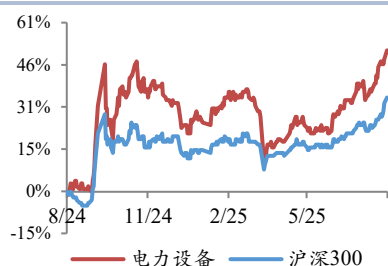


三季度新车密集落地，硅料延续涨价趋势

行业评级：增持

报告日期：2025-08-26

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.国内独立储能招标活跃，海外分布式储能利好频出 2025-08-19
- 2.华安电新周报：海风项目集中落地，智元发布开源平台 2025-08-17
- 3.华安电新周报：海风项目密集释放，独立储能需求显著提升 2025-08-12

主要观点：

● 光伏：硅料价格延续小幅上行，下游价格持稳，市场观望氛围不减

本周硅料价格继续小幅上探，N型颗粒硅料涨幅相对突出。硅片、电池片及组件价格延续平盘走势，整体维持稳定。产业链观望情绪未改，市场整体仍处于弱平衡状态。建议关注BC产业趋势。

● 风电：海上风电多地项目集中落地，投资建设加速推进

近期，中广核浙江新能源252MW海上风电工程招标启动，中龙源电力发布海南500MW海上风电项目的投资建设提案，三峡能源山东半岛北300MW海上风电项目启动招标。本周海上风电多地项目相继推进，200-500MW级项目密集启动，输电与投资环节同步落地。

● 储能：山西136号文细则公布，内蒙古独立储能持续火热

531后国内独立储能招标超预期，欧洲大储招标数据持续火热，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：国务院考察氢能项目，北京打造跨区域氢能运输廊道

氢能产业发展态势良好，要素保障体系加速构建。氢能融资难度降低，国家支持新技术持续研发，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：总书记听取西藏工作汇报，指出要有力有序有效推进雅下水电工程

国家能源局近期提出多个电力外送项目建设和规划内容，“十五五”特高压建设热度预计将持续。

● 电动车：关注储能出海与固态电池机会

宁德时代、海辰储能、太蓝新能源、新疆项目齐发力，关注储能出海与固态电池机会。

● 人形：核心企业加速布局，产业链全面赋能人形机器人

中鼎股份加速布局人形机器人产业链。建议关注三个投资方向：1、机器人产业链中的减速器赛道；2、机器人产业链中的机身材料赛道；3、机器人产业链中的电机与丝杠方向。

● 汽车零部件：Q3新车密集上市，建议关注有更高确定性标的

Q3新车密集上市，反内卷浪潮推动车市降价减少、促销平缓，车市运行日益平稳，8月预计继续延续以销定产的平稳走势。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：硅料价格延续小幅上行，下游价格持稳，市场观望氛围不减	4
1.2 风电：海上风电多地项目集中落地，投资建设加速推进	5
1.3 储能：山西 136 号文细则公布，内蒙古独立储能持续火热	6
1.4 氢能：国务院考察氢能项目，北京打造跨区域氢能运输廊道	8
1.5 电网设备：总书记听取西藏工作汇报，指出要有力有序有效推进雅下水电工程	9
1.6 电动车：宁德时代、海辰储能、太蓝新能源、新疆项目齐发力，关注储能出海与固态电池机会	10
1.7 人形机器人：核心企业加速布局，产业链全面赋能人形机器人	11
1.8 汽车零部件：Q3 新车密集上市，建议关注有更高确定性标的	11
2 行业概览	14
2.1 新能源发电产业链价格跟踪	14
2.2 新能源汽车产业链需求和价格观察	14
风险提示：	17

图表目录

图表 1	2025 年硅料环节售价（元/KG）	14
图表 2	2025 年硅片环节售价（元/片）	14
图表 3	2025 年电池片环节售价（元/W）	14
图表 4	2025 年组件环节售价（元/W）	14

1 本周观点

1.1 光伏：硅料价格延续小幅上行，下游价格持稳，市场观望氛围不减

1、板块表现跟踪

本周（2025年8月18日-2025年8月22日）光伏板块+4.22%，跑赢大盘。

2、本周波动情况分析

本周硅料价格继续小幅上探，N型颗粒硅料涨幅相对突出。硅片、电池片及组件价格延续平盘走势，整体维持稳定。产业链观望情绪未改，市场整体仍处于弱平衡状态。

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。以及受益于产业链价格修复的主产业链领先公司，如通威股份、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 型致密硅料均价上涨 300 元/吨，均价报至 4.45 万/吨。本周 N 型复投硅料均价上涨 500 元/吨，均价报至 4.79 万/吨。本周 N 型颗粒硅料均价上涨 1500 元/吨，均价报至 4.6 万/吨。**2) 产量：**1-7 月份产量累计 70.49 万吨，预计 8 月产量 12.5 万吨。**3) 库存：**根据百川盈孚，2025 年 8 月 1 日，硅料工厂库存 27.6 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 型硅片价格持平。**2) 产量：**根据百川盈孚，6 月产量 56GW。**3) 库存：**根据硅业分会，截至 2025 年 8 月 1 日，硅片库存 18GW。**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“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 型电池片价格持平。**2) 产量：**根据百川盈孚，预计 7 月环比下降 5%至 53GW。**3) 库存：**根据百川盈孚，截至 2025 年 8 月 1 日，

