

电力设备行业跟踪周报

2025 年 08 月 17 日

AIDC 持续高景气，固态产业化加速

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备** 7931 上涨 5.84%，表现强于大盘。（本周，8 月 11 号到 8 月 15 号，下同）风电涨 6.32%，电气设备涨 5.84%，发电设备涨 5.52%，光伏涨 5.32%，锂电池涨 4.39%，新能源汽车涨 4.04%，核电涨 0.8%。涨幅前五为卧龙电气、中恒电气、皓宸医疗、富临精工、中材科技；跌幅前五为金利华电、全信股份、中光防雷、科恒股份、永望电气。

■ **行业层面：人形机器人**：智元机器人获富临精工数千万订单，近百台远征 A2-W 落地工厂；人形机器人运动会场景赛首枚奖牌出炉，天铁 2.0 包揽冠亚军；苹果计划重回机器人赛道，并将于 2027 年推出一款桌面机器人；Figure 人形机器人首秀灵巧手叠衣服；2025 世界机器人大会促产业发展销售额超 2 亿元。**储能**：25 年 7 月新型储能中标规模呈现双双下降；甘肃发改委等：扶贫类、特许经营、分布式光伏、平价示范、光热发电上网电量全额纳入机制电量；浙江省发改委、能源局：优化迎峰度夏期间电网侧储能价格机制。**电动车**：7 月中汽协电动车销量 126 万辆，同环比+27%/-5%，电动化率 49%，出口 22.5 万辆，同环比+118%/10%；7 月我国动力和其他电池合计产量为 133.8GWh，同环比+44%/+4%，动力装机份额看宁德 41%，环比-2.3pct，二线份额提升明显；宁德时代视下锂矿停产；隔膜行业“反内卷”达成五项共识；小鹏汽车与大众汽车集团签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议；美国锂电电池初创公司 Lyten 收购 Northvolt 在瑞典和德国的剩余资产；Musk 公司计划在 9 月推出一次重大的 FSD 软件更新；理想汽车在 i8 上市后，i6 上市前，对合并后的销售相关部门进行了组织上的梳理；韩国浦项联手中伟布局，中国 LFP 产业链全球“溢出”；福特宣布在美投资 50 亿美元以生产新型皮卡和先进的棱镜 LFP 电池。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.35 万/吨，-0.6%；镍：上海金属网 12.18 万/吨，-0.3%；碳酸锂：SMM 工业级 8.04 万/吨，+15.2%；SMM 电池级 8.27 万/吨，+15.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.21 万/吨，+0.2%；三元 523 型 7.75 万/吨，+1.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.57 万/吨，+8.5%；三元 811 型 14.80 万/吨，+2.1%；三元 622 型 12.90 万/吨，+2.4%；六氟磷酸锂：SMM 5.52 万/吨，+4.9%；百川 5.30 万/吨，+3.9%；电池：圆柱 18650-2500mAh 4.32 元/支，+0.2%。**新能源**：中国铁塔四川公司光伏电站组件中标候选人公示，折合单价 0.7571 元/W；云南超 13GW 风光业主清单：华能、中广核、中电建、国电投、云投、天合、华电领衔。国家有关部门正研究制定海洋产业发展政策，积极探索鼓励央企和社会资本参与发展海洋经济；本周硅料 49.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.35 元/片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比 0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比 0.00%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 18.00/11.25 元/片，环比 2.86%/2.27%。**风电**：本周招标 1.52 GW；陆上 1.52 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 2.07GW，同比-40.98%；陆上 2.07 GW/海上暂无，同比-40.98%。25 年招标 69.02 GW，同比+2.99%；陆上 61.32 GW/海上 6.37 GW，同比+2.17%/同比+12.06%。本月开标均价：陆风（含塔筒）2261 元/KW。**电网**：国家能源局：积极推动充电基础设施参与电力市场交易。2025 年 1-6 月电网基本建设投资完成额累计同比+14.6%。

■ **公司层面：思源电气**：25H1 营收 85 亿，同比+37.8%，归母净利 12.9 亿，同比+45.7%；其中 Q2 营收 52.7 亿，同环比+50.2%/+63.3%，归母净利 8.5 亿，同环比+61.5%/+89.5%。**卧龙电驱**：25H1 营收 80.3 亿，同比+0.7%，归母净利 5.4 亿，同比+36.8%；其中 Q2 营收 39.9 亿，同环比-5.8%/-1.2%，归母净利 2.7 亿，同环比+58.1%/+0.4%。**科达利**：25H1 营收 66.4 亿，同比+22.0%，归母净利 7.7 亿，同比+18.7%；其中 Q2 营收 36.2 亿，同环比+23.3%/+19.9%，归母净利 3.8 亿，同环比+12.5%/+1.4%。**奥比中光-UW**：25H1 营收 4.4 亿，同比+104.1%，归母净利 0.6 亿，同比-212.8%；其中 Q2 营收 2.4 亿，同环比+103.0%/+27.9%，归母净利 0.4 亿，同环比-245.9%/+47.5%。**绿的谐波**：25H1 营收 2.5 亿，同比+45.8%，归母净利 0.5 亿，同比+45.9%；其中 Q2 营收 1.5 亿，同环比+69.5%/+56.5%，归母净利 0.3 亿，同环比+101.0%/+63.8%。**锦浪科技**：25H1 营收 37.9 亿，同比+13.1%，归母净利 6 亿，同比+71.0%；其中 Q2 营收 22.8 亿，同环比+16.3%/+50.0%，归母净利 4.1 亿，同环比+22.7%/+109.3%。**北特科技**：25H1 营收 11.1 亿，同比+14.7%，归母净利 0.6 亿，同比+45.1%；其中 Q2 营收 5.7 亿，同环比+18.8%/+5.3%，归母净利 0.3 亿，同环比+48.8%/+38.5%。**应流股份**：25H1 营收 13.8 亿，同比+9.1%，归母净利 1.9 亿，同比+23.9%；其中 Q2 营收 7.2 亿，同环比+19.0%/+8.8%，归母净利 1 亿，同环比+56.8%/+4.5%。**南都电源**：25H1 营收 39.2 亿，同比-31.7%，归母净利-2.3 亿，同比-225.5%；其中 Q2 营收 27.8 亿，同环比+0.9%/+144.5%，归母净利 0.3 亿，同环比-67.0%/-112.7%。**道氏技术**：25H1 营收 36.5 亿，同比-11.6%，归母净利 2.3 亿，同比+108.2%；其中 Q2 营收 19 亿，同环比-11.2%/+7.8%，归母净利 1.9 亿，同环比+93.6%/+326.8%。**振华新材**：25H1 营收 7.1 亿，同比-26.7%，归母净利-2.2 亿，同比+7.1%；其中 Q2 营收 4.4 亿，同环比+31.3%/+62.4%，归母净利-1.2 亿，同环比+80.7%/+22.6%。**赣锋锂业**：同意赣锋国际与 LAR 共同开发阿根廷 Pozuelos-Pastos Grandes 盐湖盆地，将公司全资持有的 PPG 锂盐湖项目，双方共同持有的 PG 锂盐湖项目，以及 Puna 锂盐湖项目整合至 Millennial 旗下。**东方电缆**：25H1 营收 44.3 亿，同比 9.0%，归母净利 4.7 亿，同比-26.6%；其中 Q2 营收 22.9 亿，同环比-17.1%/6.4%，归母净利 1.9 亿，同环比-49.6%/-31.6%。

■ **投资策略：机器人**：Tesla Gen3 将于 10-11 月定型，股东大会有望展示，25Q4 下订单，26 年初量产，2030 年依然预期 100 万台；国内 WAIC、WRC 热度空前，人形公司产品、订单、资本端等进展提速，25-26 年国内外重产元年共振，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、整机、以及丝杠、谐波、传感器、电控等核心环节。**电动车**：7 月中汽协电动车销量 126 万辆，同环比+27%/-5%，阶段性增速放缓，全年预计 25%增长至 1600 万辆；欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，同环比 41%/-20%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计未来 2-3 年可持续维持 20%+；排产端看，储能满产，供不应求，7 月虽受碳酸锂价格上涨排产有所扰动，8 月已恢复 5-15%增长，板块仍处于估值底部，首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、亿纬锂能龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**储能**：欧洲、中东等新兴市场大储需求爆发，美国对等关税下降恢复发货，全年美国装机上修至增长 30%+，国内储能因政策调整将催生高质量增长方式，今年预计 20-30%增长超预期；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，亚非拉等新兴市场光储平价需求持续；我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 30-40%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。**工控**：工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。风电：25 年国内海风 10GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，陆风 100GW+，同增 25%，铸件等零部件涨价，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机、铸件、叶片等。光伏：531 抢装结束后，国内终端需求支撑偏弱，排产端暂时小幅下降，政策引导光伏反内卷力度强，硅料成为主要抓手，当前价格稳在 45-50 元/kg，硅片和电池顺价后也平稳，组件小涨后待观察终端需求；今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网**：25 年电网投资确定增长，海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内下半年有望加速，继续推荐 AIDC、出海等方向龙头公司。

■ **投资建议**：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、金鑫科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、良信股份（断路器优质标的，切入海外 AIDC 供应链）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、上海洗霸（全面布局固态、有研资硫化锂有望领先）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、大金重工（海风出口布局积极、量利双升超预期）、宏发股份（传统继电器稳健增长、高压直流和 PDU 持续超预期）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、思源电气（电力设备国内出海龙头、订单和盈利超预期）、北特科技（丝杠批量空间大、汽车零部件）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、伟创电气（变频伺服持续增长、大力布局人形机器人）、富临精工（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、璞泰来（负

行业走势



相关研究

《AI 电气专题：AIDC 建设迎风起，产业加速迭代创新机》

2025-08-12

《AIDC 海外和储能超预期、人形 WRC 火热》

2025-08-10

极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、固态电池设备&材料领先)、**震裕科技**(结构件盈利逐步修复、丝杠及关节总成空间大)、**斯菱股份**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**尚太科技**(负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**湖南裕能**(铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格见底盈利好转)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商备势)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、**祥鑫科技**(汽车零部件稳健、积极布局人形)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高速增长、储能产品开始导入)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC技术值得期待)、**爱旭股份**(ABC电池组件龙头、25年大幅放量)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**麦格米特**(多产品稳健增长、AI电源未来潜力大)、**科华数据**(全面受益国内AI资本开支新周期、数据和数能双星驱动)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon明显领先)、**天合光能**(210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**日月股份**(大铸件紧缺提价可期、盈利弹性大)、**上能电气**(逆变器地面地位稳固、大储PCS放量在即)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**盛弘股份**(受益海外和国内AI资本开支、海外储能新客户拓展)、**平高电气**(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**钧达股份**(Topcon电池龙头、扩产上量)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**天齐锂业**、**赣锋锂业**、**中矿资源**、**盛新锂能**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。
建议关注: **海辰药业**、**金杨股份**、**峰岷科技**、**英联股份**、**凌云股份**、**宏工科技**、**科士达**、**英维克**、**明阳电气**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**中科电气**、**美畅股份**、**连升科技**、**信捷电气**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL中环**、**弘元绿能**、**东方日升**等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	280.67	9.68	11.02	13.54	29	25	21	买入
300124.SZ	汇川技术	67.34	1.76	2.02	2.46	38	33	27	买入
002050.SZ	三花智控	28.53	0.69	0.81	0.96	41	35	30	买入
300274.SZ	阳光电源	94.28	4.55	5.32	6.76	21	18	14	买入
688390.SH	固德威	50.00	3.51	1.74	3.71	14	29	13	买入
002594.SZ	比亚迪	106.07	3.30	4.17	5.28	32	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.42	0.74	0.13	0.31	7	42	17	买入
002850.SZ	科达利	124.77	4.38	5.05	6.07	28	25	21	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.75	1.98	2.02	2.69	24	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	26.14	0.95	1.15	1.36	28	23	19	买入
600312.SH	平高电气	15.90	0.60	0.93	1.19	27	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	18.38	0.89	0.82	1.09	21	22	17	买入
002709.SZ	天赐材料	20.20	0.99	0.29	0.81	20	70	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	65.20	1.96	3.02	4.16	33	22	16	买入
605117.SH	德业股份	57.51	1.98	3.50	4.66	29	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.64	2.13	-0.38	0.65	5	-31	18	买入
002865.SZ	钧达股份	44.40	2.78	-1.43	3.46	16	-31	13	买入
300037.SZ	新宙邦	39.96	1.35	1.42	1.93	30	28	21	买入
300769.SZ	德方纳米	36.33	-5.84	-2.54	0.75	-6	-14	48	增持
603799.SH	华友钴业	44.25	1.97	2.14	2.34	22	21	19	买入
603806.SH	福斯特	14.23	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	16.16	1.42	-0.78	0.44	11	-21	37	买入
600438.SH	通威股份	20.81	3.02	-1.11	0.85	7	-19	24	买入
688032.SH	禾迈股份	112.83	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	15.87	2.54	0.62	0.99	6	26	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	32.07	2.61	0.71	1.09	12	45	29	买入
300568.SZ	星源材质	12.33	0.43	0.43	0.52	29	29	24	买入
688005.SH	容百科技	22.75	0.81	0.31	0.67	28	73	34	买入
688348.SH	昱能科技	48.25	1.41	1.62	2.19	34	30	22	增持
688063.SH	派能科技	46.15	2.11	0.35	0.90	22	132	51	买入
603606.SH	东方电缆	54.97	1.45	1.78	2.93	38	31	19	买入
603218.SH	日月股份	13.26	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	34.95	2.08	2.14	2.62	17	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	33.81	0.67	1.03	1.39	50	33	24	买入
688116.SH	天奈科技	43.53	0.81	0.74	0.98	54	59	44	买入
002979.SZ	雷赛智能	47.31	0.44	0.74	1.02	108	64	46	买入
002460.SZ	赣锋锂业	38.76	2.45	-0.30	0.59	16	-129	66	买入
002466.SZ	天齐锂业	43.77	4.45	-1.77	1.74	10	-25	25	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 8 月 15 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

