换结构，重量仅 310g、厚度 40mm，可提升 30kg 重物，额定转矩 5-320N.m，能适配从精密手术到汽车焊接的全领域任务，且关节模组单价首次进入三位数，同比成本降幅超 50%，可降低人形机器人、协作机器人整机门槛。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1i850ApYQ38BPbHXDpEucA>

【重估小鹏】2025 年上半年小鹏汽车实现营业收入 340.9 亿元，同比增长 132.5%；归属于上市公司股东的净利润为 -11.4 亿元，上年同期亏损 26.5 亿元，亏幅收窄；总资产为 924.27 亿元，同比增长 11.75%。上半年汽车交付量达 19.72 万辆，同比增长 279%，其中第二季度交付超 10 万辆创新高，汽车销售收入为 312.5 亿元，占总收入 91.67%，整体毛利率提升至 16.5%，汽车毛利率达 12.6%。公司在销售网络上有 677 间门店覆盖 224 个城市，自营充电站网络达 2348 座。研发开支为 41.9 亿元，同比增长 48.6%。截至 6 月 30 日，现金及现金等价物等达 475.7 亿元。公司预计 2025 年第三季度汽车交付量为 11.3 万至 11.8 万辆，同比增长约 142.8% 至 153.6%，总收入为 196 亿至 210 亿元，同比增长约 94% 至 107.9%。

https://mp.weixin.qq.com/s/KuRU_oIA1eMbcaccsXGSZQ

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：震裕科技、良信股份等企业发布半年报

科创新源	科创新源 2025 年上半年实现营业收入 5.41 亿元，同比增长 43.90%；归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比增长 520.71%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.14 亿元，同比增长 262.25%。公司热管理系统业务（新能源汽车动力电池散热液冷板等）增长显著，高分子材料业务稳健发展，未来将推进数据中心液冷技术产业化，优化业务布局。
隆基绿能	隆基绿能 2025 年上半年实现营业收入 328.13 亿元，同比下降 14.83%；归属于上市公司股东的净利润-25.69 亿元，同比减亏（上年同期为-52.31 亿元）；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-33.04 亿元，同比减亏（上年同期为-52.64 亿元）。公司硅片出货量 52.08GW（对外销售 24.72GW），电池组件出货量 41.85GW（其中组件出货量 39.57GW），BC 技术产品认可度快速攀升，HPBC2.0 组件量产转换效率达 24.8%，上半年出货约 4GW，未来将持续推进 BC 技术产能升级与全球化市场布局，应对行业供需失衡与贸易壁垒等挑战。
TCL 中环	TCL 中环 2025 年上半年实现营业收入 133.98 亿元，同比下降 17.36%；归属于上市公司股东的净利润-42.42 亿元，同比下降 38.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-44.76 亿元，同比下降 28.30%。公司光伏材料业务