电池片库存 8GW，呈现环比下降趋势。4) **企业盈利**：TOPCon 电池片企业盈利开始向上修复。5) **行情判断**：短期电池片价格上调，后续电池片价格主要受下游组件接受程度影响。
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：

8 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。以及受益于产业链价格修复的主产业链领先公司，如通威股份、TCL 中环、钧达股份、晶澳科技等。

1.2 风电：海上风电多地项目集中落地，投资建设加速推进

中广核浙江新能源 252MW 海上风电工程招标启动。海上风电观察获悉：海上风电观察获悉，8 月 18 日，中广核发布《中广核浙江新能源嵊泗 7# 海上风电项目±200 千伏送出工程招标公告》。招标内容与范围：(1) 送出线路土建部分所有设备的采购、材料采购、运输和管理；(2) 送出工程土建部分施工准备与施工；所有验收工作（包括但不限于电网验收、质量监督等工作）；移交以及质保期内的所有服务。(3) 竣工验收所涉及到的所有工作并承担相应费用，同时也包括生产准备所必须的备品备件、专用工具、消耗品以及相关技术资料的提供。(4) 送出线路的永久补偿、送出线路地面附着物的补偿、临时施工占地补偿、架空线路通道清理、补偿及手续办理，投标人应对上述范围内的工作负全部责任。计划工期：送出线路投标人 2025 年 09 月 15 日完成进场，具体时间以招标完成后招标单位通知时间为准；送出线路土建施工 2025 年 12 月 30 日完成；总日历天为 90 天。

龙源电力发布海南 500MW 海上风电项目的投资建设提案。海上风电观察获悉：海上风电观察获悉，8 月 20 日，龙源电力集团股份有限公司发布《第五届董事会 2025 年第四次决议公告》。公告显示，董事会审议通过《关于投资建设海南东方 50 万千瓦海上风电项目的议案》《关于投资建设宁湘直流配套新能源基地沙坡头 100 万千瓦风电项目的议案》。董事会同意龙源电力全资子公司海南国能龙源新能源有限公司投资建设海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目。董事会同意龙源电力全资子公司中卫龙源新能源有限公司投资建设沙坡头 100 万千瓦风电项目。据了解，东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目主要建设内容包括 22 台单机容量 10MW 海上风电机组、20 台单机容量 14MW 海上风电机组、1 座 220Kv 海上升压站、8 回 66Kv 集电线路、2 回 220Kv 送出电缆和 1 座陆上集控中心，总装机容量 500MW。

三峡能源山东半岛北 300MW 海上风电项目启动招标。海上风电观察获悉：海上风电

观察获悉，8月20日，三峡能源山东半岛北海上风电项目海洋相关专题报告编制启动招标。8月21日，该项目可行性研究报告及其相关专题报告编制启动招标。项目概况：该项目位于山东省烟台市海域，配套建设一座220kV海上升压站，风电机组发出电能通过集电海底电缆汇集接入220kV海上升压站，升压后通过一回220kV海底电缆登陆，海陆缆转换后经陆缆陆上集控中心并入山东电网。

投资建议：建议关注1) 低估值标的：明阳智能、港股金风科技等。2) 受益海风标的：海力风电、大金重工、东方电缆等。3) 2025年主机毛利率修复逻辑：金风科技、明阳智能等。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：山西136号文细则公布，内蒙古独立储能持续火热

甘肃新能源竞价：9月15日开启，0.1954~0.2447元/kWh，23.5亿kWh。储能与电力市场获悉，8月22日，国网甘肃电力公司发布公告，决定组织开展2025年度增量新能源项目机制电量竞价工作。2025年分两个批次组织新能源同场同权竞价：第一批次为2025年6月1日至2025年12月31日期间已投产和计划投产的新能源项目。首批竞价项目，纳入机制范围的电量规模8.3亿千瓦时。第二批次为2026年1月1日至2026年12月31日期间已投产和计划投产、且未纳入过机制执行范围的新能源项目。第二批次竞价项目，纳入机制范围的电量规模15.2亿千瓦时。两批次机制电量总规模23.5亿千瓦时。第一批次、第二批次竞价上下限相同，竞价上限0.2447元/千瓦时，竞价下限0.1954元/千瓦时。执行期限：12年。

四川辅助服务市场：独立储能/虚拟电厂低谷调峰申报上限0.35元/kWh，调频5元/MW。储能与电力市场获悉，8月20日，国家能源局四川监管办发布关于公开征求《四川电力辅助服务市场交易实施细则（征求意见稿）》意见的通知。

规则明确市场成员包括新型经营主体，含储能企业、虚拟电厂、智能微电网、车网互动运营企业等。市场初期，辅助服务市场和现货市场独立开展、分别优化，具体条件后，逐步探索联合优化。独立储能及虚拟电厂应按日自主选择参与现货电能量市场、调频和备用辅助服务市场之一。各市场申报价格上，规则表示：低谷调峰市场中独立储能、虚拟电厂报价不进行分档，申报价格上限350元/MWh。储能申报容量原则上等于最大允许充电功率；虚拟电厂不大于最大调节容量。调频里程价格的最小申报单位为0.01元/MW，申报价格上限暂为5元/MW。备用辅助服务的申报价格最小单位为0.1元/MWh，申报上限暂为126.8元/MWh。