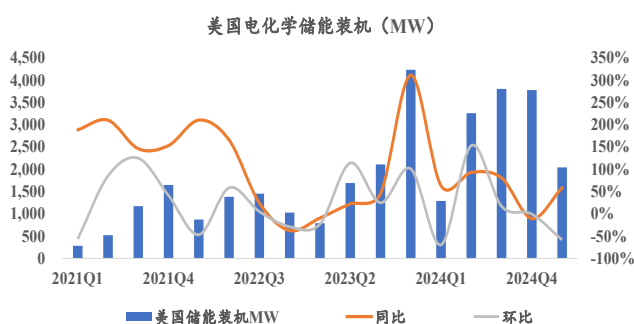
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预计将释放最新进展；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企，地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- 当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应 10-15x 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间大。
- 观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岹科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

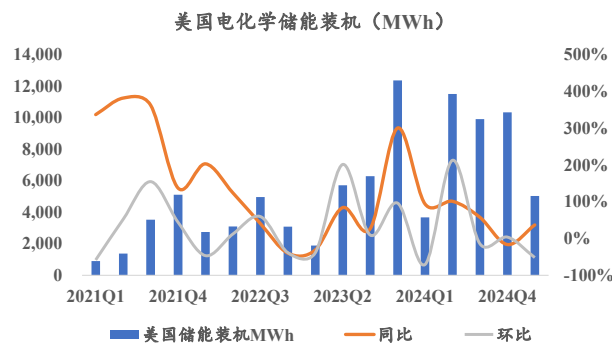
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



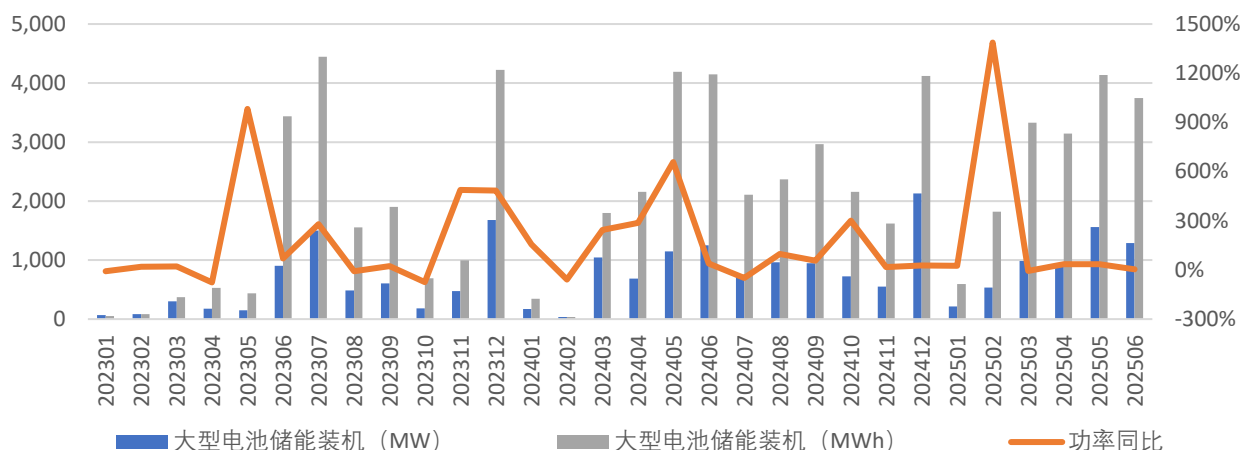
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

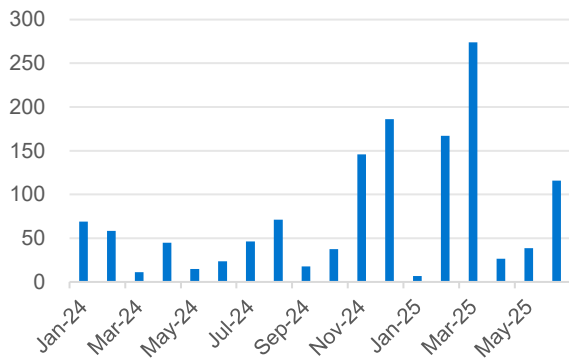


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

6月德国大储装机116MWh, 同比+392%, 环比+201%; 德国2030年80%可再生能源目标倒逼配储刚性增长, 大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

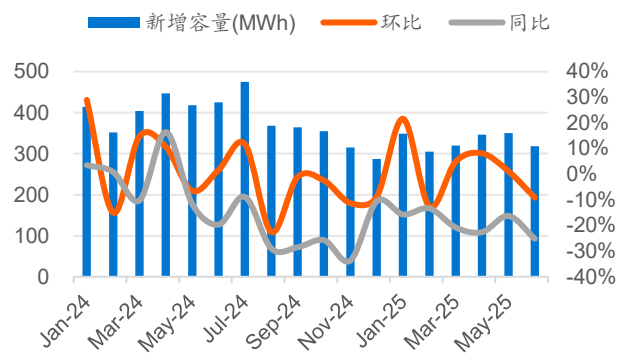
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

图4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

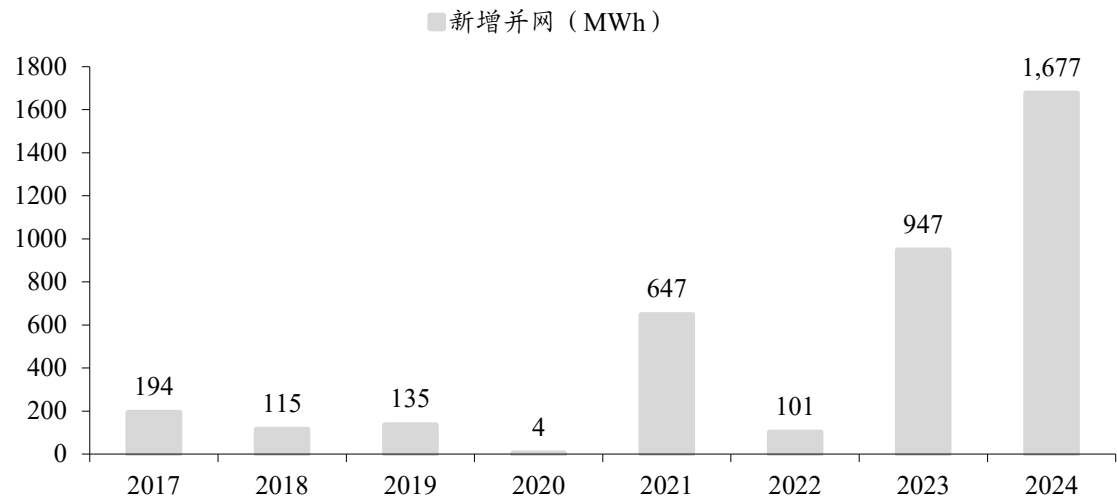


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

在建规模大增: 截至25Q1, 新增获得投资承诺或正在建设的大储规模12.4GWh; 此外, 储备项目容量达32.1GWh。

图6：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

- 本周（2025 年 8 月 9 日至 2025 年 8 月 15 日，下同）共有 4 个储能项目招标，EPC 项目 2 个，储能电池项目 1 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 3 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 4 个，储能设备项目 1 个，储能系统项目 3 个。

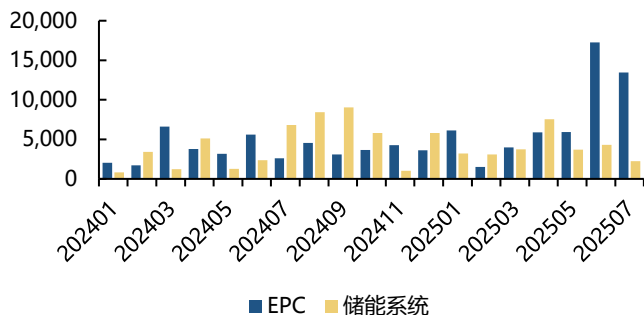
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/8/11	中国电 气装备集团 有限公司	2025 年度储能电芯集中 标		7248	楚能新能源、天 合储能、海辰储能、 国轩高科		中标
2025/8/11	中国电 建江西电建 公司	安徽潜山 50MW/100MWh 用 户侧储能项目储能系统中标	25	100	安徽桐轩新能源 科技有限公司	8100	中标
2025/8/11	中国电 建	江苏南通通州湾 150MW/300MWh 储能电站项目储 能系统设备采购中标	150	300	上海融和元储能 源有限公司		中标
2025/8/15	西高院 (厦门)电 气研究院有 限公司	西高院(厦门)储能电池 充放电设备及管理系统采购项目中 标			西安迅湃快速充 电技术有限公司	709.64	预中标

数据来源：北极星储能网，时代储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

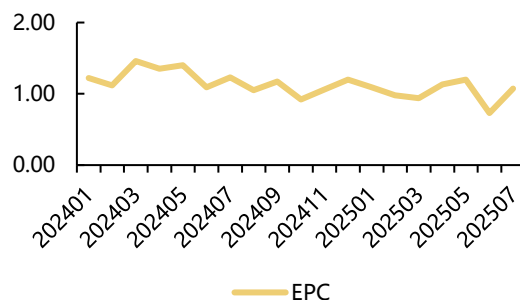
- 据我们不完全统计，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh，环比下降 27%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比下降 5%。截至 2025 年 8 月 1 日，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh。

图8：储能项目中标（MWh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图9：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

■ 电动车板块：

- 7 月国内电动车销量增长放缓，下半年叠加降价+购置税退坡抢装，全年维持 25%增长预期。7 月中汽协电动车销量 126 万辆，同环比+27%/-5%，电动化率 49%，出口 22.5 万辆，同环比+118%/10%；国内本土市场增速略有放缓，但价格战持续，且购置税年底退坡，全年销量仍预计 25%左右增长至 1600 万辆。比亚迪 7 月销量 34.4 万辆，同环比+1%/-10%；吉利汽车 7 月电动车 13 万辆，同环比+120%/+6%；鸿蒙智行 4.8 万辆，同环比+8%/-9%；小鹏 3.7 万辆，同环比 229%/+6%；理想 3.1 万辆，同环比-40%/-15%；零跑 5 万辆，同环比+127%/+4%；广汽 Aion 销量 2.7 万辆，同环比-25%/-5%；蔚来 2.1 万辆，同环比+3%/-16%；极氪 1.7 万辆，同环比+8%/+2%；腾势 1.1 万辆，同环比+10%/-28%；长城 3.5 万辆，同环比+43%/-5%；阿维塔 1 万辆，同环比+178%/-1%；岚图 1.2 万辆，同环比+102%/+21%。

图10：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪							
单位：万辆	2507	环比	同比	25M1-7	同比	2506	2505
比亚迪	34.4	-10%	1%	249.1	27%	38.3	38.3
吉利汽车	13.0	6%	120%	85.5	126%	12.2	13.8
上汽集团	-	-	-	-	-	12.1	12.5
鸿蒙智行	4.8	-9%	8%	26.0	10%	5.3	4.4
小鹏	3.7	6%	229%	23.4	270%	3.5	3.4
理想	3.1	-15%	-40%	23.5	-2%	3.6	4.1
零跑	5.0	4%	127%	27.2	150%	4.8	4.5
长安深蓝	2.7	-9%	62%	17.0	69%	3.0	2.6
小米	3+	-	-	18.8	365%	2.5	2.8
广汽埃安	2.7	-5%	-25%	17.9	-16%	2.8	2.7
蔚来	2.1	-16%	3%	13.1	21%	2.5	2.3
极氪	1.7	2%	8%	10.8	4%	1.7	1.9
腾势	1.1	-28%	10%	9.1	19%	1.6	1.6
长城	3.5	-5%	43%	19.5	25%	3.6	3.3
阿维塔	1.0	-1%	178%	6.9	110%	1.0	1.3
岚图	1.2	21%	102%	6.8	87%	1.0	1.0
主流车企合计	80.1	-5%	23%	599.2	46%	96.2	96.8
主流车企占比	-	-	-	-	-	78%	80%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	124.1	121.6

注：乘用车销量采用乘联会批发数据
数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

- 7月欧洲销量增长依旧强劲，预计全年销量25%增长。7月欧洲9国合计销量22.1万辆，同环比41%/-20%，电动车渗透率27.4%，同环比+7.7/-1.3pct。分国家来看，德国电动车注册7.6万辆，同环比+66%/4%，渗透率28.6%，同环比+9.5/+0.2pct；英国电动车注册4.7万辆，同环比+17%/-31%，渗透率33.8%，同环比+6.4/-2.1pct；法国电动车注册2.8万辆，同环比7%/-32%，渗透率24.1%，同环比+3.3/+0pct；意大利电动车注册1.5万辆，同环比+61%/-15%，渗透率12.4%，同环比+5.1/-0.7pct；挪威电动车注册0.9万辆，同环比+54%/-48%，渗透率98.2%，同环比+3.9/+0.5pct；瑞典电动车注册1.1万辆，同环比+13%/-39%，渗透率62.3%，同环比+2.7/-3.0pct；西班牙电动车注册2.1万辆，同环比+132%/-15%，渗透率21.4%，同环比+12.5/+0.6pct；瑞士电动车注册0.6万辆，同环比+30%/-10%，渗透率33.1%，同环比+6.0/+0pct；葡萄牙电动车注册0.7万辆，同环比+21%/-15%，渗透率34.8%，同环比+0.4/+3.0pct。

