

电力设备及新能源

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

■ 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 21 期 20250810-20250816）：龙头引领生态升级，重视涨价、AI 弹性>>—2025-08-18

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 20 期 20250803-20250809）：新能源+AI 持续延伸，反内卷继续深化>>—2025-08-11

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 19 期 20250727-20250802）：固态电池加速变革导入，新能源+AI 是核心>>—2025-08-03

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：重视新能源龙头的布局，新方向持续发力

半年报最密集阶段来临，重视新能源大底部龙头的布局，后续一两个季度是其确认底部的关键期；调整期进一步布局新能源+AI、固态电池等新方向。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、重视小米等智能车龙头产业链，金博股份等受益。1) 2025 年二季度，小米智能电动汽车业务营收 206 亿元，毛利率达 26.4%，经营亏损收窄至 3 亿元，下半年实现单季度盈利目标；计划 2027 年进军欧洲市场。2) 金博股份的碳陶制动盘产品获得全球新能源汽车龙头公司的定点通知书，有望加速推进汽车制动材料的轻量化、性能化与安全性革命。

2、重视亿纬锂能、天赐材料等锂电龙头在周期底部的布局机会。1) 亿纬锂能 2025 年上半年实现归母净利润为 16 亿元，公司在消费电池领域产品种类丰富，机器人等新兴领域的电池产品也已进入批量交付阶段；动力、储能业绩弹性大。2) 天赐材料 2025 年上半年实现归母净利润为 2.67 亿元，同比增长 12.79%；六氟磷酸锂后续供需有望越来越紧张，公司充分受益。

3、国内外龙头继续加码固态电池，璞泰来、厦钨新能等受益。1) 近期，日产汽车官宣全固态电池合作，瞄准干法电极；目标是 2028 财年推出配备自主开发全固态电池的电动汽车。2) 道氏技术加大投资单壁碳纳米管项目。3) 深蓝汇泽获国际能源化工巨头沙特阿美 Pre-A 投资，加速固态电池全球布局。4) 辉能科技官宣：全球首款可量产第四代固态锂电陶瓷电池平台正式推出，优势是材料成本低。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、光伏反内卷持续，供需有望持续向好。1) 近期，工信部等部门联合召开光伏产业座谈会部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。2) 近期，硅料、硅片报价齐涨，后续硅料收储、企业限产限销政策有望落地。

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+人形机器人不断延伸，富临精工、浙江荣泰、科达利等受益。1) 英伟达富士康联手打造人形机器人，11 月将首发开启“物理 AI”时代，人形机器人产业链有望加速延伸。2) 科沃斯设立 2 亿基

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

P₂

金，继续押注具身智能。

2、重视中材科技、安孚科技等公司的新拓展。1) 中材科技 2025 年上半年实现归母净利润为 9.98 亿元，同比增长 114.92%；风电叶片销售 15.3GW，同比增长 103%；特种纤维布实现销售 895 万米，低膨胀纤维布打破国外垄断局面，成为国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀系数纤维布产品的供应商。2) 安孚科技加速布局南孚电池股权，南孚电池 2026 年净利润有望超 9.5 亿元（且具有优秀现金流）；未来海外、产业延伸值得期待。

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：工信部等部门联合召开光伏产业座谈会	9
三、 公司新闻跟踪	13
新能源+AI：亿纬锂能、中材科技等企业发布半年报	13
四、 风险提示	17

图表目录

图表 1：碳酸锂价格微调.....	7
图表 2：电解钴价格微调.....	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