山西“136号文”实施细则：增量0.199~0.332元/kWh竞价，存量0.332元/kWh；容量补偿适时拓展至新型储能等。储能与电力市场获悉，8月20日，山西省发改委发布关于公开征求《山西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）》意见的通知。并随通知下发两份文件：《山西省存量新能源项目机制电价实施细则》《山西省增量新能源项目机制电价实施细则》。以上文件明确了存量、增量项目的机制电量、机制电价的规模、价格水平，以及竞价方式：存量项目：机制电量按照其上网电量乘以其机制电量比例确定。机制电价，燃煤发电基准价，0.332元/千瓦时（含税）。增量项目：年度机制电量总规模=年度新能源预计投产规模×合理利用小时数×（1-新能源平均厂用电率）×机制电量比例×调节系数。首次竞价，上限为山西燃煤

发电基准价格，0.332 元/kWh（含税）；下限为 0.199 元/kWh（含税）。机制电量申报总规模与核定总规模比率原则上不低于 1.2，否则相应调减核定机制电量规模直至满足比率要求。值得注意的是，通知提出要健全发电侧容量补偿机制。发电侧容量补偿适用范围适时由煤电拓展至天然气发电、风电、光伏、抽水蓄能、新型储能等能提供有效容量的各类发电主体（不含已纳入机制的新能源）。容量补偿实行统一的电价标准，容量补偿费用由容量补偿标准、有效容量、供需系数共同确定。探索建立市场化容量补偿机制，推动由补偿传统机组固定成本缺额向市场保障系统长期容量充裕度转变，通过市场发现容量价格，在发电侧逐步形成“电能量+容量”的两部制市场价格体系。

内蒙古对区内独立储能累计发放电量补偿金超 2 亿元。8 月 19 日，据内蒙古自治区能源局消息，内蒙古对全区纳入规划的独立新型储能电站累计发放的电量补偿金突破 2 亿元大关，具体补偿金额为 20875.16 万元；在构建新型电力系统、探索储能可持续商业模式方面，内蒙古始终走在全国前列。根据《内蒙古自治区支持新型储能发展的若干政策（2022—2025 年）》及相关实施细则，纳入自治区规划的独立新型储能电站，可享受基于其向公用电网放电量的容量补偿；具体结合今年 3 月印发《关于加快新型储能建设的通知》，2025 年度的补偿标准为 0.35 元/千瓦时，补偿期长达 10 年。创下了“补偿标准最高、补偿时间最长”两个全国第一。据内蒙古自治区政府发布的《新能源倍增行动实施方案》，明确提出，力争到 2025 年，全区新能源发电装机达到 1.5 亿千瓦以上，发电量达到 3000 亿千瓦时；实现这一目标的核心助力为在沙漠、戈壁、荒漠地区（简称“沙戈荒”）大规模建设风电光伏基地。传统电力系统高度依赖火电等稳定电源，大规模接入具有间歇性和波动性的新能源后，电网的频率稳定、电压调控及电力平衡将面临严峻考验。具体体现为：当自然条件不足导致供电短缺时，或当风光资源过剩而用电需求不足时，分别会出现电力缺口和过剩问题，进而引发严重的“弃风弃光”现象。因此，储能成了必选项，尤其是具备快速充放能力的独立储能电站，最终成为平衡这类波动的最核心、最有效的技术方案。此外，内蒙古储能市场的爆发式增长，其关键增长引擎来自创新性的扶持政策。自 2024 年起，当地率先实施全国领先的“容量补偿机制”，针对独立储能电站按实际发电量给予 0.35 元/千瓦时的补偿，政策周期超 10 年，这一政策精准破解了储能“建而不用”的顽疾。以当地某 100MW/400MWh 储能电站项目为例，该电站年放电规模约 1.6 亿千瓦时，仅容量补偿一项年收益可达 5600 万元，占项目总投资的 14%，结合现货套利等多元盈利模式，实现了 IRR 超 8% 的投资回报率，为投资者提供了稳定的现金流支撑。与此同时，内蒙古持续深化分时电价机制改革，动态优化峰谷电价价差至 3.5:1 及以上，进一步拓展了新型储能的盈利空间，并构建起以容量补偿机制为基础，蒙西“容量补偿+现货交易”、蒙东“容量补偿+辅助服务”的盈利机制。

1GW/4GWh，海辰储能拿下沙特大单。8 月 17 日，据 Saudi Gulf Projects 消息，沙特电力公司(SEC)正式授予总容量达 1000MW/4000MWh 的电池储能系统(BESS)项目合同。该项目落地沙特西部塔布克省与中部海尔省，涵盖设备供应、工程建设及运维服务三大环节，由中国储能企业海辰储能与沙特本土企业 Alfanar Projects 共同拿下核心订单，标志着中沙在储能领域合作迈入新阶段。此次项目合同分拆为四大核心板块，分工明确且高效协同。在设备供应环节，海辰储能包揽两大项目订单：塔布克 1 号储能项目(Tabuk - 1 BSP)设备供应合同金额为 6.717 亿沙特里亚尔(约合 1.79 亿美金)；海尔 2 号储能项目(Hail 2 BSP)设备供应合同金额达 6.8635 亿沙特里亚尔(约合 1.83 亿美金)。值得关注的是，海辰储能进一步拿下两大项目的运维服务合同，金额为 610 万沙特里亚尔(约合 1.63 百万美金)，实现“设备供应+运维”全链条深度参与，充分彰显中国储能企业在