	单瓦工费同比降 40%，210 大尺寸产品市占率领先；光伏电池及组件业务完成半片及 BC 产能建制，组件二季度出货环比翻倍，期末组件产能达 24GW；其他硅材料业务营收 27.42 亿元，同比增长 38.18%，毛利率 19.09%，同时推进中东、菲律宾海外基地布局，应对行业挑战。
晶澳科技	晶澳科技 2025 年上半年实现营业收入 239.05 亿元，同比下降 36.01%；归属于上市公司股东的净利润-25.80 亿元，同比下降 195.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-22.87 亿元，同比下降 179.23%。公司电池组件出货量 33.79GW（含自用 119MW），海外出货占比约 45.93%，DeepBlue5.0 组件最高功率达 670W、效率 24.8%，研发投入 13.88 亿元占营收 5.81%，同时启动 H 股发行以推进全球化布局。
金风科技	金风科技 2025 年上半年实现营业收入 28.54 亿元，同比增长 41.26%；归属于上市公司股东的净利润 14.88 亿元，同比增长 7.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.68 亿元，同比下降 0.40%。公司风机及零部件销售收入同比增 71.15%，对外销售机组容量 1064.14MW（同比增 106.60%），6MW 及以上机型成主力；混塔国内新签订单同比增 50%、海外获 3GW 订单，储能国内新增订单同比增 99%；风电服务在运项目容量近 45.95GW（同比增 37.0%），自营风电场累计权益并网 8651.70MW，未来将推进全球化布局及“风电+”新兴业务。
远东股份	远东智慧能源股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 129.76 亿元，同比增长 14.38%；归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，同比增长 210.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.15 亿元，同比增长 185.48%。公司智能缆网、智能电池、智慧机场三大主业营收分别同比增长 11.64%、40.13%、37.46%，通海缆数智灯塔工厂一期投产，研发聚焦液冷技术等领域，未来将推进海外基地布局与产能升级。
良信股份	上海良信电器股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 23.34 亿元，同比增长 16.12%；归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元，同比增长 4.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.24 亿元，同比增长 12.51%。公司控制电器业务营收同比增 44.65%，推出新一代直流接触器 250HB/400HB 适配储能需求，研发投入 1.51 亿元聚焦液冷技术等，同时推进海盐智能型低压电器研发及制造基地项目建设，未来将深化新能源、智算中心等领域布局。
石英股份	江苏太平洋石英股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 51.48 亿元，同比下降 30.13%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比下降 58.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.61 亿元，同比下降 75.84%。公司石英管（棒）、石英砂等主营产品收入同比下滑，研发投入 5.15 亿元聚焦高纯石英材料技术，新增马来西亚、天水、包头三家全资子公司，半导体石英产品推进设备商及芯片厂商认证，未来将优化产能布局应对行业供需变化。

通威股份	通威股份 2025 年上半年实现营业收入 405.09 亿元，同比下降 7.51%；归属于上市公司股东的净利润-49.55 亿元，同比下降 58.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-50.29 亿元，同比下降 58.22%；经营活动产生的现金流量净额-19.51 亿元，同比下降 302.94%。公司高纯晶硅销量 16.13 万吨（全球市占率约 30%）、电池销量 49.89GW（累计出货超 300GW）、组件销量 24.52GW（海外销量 5.08GW），TNC 2.0 组件功率达 778.5W、THC-G12 异质结组件效率 25.46%，研发投入 5.33 亿元，同时推进内蒙绿电项目建设，应对行业供需失衡与贸易壁垒。
阿特斯	阿特斯阳光电力集团 2025 年上半年实现营业收入 210.52 亿元，同比下降 4.13%；归属于上市公司股东的净利润 7.31 亿元，同比下降 41.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.36 亿元，同比下降 31.95%。公司光伏组件出货量 14.8GW，储能系统交付 3.1GWh（含户用储能），HJT 电池研发效率达 27.1%、TOPCon 电池量产效率 26.9%，SolBank 3.0 储能系统通过大规模火烧测试，海外储能在手订单 30 亿美元，同时推进全球化产能布局以应对贸易壁垒，研发投入 3.54 亿元占营收 1.68%。
纳科诺尔	邢台纳科诺尔精轧科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 47.30 亿元，同比下降 16.44%；归属于上市公司股东的净利润 5.16 亿元，同比下降 47.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.94 亿元，同比下降 47.98%。公司智能辊压设备营收 39.25 亿元（同比降 26.00%），其他业务营收 6.93 亿元（同比增 237.70%），新增 2 项发明专利、26 项实用新型专利及 1 项外观设计专利，在手订单 20.10 亿元，推进宿舍楼与研发车间建设，同时加速全球化市场拓展并布局干法电极、固态电池相关设备研发。
德业股份	宁波德业科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 55.35 亿元，同比增长 16.58%；归属于上市公司股东的净利润 15.22 亿元，同比增长 23.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.62 亿元，同比增长 25.74%。公司逆变器业务营收 26.44 亿元（同比增 13.90%）、储能电池业务营收 14.22 亿元（同比增 85.80%），推出离网储能新机型及 100kW-2.5MW 储能解决方案，研发投入 2.64 亿元，拟每 10 股派发现金红利 11.08 元（含税），同时新设多家境内外子公司推进全球化布局。
钧达股份	海南钧达新能源科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 36.63 亿元，同比下降 42.53%；归属于上市公司股东的净利润-2.64 亿元，同比下降 58.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4.65 亿元，同比下降 19.23%。公司光伏电池业务境外销售收入占比升至 51.87%，中试 TBC 电池效率较主流 N 型电池提升 1-1.5 个百分点，钙钛矿叠层电池实验室效率达 32.08%；5 月 8 日完成 H 股上市（股票代码 02865.HK），募集资金净额 12.9 亿港元用于海外产能建设等，同时与土耳其客户共建高效电池项目，阿曼 5GW 电池基地项目审慎推进，计划半年度不进行利润分配。