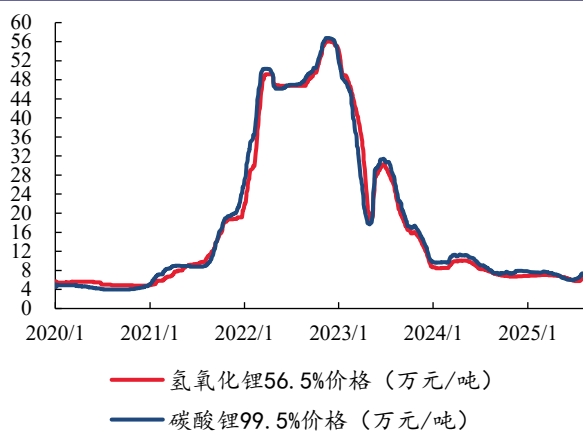
品名	单位	2025/8/22	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.950	0.100	0.84%	1.800	17.73%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	13.100	0.100	0.77%	1.800	15.93%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.750	0.100	0.86%	1.850	18.69%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	11.100	0.100	0.91%	1.700	18.09%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.950	0.050	0.39%	0.850	7.02%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.850	0.050	0.34%	0.600	4.21%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	15.050	0.050	0.33%	0.600	4.15%
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	7.775	0.025	0.32%	1.475	23.41%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	7.950	0.025	0.32%	1.250	18.66%
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	26.300	-0.100	-0.38%	9.150	53.35%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	5.200	0.050	0.97%	2.520	94.03%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.090	-0.095	-0.78%	-0.450	-3.59%
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	0.005	0.18%	0.110	4.18%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.550	0.200	2.72%	0.545	7.78%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	8.100	-0.050	-0.61%	0.510	6.72%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	7.800	-0.050	-0.64%	0.625	8.71%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	910.000	45.000	5.20%	100.000	12.35%
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	1.288	0.000	0.00%	-0.163	-11.21%
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	0.010	0.58%	-0.275	-13.68%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.105	0.010	0.91%	-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	0.075	1.36%	-0.675	-10.80%
LiFSI	万元/吨	9.100	0.200	2.25%	-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	1.850	0.000	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!
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	-0.050	-1.67%	-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	2.335	0.030	1.28%	0.290	14.18%
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



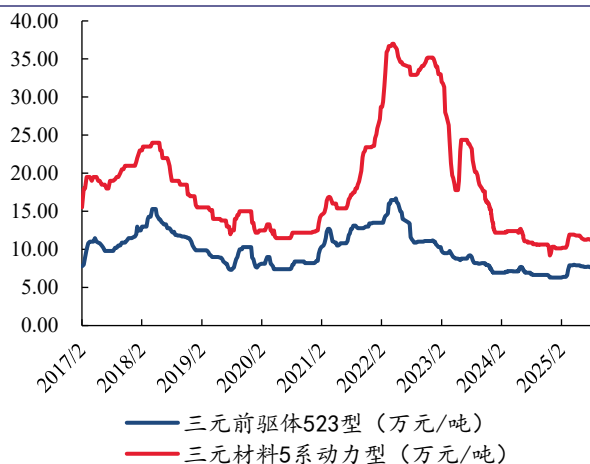
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格微调



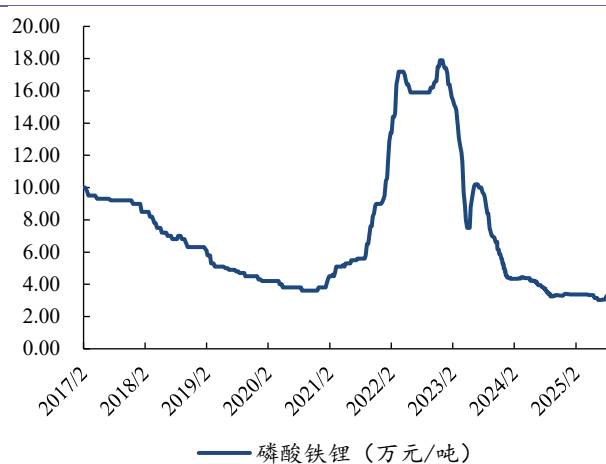
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



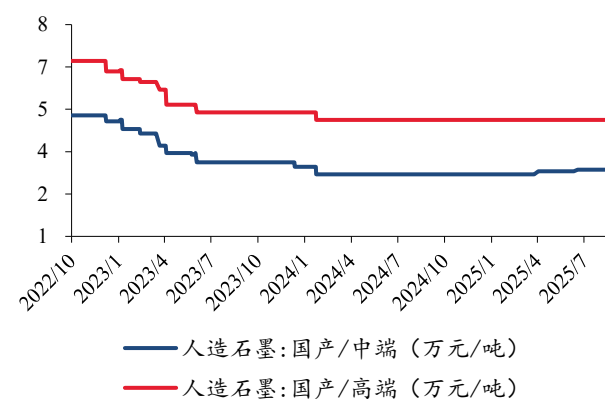
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



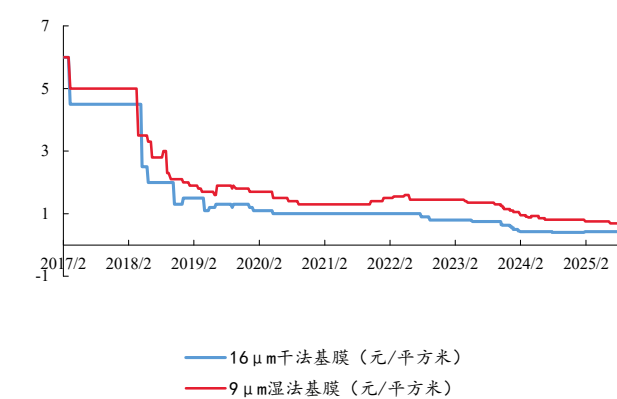
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