海外市场的综合服务能力。据了解，该项目于 2025 年 4 月启动招标，历经四个月严格评审确定合作方，全程体现沙特储能市场规范化的采购流程。工程建设方面，沙特本土企业 Alfanar Projects 承接相关工作，其中塔布克 1 号项目建设合同额为 4.36464 亿沙特里亚尔(约合 1.16 亿美金)，海尔 2 号项目建设合同额为 4.41013 亿沙特里亚尔(约合 1.18 亿美金)。从应用场景来看，两座储能电站将以负荷转移(Load Shifting)为主要功能，通过存储电力低谷时段电能、在用电高峰时段释放，有效优化沙特电力资源配置，缓解用电供需矛盾。同时，系统还预留部分容量，承担黑启动、频率调节、电压支持等电网支撑任务，在接入点为沙特电网稳定运行提供多重保障。

投资建议：531 后国内独立储能招标超预期，欧洲大储招标数据持续火热，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。1) 大储：目前大储板块核心公司 25 年 PE 约 12 倍且景气度提升下仍有盈利上修空间，估值有望逐步修复，标的包括上能电气(25PE 约 10 倍)，阳光电源(25 年 PE 约 13 倍)。2) 户储：政策及电价前瞻信号已经体现，旺季+补库已逐步反应在出货数据/规划中，德语区市场装机需求有向上期权稼动率提升亦会支撑利润释放预期，印尼 320GWh 分布式储能激励计划打开市场空间。22 年以来户储多为高低切板块，估值或先于业绩反应。

1.4 氢能：国务院考察氢能项目，北京打造跨区域氢能运输廊道

北京：积极谋划绿氢输送管道，打造跨区域氢能运输廊道。氢能汇获悉，近日，北京市发展和改革委员会发布关于对《北京市可再生能源开发利用条例实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。文件指出，推进氢能基础设施建设及多领域应用。推动建成覆盖全市、辐射京津冀的氢能基础设施网络体系。多元化布局本地制氢试点，做好制加氢一体站建设，有效利用燕山石化本地工业副产氢提纯项目。积极谋划绿氢输送管道，推动内蒙古乌兰察布市绿电制氢项目输送通道建设，探索研究京津冀域内输氢管道建设可行性。围绕车辆发展需求及应用场景，规划储备并优化市域内氢能补给设施。加力推进市域内氢燃料汽车扩容增量，提升车辆出车率和运行里程，在本市产业园区内试点开展氢能自行车应用，拓展氢能无人机应用场景，推进氢能在航空领域应用技术和装备研发。加快打造京津、京唐、京保石等京津冀及周边跨区域氢能运输廊道，跨区域氢能廊道，加快沿线加氢站布局。因地制宜布局氢能热电联供系统，推动以氢为核心的能源综合利用示范和零碳供热示范项目。整合各生活垃圾处理园区资源，有序推进垃圾沼气发电，推动循环经济园区生物质沼气接入市场天然气管网远端制氢，推进污水沼气发电、制醇、制氢等低碳应用。组织开展氢能、储能等国家重点研发计划申报。印发实施《北京市绿色先进能源和低碳环保产业发展实施方案》，支持光伏、风电、地热、污水（可再生水）余热、新型储能、氢能、智能电网等符合区域产业布局的可再生能源产业发展，推动完善上下游产业链、供应链，支持建设综合性、专业性的可再生能源产业集聚地和应用示范区。推动可再生能源标准体系建设。支持企业、高等学校、科研机构 and 行业协会积极参与各类标准制定。印发氢能产业标准体系，完善光伏发电、地热及热泵等重点领域地方标准和关键环节技术规范。

国务院调研组，考察西藏首个氢能项目。全球氢能获悉，8 月 15 日，国家应对气候变化及节能减排工作领导小组成员、国务院参事室姜洪专家组一行赴西藏自治区山南市金鲁产业示范园区开展氢氧产业项目调研。西藏石油作为项目参与单位，委派副总工程

师、新能源管理部经理邓雄伟到现场详细介绍西藏山南氢氧示范项目总体情况，并与国务院和自治区政府参事室及相关部门负责人、企业代表座谈交流。山南氢氧示范项目总投资 2.5 亿元，由光伏系统与制氢加氢站两部分核心设施构成，形成“光伏发电—制氢储氢—多元消纳”全链条闭环的格局。邓雄伟介绍到，中国石化作为全国氢能产业链链长单位，目前已建成新疆库车、内蒙鄂尔多斯等大型绿氢项目，已投营 140 余座加氢站，成为全球最大加氢站运营企业。西藏石油作为中国石化唯一驻藏企业，积极响应山南市委、市政府大力发展氢能的政策号召，认真组织山南市氢氧产业示范项目建设，助力西藏首个氢能示范园区项目建设。与会人员围绕项目技术创新、运营模式及对西藏“双碳”目标的支撑作用展开深入探讨，一致认为该项目的落地将为高原新能源综合利用注入新动能。

大功率柔性离网制氢系统等，入选国家能源局首台套。2025 年 8 月 20 日，国家能源局官网公示了第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单。公示名单共有 82 项技术装备，其中多项氢能技术入选。入选的 7 大氢能技术中，华能张掖绿电制氢示范项目的运行数据曾刷新行业峰值。华能张掖绿电制氢示范项目配套青骊驥 1300 标方电解槽，该系统具有高度适配波动性电源输入特性，电解槽动态调节能力更强，相应速度更快，可实现 15%-120% 宽幅功率调节，响应速度达 10%/秒，能在 20% 低负荷下长时稳定运行。该项目当电解槽在最低 15% 运行负荷时，氧中氢含量仅为 1.04%，打破了业界对低负荷运行安全性的传统认知。10.0% 电流调节速率的动态响应能力——该项商业化项目中的最优纪录，让绿氢生产真正具备了匹配风光发电波动性的工业级调节能力。同时，在实战运行中，该项目电解槽持续稳定运行超 3500 小时，叠加在 2500A/m² 电流密度下单方氢能耗低至 3.92KWh 和低于 0.1%/1000h 的衰减率，构成工业化连续运行的综合性能金标准。本次入选国家能源局首台（套）是对该项目成果和技术的极大肯定。