阳光电源	阳光电源股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 435.33 亿元，同比增长 40.34%；归属于上市公司股东的净利润 77.35 亿元，同比增长 55.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 74.95 亿元，同比增长 53.52%。公司光伏逆变器推出 SG465HX 等新品，储能系统 PowerTitan 3.0 智储平台能量密度达行业领先，研发投入 20.37 亿元同比增 37.08%，海外业务收入占比 58.30%，拟每 10 股派发现金红利 9.50 元（含税），同时推进全球化产能布局与 ESG 建设，MSCI ESG 评级提升至 AAA。
平安电工	湖北平安电工科技股份公司 2025 年上半年实现营业收入 57.04 亿元，同比增长 16.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 29.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.29 亿元，同比增长 31.52%。公司新能源安全防护复合零部件营收 18.77 亿元（同比增 40.60%）、玻璃纤维布及制品营收 6.70 亿元（同比增 14.68%），研发投入 2.42 亿元，新增山东奥达惠、湖北泰锐安能两家子公司，推进通城、武汉生产基地等募投项目建设，计划半年度不进行利润分配。
日播时尚	日播时尚集团股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 37.81 亿元，同比下降 7.92%；归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元，同比扭亏为盈（上年同期亏损 0.27 亿元）；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.01 亿元，同比扭亏为盈（上年同期亏损 0.32 亿元）。公司“播 broadcast”品牌店铺共 550 家，报告期内转让上海日播至胜实业有限公司 100%股权实现收益 3503.95 万元，同时推进以发行股份及支付现金方式购买四川茵地乐材料科技集团有限公司 71%股权的重大资产重组（已获上交所受理），计划半年度不进行利润分配。
湖南裕能	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 143.58 亿元，同比增长 33.17%；归属于上市公司股东的净利润 3.05 亿元，同比下降 21.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.10 亿元，同比下降 18.45%。公司磷酸盐正极材料出货量 48.08 万吨（同比增 55.38%），储能端产品销量占比约 39%，CN-5 系列、YN-9 系列新品销量 19.34 万吨（占比 40%）；研发投入 1.43 亿元，HJT 电池研发效率达 27.1%，推进西班牙 5 万吨、马来西亚 9 万吨正极材料项目；新设贵州裕星环保等 3 家子公司，向特定对象发行股票申请获深交所受理，计划半年度不进行利润分配。
多氟多	多氟多新材料股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 43.28 亿元，同比下降 6.65%；归属于上市公司股东的净利润 0.51 亿元，同比下降 16.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.05 亿元，同比下降 179.71%。公司氟基新材料、新能源材料、新能源电池营收分别同比增 13.88%、13.07%、75.40%，研发投入 2.07 亿元聚焦高纯硅烷、硼同位素等领域，推进年产 10 万吨锂离子电池电解液关键材料等项目建设，收购亿丰电子 54%股权，开展商品期货套期保值业务，计划半年度不进行利润分配。

震裕科技

宁波震裕科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 40.47 亿元，同比增长 29.17%；归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比增长 60.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.98 亿元，同比增长 64.93%；经营活动产生的现金流量净额 1.74 亿元，同比增长 148.17%。公司精密结构件（含锂电池结构件和电机铁芯）营收 31.99 亿元（同比增 28.59%），研发投入 1.65 亿元（同比增 36.76%），人形机器人业务进展显著，反向式行星滚柱丝杠已量产、线性执行器具备规模化产能，且与国内外头部本体客户推进合作；“震裕转债”已于 2025 年 5 月 7 日摘牌，同时推进年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖等项目建设，计划半年度不进行利润分配。