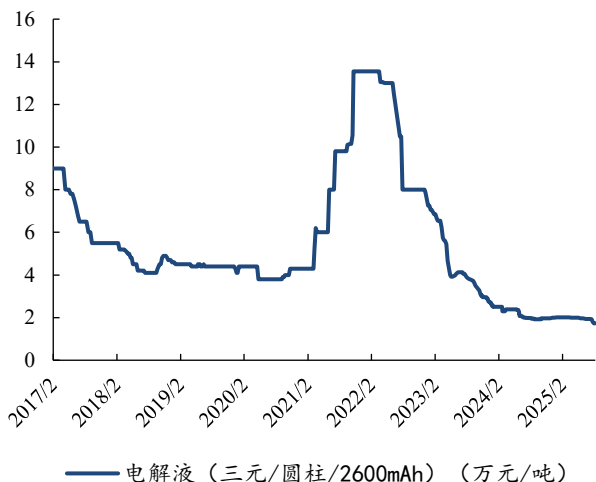
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



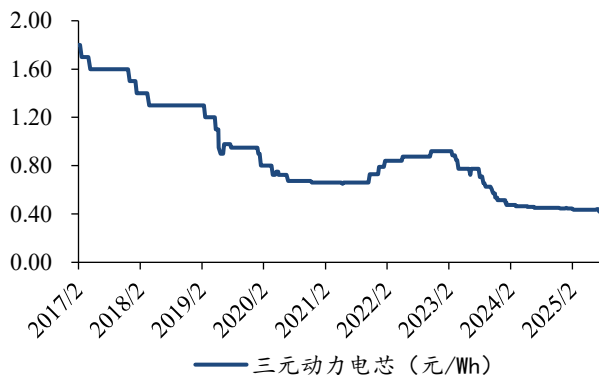
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

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：工信部等部门联合召开光伏产业座谈会

【一光伏企业订单涨价】近日，光伏行业传来产品调价消息，8月18日，祥邦科技股份有限公司向客户发出《涨价函》，宣布对部分光伏胶膜产品价格进行调整，其中EVA类产品每吨上调600元，EPE类产品每吨上调400元，此次调价涉及8月18日起新接入的订单以及8月25日至8月31日需交付的订单。

https://mp.weixin.qq.com/s/pgzxjck8v-v_NeWRaQF_VA

【2024 年全球电池储能系统集成商出货排名：特斯拉、阳光电源、中国中车位列前三】最新研究报告 Global Battery Energy Storage System Integrator Ranking 显示，全球市场看，2024 年，特斯拉、阳光电源、中国中车分别以 15%、14%、8%位列前三，与去年排名保持相同。北美市场，特斯拉、阳光电源、Powin 为出货前三名，特斯拉、阳光电源市场出货占比分别为 39%、10%。欧洲市场，阳光电源、Nidec、特斯拉位列前三，其中阳光电源在欧洲的市场份额由 2023 年的 10%提升至 2024 年的 21%。亚洲市场，中国中车、阳光电源、远景能源位列前三。

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

【加码固态电池材料！2 家上市公司发布最新公告】道氏技术发布公告称，公司拟将原募投项目“年产 10 万吨三元前驱体项目中尚未使用的募集资金，调整用于新募投项目“年产 120 吨单壁碳纳米管项目”。截至 2025 年 7 月 31 日，年产 10 万吨三元前驱体项目已使用募集资金 3.22 亿元，剩余 14.34 亿元；道氏新能源循环研究院项目尚未投入，剩余 1.04 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oJsbVq70V9sPTJn66U6dGw>

【国内主流硅片企业排产小幅上调，头部专业化企业有提产动作】市场 N 型 18X 硅片价格 1.2-1.2 元/片；210R 型号硅片价格 1.33-1.35 元/片。头部大厂正价出货，专业化企业代工产量较上半年明显增加，头部专业化硅片企业有提产动作，主要观察原料价格以及下游价格传导。高效 PERC182 电池片部分厂家的报价上调，部分存在下行压力。头部厂商以交付海外订单为主。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sACSyoIxmVEPnD390UTpLA>