8.98GW，2025 年 1-7 月氢能备案项目名单公布。氢能汇根据公开信息不完全统计，2025 年 1-7 月全国各省完成备案的氢能项目共计 320 个，投资总计 11994647.27 万元（约 1199.46 亿元），规模总计 8977MW，制氢规模总计 1745400Nm³/h。从项目类型来看，包含资源型、技术型、应用型等项目，涉及绿氢项目、储氢材料、制氢设备、电解槽、固态储氢、氢燃料电池、氢能装备、加氢站、氢能产业园区、液氢供氢系统、输氢管道、绿色甲醇、氢冶金、无人机氢动力等。从省份来看，内蒙古、吉林、辽宁、湖北、黑龙江、浙江、江苏、河南、福建、广东深圳等分别公布氢能备案项目。其中，江苏省备案项目最多，有 102 个项目，占比达 31.88%；其次是内蒙古，有 72 个项目，占比达 22.5%；随后是浙江省，有 33 个项目，占比达 10.31%。从项目规模来看，明确项目规模的省份是内蒙古、吉林、辽宁、湖北。内蒙古备案项目规模为 7471MW，吉林项目规模为 1136MW，辽宁项目规模为 320MW，湖北项目规模为 50MW。

投资建议：氢能产业发展态势良好，要素保障体系加速构建。氢能融资难度降低，国家支持新技术持续研发，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。

1.5 电网设备：总书记听取西藏工作汇报，指出要有力有序有效推进雅下水电工程

根据新华网报道，率中央代表团出席西藏自治区成立 60 周年庆祝活动的中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，20 日听取西藏自治区党委和政府工作汇报。他强调，西藏要全面贯彻新时代党的治藏方略，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全

面贯彻新发展理念，扎实推动高质量发展，持续深入抓好稳定、发展、生态、强边四件大事，努力建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏。习近平指出，西藏发展有自身特点，要从实际出发推动高质量发展。要因地制宜发展高原特色优势产业，特别是特色农牧业和清洁能源产业，持续发展资源加工业，积极发展现代服务业，促进文旅产业融合。要有力有序有效推进雅下水电工程、川藏铁路等重大项目建设。雅下水电站有序推进，将带动相关电力设备环节的建设发展需求，建议关注水电机组、气体绝缘输电（GIL）和特高压建设的环节。相关环节标的如水电机组：东方电气、哈尔滨电气；GIL：平高电气、中国西电、安靠智电；特高压：许继电气、国电南瑞等。

国家电网宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程投产送电，特高压建设如期进行。根据北极星输配电网报道，8 月 20 日，国家电网有限公司宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程投产送电。宁夏回族自治区党委书记李邑飞，湖南省委书记沈晓明，宁夏回族自治区党委副书记、自治区主席张雨浦，湖南省委副书记、省长毛伟明，国家电网公司董事长、党组书记张智刚，公司总经理、党组副书记庞晓刚出席工程投产送电。张智刚表示，宁夏—湖南特高压工程是“十四五”规划中首条获批的“沙戈荒”新能源基地外送标志性工程，工程投产送电离不开方方面面的大力支持和帮助。下一步，公司将加强科学调度和运行管理，扎实做好工程运维工作，确保电网安全稳定运行，为促进区域协调发展、助力构建新发展格局注入强劲动能。特高压建设如期进行，关注特高压板块的投资机会。

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：宁德时代、海辰储能、太蓝新能源、新疆项目齐发力，关注储能出海与固态电池机会

根据鑫椤锂电报道，宁德时代持续增加厦门布局。8 月 20 日，宁德时代全资成立厦门时代新能动力科技有限公司，注册资本 20 亿元，业务涵盖电池制造与电子材料。作为宁德时代在福建的核心基地，厦门已累计投资超 350 亿元，建有 60GWh 锂电池产能和 18GWh 中型电池项目，并正推进 30 亿元电化学储能平台。同时，宁德在换电领域通过“巧克力换电”与网约车合资公司“时代小桔”加快落地，目标 2025 年建成 1000 座换电站。伴随产业、储能、换电和基金投资多点齐发，宁德时代正推动厦门成为其新能源战略的重要支点。

根据鑫椤锂电报道，海辰储能在中东市场再获重大突破。海辰储能成功中标沙特电力公司 1GW/4GWh 电池储能系统项目，总金额约 26 亿元人民币。该项目由厦门海辰储能与沙特 Alfanar Projects 联合承接，海辰负责设备供应与运维，Alfanar 负责建设，包含塔布克 1 号和海尔 2 号两大项目，单体合同金额分别约 1.79 亿美元和 1.83 亿美元。此次中标继去年海辰与沙特合资建设 5GWh BESS 工厂之后，标志着其在中东储能市场的深度落地。