图 11：海外主流国家销量情况（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆	25年累计	202507	202506	202505	202407	
美国	纯电	711,821	114,285	92,040	103,348	103,510
	yoy	-	2%	10%	-13%	-9%
	插电	-	24%	-11%	7%	-3%
	电动车	202,669	29,743	27,017	30,502	23,909
	yoy	-	5%	24%	10%	-7%
	乘用车	-	10%	-11%	-2%	-2%
	商用车	914,490	144,028	119,057	133,850	127,419
	yoy	3%	13%	-9%	-8%	0%
	乘用车	9,598,830	1,372,165	1,259,037	1,509,317	1,277,232
	yoy	-	7%	-6%	4%	-3%
欧洲九国	纯电	1,020,369	136,038	181,122	143,066	102,381
	yoy	26%	33%	15%	27%	-11%
	插电	548,038	84,783	94,999	85,627	54,783
	电动车	1,568,407	220,821	276,121	228,693	157,164
	yoy	28%	41%	23%	36%	-10%
	乘用车	6,080,220	806,340	962,930	852,642	798,306
	yoy	0%	1%	-5%	-1%	2%
	商用车	-	-16%	13%	2%	-21%
	乘用车	25.8%	27.4%	28.7%	26.8%	19.7%
	商用车	297,340	48,614	47,163	43,060	30,762
德国	纯电	166,102	27,197	25,608	25,181	14,811
	yoy	45%	60%	24%	56%	-28%
	插电	-	4%	7%	-2%	-22%
	电动车	1,402,789	264,802	256,193	239,297	238,263
	yoy	-18%	11%	-14%	1%	-2%
	乘用车	-	3%	7%	-1%	-20%
	商用车	33.0%	28.6%	28.4%	28.5%	19.1%
	乘用车	254,667	29,825	47,354	32,729	27,335
	商用车	124,528	17,489	21,382	17,898	13,149
	电动车	379,195	47,314	68,736	50,637	40,484
美国	纯电	1,182,373	140,154	191,316	150,070	147,517
	yoy	-62%	-5%	7%	2%	2%
	插电	-	-27%	27%	25%	-18%
	电动车	32.1%	33.8%	35.9%	33.7%	27.4%
	乘用车	168,191	19,577	29,139	19,414	17,076
	商用车	57,564	8,415	11,784	8,180	9,174
	电动车	225,755	27,992	40,923	27,594	26,250
	yoy	-13%	7%	-7%	-19%	-13%
	乘用车	986,816	116,376	169,504	123,919	126,037
	yoy	-5%	-8%	-7%	-12%	-2%
法国	纯电	50,764	5,898	7,953	7,144	4,292
	插电	54,368	8,918	9,546	8,953	4,889
	电动车	105,132	14,816	17,499	16,097	9,181
	yoy	43%	61%	-8%	66%	-3%
	乘用车	980,275	119,719	133,133	140,224	126,330
	yoy	-4%	-5%	-18%	-1%	4%
	商用车	-	-10%	-5%	0%	-22%
	乘用车	10.7%	12.4%	13.1%	11.5%	7.3%
	商用车	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934
	电动车	1,902	101	152	152	153
挪威	纯电	81,941	9,392	17,951	13,536	6,087
	yoy	36%	54%	20%	60%	-10%
	插电	-	-48%	33%	23%	-59%
	电动车	85,078	9,563	18,373	14,260	6,456
	yoy	26%	48%	5%	39%	-14%
	乘用车	-	-48%	29%	26%	-63%
	商用车	96.3%	98.2%	97.7%	94.9%	94.3%
	乘用车	55,839	6,172	10,725	9,469	5,516
	商用车	36,746	4,840	7,264	6,767	4,228
	电动车	92,585	11,012	17,989	16,236	9,744
瑞典	纯电	124,664	21,002	24,776	21,861	9,070
	yoy	87%	132%	131%	117%	6%
	插电	-	-15%	13%	26%	-16%
	电动车	726,802	98,337	119,125	112,820	102,101
	yoy	8%	-4%	15%	-1%	26%
	乘用车	-	-17%	6%	-4%	-1%
	商用车	17.2%	21.4%	20.8%	19.4%	8.9%
	乘用车	27,286	4,083	4,813	4,177	3,434
	商用车	13,998	2,406	2,413	2,304	1,553
	电动车	41,284	6,489	7,226	6,481	4,987
西班牙	纯电	132,761	19,528	21,810	19,969	18,430
	yoy	10%	7%	-4%	-6%	-1%
	插电	-	-10%	9%	7%	-19%
	电动车	31.1%	33.1%	33.1%	32.5%	27.1%
	乘用车	30,445	3,887	4,933	4,714	3,428
	商用车	19,124	3,106	3,317	3,296	2,360
	电动车	49,569	6,993	8,250	8,010	5,788
	yoy	22%	21%	29%	37%	8%
	乘用车	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835
	yoy	6%	19%	9%	17%	-8%
葡萄牙	纯电	-	-23%	-2%	24%	-29%
	插电	-	-23%	-2%	24%	-29%
	电动车	31.0%	34.8%	31.8%	30.3%	34.4%
	乘用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	商用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	乘用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	商用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	乘用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	商用车	-	-23%	-2%	24%	-29%
	乘用车	-	-23%	-2%	24%	-29%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- 美国 25 年 7 月销量回暖，补贴 9 月取消销量承压，26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-7 月电动车销 91.4 万辆，同增 3%。25 年 7 月电动车注册 14.4 万辆，同比 13%，环增 21%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-20.9%，环增 0%。美国 25 年 9 月电动车补贴取消，全年销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 年随着新车型推出后销量有望恢复。

- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。工信部项目预计 25 年底前进行中期审查，目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，第一波设备陆续到位调试优化，第二波设备预期年底升级改造，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米等），关注（龙蟠科技）等；同时碳酸锂价格进入底部区间，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿资源、永兴材料、赣锋锂业）等
- 风光新能源板块：

光伏：

硅料

本周硅料企业产品报价大致稳定，延续上周报价水平，卖方报价致密料价格约每公斤 49-55 元人民币之间不等，现货取货价格 49-55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。本周交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。

本周硅料主流价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。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，但测算整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。

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

本本周硅片价格虽局部价格出现松动，但整体仍延续上周水平。主流成交价方面，与上周一致：183N 坚守在每片 1.20 元人民币，210RN 维持在每片 1.35 元人民币，210N 则为每片 1.55 元人民币。然而，大尺寸产品中已出现零星低价成交，210RN 低价成交至每片 1.33 元人民币，210N 亦有每片 1.53 元人民币的成交价格。

细部观察个别尺寸，183N 受限于供应面持续收缩，本周价格相较于大尺寸规格更为稳定，变动相对有限。相比之下，210RN 和 210N 近期受下游采购节奏放缓影响，硅片厂出货动能略显疲软，市场氛围由前期的积极转为谨慎甚至偏悲观。尽管如此，多数厂家仍维持统一报价与挺价策略，买卖双方博弈明显，但价格走势仍不排除后续下行的可能性。

从供需端来看，本月拉晶开工率相较于前期虽有所提升，并对价格恐形成一定压力，但考虑到七月的减产行动已帮助厂家有效去化库存，短期内缓解了下跌压力。对现阶段的厂家来说，首要之务仍以稳价为主，并预计九月开工计划将以维持现有水平为主，提产机率相对较低。另一方面，海外需求虽在政策刺激下有一定回暖，但订单多集中于早前已备货的产品，加上半月至一个月的交付与运输周期，对当前价格的直接推动力有限，后续价格预计将延续窄幅震荡，市场普遍呈观望情绪。

电池片

N 型电池片部分：本周各尺寸价格本周仍然持平，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。

如同上周所述，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，组件环节难以持续接受电池片价格继续上扬，而电

池片作为议价能力相对薄弱的环节，仍大幅受制于上下游压力传导，因此本周电池片价格仍相应持稳。

值得注意的是，终端需求不足的问题已开始浮现，市场对于九月份的观望情绪逐步放大，并且海外市场变化、政策节点带动的涨价利好都将出现消退，预计电池片价格可能最快于下周至八月底就将出现松动。

P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.040 美元，高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，受到对等关税影响，厂家已在前期调价以因应成本压力，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则为每瓦 0.08 美元。

N 型美金价格部分：考虑交付周期造成的价格递延，每瓦 0.30-31 元人民币价格折算的美金于本周大批量交付，183N 中国出口美金均价本周上升每瓦 0.039 美元，但预期随着海外市场政策带动的短期采购需求衰退，电池片价格可能又将出现下滑。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，与东南亚 P 型价格逻辑一致，本周均价持平为每瓦 0.11 美元。

与上周逻辑相同，美国大而美法案对于全球供应链合规要求，以及已正式发起的印度尼西亚、老挝双反调查等等，都将成为未来冲击美国电池片需求与东南亚电池片价格的不安因素，但因短期内政策影响还未显现，InfoLink 也将持续关注美国政策变化，并提供全面性分析。

组件

本周需求疲软影响逐渐显现，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.65-0.7 元人民币不等的水平，但对于后续订单报价已开始走跌。当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，本周库存压力影响，较低的价格水平出售状况增加许多，拉低部分产品售价。集中项目虽持稳不动，但也有松动的迹象。TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主。分布项目较少执行，价格暂时僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时稳定。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.71 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格有隐约松动的迹象，落在每瓦 0.62-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.61-0.63 元人民币左右的水平。分布现货价格暂时僵持，但高于 0.7 元人民币的发货已经开始减少。

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。

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，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。

风电：

本周招标 1.52 GW：陆上 1.52 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 2.07GW，同比-40.98%：陆上 2.07 GW/海上暂无，同比-40.98%。25 年招标 69.02 GW，同比+2.99%：陆上 61.32 GW/海上 6.37 GW，同比+2.17%/同比+12.06%。本月开标均价：陆风（含塔筒）2261 元/KW。

图12：风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量 (MW)	招标人	省份	类别
西藏华电山南措美哲古一附属设备采购期8万千瓦风电项目塔筒及附属设备采购	2025/8/11	80	华电	西藏	陆上风机 (含塔筒)
赞皇县50MW 风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	2025/8/11	50	广东能源	贵州	陆上风机 (含塔筒)
中广核新能源广东上川岛(大代小)238MW陆上风电项目风力发电机组(含塔筒+吊装)采购项目	2025/8/11	238	中广核	广东	陆上风机 (含塔筒)
东方电气若羌100万千瓦风电项目风力发电机组 (含塔筒、锚栓等) 及附属服务	2025/8/14	1000	若羌新能源	新疆	陆上风机 (含塔筒)
山西国际能源集团储能股份有限公司风力发电机组及其附属设备集中采购招标公告	2025/8/14	150	山西能源	山西	陆上风机

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 1 个新项目：隆基绿能 40 万吨绿色甲醇项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	用氢场景-详情	申报企业	总投资(亿元)
隆基绿能40万吨绿色甲醇项目	乌拉特后旗	2024年8月	开工	将风光绿氢制备与生物天然气化技术耦合，通过电解水制氢实现100%绿氢供给，同时利用农业废弃物气态二氧化碳，经催化合成绿色甲醇，每年可处理绿色生物质资源60万吨以上，年产40万吨绿色甲醇	隆基绿能集团	23.7

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2025 年 7 月制造业数据继续承压，7 月制造业 PMI 49.3%，前值 49.7%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%，环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct；2025 年 7 月工业增加值累计同比+6.3%；2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。2025 年 1-6 月电网累计投资 2911 亿元，同比增长 14.6%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张，则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **7 月制造业 PMI 49.3%，前值 49.7%，环比-0.4pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%，环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct 。
- ◆ **2025 年 1-7 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ **2025 年 7 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- ◆ **2025 年 7 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 7 月工业机器人产量累计同比+32.9%；7 月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.7	0%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- 根据国网 25 年初职代会，25 年计划开工“6 直 5 交”特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。
- 特高压直流：25 年 6 月 24 日，发改委批复藏东南-粤港澳大湾区±800kV 直流工程正式核准，工程额定输电容量 10GW，四座换流站，采用柔性直流输电技术。展望 25H2，我们预计：蒙西京津冀，疆南川渝，巴丹吉林四川有望实现核准开工，陕西河南、库布齐上海力争实现核准。我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。
- 特高压交流：截至 5 月末，烟威、平圩电厂项目已完成物资招标。

图15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年下半年	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV (柔)	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV (半柔)	待核准，25年Q3		近期核准	
	陕西-河南±800KV (半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (全柔)	已核准	28年上半年	已核准	滚动增补
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	
	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研，25年			
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研，25年			
特高压交流	青桂直流±800kV (半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	“十四五”规划
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	正式开工	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			
	烟威(含中核cx送出)1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	攀西-川南1000kV	可研，25年			