【“科沃斯”设立 2 亿基金，押注具身智能】科沃斯发布公告拟参与发起设立苏州隐峰揽秀创业投资合伙企业（有限合伙）。基金正式在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案手续。据悉，基金目标总规模为 5 亿元，其中科沃斯认缴出资 2 亿元，出资比例为 40%。基金首期规模为 3.03 亿元，存续期为 8 年，前 4 年为投资期，后 4 年为退出期。基金拟投资方向为机器人和人工智能。

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

【英伟达富士康联手打造人形机器人，11 月首发开启“物理 AI”时代】英伟达与富士康合作开发的人形机器人将于今年 11 月亮相鸿海科技日。这款内置大语言模型和“AI 大脑”的机器人已在富士康美国工厂接受工业场景训练，并将用于生产 Blackwell Ultra GB300 AI 服务器。此次合作标志着英伟达在主导 AI 训练和生成式 AI 市场后，战略重心正式转向被创始人黄仁勋称为“影响力将远超生成式 AI”的物理 AI 领域。其机器人技术堆栈已吸引超过 200 万开发者，构建起由 150 多家硬件、软件及传感器合作伙伴组成的庞大生态系统。自 2014 年推出 Jetson 平台以来，英伟达已支持全球 7000 多家客户部署边缘 AI 技术。这些技术积累为新战略提供了坚实基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/quIM2buypNN7H9U6UaGPDw>

【小米汽车：三季度或四季度盈利】2025 年二季度，小米智能电动汽车业务营收 206 亿元，毛利率达 26.4%，经营亏损收窄至 3 亿元，卢伟冰重申下半年单季度盈利目标。二季度交付新车 8.13 万辆，上半年累计 15.72 万辆；发布 SUV 车型 YU7 系列及 1000 万 Clips 版本

辅助驾驶，计划 2027 年进军欧洲市场。同时，小米在机器人领域有多年布局，现阶段聚焦自有工厂业务闭环。

https://mp.weixin.qq.com/s/-0oSL6Bo10UtW00i_8IzrA

【日产汽车官宣全固态电池合作，瞄准干法电极】8 月 20 日，日产汽车与美国 LiCAP Technologies 建立合作，共同开发全固态电池阴极的干法电极生产工艺技术，以降低制造成本和环境影响，加速全固态电池电动汽车的推出，日产目标是 2028 财年推出配备自主开发全固态电池的电动汽车。LiCAP 专注无溶剂干法电极技术，已建成中试产线并启动样品交付，此前还与 SK On 等有合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a0D17npRcna85mQWyyGt2A>

【工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作】8 月 19 日，工信部等多部门联合召开光伏产业座谈会，部署规范竞争秩序工作，要求加强产业调控、遏制低价无序竞争、规范产品质量、支持行业自律，推动光伏产业高质量可持续发展，相关企业、协会及地方主管部门负责人参会。

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

【[安泰科]多晶硅周评-市场预期向好 小单延续涨势（2025 年 8 月 20 日）】2025 年 8 月 20 日的多晶硅周评显示，本周 n 型复投料、n 型颗粒硅等产品成交均价周环比上涨，小单成交价上涨，因六部委规范光伏产业竞争释放积极信号及企业限产限销，虽库存压力仍在，但短期内价格有上涨动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/n46ppi j0Vo-CVvGZikt7Fg>

【高压实铁锂、硅碳负极龙头“扩产”提速】数据显示，2025 年上半年中国磷酸铁锂正极材料出货量已达 161 万吨，同比增长 68%。预计全年出货量有望达到 350 万吨，行业有效产能利用率将超过 70%。其中，高产能利用率主要集中在少数头部企业。GGII 的分析表明，湖南裕能、富临精工、德方纳米等一线厂商的产能利用率均已超过 90%，若要继续增加出货，扩产成为必然选择。树脂基碳材料龙头圣泉集团于 8 月 18 日发布预案，拟发行不超过 25 亿元的可转换公司债券。其中 20 亿元将用于建设一个“绿色新能源电池材料产业化项目”，目标是形成年产 1 万吨硅碳负极材料与 1.5 万吨多孔碳的规模化产能。多孔碳是制备硅碳负极的核心原料之一，此举旨在实现关键材料的内部协同供应。该公司预计，项目投产后年平均净利润可达 7.56 亿元，显示出对该技术商业化前景的强烈信心。宜昌银硅科技于 8 月启动了 2000 吨硅碳负极产线建设；湖北匠芯的 3000 吨项目预计 9 月试产，其样品已送往宁德时代等头部电池厂进行验证；内蒙古硅源新能的全球首个万吨级硅碳负极项目一期也将在 9 月进入试产阶段。市场普遍预测，2026 至 2027 年将是硅碳负极在高端电动汽车市场规模应用的转折点。到 2030 年其市场需求量或将超过 10 万吨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xPyJDnl6Y65LIAm28e8uFA>