根据鑫椤锂电报道，太蓝新能源全固态电池湖北生产基地项目于 8 月 18 日在武汉成功签约，标志着公司在全国多点制造网络布局迈入新阶段。该项目继北京、重庆、安徽等研发生产基地之后落地湖北，将推动全固态电池从技术研发走向量产与应用。与此

同时，太蓝新能源已与多家无人机和具身智能企业展开合作，加速全固态电池的商业化进程。

根据鑫椤锂电报道，总投资 1.5 亿元、年产 6000 万支的圆柱型动力电池项目正式落户新疆喀什经济开发区锂电产业园。根据《储能前沿》报道，该项目由 2023 年成立的新疆信弘新能源科技有限公司投资建设，规划在临港片区租赁 9700 平方米厂房，配套动力电池生产线及环保设施，建成后将形成年产 6000 万支动力电池的产能，进一步完善新疆新能源产业链布局。

1.7 人形机器人：核心企业加速布局，产业链全面赋能人形机器人

根据人形机器人发布报道，人形机器人产业链中的减速器企业正加速发力。中大力德推出了面向人形机器人应用的行星减速器样机，并与宇树科技、智元机器人等企业建立合作；绿的谐波发布新一代轻量化谐波减速器，其性能指标已达到国际领先水平，广泛应用于腰、髋、膝等关键关节部位；双环传动则与特斯拉共同研发类 RV 结构减速器，未来有望进入国际人形机器人项目应用。

根据人形机器人发布报道，电机、丝杠、材料与电池等领域企业也在积极布局，为人形机器人提供关键支撑。鸣志电器展示自主研发的高功率密度空心杯电机，步科股份的无框力矩电机已实现批量化供应；五洲新春重点发力高端行星滚柱丝杠，计划新增产能近百万套；金发科技的耐高温、轻量化材料成功用于机器人机身制造；蔚蓝锂芯则正在推进高能量密度锂电池产业化，为人形机器人带来更长续航和更快充电能力。

根据人形机器人发布报道，中鼎股份正加速布局人形机器人产业链。公司已为墨甲机器人提供头盔、脚垫等配套件，并在谐波减速器、力觉传感器等核心零部件上持续投入，成立安徽睿思博机器人科技有限公司专注关节总成业务，计划在合肥建设年产 15 万颗谐波减速器产线；同时，通过收购减速器设备、合资成立传感公司、签署多项战略合作协议，中鼎股份逐步构建起覆盖密封件、热管理、橡胶件到机器人核心零部件的完整产业布局，正从汽车零部件领域稳步迈向人形机器人新赛道。

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：Q3 新车密集上市，建议关注有更高确定性标的

根据乘联分会报道，吉利发布行业首个 AI 座舱。8 月 20 日，吉利推出其全域 AI 智能座舱，实现一个用户 ID 统一吉利所有品牌车型，银河 M9 和领克 10 EM-P 将首搭 Flyme Auto 2。据悉，Flyme Auto 2 是基于 5 层 AI 座舱原生架构打造的新一代 AI 座舱操作系统，采用吉利原生 AI OS 架构，重构座舱软件系统，率先构建行业首个座舱交互的“影

子模式”，“实现 AI 训 AI、AI 考 AI”。同时，吉利还发布了全球首个可大规模上车的超拟人情感智能体——Eva。据官方介绍，Eva 实现了具身智能体的“人格”觉醒，能够进行自我判断、规划和执行任务，将在吉利银河 M9 上率先搭载。

根据乘联分会报道，智己 L4 级 Robotaxi 上海国际旅游度假区专线正式运营。8 月 20 日，智己汽车联合享道出行、赛可智能共同推出的 L4 级 Robotaxi 旅游专线 8 月 20 日正式开通运营，连接上海国际旅游度假区与浦东国际机场。用户通过享道出行 APP “Robotaxi” 专区即可一键呼叫，免费体验。此外，智己汽车联合强生出租、赛可智能推出的无驾驶人 L4 Robotaxi，已于 8 月 15 日在临港启动收费运营。

根据乘联分会报道，上汽通用汽车与 Momenta 签署合作协议。8 月 18 日，上汽通用汽车与自动驾驶技术公司 Momenta 签署合作协议，旗下高端子品牌车型别克至境 L7 将搭载 Momenta R6 飞轮大模型。该模型通过海量真实路测数据和算法优化，已在全球多个市场落地，实现“全球都能开”的目标。别克至境 L7 基于百万级“逍遥”超级融合架构打造，支持全场景道路高阶辅助驾驶和全类型车位自动泊车，首发 AI 高算力芯片及多屏数字空间。别克至境 L7 首发的 Momenta R6 大模型，将有效解决辅助驾驶功能痛点，如“不能用、不敢用、不好用、不爱用”等问题，带来极智安心、丝滑拟人、高效出行的体验。实测场景中，R6 大模型展现了卓越的辅助驾驶能力，包括突遇加塞时稳稳刹停、精确识别“鬼探头”、灵活借道避让障碍车辆、无保护流畅左转等。泊车场景中，别克至境 L7 还将行业首发不停车一键泊入、机械车位泊车等极限泊车功能。

天普股份收到要约收购报告书。2025 年 8 月 21 日，天普控股、天昕贸易、尤建义与中昊芯英签署《关于宁波市天普橡胶科技股份有限公司之股份转让协议》，天普控股拟以协议转让的方式向中昊芯英转让上市公司 8,940,000 股股份（占上市公司总股本的 6.67%），天昕贸易拟以协议转让的方式向中昊芯英转让上市公司 2,473,600 股股份（占上市公司总股本的 1.84%），尤建义拟以协议转让的方式向中昊芯英转让上市公司 3,000,000 股股份（占上市公司总股本的 2.24%）。