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 电力设备物资招标：
- 年初电网建设加速推进，全年来看电网扩容+老旧设备更新需求有望拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备：25年第四批招标正在进行，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-17%/+16%/-13%/+10%/18%/9%/7%/15%/15%，需求整体来看保持了稳健增长，变压器和电抗器高压及超高压需求有所减弱，但我们认为主要系批次间需求波动+去年同期高基数影响，全年招标需求预期保持稳健增长。
- 二次设备：25年第四批二次设备招标需求同比仍保持增长，继电保护/变电监控招标量同比+4%/23%。

图16：国家电网变电设备招标情况（截至25年第四批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (4)	25 (4) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器（容量MVA）	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	65,685	-16.6%	366,959	10.1%
组合电器（套）	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,684	16.3%	11,145	12.4%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	300	-13.0%	1,758	20.7%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	5,097	10.4%	32,219	17.1%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	945	18.1%	5,355	15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	559	8.5%	3,766	-13.7%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,070	7.3%	13,947	10.7%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	284	15.0%	2,036	19.2%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7,266	14.6%	44,274	20.2%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	3,731	4.0%	32,985	59.5%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	274	22.9%	1,924	36.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示：

- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	45

图表目录

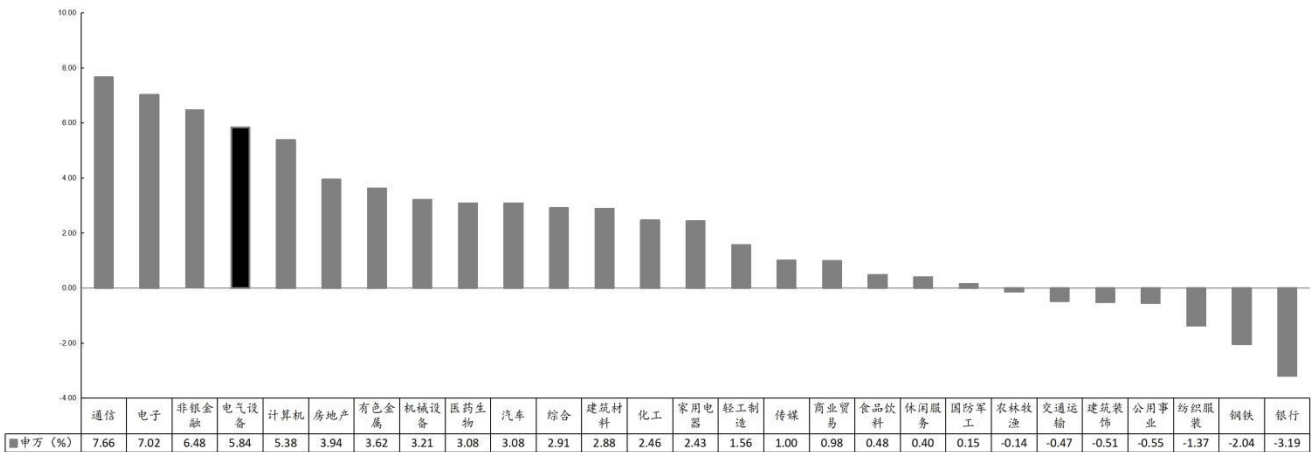
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)	14
图 17:	本周 (2025 年 8 月 15 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 8 月 15 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	26
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	26
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 38:	组件价格走势 (元/W)	28
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 42:	浙江省逆变器出口	29

图 43:	广东省逆变器出口.....	29
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	30
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	30
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 48:	PMI 走势(%)	31
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 53:	本周重要公告汇总.....	40
图 54:	交易异动.....	42
图 55:	大宗交易记录.....	43
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 7931 上涨 5.84%，表现强于大盘。沪指 3697 点，上涨 62 点，上涨 1.7%，成交 43266 亿元；深成指 11635 点，上涨 506 点，上涨 4.55%，成交 60566 亿元；创业板 2534 点，上涨 200 点，上涨 8.58%，成交 30042 亿元；电气设备 7931 上涨 5.84%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 8 月 15 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至 8 月 15 日股价）

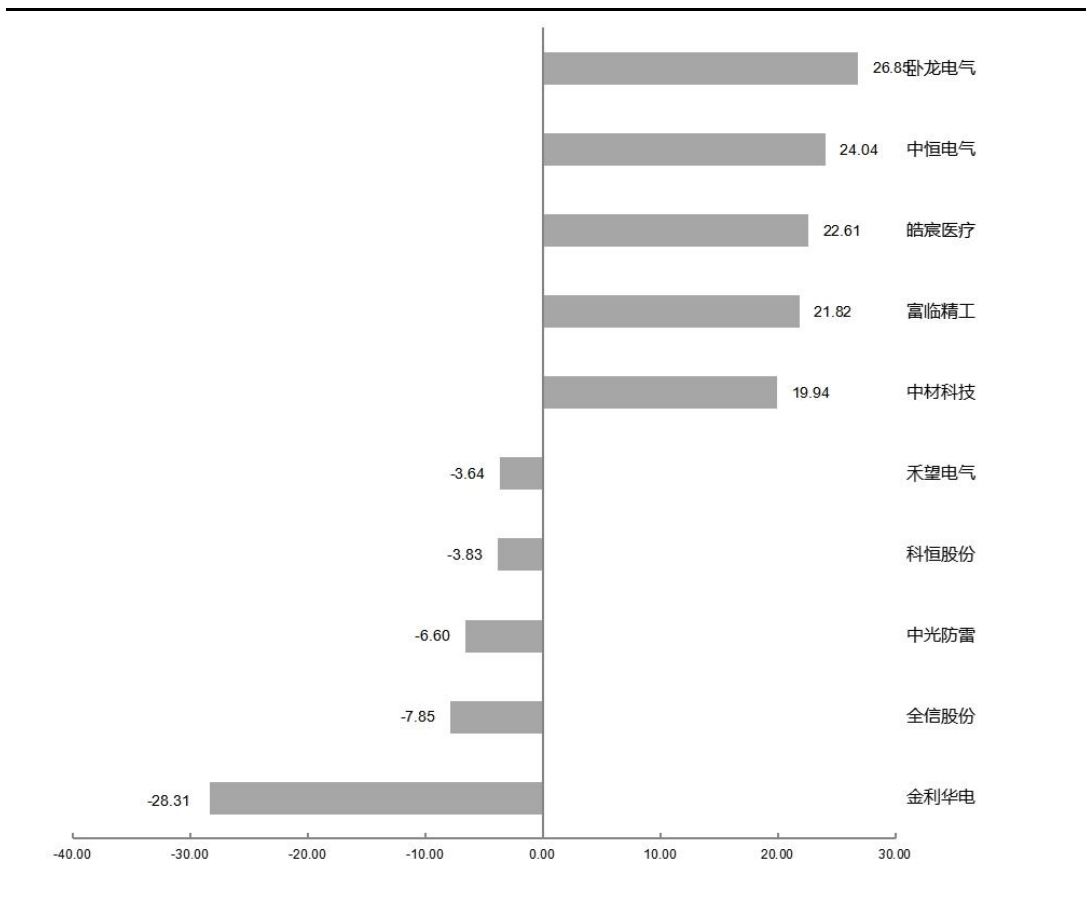
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
创业板指数	2534.22	8.58	18.33	33.99	7.99	-23.73	-14.57	40.94	102.65
风电	3122.24	6.32	18.78	14.39	-15.48	-35.87	-6.45	31.69	70.23
电气设备	7931.06	5.84	11.50	14.94	-15.16	-36.74	-6.46	82.14	126.53
发电设备	10731.50	5.52	18.97	52.90	12.23	-6.68	52.83	160.49	213.97
光伏	7619.78	5.32	2.61	-20.38	-50.82	-61.15	-41.08	61.60	121.40
深圳成分指数	11634.67	4.55	11.71	22.15	5.62	-21.69	-19.60	11.54	60.70
锂电池	6844.61	4.39	27.18	17.96	-11.35	-36.68	16.87	83.13	137.05
新能源汽车	4091.51	4.04	24.10	35.28	29.51	-0.25	42.36	132.47	149.53
上证指数	3696.77	1.70	10.29	24.26	19.67	1.57	6.44	21.20	48.23
核电	2968.94	0.80	24.42	50.19	58.30	30.55	109.35	153.94	238.45
发电及电网	3163.72	-0.89	0.61	18.00	19.30	6.07	38.62	44.20	58.57

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为卧龙电气、中恒电气、皓宸医疗、富临精工、中材科技；跌幅前五为金利华电、全信股份、中光防雷、科恒股份、禾望电气。

图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 受宁德时代视下窝矿区停产使得碳酸锂期货市场波动较大, 而本周又出现了雅宝智利产线出现风险事故的扰动, 国内碳酸锂市场呈现上涨的态势。不过经过前期一些正极材料厂采购量放大, 本周则显得较为谨慎, 短期内市场因素再刺激上涨空间有限, 后面则看宜春剩余的 8 家矿企处置结果。但总体来说, 无论是资源税还是停产, 后期碳酸锂企稳回升的可能性较大。

三元材料：本周国内三元材料市场价格在碳酸锂的影响下，出现了有小幅上涨。7 月份开始，材料厂的出货有所分歧，目前中镍高电压产品因头部企业产能打满出现订单外溢，宁德供应链二供企业增量明显，而 TSL 供应链上因备货接近尾声，部分材料厂则无增量的表现。数码市场预计 8 月下旬以后才会有所表现。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场出货正常，价格也有小幅上涨。今年电池厂对磷酸铁锂供应商切换的频繁有所提升，主要还是考虑到价格问题，而可选择的磷酸铁锂材料厂也多，一匹匹“黑马”也不断涌现。

负极材料：本周国内负极材料市场基本稳定，不过也有个别小厂低价出货的情况。部分二梯队的厂家产量随着一些电池厂的订单增量而变化。石墨化这块市场总体保持增量的态势。原料方面：近期低硫焦价格稳定，出货尚可。针状焦市场出货不佳，新增订单量较少。

隔膜：本周国内隔膜市场稳定运行，8 日国内 8 家干法隔膜骨干企业达成“反内卷”共识，维护市场健康运行。这 8 家的产能涵盖了干法隔膜 95% 的企业，对后市价格的抬升有一定的积极作用。湿法企业也因此有此想法，毕竟一些龙头企业上半年也开始亏损，市场“涨价”的声音较为急迫。

电解液：本周国内电解液市场总体向好，价格暂稳。8 月份第一、二梯队厂家的出货都有所增长，6F 市场价格出现一定上调，碳酸锂短期内仍将保持上涨趋势，下游需求稳步提升拉动六氟磷酸锂需求持续增加，市场供应的增幅小于需求增幅，供不应求的市场格局将会持续至少 3 个月，六氟磷酸锂价格上涨将突破 6 万元/吨。

下游需求端：

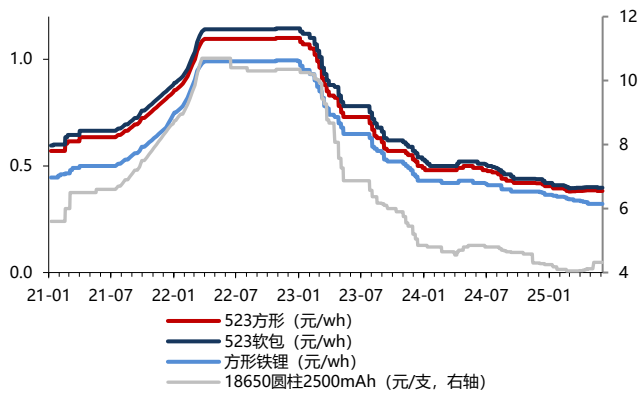
电池：本周国内电池市场保持较好运行态势。头部几家电池厂本月电池产量环比向上微增，海外方面下半年因新产品备货，个别电池厂也有一定增量，因此总体来说，后面的 3-4 季度电池产量仍有一定的上升空间。

新能源车：周度销量趋势，市场进入淡季模式，上周乘用车销量 37.5 万，同比-8.59%，环比-18.83%；新能源销量 21.6 万，同比+10.06%，环比-11.84%；周度新能源渗透率 57.6%，比去年同期上涨 9.76%。反内卷带动，补贴到期、消费贷贴息和购置税增长的预期，会一定程度上拉动市场；26 年购置税从 30 万以下免征，到减半征收，对于 20 万以上车型的影响，至少在 3-5% 的车价增长；因此会在一定程度上拉动 Q4 的汽车消费。

储能：本周三第四届 EESA 储能展在上海国家会展中心开幕，此次较为亮眼的企业沃橙新能源，全国首个地埋式储能项目落地，沃橙新能源开启储能 3.0 时代，交流侧储能系统 0.38 元/Wh 的全场最低价（含税），再次震惊同行，去年它首次把工商业储能价格报到 0.58 元/Wh。海外市场，受 7 月份澳洲户储电池补贴计划影响，2025 年 7 月户储注册量接近 2022 年全年，补贴驱动下爆发式增长，户储厂商产能全部拉满。

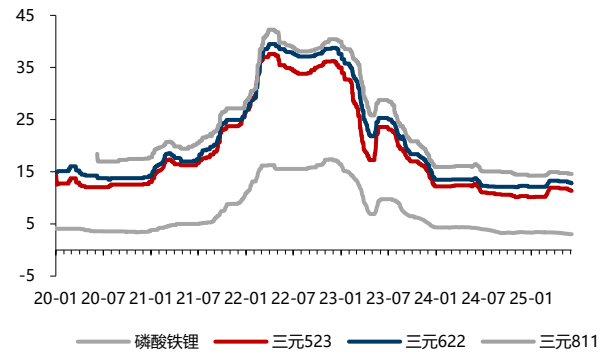
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