上海洗霸

上海洗霸科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 22.47 亿元，同比下降 15.85%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比增长 156.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.20 亿元，同比下降 51.27%。公司主营业务涵盖水处理特种化学品、水处理设备等，报告期内转让控股子公司上海炭元部分股权产生收益及对剩余股权重新计量收益合计 1.25 亿元，退回嘉定新城地块土地使用权产生营业外支出 0.36 亿元；锂离子电池固态电解质粉体、新型硅碳负极材料完成多批次客户送样，研发投入 1.89 亿元聚焦液冷技术等，新设 3 家维克森系子公司推进氢电混动电源及特种固态锂电技术产业化，同时推进松江生产研发基地等项目建设，计划半年度不进行利润分配。

运达股份

运达能源科技集团股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 108.94 亿元，同比增长 26.27%；归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，同比下降 2.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，同比增长 128.59%；经营活动产生的现金流量净额-9.22 亿元，同比改善 48.63%。公司对外销售风机容量 6301.59MW（同比增 55.60%），6MW 以上机型销量占比超 70%，新增订单 11974.28MW、累计在手订单 45866.86MW；累计权益并网新能源电站容量 1203.11MW，实现发电收入 2.24 亿元（同比增 31.08%）。研发投入 2.65 亿元，16MW 漂浮式海上风电样机并网运行，HJT 电池研发效率达 27.1%，推进全球海上风电总部及总装基地等项目建设，同时新设伊塞克湖风电等多家子公司，注销新疆运达风电等子公司，计划半年度不进行利润分配。

上能电气

上能电气股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 21.84 亿元，同比增长 13.42%；归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比增长 24.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.94 亿元，同比增长 23.31%；经营活动产生的现金流量净额-7.72 亿元，同比下降 0.90%。公司光伏逆变器营收 15.77 亿元（同比增 14.01%）、储能双向变流器及系统集成产品营收 5.60 亿元（同比增 10.43%），海外业务收入占比 44.73%（同比增 105.85%）；研发投入 1.32 亿元（同比增 22.99%），聚焦光伏逆变器、储能变流器技术升级；完成股份回购（耗资 4999.20 万元），推进年产 15GW 储能变流器产业化

	等项目建设，为子公司无锡光曜提供 5000 万元担保，计划半年度不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。
中熔电气	西安中熔电气股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 41.20%；归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 110.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.35 亿元，同比增长 111.72%；经营活动产生的现金流量净额 1.67 亿元，同比增长 248.64%。公司电力熔断器及配件营收 7.29 亿元（同比增 34.48%），新能源汽车领域收入 5.56 亿元（同比增 52.41%）、新能源风光发电及储能领域收入 1.88 亿元（同比增 13.54%），研发投入 8.03 亿元聚焦熔断器技术升级，新增宁波高石电测科技 65%股权，推进泰国工厂建设，2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期完成 68 名激励对象 35.74 万股归属登记，拟每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税）。
科士达	深圳科士达科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 21.63 亿元，同比增长 14.35%；归属于上市公司股东的净利润 2.55 亿元，同比增长 16.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.37 亿元，同比增长 14.33%；经营活动产生的现金流量净额 1.37 亿元，同比增长 472.72%。公司数据中心业务营收 13.29 亿元（同比增 7.89%），新能源业务营收 8.13 亿元（同比增 26.38%），光伏逆变器、储能变流器等产品持续应用于国内外项目，与国家电投、中核集团、宁德时代等保持合作；研发投入 1.32 亿元，聚焦液冷、光储融合技术，越南工厂试产中，南山科技联合大厦、高端新能源及储能产业基地等项目推进；期末对深圳毅科达能源、深圳科士达新能源等子公司担保余额 4.05 亿元，计划半年度不进行利润分配。
爱科赛博	西安爱科赛博电气股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 4.30 亿元，同比增长 7.92%；归属于上市公司股东的净利润-1722.27 万元，同比下降 152.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2291.56 万元，同比下降 198.09%。公司主营精密测试电源、特种电源和电能质量控制设备，报告期内研发投入 9401.82 万元（同比增 50.50%，占营收 21.85%），新增 13 项授权专利（11 项实用新型、2 项外观设计）及 9 项软件著作权，发布 PRO20 系列双向可编程电源等新品，半导体领域直流溅射电源、射频电源完成客户端验证；实施第一期员工持股计划（过户 393.59 万股，占总股本 3.41%），累计回购股份 590.05 万股（耗资 1.61 亿元）；推进研发创新总部及先进制造基地建设，募投项目累计投入 8.50 亿元，超募资金累计投入 6.71 亿元（进度 71.52%），计划半年度不进行利润分配。