浙江金固收到阿凡达低碳车轮项目定点。浙江金固于近日再次收到国内某大型乘用车汽车厂商的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其乘用车开发第二代阿凡达低碳车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。同日，公司也首次收到国内某大型汽车厂商的定点通知书，公司将作为客户的供应商，为其新能源轻卡开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。

长华集团收到客户项目定点通知书。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。此次定点项目生命周期 4 年，预计生命周期总销售金额约人民币 8.1 亿元，此次定点项目预计在 2026 年第 3 季度逐步开始量产。

隆盛科技控股孙公司签订《隆盛茂茂新能源汽车轻量化零部件生产基地项目合作协议书》。为加快半总成产品模块化与轻量化发展，优化产能区域布局以精准匹配客户需求，公司将整合资源、把握市场机遇，扩大新能源汽车重点市场覆盖，持续提升该领域市场份额。公司控股孙公司重庆隆盛茂茂新能源科技有限公司拟与重庆共享工业投资有限公司签署《隆盛茂茂新能源汽车轻量化零部件生产基地项目合作协议书》，将在重庆市沙坪坝区投资建设“隆盛茂茂新能源汽车轻量化零部件生产基地项目”。项目总投资约为 2 亿元，拟设立独立法人公司作为项目实施主体，开展新能源汽车驱动类零部件、热管理、轻量化部件等产品的生产制造。

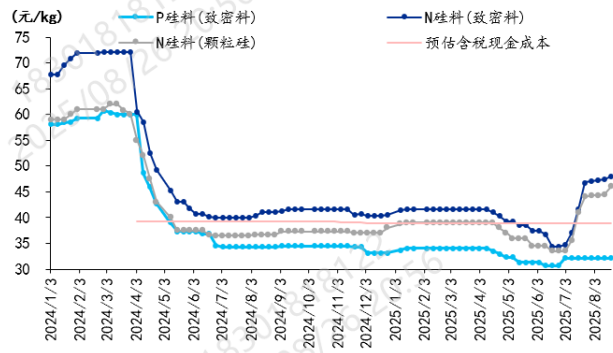
板块观点：我们维持年初对 2025 年汽车零部件板块投资主线在于“新”的判断，同时我们认为“确定性”的重要性在下半年逐步增强。赛道维度，建议关注当前成长性较好的精密件（齿轮、轴承）、底盘零部件（转向器、悬架减震）、电子电器零部件、三电

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

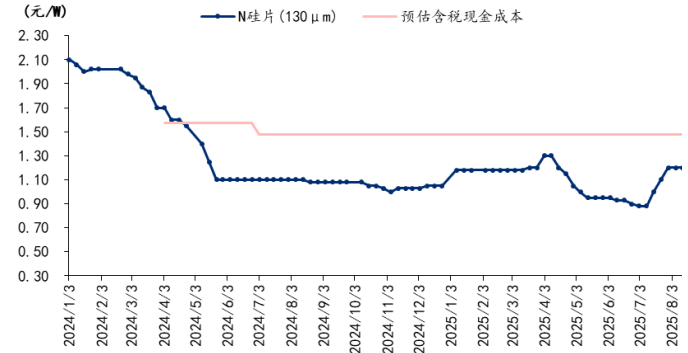
2.1 新能源发电产业链价格跟踪

图表 1 2025 年硅料环节售价 (元/kg)



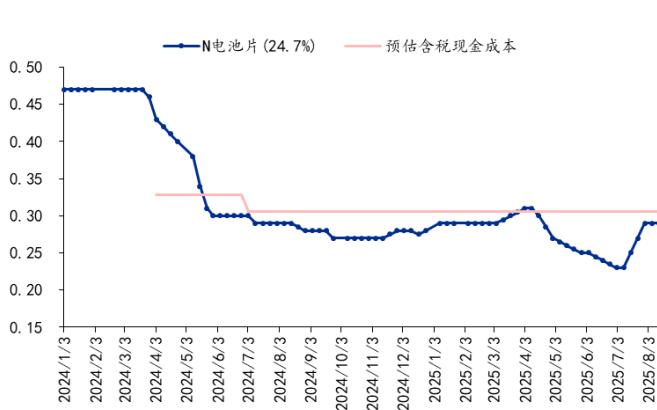
资料来源：硅业分会，华安证券研究所

图表 2 2025 年硅片环节售价 (元/片)



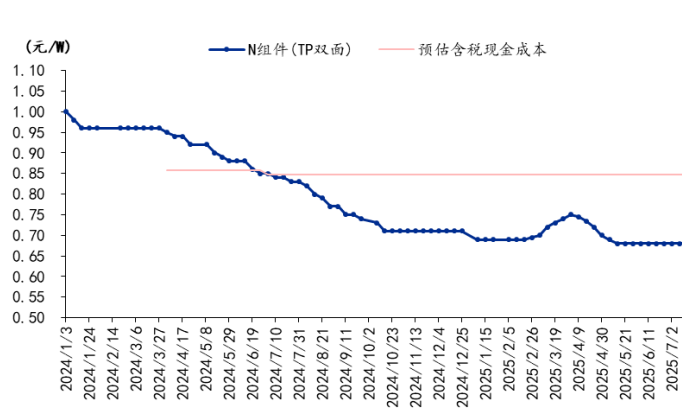
资料来源：Infolink Consulting，华安证券研究所

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

本周受电池级碳酸锂价格大幅上涨推动，钴酸锂成本支撑增强，本周价格出现明显上调，常规钴酸锂产品市场主流报价维持在 23.0 万元/吨，实际成交多集中于 22.5 万元/吨左右，整体市场需求整体向好。三季度属传统消费旺季，下游电池企业备货意愿提升，对钴酸锂正极需求形成较强支撑。