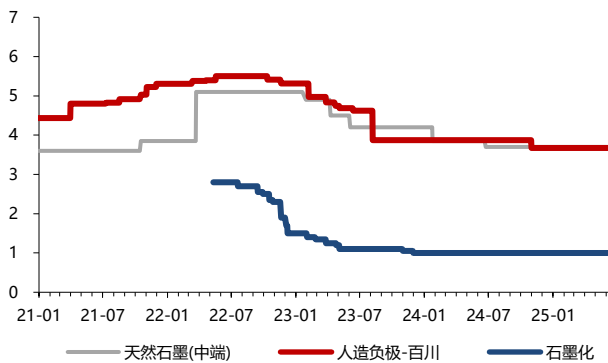
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



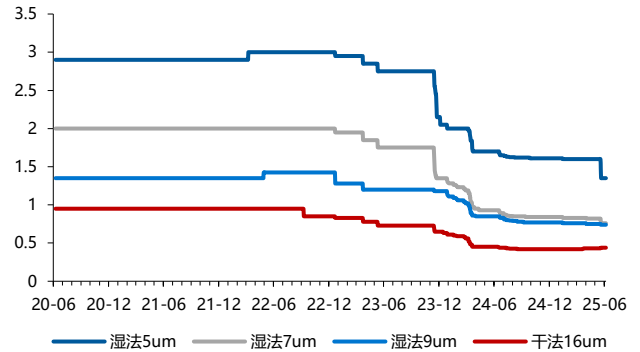
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



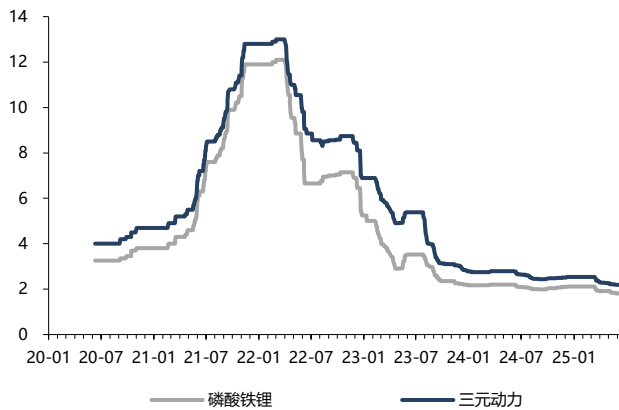
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



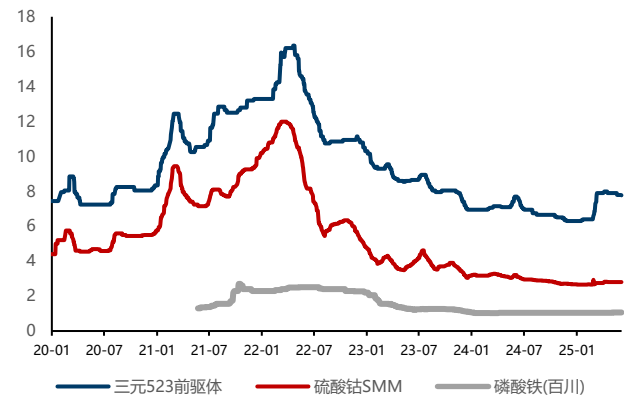
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



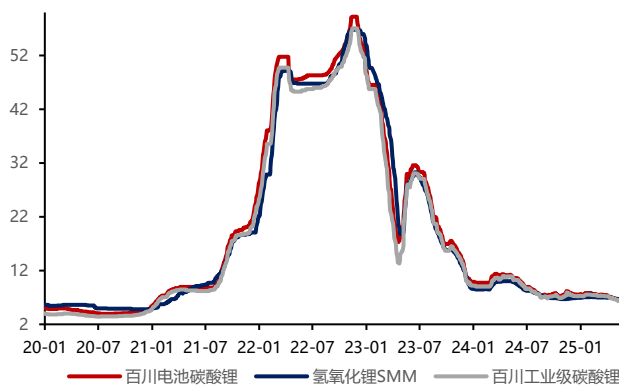
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



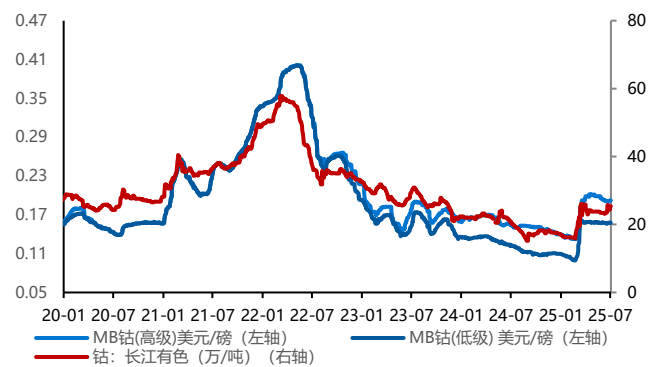
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/8/15)									
	2025/8/11	2025/8/12	2025/8/13	2025/8/14	2025/8/15	日环比%	周环比%	月初环比%	
钴：长江有色市场 (万/吨)	26.60	26.30	26.30	26.30	26.20	-0.4%	-1.5%	72.4%	
钴：钴粉 (万/吨) SMM	28.60	28.60	28.60	28.90	28.90	0.0%	1.0%	54.1%	
钴：金川赞比亚 (万/吨)	26.49	26.49	26.49	26.44	26.34	-0.4%	-0.6%	52.7%	
钴：电解钴 (万/吨) SMM	26.50	26.50	26.50	26.45	26.35	-0.4%	-0.6%	52.8%	
钴：金属钴 (万/吨) 百川	26.75	26.75	26.75	26.75	26.60	-0.6%	0.0%	56.0%	
镍：上海金属网 (万/吨)	12.33	12.40	12.41	12.38	12.18	-1.6%	-0.3%	-4.8%	
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	0.0%	0.0%	13.2%	
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.35	7.55	7.80	7.90	8.00	1.3%	13.5%	12.5%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.55	7.95	8.10	8.30	8.30	0.0%	19.4%	15.3%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.23	7.58	7.88	7.98	8.04	0.8%	15.2%	14.1%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.65	8.05	8.20	8.40	8.40	0.0%	17.5%	12.0%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.45	7.80	8.10	8.20	8.27	0.9%	15.0%	10.8%	
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.50	7.70	7.95	8.05	8.15	1.2%	13.2%	7.1%	
金属锂：(万/吨) 百川	57.50	58.00	58.00	58.00	59.50	2.6%	3.5%	-18.5%	
金属锂：(万/吨) SMM	53.50	53.50	53.50	53.50	55.50	3.7%	3.7%	-20.7%	
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.30	7.60	7.73	8.03	8.03	0.0%	13.6%	3.5%	
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.7	7.0	7.2	7.3	7.4	1.4%	12.2%	3.3%	
氢氧化锂：国产 (万/吨)	6.55	6.75	7.05	7.25	7.35	1.4%	14.8%	1.2%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	-4.4%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	0.0%	0.0%	-10.5%	
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	0.0%	0.0%	-10.5%	
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.34	5.41	5.50	5.51	5.52	0.2%	4.9%	2.3%	
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.10	5.20	5.30	5.30	5.30	0.0%	3.9%	-1.9%	
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.39	0.39	0.37	0.37	0.36	-2.7%	-7.7%	-14.3%	
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.0%	9.0%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-10.3%	
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	-0.3%	0.7%	
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.0%	1.3%	16.5%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	19.90	19.90	19.90	19.90	19.90	0.0%	0.3%	70.1%	
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.18	21.18	21.19	21.20	21.21	0.0%	0.2%	76.7%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	0.0%	0.1%	78.3%	
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	0.0%	0.4%	-2.5%	
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.70	21.75	21.80	22.00	22.50	2.3%	1.4%	50.4%	
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	22.15	22.19	22.34	22.39	22.41	0.1%	1.4%	50.4%	
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0.0%	1.4%	7.7%	
正极：三元111型 (万/吨)	11.55	11.55	11.55	11.55	11.65	0.9%	3.6%	15.3%	
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.75	11.75	11.75	11.75	11.85	0.9%	3.5%	10.7%	
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.80	12.80	12.80	12.80	12.90	0.8%	2.4%	6.6%	
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.70	14.70	14.70	14.70	14.80	0.7%	2.1%	-1.7%	
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.43	3.51	3.54	3.57	0.75%	8.5%	6.3%	
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.0%	0.0%	-0.4%	
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.0%	0.0%	3.9%	
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	
负极：石油焦 (万/吨) (百川)	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	-0.3%	0.0%	52.2%	
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%	
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-16.7%	
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	0.0%	-10.6%	
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	0.0%	-5.1%	
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	4.8%	
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.384	0.384	0.384	0.384	0.385	0.3%	0.3%	-10.5%	
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.399	0.399	0.399	0.399	0.4	0.3%	0.3%	-13.0%	
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.323	0.323	0.323	0.323	0.323	0.0%	0.0%	-17.2%	
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.31	4.31	4.31	4.31	4.32	0.2%	0.2%	-7.1%	
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%	
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	8.8%	
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%	
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%	

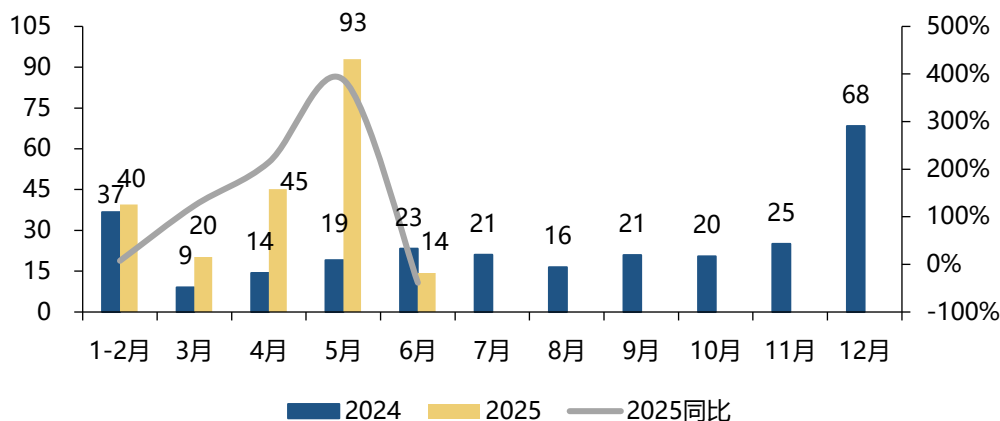
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,6月新增 14GW,同比 -38%,环比-85%; 1-6月累计 212.2GW, 同比+107%;

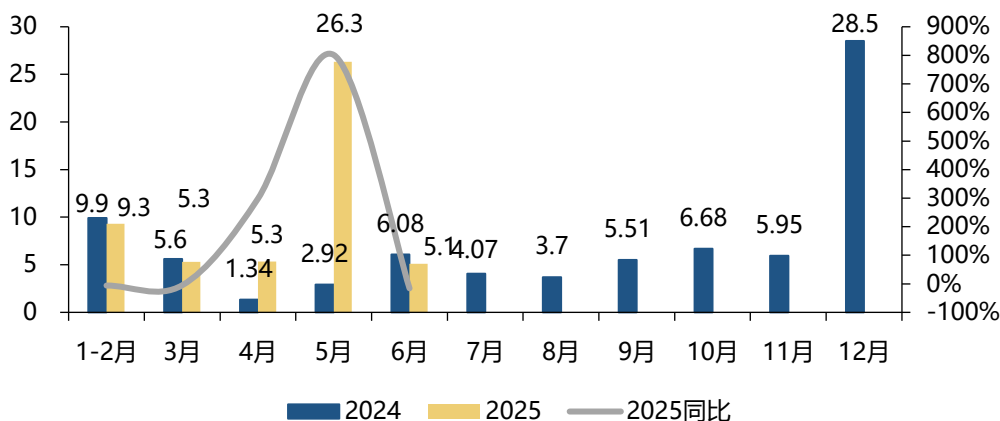
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据国家能源局统计, 6月新增 5.1GW, 同比-16%, 环比-81%; 1-6月累计 51.4GW, 同比+99%。

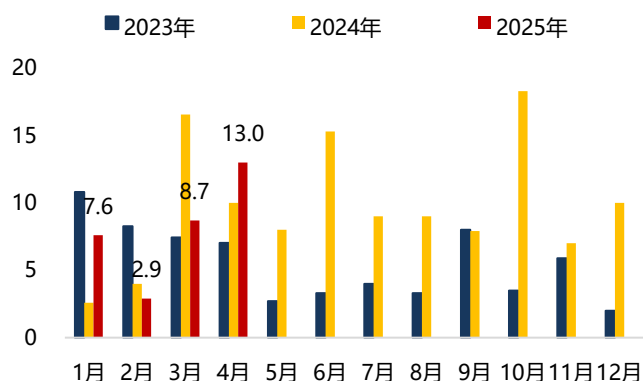
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