【深蓝汇泽获国际能源化工巨头沙特阿美 Pre-A 投资，加速固态电池全球布局】近日，中科深蓝汇泽宣布成功完成 Pre-A 轮战略融资，投资方为沙特阿美旗下风险投资机构 Aramco Ventures。公司产品根据 EASA 航空电池安全标准通过热蔓延测试，在模组级 20%电芯发生热失控时仍可实现无热蔓延，显著增强了新能源汽车、低空飞行器等应用场景的安全保障。目前，中科深蓝汇泽已推出第二代固态电池产品，能量密度达到 310 - 340Wh/kg，支

持 3C 快充和 6C 高倍率放电，循环寿命超过 1000 次。第四代技术更将能量密度提升至 600Wh/kg 水平。该固态电池技术已成功应用于马里亚纳海沟全海深探测装备，实现连续供电 26 天的世界纪录，并完成兆瓦级深海储能基站示范项目，为载人低空飞行器、电动汽车、电动船舶、户用及社区储能等多领域商业化落地奠定基础。

https://mp.weixin.qq.com/s/6lym-1ZTc_UBmmlPUDyilw

【黑龙江 136 号文：存量机制电价 0.374 元/度，增量执行期 12 年！】

8 月 21 日，黑龙江省发改委发布《黑龙江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）》（详见附件），方案提出：妥善衔接现行具有保障性质的相关电量政策，规模上限不高于现行保障性收购电量，新能源项目在规模范围内每年自主确定执行机制的电量比例、但不得高于上一年（维持在 0.374 元/千瓦时）。风电、太阳能发电两类组织竞价，如单一类别竞价主体较集中或整体规模较小缺乏有效竞争时，不再分类组织，统一合并竞价。考虑回收初始投资暂定为 12 年并适当优化现货市场限价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gabE6A3UJE5V2D3jWoj6lQ>

【辉能科技官宣：全球首款可量产第四代固态锂陶瓷电池平台正式推出】

8 月 19 日，辉能科技（ProLogium）宣布推出全球首款可量产的第四代固态锂陶瓷电池平台，该平台采用公司自研的“超流体化全无机固态电解质”（SF Ceramio），实现实验室验证到量产的转化。辉能第四代超流化全无机固态电解质（SF Ceramion），通过在材料设计和工艺集成方面的多项创新突破了这一障碍。与硫化物基固体电解质相比，SF Ceramion 显著简化了电极制造，减少了干燥室要求，并增强了整体生产可扩展性，为具有成本竞争力的大规模生产开辟了一条清晰的道路。据辉能介绍，SF Ceramion 的材料成本仅为传统硫化物系统的 3-5%，未来有可能与液体电解质的成本相匹配。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vddWYF5uoLEjijxMR6lx1Q>

【8.21：硅料、硅片报价齐涨】

多晶硅 N 型复投料报价 46-52 元/千克，颗粒硅报价 45-47 元/千克，多晶硅报价上涨，部分企业受后续开工率预期以及会议内容影响上调自身报价，目前下游接受程度有待观望。

Topcon183N 电池片（25%及以上效率）价格为 0.285-0.29 元/W，TOPConM10-F0B 中国为 0.038-0.043USD/W；Topcon210RN 和 210N 主流成交价为 0.285 元/W。市场报价走势将因订单情况产生差异，部分厂家的报价上调，部分存在下行压力。光伏玻璃方面 2.0mm 单层镀膜：2.0mm 单层镀膜光伏玻璃报价 11.0-11.5 元/平方米，本周玻璃企业报价维持稳定，部分企业接单情况较好，且部分版型玻璃供应已显不足，本周国内玻璃企业将讨论后续价格走势，基本来看，9 月玻璃价格上涨预期较强。

<https://mp.weixin.qq.com/s/culrOGhHPDYhLeaJ1CHfIQ>

【宇树机器人要发布的新产品有什么技术特点，有哪些技术突破？】

此次即将发布的新品，身高同样达到 1.8 米，但在自由度上与 G1 一样达到了 31 个，这无疑意味着它在运动灵活性上有着极高的水准。这款新品机器人的 31 个自由度分布十分精妙，双腿各有 6 个自由度，这使得它在行走、奔跑、跳跃时，能够像人类一样灵活地调整步伐和姿态。双臂各 7 个自由度则是这款机器人的一大亮点，这让它的上肢运动更加接近人类手臂的灵活性和协调性。为了实现这 31 个自由度的精密控制，宇树科技必然运用了先进的运动控制算法。在速度性能上，宇树新款人形机器人最高速度突破 5 米 / 秒的成绩，