璞泰来

上海璞泰来新能源科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 70.88 亿元，同比增长 11.95%；归属于上市公司股东的净利润 10.55 亿元，同比增长 23.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.92 亿元，同比增长 29.17%；经营活动产生的现金流量净额 12.23 亿元，同比增长 439.11%。公司新能源电池材料与服务业务营收 53.78 亿元（同比增 15.59%），涂覆隔膜加工量 47.73 亿m²（同比增 63.85%）、PVDF 及精细化学品销量 1.46 万吨（同比增 68.19%）；新能源自动化装备业务营收 18.44 亿元，新接订单超 24 亿元；研发投入 4.03 亿元，聚焦固态电池、复合集流体等技术，推进四川宸宸负极一体化、四川卓勤基膜及涂覆等项目建设，实施 2025 年股票期权激励计划（首次授予 284.81 万份），计划半年度不进行利润分配。

正泰电器

浙江正泰电器股份有限公司（股票代码：601877）2025 年上半年实现营业收入 296.19 亿元，同比增长 2.18%；归属于上市公司股东的净利润 25.54 亿元，同比增长 32.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.33 亿元，同比增长 32.63%；经营活动产生的现金流量净额 71.28 亿元，同比增长 55.27%。智慧电器产业营收 121.04 亿元（同比增 3.74%），绿色能源业务中户用光伏（正泰安能）新增装机超 9GW、持有电站装机约 25GW，研发投入 6.17 亿元（同比增 6.29%），同时推进全球化市场拓展与产能布局，计划半年度不进行利润分配。

振江股份

江苏振江新能源装备股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 18.34 亿元，同比下降 6.27%；归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比下降 87.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.78 亿元，同比下降 35.54%；经营活动产生的现金流量净额-1.22 亿元，同比下降 225.71%；截至 2025 年 6 月末，总资产 76.73 亿元，同比增长 10.80%，归属于上市公司股东的净资产 24.20 亿元，同比下降 2.10%。公司主营业务为风电设备、光伏/光热设备零部件、紧固件及海上风电安装运维服务，核心产品应用于风电、光伏领域，已形成长三角、珠三角、环渤海三大生产基地，控股子公司恒丰特导越南工厂已量产，报告期内风电装备产品产销量同比分别增长 7.10%、8.83%，出口业务收入占比 78.95%，在手海外海工订单超 10 亿元，到 2030 年的在手框架订单约 154 亿元；推进南通海风项目、20 万吨风电核心零部件绿色智慧铸造项目等建设，自研首条海工特种重型运输船进入下水准备期，全资子公司盘锦大金签署首个海外重型甲板运输船建造合同，自持已并网新能源项目规模 500MW，在建陆上风电项目 950MW；研发投入 6.29 亿元，同比下降 4.75%，拥有江苏省企业技术中心等资质，核心技术涵盖焊接并行控制、机加工精度控制等；报告期内无利润分配预案，无控股股东非经营性占用资金及违规担保情况，面临行业竞争、原材料价格波动等风险，通过拓展海外市场、降本增效、开展套期保值应对。

海博思创

北京海博思创科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 45.22 亿元，同比增长 22.66%；归属于上市公司股东的净利润 3.16 亿元，同比增长 12.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.60 亿元，同比下降 8.38%；经营活动产生的现金流量净额-16.54 亿元，上年同期为-9.20 亿元。公司主营业务为电化学储能系统研发、生产与销售，核心产品包括大型储能系统、工商业储能系列及系统控制类产品，锂电储能系统全球竞争力领先，2023 年全球电池储能系统集成商新增储能装机功率规模排名第二、能量规模排名第三，2024 年国内已投运电站装机量排名第一，2025 年 1-6 月储能系统集成/框采中标标段数位列第一；研发投入 1.37 亿元，累计授权知识产权 500 项，推进 AI+ 储能应用场景、海外储能系统产品等研发项目，固态电解质、钠电正极材料等前瞻性产品加速产业化；报告期内推进芬兰欧洲新材料基地、攀枝花基地建设，境外收入 13.58 亿元，与 LGES、Repono 等签订大额订单，同时面临市场竞争、原材料价格波动等风险，通过深化技术研发、拓展海外市场、构建绿色供应链应对，计划半年度不进行利润分配。