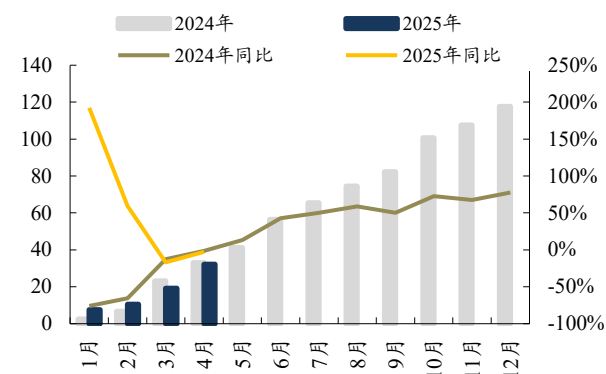
25 年 4 月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25 年 1-4 月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



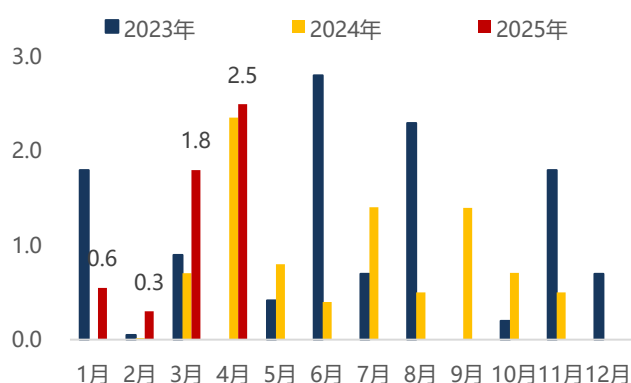
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



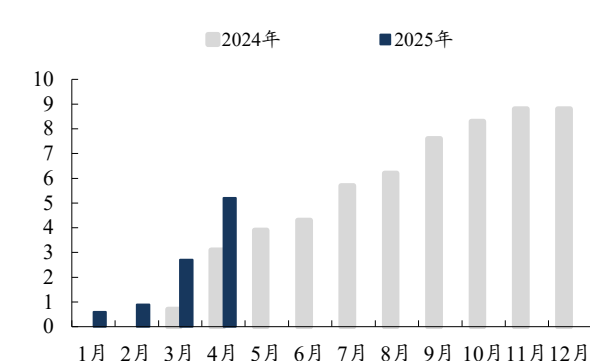
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图34: 风电海风机组累计招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周硅料期货冲高回落，现货价格基本暂未有变动。基本维稳，部分硅料企业高位报价仍在 49-50 元/公斤，个别高位报价之 50 元/公斤以上，同时而给到期现商的报价甚至达到 55 元/公斤左右；实际成交方面，当前成交多为新老订单搭配混售，综合下来成交价格达到 45-47 元/公斤。颗粒硅方面成交情况相对较好，实际成交价格在 44-45 元/公斤区间。当前需求下硅料现货价格继续冲高略显乏力，下游环节也传出价格松动迹象，此外本月硅料自身供给增加量在新产能释放以及老产能复产预期下为下游各环节增幅最多的环节，叠加市场的综合因素短期硅料价格继续冲高存在一定压力。

硅片:

本周国内硅片价格维稳为主,大尺寸硅片供给较为宽松,硅片出货压力渐增,因此市场上有硅片企业大尺寸硅片的实际成交价格略有松动。本周 N 型 M10L 硅片价格坚挺,市场出货价格仍维在 1.2 元/片,与上周价格持平。其他尺寸方面,本月大尺寸硅片产出的微增,前期下游已陆续进行了备货,而近期下游需求未有新增,受此影响部分中小硅片企业大尺寸硅片成交价格上略有让步,微降 0.02 元/片左右,硅片大厂价格截至目前尚坚挺,未有调整,本周市场上 N 型 210R 硅片价格来至 1.33-1.35 元/片。210 硅片价格方面也是部分企业微降 0.03 元/片至 1.53 元/片,硅片大厂价格仍坚挺在 1.55 元/片;目前上游硅料价格高位坚挺,成本压力下降价空间也较为有限。HJT 硅片方面,本周 HJT 半片价格随主流 210 尺寸硅片价格波动而调整,上周 HJT 半片价格回升至 0.63-0.65 元/片区间,下游 HJT 电池产线除有海外出口需求的企业排产略高外其他 HJT 电池产线排产很低,对应 HJT 硅片需求也较少。

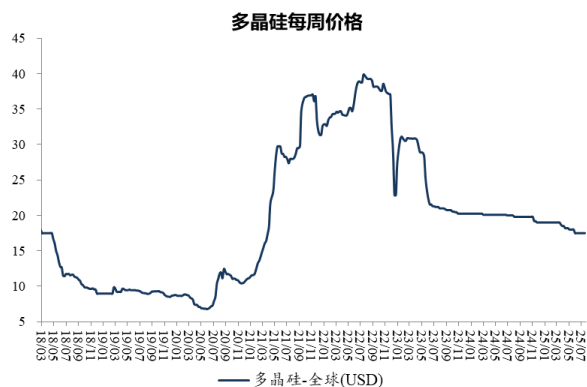
电池片:

本周国内电池价格维稳,各尺寸价格暂未有变动。N 型 M10L 电池国内价格在 0.29-0.3 元/W 区间;上游大尺寸硅片虽已有走弱迹象,但尚未影响当前的大尺寸电池价格,本周 210R/210 尺寸电池价格 0.285-0.29 元/W,但随着本月电池产出量的增加,同时传出下游出口退税优化预期的延迟,出口海外需求的紧迫性放缓,短期对应电池需求有放缓可能,因此电池价格也存在下行的可能。HJT 电池方面,当前国内 HJT 电池产线排产整体不高,而有海外出口需求的企业排产略有提升;价格方面,面对下游现有的 HJT 电池需求以及 HJT 电池成本下,HJT 电池在产企业坚挺价格意愿明显,当前 HJT 电池国内价格为 0.36-0.38 元/W 区间,出口海外的急单价格有一定溢价。

组件:

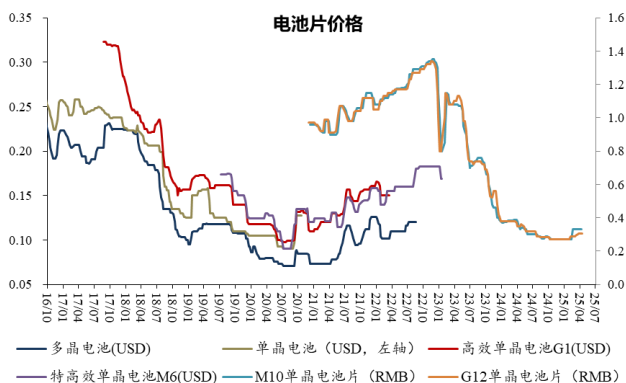
本周国内组件价格未有变动,前期试探性报涨的分布式组件高位价格实际市场上成交依然鲜少,成交上涨有一定阻力,当前组件大厂主流价格仍在 0.66-0.68 元/W;集中式项目多为执行前期订单,执行价格低于当前分布式的高位报价,上周国内 20GW 的华电组件集采招投标开标延后,终端观望情绪依旧较强。而海外需求方面,上周末开始市场传出口退税的优化出台预期将有所延迟,短期组件的抢出口需求预计将放缓。短期国内外整体需求存在不增反减的可能,而本月国内组件排产提升,短期组件价格支撑力度较显薄弱。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



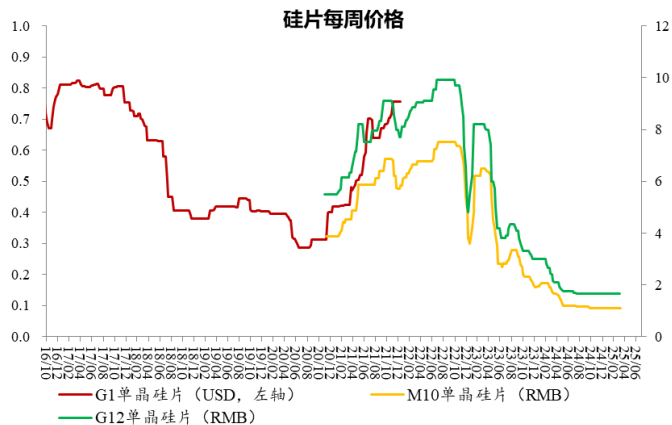
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



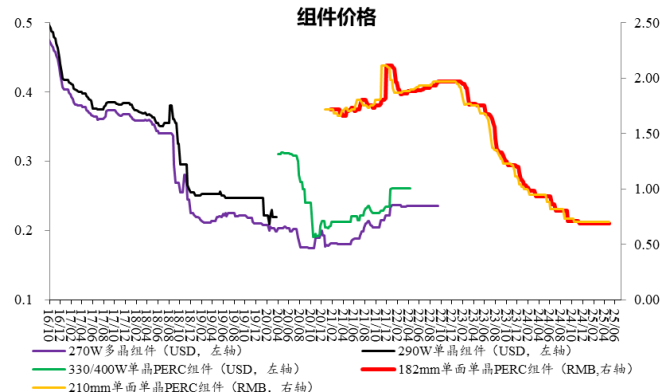
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



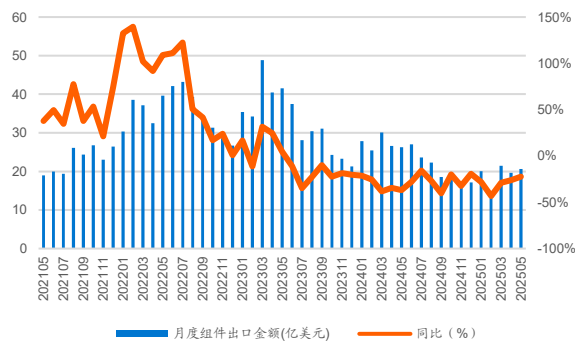
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20250809-20250815）							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	49.00	0.00%	8.89%	36.11%	32.43%	22.50%	16.67%
N型210R硅片	1.35	0.00%	8.00%	22.73%	20.54%	12.50%	8.00%
N型210硅片	1.55	0.00%	6.90%	19.23%	19.23%	-11.43%	6.90%
N型182硅片	1.20	0.00%	9.09%	27.66%	22.45%	4.35%	9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	17.65%	20.00%	13.21%	0.00%	1.69%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	2.94%	1.45%	1.45%	-16.67%	-1.41%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	44.00	0.00%	18.92%	25.71%	18.92%	11.39%	12.82%
N型182*183mm/130μm硅片	1.20	0.00%	20.00%	29.03%	26.32%	-	14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	0.00%	17.39%	26.17%	22.73%	22.73%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.55	0.00%	14.81%	19.23%	19.23%	0.00%	10.71%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.29	0.00%	16.00%	18.37%	11.54%	0.00%	3.57%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.74%	0.74%	0.74%	-14.38%	-3.52%
光伏玻璃3.2mm	18.00	2.86%	2.86%	-7.69%	-17.24%	-20.00%	-7.69%
光伏玻璃2.0mm	11.25	2.27%	7.14%	-7.02%	-15.73%	-16.67%	-4.26%

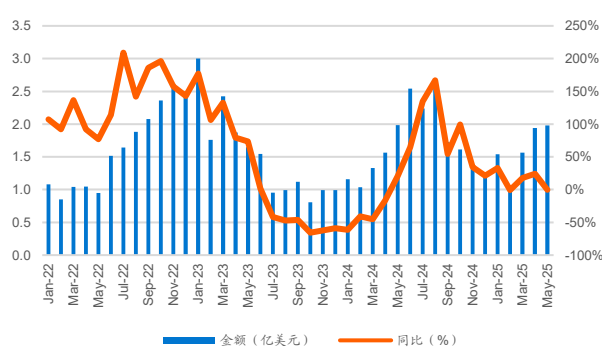
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



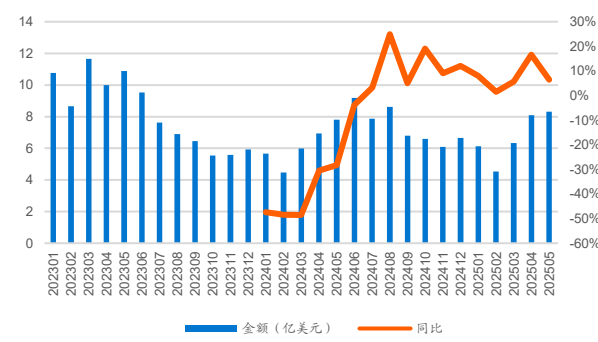
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



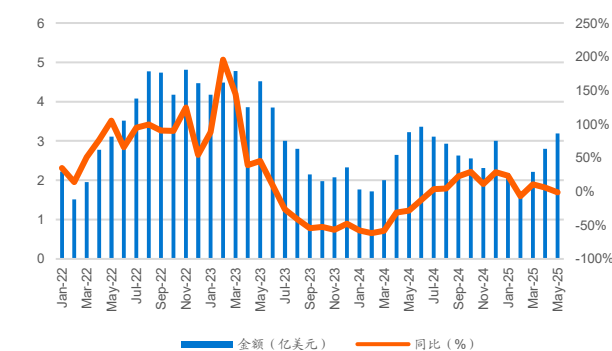
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2025 年 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看，2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食品饮料复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8%（2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%）。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图45: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

百万元	2024								2025	
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸中	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸 (纸中)	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%	360	-6.0%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%	298	-11.0%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%	29	3.6%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%	6030	4.8%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%	50889	1.8%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%	13553	1.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%	4797	7.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%	4595	30.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%	10218	8.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%	2311	-28.2%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%	977	-6.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%	688	-27.6%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%	979	49.2%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%	12771	83.7%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%	80183	2.4%