远超许多同类产品。价格方面，宇树科技一直以高性价比著称。此前推出的 R1 机器人售价低至 3.99 万元起，而此次新品虽未公布价格，但基于宇树的定价策略，很可能在价格上给消费者带来惊喜。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cirVDa8whzyJzJeKFkPkg>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：亿纬锂能、中材科技等企业发布半年报

亿纬锂能	公司在 2025 年上半年实现营业收入 281.6 亿元，同比 2024 年增长了 30.06%，归属于上市公司股东的净利润为 16 亿元，总资产为 1106.9 亿，同比增长 9.72%。公司在消费电池领域产品种类丰富，具有领先市场地位。智能表计电池、锂离子电池、小圆柱电池等均呈现增长趋势，产销量突破 1 亿只/月。医疗、低空飞行器、机器人等新兴领域的电池产品也已进入批量交付阶段，技术积累优势明显。
中材科技	公司在 2025 年上半年实现营业收入 133.3 亿元，同比 2024 年增长了 26.48%，归属于上市公司股东的净利润为 9.98 亿元，同比增长 114.92%，总资产为 629.4 亿，同比增长 5.14%。公司玻璃纤维销售 67.3 万吨，产品结构进一步优化，市场占有率保持全球第二，风电叶片销售 15.3GW，同比增长 103%，锂电池隔膜销售 13 亿平米，同比增长 60%，储氢气瓶销售 0.3 万只，市场占有率和公告数持续保持国内第一。公司特种纤维布实现销售 895 万米，低膨胀纤维布打破国外垄断局面，成为国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀系数纤维布产品的供应商，合作开发国内首套直径 220m+可回收风电叶片完成吊装，实现在深远海风电领域的重大突破，锂电池隔膜 5 μ m 超薄基膜实现规模化量供，超薄高强 4 μ m/3 μ m 产品已形成技术储备。
金博股份	该主机厂是全球新能源汽车行业先行者和领导者，公司获得其定点通知书，标志着双方合作持续深化，体现了对公司持续创新能力、研发能力、产品质量及产业链配套能力的认可。公司碳陶制动盘产品及摩擦副整体解决方案已实现在多家主机厂的批量交付，该定点将进一步增强公司交通领域碳陶制动盘产品的影响力和品牌知名度，加速推进汽车制动材料的轻量化、性能化与安全性革命。
金杯电工	近日，公司全资孙公司 Gold Cup Toly Europe Electromagnetic Wire s. r. o.（中文名：金杯统力欧洲电磁线有限公司）与捷克公司 Solwing s. r. o. 签订了厂房及土地《购买协议》。本次协议的达成，标志着公司欧洲生产基地取得了实质性进展，为后续建设及投产奠定了良好基础，该基地运营后将提升公司对欧洲及其他海外市场客户的服务响应能力，增强公司在国际市场的综合竞争力。本次购买的资金来源为公司自有或自筹资金，不影响现有主营业务的正常开展，不会对公司财务状况及经营成果产生重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。
蔚蓝锂芯	江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司全资子公司马来西亚天鹏于 2025 年 8 月 19 日