本周三元前驱体价格延续上涨态势。从原材料成本端看，近期硫酸镍与硫酸钴的生产成本持续居高不下，推动冶炼厂报价维持高位。与此同时，前驱体厂订单情况良好，部分企业原料库存水平偏低，存在较强的补库需求，因此对上游高报价的接受度有所提高。在硫酸镍和硫酸钴价格上行的背景下，前驱体厂商与下游正极材料厂结算的折扣系数也逐步上调。目前已有部分厂商上调长协订单的折扣系数，散单折扣则延续前两周的上涨趋势。展望 9 月，三元市场需求预计仍将保持较好表现，但由于硫酸镍供应偏紧，若本月底前驱体厂签订较大规模订单，后续将不得不承接高价位原材料，因此预计本月

底及 9 月份三元前驱体价格将继续上调。

本周三元材料价格延续上涨走势。从原材料端看，硫酸镍在供应偏紧和成本上涨的双重推动下持续走高，硫酸钴报价继续上行；碳酸锂和氢氧化锂价格在经历连续两周大幅冲高后，近两日趋于稳定，预计短期内可能面临小幅调整，但目前市场对 9 月份镍、钴、锂价格仍普遍持看涨预期。在此背景下，三元材料价格预计将继续保持上行趋势。从需求端来看，国内市场受传统旺季带动，中镍和中高镍材料订单均实现不同程度增长；欧洲市场对高镍材料保持稳定需求，而美国市场表现相对平淡。消费市场方面，部分厂商订单情况良好，开工率维持高位，其中高镍产品需求增长明显，倍率型产品的市场关注度也有所提升。总体来看，三季度三元市场整体表现相对积极。

本周，国内人造石墨负极材料市场运行平稳。生产成本价格出现小幅上行，为人造石墨负极材料价格稳定提供了支撑。终端出现备货现象，下游需求小幅提振。负极企业受成本稳定及需求回暖双重因素影响，涨价意愿依然存在。然而，当前人造石墨负极材料市场竞争仍较为激烈，涨价动力受到一定制约，目前人造石墨价格以稳价为主。展望后续，供大于求模式或将延续，但需求端随着下游备货需求的进一步释放有望进一步提振，同时成本端的稳定支撑作用或将仍存。因此，预计后续人造石墨负极材料价格将继续维持稳定运行态势。

本周湿法隔膜价格预计将延续稳定态势，其中 5μm、7μm 及 9μm 规格产品主流报价分别维持在 1.35 元/平方米、0.76 元/平方米及 0.74 元/平方米；干法隔膜 12μm 与 16μm 产品主流报价已分别达到 0.45 元/平方米和 0.44 元/平方米。从供需结构来看，供给方面，由于隔膜行业扩产周期较长，前期积累的产能仍在持续释放，市场整体仍处于供给宽松状态；需求方面，则受益于动力及储能电池市场需求的支撑，电芯企业采购订单保持稳步增长。综合判断，短期内隔膜价格预计将继续保持稳定，出现大幅波动的概率较低。

本周，电解液价格暂稳。成本端来看，溶剂、添加剂价格暂稳，且电解液核心原材料六氟磷酸锂价格虽有所上涨，但实际成交寥寥，因此这一成本变化尚未传导至电解液价格层面。需求端方面，随着“金九银十”临近，动力电芯厂商为应对旺季订单需求提前备货，带动需求增长；与此同时，储能领域受美国对等关税上调政策延长 90 天执行的利好影响，短期需求释放节奏得以延续，共同推动整体需求规模稳步提升。供应端方面，当前电解液企业普遍采用“以销定产”的生产策略，叠加行业整体产能过剩的现状，市场供应始终保持充足状态，难以形成对价格的有效提振动力。综合多重因素分析，短期内电解液市场供过于求的格局难以发生根本性扭转，供需层面缺少支撑价格上涨的核心驱动因素；不过，受部分上游原材料价格上行的传导影响，预计后续市场价格将小幅上行。

本周，直流侧电池舱的价格波动幅度较小。5MWh 直流侧平均价格降至 0.426 元/Wh，3.4/3.72MWh 价格仍维持 0.436 元/Wh。近期行业内头部电芯长保持满产满销状态，集成商稳定出货同时亦频繁中标海外大单，预计储能市场产销两旺的态势将维持至年底。电池舱价格波动较小，但未来可能会随着电芯涨价以及反内卷政策有小幅上涨的态势。

板块观点

建议配置盈利稳定的电池和结构件环节，关注正极和碳酸锂投资机会，长期关注受

益于固态电池发展的三元正极、电解质和添加剂环节标的。

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

分析师：张志邦，华安证券研究所电力设备与新能源首席分析师。

分析师：刘千琳，华安证券研究所电力设备与新能源分析师。

分析师：王璐，华安证券研究所电力设备与新能源分析师。

分析师：郑洋，华安证券研究所电力设备与新能源分析师。

分析师：陈佳敏，华安证券研究所电力设备与新能源分析师。

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。