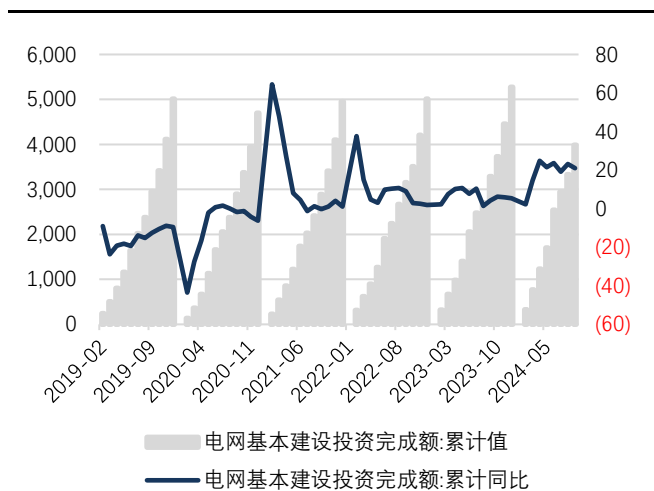
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

7月制造业 PMI 49.3%，前值 49.7%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%，环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025 年 6 月工业增加值累计同比+6.4%；2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。

➤ 7月制造业 PMI 49.3%，前值 49.7%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/49.5%/46.4%，环比-0.9pct/+0.9pct/-0.9pct。

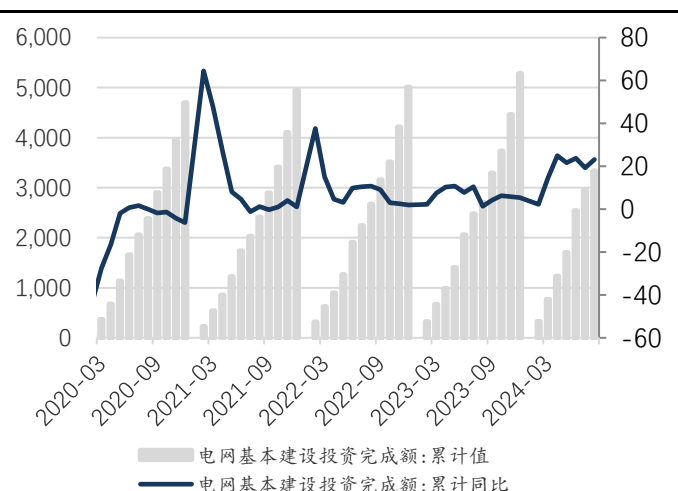
- **2025 年 1-7 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- **2025 年 7 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- **2025 年 7 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 7 月工业机器人产量累计同比+32.9%；7 月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



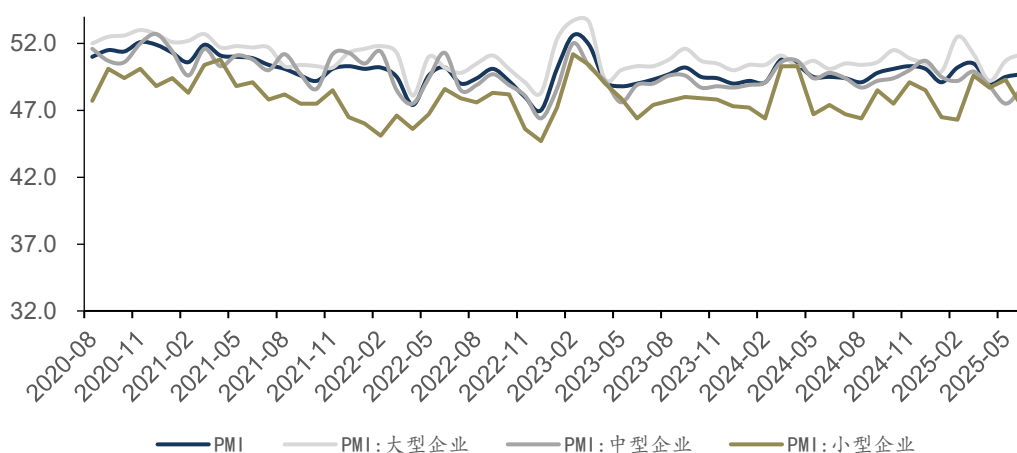
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势(%)

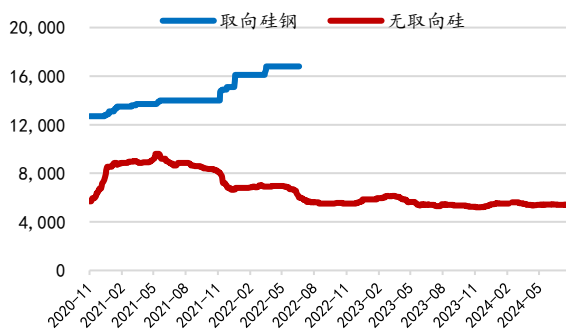


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

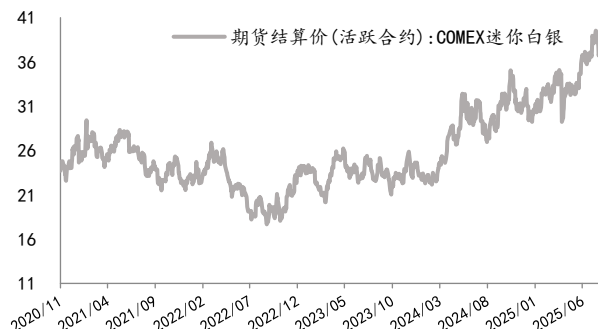
截至 8 月 15 日，本周银、铜、铝价格均环比小幅下降。Comex 白银本周收于 37.98 美元/盎司，环比下降 1.47%；LME 三个月期铜收于 9760.0 美元/吨，环比下降 0.08%；LME 三个月期铝收于 2603.0 美元/吨，环比下降 0.46%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



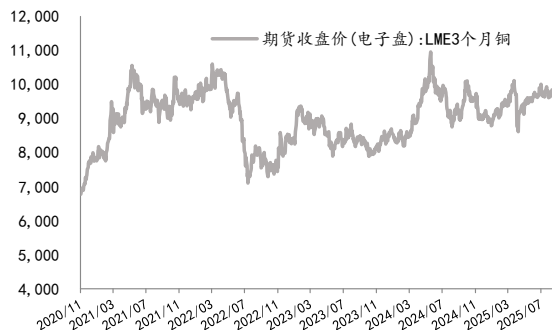
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



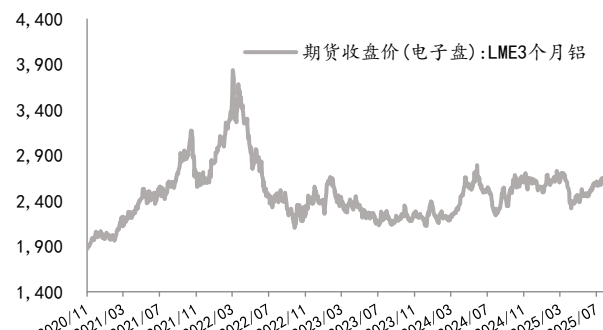
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

甘肃发改委等：扶贫类、特许经营、分布式光伏、平价示范、光热发电上网电量全额纳入机制电量。8月12日，甘肃省发展和改革委员会、甘肃省工业和信息化厅、甘肃省能源局、国家能源局甘肃监管办公室多部门联合发布关于印发《甘肃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》的通知。文件指出，甘肃省将全面推动新能源上网电量进入市场交易，建立健全支持新能源高质量发展的制度机制，加快完善与新型电力系统相适应的电力市场体系，持续强化支持新能源高质量发展的协同联动机制，确保省内新能源高质量发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/Z8e_r2qBTOaYgy9fziLIfa

浙江省发改委、能源局：优化迎峰度夏期间电网侧储能价格机制。实施电网侧储能项目临时价格机制。2025年7月1日至9月15日，电网侧储能项目充电价格按相应电压等级单一制一般工商业用电的代理购电用户价格执行；其中，电网侧储能项目按照省电力公司电力调度控制中心安排充电的，在一般工商业电价非低谷时段充电的，充电价格都按低谷时段价格执行。电网侧储能项目放电价格继续按煤电基准价执行。相应充电价差产生的费用由全体工商业用户承担。规范电网侧储能充电价格构成。电网侧储能项目上网电量对应的充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加，其余充电量(充电电量扣减上网电量)需承担输配电费和政府性基金及附加。

https://mp.weixin.qq.com/s/45_ifddmvS5xuV-J9PChA

内蒙古能源局：鼓励增量配电网内建设独立新型储能设施。8月12日，内蒙古自治区能源局关于第二次公开征求增量配电网有关政策意见建议的公告发布，为进一步推动增量配电网高质量发展，自治区能源局起草了《增量配电网管理实施细则(征求意见稿)》《关于促进增量配电网高质量发展的若干措施(征求意见稿)》。《意见稿》提到，鼓励增量配电网接入集中式新能源，按照“自我调峰、自我消纳”原则在增量配电网内消纳，不得向其他电网送电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/H9graR2pPMNqIV-MoY33Ew>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

上特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，公司计划在9月推出一次重大的全自动驾驶(FSD)软件更新。马斯克强调，此次更新将带来“重大改进”，特别是在处理罕见路况方面，将实现重大的阶段性提升。他提到，更新后对驾驶员集中注意力的需求将“大

幅降低”，但在复杂路口、恶劣天气或异常事件情况下，驾驶员仍需保持警觉。马斯克此次并未提及 FSD 在年底前实现无监督自动驾驶的可能性，这与以往的表态有所不同。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272711>

乐道汽车宣布乐道 L90 车型新增 60 度电池包可选。对于已锁单但未提车的用户，可通过客服顾问进行电池包改配，仅限于采用电池租用方式（BaaS）购车的用户，电池租用月租金为 599 元。用户可根据实际用车需求，将 60 度电池包升级至 85 度电池包，日租金为 45 元，月租金 800 元，年租金 8800 元。

此外，已提 85 度电池包车型的用户现可选择“电池共享”或“电池永久降级”服务。“电池共享”服务向买断电池用户及电池租用用户开放，用户主动换成 60 度电池包后，使用期间可获得积分奖励。而“电池永久降级”服务则面向电池租用用户，提车 3 个月内永久降级需支付 1 元服务费，之后每月电池租金调整为 599 元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272711>

央视新闻直播探访了尊界超级工厂，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东通过视频连线进行了详解。余承东表示，尊界 S800 提升了中国汽车工业的整体技术水平，联合 200 多家汽车供应商攻克技术难点，实现了技术跨越。工厂在冲压车间实现了 ±0.25mm 的精度，焊装车间拥有 1600 个 AI 质检点，带动了潜艇级热成型钢国产化。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272711>

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，特斯拉的 Robotaxi 服务即将向公众开放，并给出了大致的时间表。这一服务最初于 6 月 22 日在得克萨斯州奥斯汀首次向一小部分用户群体推出，随后不断扩大试乘用户数量和地理围栏范围。特斯拉还在加利福尼亚州的旧金山湾区推出了 Robotaxi 服务，其中得克萨斯州的 Robotaxi 全监控人员坐在副驾驶座位上，而加州的安全监控人员则坐在驾驶座上。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

8 月 12 日，据 IT 之家此前消息，今年 6 月 10 日至 11 日，17 家国内车企承诺供应商支付账期不超过 60 天。60 天后，大部分车企已兑现承诺。据央视《新闻 1+1》连线中国汽车工业协会副秘书长许海东表示，主要央企、国企和民企如一汽、东风、长安、广汽、上汽、北汽、吉利、长城以及新势力企业如赛力斯、理想、小鹏等都在积极响应。这些企业在调整账期过程中，需要筹备资金、调整流程和合同。大部分企业已在新订单上实现 60 天付款，老订单也在逐步解决。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

乐道汽车宣布旗下 L90 车型上市 10 天累计交付超过 4000 台，呈现“热产、热销、热交”的态势。目前工厂正满产运行，加紧生产备货，加速交付。乐道 L90 全国试驾车

逐步从 600 台增加至 1000 台，相应车辆已陆续抵达超 400 家乐道汽车门店及城市展厅。

乐道 L90 于 7 月 31 日上市，整车购买方案售价 26.58-29.98 万元，电池租用方案售价 17.98-21.38 万元。该车采用大六座布局，拥有后排娱乐屏、沙发床、小桌板、车载冰箱、二排零重力座椅、三排大空间等设计元素。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

吉利汽车公布上半年业绩报告，营收达到 1502.8 亿元人民币，同比增长 27%，首次突破 1500 亿元大关。尽管净利润同比下降 14%至 92.9 亿元，但毛利达到 247.2 亿元，超出市场预估。吉利汽车上半年总销量达 140.9 万辆，同比增长 47%，市占率首次突破 10%。其中，新能源车型表现尤为突出，三大品牌累计销量 725151 辆，同比增长 126%，新能源渗透率达到 51.5%。基于这一超预期表现，吉利汽车将全年销量目标上调约 11%，由 271 万辆增至 300 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

据《福布斯》报道，硅谷初创公司 Tensor 计划推出全球首款“脱眼”级别自动驾驶汽车，方向盘可折叠收起，由屏幕取代。该公司选择直接面向消费者，打造一款可手动驾驶、也可全自动驾驶的高端纯电动车。车辆可离线运行，厂商承诺提供豪华体验、响应驾驶者指令的智能交互，并保障隐私不被跟踪。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