	与台湾能元科技股份有限公司签署《合作框架协议书》，协议自签署之日起生效，有效期三年，到期可展期。双方将围绕特定产品开展开发合作、试产及验证、委托代工等合作，拟成立合资公司（马来西亚天鹏出资 49%，台湾能元出资 51%）负责合作产品销售，合作期间双方及关联企业不得与对方竞争者建立电池或电芯产品代工合作关系，违约方需支付一千万美元惩罚性违约金。此次合作有利于提升公司高端产品研发与制造能力，助力马来西亚天鹏锂电池项目提升产能利用率，但对公司当期业绩无重大影响，且合作存在产品研发、市场开拓等不确定因素风险。
中恒电气	杭州中恒电气 2025 年上半年实现营业收入 8.91 亿元，同比增长 14.27%；归属于上市公司股东的净利润 4748.26 万元，同比下降 30.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4475.39 万元，同比增长 15.39%。公司业务涵盖电力电子制造（数据中心电源、站点能源、电力电源、新能源车充电）和电力数字化领域，报告期内数据中心电源业务营收 4.07 亿元，同比增长 60.6%，中标中国铁塔开关电源采购项目；研发投入 7187.48 万元，同比增长 13.47%，技术创新持续推进。公司计划不派发现金红利，存在部分诉讼案件，控股股东为杭州中恒科技投资有限公司（持股 35.56%），并新设多家子公司纳入合并范围。
横店东磁	横店集团东磁 2025 年上半年实现营业收入 119.36 亿元，同比增长 24.75%；归属于上市公司股东的净利润 10.20 亿元，同比增长 58.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.71 亿元，同比增长 77.83%。公司业务涵盖磁材+器件、光伏、锂电等，磁材出货 10.73 万吨且结构优化，在新能源汽车等领域拓展成效显著；光伏收入 80.54 亿元，同比增长 36.58%，出货 13.4GW，同比增超 65%，差异化产品与海外产能表现突出；锂电收入 12.86 亿元，出货超 3 亿支，同比增长 12.25%，稼动率领先。研发投入 2.28 亿元，累计拥有有效专利 1846 件，技术创新持续推进，海外收入占比 48.24%，同比增长 37.36%。利润分配预案为每 10 股派 3.80 元（含税），同时推进碳中和目标及零碳工厂建设，面临产业政策、汇率等风险并采取应对措施。
龙蟠科技	江苏龙蟠科技 2025 年上半年实现营业收入 36.22 亿元，同比增长 1.49%；归属于上市公司股东的净利润-8515.34 万元，上年同期为-2.22 亿元，亏损同比收窄；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.32 亿元，上年同期为-2.98 亿元，亏损同比收窄。公司主营业务涵盖磷酸铁锂正极材料和车用环保精细化学品，磷酸铁锂正极材料出货量居行业前列，与 LGES、Blue Oval 等国际客户签订长期供货协议，印尼一期 3 万吨项目投产、二期 9 万吨项目在建；车用环保精细化学品中“龙蟠 1 号”“可兰素 1 号”市场表现突出。研发投入 1.90 亿元，推出第四代高压实磷酸铁锂材料等创新产品，技术创新持续推进。海外布局深化，H 股配售募资，子公司引入战略投资者，同时面临市场竞争、原材料价格波动等风险。
厦钨新能	厦门厦钨新能源 2025 年上半年实现营业收入 75.34 亿元，同比增长 18.04%；

	归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比增长 27.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.91 亿元，同比增长 32.24%。公司主营业务为钴酸锂、三元材料、磷酸铁锂、氢能材料等新能源电池材料的研发、生产和销售，报告期内钴酸锂销量 2.88 万吨（同比增 56.64%），4.5V 及以上高压产品持续放量，动力电池正极材料销量 3.19 万吨（同比增 20.76%），氢能材料销量 1974.61 吨（同比增 6.16%）。研发投入 2.43 亿元（占营收 3.23%），推进 4.53V 钴酸锂量产、4.55V 钴酸锂中试及固态电池材料等研发，全球布局加速，法国年产 4 万吨三元材料等项目推进中，拟每 10 股派发现金红利 2 元（含税），面临原材料价格波动、市场竞争等风险。
星源材质	深圳市星源材质 2025 年上半年实现营业收入 18.98 亿元，同比增长 14.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.004 亿元，同比下降 58.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4356.49 万元，同比下降 75.41%。公司主营锂离子电池隔膜（湿法、干法、涂覆隔膜等），产品应用于新能源汽车、储能等领域，报告期内锂离子电池隔膜业务收入 18.81 亿元，同比增长 15.43%，但毛利率同比下降 6.47%；研发投入 1.266 亿元，同比增长 9.86%，拥有多项专利，持续推进固态电解质膜、刚性骨架膜等技术研发。客户涵盖宁德时代、比亚迪、LG 化学等国内外知名厂商，海外收入 2.459 亿元，同比增长 8.49%。未来将深化海外市场，推进马来西亚、瑞典等产能项目，布局半导体材料作为第二增长曲线，同时面临产品价格下跌、客户集中等风险并采取应对措施。
万马股份	2025 年上半年，万马股份实现营业收入 92.72 亿元，同比增长 8.58%；净利润 2.50 亿元，同比增长 21.80%。电线电缆板块在订单增长和盈利能力提升方面取得突破，电网项目中标金额同比增长 136%，新品发出量增长 113%。新材料板块净利润同比增长 9.67%，全球化布局加速，国际业务销售额同比增长 17.55%。研发能力提升，充电桩系列产品通过 3C 认证。整体运营效益持续优化，盈利能力稳步提升，公司在充电设备领域的发货金额同比增长了 9.56%，并且近三年的复合增长率达到了 56.97%。在运维体系方面，公司着力建设快速响应的服务体系，及时响应客户需求，单桩故障的响应时间平均小于 2 小时，客户满意度得到有效提升。公司还成功中标了青岛城投代运营业务，并自主开发的新能源车辆电池检测服务上线两个月后签约客户已超过 500 家，成为行业的亮点。
尚太科技	公司在 2025 上半年实现营业收入 33.8 亿元，较 2024 年同比增长 61.83%，归属于上市公司股东的净利润为 4.9 亿元，同比增长 34.37%，总资产为 104 亿，同比增长 12.34%。2025 年上半年，公司负极材料产品销售数量达 14.12 万吨，与 2024 年同期相比增长超 65%，远高于行业平均增长速度。在销售数量大幅增加的情况下，虽然存在负极材料市场仍处于白热化竞争状态，价格水平较低，公司营业收入、净利润等核心盈利指标依然实现了高速增长，此外，公司产品主要终端应用市场需求强劲，新能源汽车市场渗透率持续提升，新能源发电装机量持续提升，大电芯储能系统快速提升。新产品业务机会的增加和 market 需求的拉动，促使公司负极材料产品销售数量激增