晶科科技

晶科电力科技股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 21.24 亿元，同比增长 10.47%；归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 39.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.63 亿元，同比下降 27.14%；经营活动产生的现金流量净额 19.90 亿元，上年同期为-7.26 亿元；截至 2025 年 6 月末，总资产 432.65 亿元，同比增长 1.58%，归属于上市公司股东的净资产 159.68 亿元，同比增长 0.60%。公司主营业务为光伏电站开发运营转让、户用光伏电站滚动开发及光伏电站 EPC 业务，自持电站规模约 5953MW、自持独立储能电站规模约 657MWh，上半年完成发电约 35.91 亿千瓦时，户用光伏电站出售 652MW，电站转让合计约 729MW；研发投入 0.15 亿元，同比下降 47.03%，推进芬兰欧洲新材料基地、攀枝花基地等建设，境外收入 13.58 亿元，与 LGES 等保持合作；“晶科转债”报告期转股 2854 股，期末余额 22.96 亿元，计划半年度不进行利润分配，面临行业竞争、原材料价格波动等风险，通过深化技术研发、拓展海外市场应对。

金雷股份

金雷科技股份公司 2025 年上半年实现营业收入 12.83 亿元，同比增长 79.85%；归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，同比增长 153.34%；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 176.88%；经营活动产生的现金流量净额-2.18 亿元，上年同期为 1.14 亿元。公司主营业务为风电轴类、其他精密轴类及装配业务，风电轴类营收 8.70 亿元，其中铸造主轴营收 2.80 亿元，其他精密轴类营收 1.82 亿元，装配业务营收 1.37 亿元；研发投入 0.52 亿元，新增专利授权 9 项，累计专利 154 项，推进高端传动装备科创产业园项目建设，与 GE、西门子歌美飒、运达股份等客户保持合作；实施 2025 年员工持股计划，向 54 名核心人员授予 212.86 万股，计划半年度以扣除回购股份后股本为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元，面临原材料价格波动、行业竞争等风险，通过集中采购、拓展海外市

场、降本增效应对。

特锐德

青岛特锐德电气股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 62.56 亿元，同比增长 16.72%；归属于上市公司股东的净利润 3.27 亿元，同比增长 69.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.50 亿元，同比增长 56.03%；经营活动产生的现金流量净额-8.48 亿元，同比下降 20.18%；截至 2025 年 6 月末，总资产 246.47 亿元，同比下降 1.47%，归属于上市公司股东的净资产 75.88 亿元，同比增长 1.52%。公司主营业务聚焦“智能制造+集成服务与电动汽车充电网业务，前者实现营收 44.15 亿元，预制舱式模块化变电站等产品在新能源发电领域中标份额居首，后者实现营收 18.41 亿元，运营公共充电终端 79.2 万台、充电量超 85 亿度，均居全国第一；研发投入 2.58 亿元，完成 17.5kV 大电流空气绝缘开关柜等新产品研发，推进青岛前湾保税港区智能制造海外总部基地等项目建设，报告期内回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分股票，计划半年度不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。

威力传动

银川威力传动技术股份有限公司 2025 年上半年实现营业收入 34.95 亿元，同比增长 113.17%；归属于上市公司股东的净利润-4.35 亿元，同比下降 343.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5.48 亿元，同比下降 81.81%；经营活动产生的现金流量净额-5.24 亿元，同比下降 165.36%；截至 2025 年 6 月末，总资产 28.97 亿元，同比增长 37.51%，归属于上市公司股东的净资产 6.68 亿元，同比下降 11.28%。公司主营业务为风电齿轮箱研发、生产和销售，风电齿轮箱营收 34.33 亿元，研发投入 3.28 亿元，新增专利授权，推进风电增速器智慧工厂项目建设，报告期内回购股份 87.65 万股，作废部分已授予尚未归属的第二类限制性股票 15.86 万股，计划半年度不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。

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。