安孚科技

报告期各期末，上市公司流动资产分别为 134,601.09 万元、302,057.60 万元，占各期末总资产的比例分别为 20.07%、42.20%；非流动资产分别为 536,080.89 万元、413,640.39 万元，占总资产比例分别为 79.93%、57.80%。亚锦科技持有的核心资产为南孚电池股权，南孚电池是中国电池行业知名企业，在国内碱性电池零售市场影响力和市场占有率较高，具备明显的市场领先优势。本次交易于 2025 年内实施完毕，则标的公司安孚能源 2025 年-2027 年实现净利润分别不低于 35,096.07 万元、37,743.43 万元、39,807.91 万元；亚锦科技 2025 年-2027 年实现净利润分别不低于 74,608.80 万元、77,562.93 万元、80,181.28 万元；南孚电池 2025 年-2027 年实现净利润分别不低于 91,425.69 万元、95,040.64 万元、98,237.75 万元。若本次交易实施完毕的时间延后，则业绩承诺期相应顺延。

天赐材料

公司在 2025 年上半年实现营业收入 70.2 亿元，同比 2024 年增长了 28.97%，归属于上市公司股东的净利润为 2.67 亿元，同比增长 12.79%，总资产为 244 亿，同比增长 2.03%。公司是国家高新技术企业，拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站等多个科技创新载体及全面覆盖所有战略产品线的高素质研发队伍，具备强有力的创新研发优势。截至报告期末，公司专利申请数共 1,141 项，其中有 587 项专利获得授权。此外，报告期内公司重点加强海外知识产权管理，打通海外专利申请流程，通过 PCT 途径实现高效、低成本的国际专利申请，在全球范围内进行专利布局，提前锁定海外市场，为后续产品出海保驾护航。截至报告期末，公司通过 PCT 途径进行国际阶段申请共计 87 件。

恩捷股份

公司在 2025 年上半年实现营业收入 57.6 亿元，同比 2024 年增长了 20.48%，经营活动产生的现金流量净额为 2.1 亿元。总资产为 482.3 亿元，同比增长 2.2%。截至报告期末，公司在全球湿法锂离子电池隔膜市场处于领先地位，拥有全球最大生产和供应能力。公司是全球最大锂离子电池隔膜供应商，市场份额居全球之首，满足包括 LGES、松下、宁德时代等在内的多家全球知名锂电池客户需求。凭借大规模集中采购，公司有效降低了原材料成本，且高效生产降低了停机转产带来的成本，产能利用率和开工率位居行业领先水平。此外，公司的供应能力和产品一致性在竞争中占据优势

盛弘股份

公司在 2025 年上半年实现营业收入 13.6 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1.58 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 1.21 亿元。总资产为 37.1 亿元，同比增长 1.22%。公司致力于电力电子技术领域的研发，2025 年上半年研发费用为 13738.11 万元，占营业收入的 10.08%。公司累计拥有 286 项有效专利及软件著作权，并被评为多项高新技术企业。其在 2024 年荣获多项行业奖项，包括全球新能源企业 500 强及十大储能逆变器供应商等。此外，公司汇集了资深技术人才，建立了完善的人才培养机制，确保稳定发展。公司还提供整体解决方案和优质的售后服务，满足客户个性化需求，增强市场竞争力。

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签约客户发布，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。