理想汽车在 i8 上市后、i6 上市前，对合并后的销服相关部门进行了组织上的梳理。近期，理想汽车将五大销售战区合并成“销售”部，由原中区负责人韩希任销售部负责人，管理一线销售。同时，新增“销售运营”和“市场营销”两个部门，分别由范辰杰和冯威负责，由总部统一调度资源、支持一线作战。这是理想汽车今年第三次调整销服体系，旨在更好支撑一线销售作战。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/272773>

3.1.3. 光伏

中国电建新能源项目相继并网发电，包括哈密国投石城子 10 万千瓦/40 万千瓦时独立储能项目并网发电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250813/1455733.shtml>

科技公司 2025-2026 年第一批光伏组件采购框架-三次招标中标候选人公示，共 5 家企业入围，中标价格为 0.71~0.76 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250813/1455688.shtml>

硅业分会公布最新多晶硅价格。

本周多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.5-4.9 万元/吨,成交均价为 4.74 万元/吨,周环比上涨 0.42%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.4-4.5 万元/吨,成交均价为 4.45 万元/吨,周环比上涨 0.45%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250813/1455780.shtml>

国家电投旗下吉电股份公告宣布,董事会决议,不再投资建设河北省张家口市怀安县 200MW 风光储一体化项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250811/1455323.shtml>

甘肃省发展和改革委员会、甘肃省工业和信息化厅、甘肃省能源局、国家能源局甘肃监管办公室发布关于印发《甘肃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》的通知。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250812/1455542.shtml>

国家能源局公布 2025 年上半年各省光伏装机的详细数据。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250812/1455467.shtml>

2025 年 8 月 15 日,是第三个全国生态日,科华数能积极响应国家“碳达峰、碳中和”战略目标,深入践行习近平生态文明思想,大力发展清洁能源项目,以绿色能源为笔,绘制可持续发展的宏伟蓝图,助力能源绿色低碳转型。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250815/1456163.shtml>

8 月 8 日,包头市工业和信息化局发布 2025 年 7 月份全市电力运行情况,截至 7 月底,全市并网装机容量 2237.63 万千瓦,较上期新增 100 万千瓦(通威园区风光储电站),新能源装机占比首次超越火电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250815/1456182.shtml>

2025 年以来,云南省多地新能源项目竞配工作持续加速推进中。

据北极星统计,截至目前,云南已启动超 18.5GW 风、光伏项目竞配,其中光伏项目超 16.26GW,风电项目超 2.25GW。从地域分布情况来看,临沧、文山、楚雄光伏指标规模居前,大理、昭通等风、光项目共同推进。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250815/1456218.shtml>

3.1.4. 风电

国内首个海上风电场无功补偿站成功安装！

8月13日，国内首个海上风电场无功补偿站在中广核阳江帆石一海上风电场成功安装。

中广核阳江帆石一海上风电场项目工程场址位于阳江市南鹏岛南面海域，是广东省重点建设的中远海风电项目，场址涉海面积约139.1k m²，场址最近端距离离岸约60公里。风电场总规划容量为2000MW，本期装机容量为1000MW，安装51台14MW风电机组和22台13.6MW风电机组。建设1座500kV海上升压站、1座500kV海上无功补偿站和1座陆上集控中心。

英国的Hornsea 1海上风电场，由于地理位置较远，输电损耗较大，因此采用了3座海上升压站与1座海上无功补偿站的组合方案。其中，无功补偿站建在离岸约60公里的位置，这在全球尚属首次。风电场发出的电能经过场内汇集后，会接入海上升压站的低压侧进行升压，随后通过3回交流海缆送出，确保了电能的稳定传输。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250815/1456150.shtml>

新疆800MW风电项目首台风机吊装成功

北极星风力发电网获悉，8月12日，中电神火自备绿电替代风电项目首台风机吊装成功。此次吊装的项目，正是木垒县冲刺“并网1000万千瓦新能源”目标的关键一环。

该项目规划装机容量80万千瓦，拟安装87台风力发电机组，新建一座220kV升压汇集站。目前，现场道路已全部建成，基础开挖完成92%，基础浇筑完成76%，集电线路基础开挖完成77%，集电线路基础浇筑完成43%。建成投用后年发电量约24亿千瓦时，减少二氧化碳排放量197.37万吨

<https://news.bjx.com.cn/html/20250815/1456217.shtml>

3.1.5. 氢能

风电3.4GW！国家能源集团规划建设10GW绿色氢氨项目！近日，国家能源集团国华投资国华巴彦淖尔（乌拉特中旗）风电有限公司乌拉特中旗风电制氢氨一体化项目前期咨询服务公开招标。文件显示，内蒙古巴彦淖尔市风电等效利用小时数可达3600小时以上，国华投资拟在此规划建设1000万千瓦新能源，300万吨绿色燃（原）料。乌拉特中旗风电制氢氨一体化项目为一期先导项目，拟建设340万千瓦风电，配置电化学储能系统，配套建设电解水制氢站和年产百万吨级合成氨站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250811/1455183.shtml>

绿电制绿氢！全球首个 30MW 级纯氢燃机示范项目正式开工！

8月8日，由明阳智能控股子公司明阳氢燃联合深圳能源协同共创的全球首个30MW级纯氢燃气轮机氢储能示范工程，在内蒙古鄂尔多斯市鄂托克高新技术产业开发区正式破土动工。这标志着我国在氢能发电及长时储能领域实现关键突破，为全球能源转型提供了可复制的中国方案与实践范式。30MW级纯氢燃气轮机氢储能示范工程依托深能鄂托克风光制氢一体化合成绿氨项目，制氢规模为48000Nm³/h；储氢部分设置12台1875m³球罐；配套电源为500MW风电项目和5MW光伏离网制氢项目，下游化工为年产量15万吨合成氨装置，同时配备1套30MW级纯氢燃气轮机用于氢储能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250811/1455196.shtml>

总投资 23.65 亿！内蒙古年产 40 万吨绿色甲醇项目开工！

北极星氢能网获悉，8月11日，位于内蒙古乌拉特后旗工业园区内的绿色甲醇项目正式开工。

该绿色甲醇项目总投资23.65亿元，将风光绿氢制备与生物质气化技术耦合，通过电解水制氢实现100%绿氢供给，同时利用农业废弃物气化二氧化碳，经催化合成绿色甲醇，每年可处理绿色生物质资源60万吨以上，年产40万吨绿色甲醇，可实现年产值20亿元。

2024年9月，隆基绿能科技股份有限公司乌拉特后旗绿色甲醇项目获备案。该项目建设地点为巴彦淖尔市--乌拉特后旗--乌拉特后旗工业园区。项目总投资236580万元，计划建设起止年限为2024年10月至2027年6月。

项目分两期建设，项目一期年产19万吨绿色甲醇，项目一期主要包括生物质气化、净化、甲醇合成及精馏、空分空压、热电站、循环水站、脱盐水处理装置、污水处理装置、罐区及装卸站、中心控制室、分析化验室以及其他配套设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250814/1455976.shtml>

3.1.6. 电网

国家能源局：积极推动充电基础设施参与电力市场交易。

北极星智能电网在线讯：北极星售电网获悉，8月11日，国家能源局发布关于政协第十四届全国委员会第三次会议第02366号（工交邮电类346号）提案的公开答复摘要。文件明确，国家发展改革委将进一步研究健全调节性资源价格机制，更好发挥充电基础设施等具有调节能力的电力资源对构建新型电力系统的支撑作用，加快推进电力市场建设，形成市场化充电价格体系，积极推动充电基础设施参与电力市场交易。国家能源局将持续加大车网互动工作力度，持续推进农村电网建设改造，指导地方做好配电网规划与充电网络规划衔接，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250812/661447.shtml>

3.1.7. 人形机器人

智元机器人获富临精工数千万元订单，近百台远征 A2-W 落地工厂。8 月 11 日，智元机器人宣布与富临精工达成数千万元标的项目合作，近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂，这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jNIJQ5Yv41eEYXk7S4Zwzg>

人形机器人运动会场景赛首枚奖牌出炉，天轶 2.0 包揽冠亚军。具身天工 Ultra 在跑步项目中大放异彩。这款机器人以全自主导航系统独树一帜，全程无需人工干预，实现了复杂动态环境的实时理解与规划。在 1500 米长跑中，它以亚军成绩证明其续航和稳定性；400 米竞赛中，更包揽第二、三、四名，前四席占三席。比赛中，天工 Ultra 以超过 3 米/秒的速度通过大曲率弯道，克服高速侧倾，稳稳保持在赛道内，体现了导航与控制的无缝融合。这不仅是对爆发力、弯道控制和耐力的考验，更为未来多地形自主作业铺平了道路。

https://mp.weixin.qq.com/s/60VOFeKekp6Wp3_JFvgABQ

苹果计划重回机器人赛道，并将于 2027 年推出一款桌面机器人。彭博社最新消息表明，苹果计划重回机器人赛道，并将于 2027 年推出一款桌面机器人，这款机器人旨在打造成为虚拟伴侣。苹果首席执行官蒂姆·库克（Tim Cook）在本月的全员会议上告诉员工，苹果必须在人工智能领域取得胜利，并暗示了即将推出的设备。

https://mp.weixin.qq.com/s/offV54uY1TJ4ff70Y_Z7uw

Figure 人形机器人首秀灵巧手叠衣服。Figure 人形机器人首秀，靠神经网络叠衣服。在没有任何架构改变、仅增加了数据的情况下，就让原本在物流场景干活的它，轻松习得了新技能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dILIP7CWktRlckWvpxC2Qw>

2025 世界机器人大会促产业发展销售额超 2 亿元。为期 5 天的 2025 世界机器人大会 12 日在北京落下帷幕。此次大会在机器人产业促进、应用推广等方面作用显著，会期累计售出机器人及相关产品 1.9 万台，销售额超 2 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/E0KG5vZR3sB0f68lYaudpg>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

科达利	25H1 营业收入 66.45 亿元, 同比增长 22.01%; 归母净利润 7.69 亿元, 同比增长 18.72%。
锦浪科技	25H1 营业收入 37.94 亿元, 同比增长 13.09%; 归母净利润 6.02 亿元, 同比增长 70.96%。
赣锋锂业	同意赣锋国际与 LAR 共同开发阿根廷 Pozuelos-Pastos Grandes 盐湖盆地, 将公司全资持有的 PPG 锂盐湖项目, 双方共同持有的 PG 锂盐湖项目, 以及 Puna 锂盐湖项目整合至 Millennial 旗下。
思源电气	25H1 营业收入 84.97 亿元, 同比增长 37.80%; 归母净利润 12.93 亿元, 同比增长 45.71%。
卧龙电驱	25H1 营业收入 80.31 亿元, 同比增加 0.66%; 归属于上市公司股东的净利润 5.37 亿元, 同比增加 36.76%。
奥比中光	25H1 营业收入 4.35 亿元, 同比增加 104.14%; 归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元。
应流股份	25H1 营业收入 13.84 亿元, 同比增加 9.11%; 归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元, 同比增加 23.91%。
新强联	25H1 营业收入 22.10 亿元, 同比增加 108.98%; 归属于上市公司股东的净利润 4.0 亿元, 同比增加 496.60%。
东方锆业	25H1 营业收入 6.26 亿元, 同比下降 23.07%; 归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元, 同比下降 30.99%。
长缆科技	25H1 营业收入 6.73 亿元, 同比增加 44.09%; 归属于上市公司股东的净利润 0.30 亿元, 同比增加 882.67%。
博非电气	25H1 营业收入 1.96 亿元, 同比增加 39.67%; 归属于上市公司股东的净利润 0.09 亿元, 同比增加 882.67%。
三星医疗	控股子公司福克斯签订波兰智能电表项目, 合同金额总计 0.94 亿波兰兹罗提, 约合 1.85 亿人民币。
国机精工	控股子公司三磨超硬与天健聚创经友好协商签署《合作协议》, 约定由三磨超硬租赁天健聚创根据三磨超硬要求建造的定制化场地。
捷昌驱动	2025 年限制性股票激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 436.00 万股, 约占公司股本总额的 1.14%。
龙蟠科技	同意 LGES 拟以现金出资 1,597.091112 万美元, 认购 255,930.64 股锂源 (印尼) 新发行的普通股, 取得锂源 (印尼) 新股发行完成后 20% 的股权。
东风股份	7 月汽车销量 8,708 辆, 同比下降 13.61%; 其中新能源汽车销量 1841 辆, 同比增加 19.31%。
神马电力	25H1 营业收入 7.04 亿元, 同比增加 27.74%; 归属于上市公司股东的净利润 1.60 亿元, 同比增长 13.39%。
道氏技术	25H1 营业收入 36.54 亿元, 同比减少 11.64%; 归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元, 同比增长 108.16%。
众智科技	25H1 营业收入 1.32 亿元, 同比增加 36.58%; 归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元, 同比增长 41.19%。
合盛硅业	每 10 股派发的现金红利为 4.5 元 (含税), 共计拟派发现金红利 5.28 亿元 (含税)。
中天科技	拟在沙特投资设立一家全资子公司, 投资金额 8,000 万美元。
江特电机	原实际控制人朱军先生、卢顺民先生分别向伍佰英里科技转让江特实业 25% 的股权。
东方电气	每股派发现金红利 0.403 元 (含税), 共计派发现金红利 13.66 亿元。

四方股份	四方电气合计减持公司股份 24,997,980 股，占公司股份总数的 3%。
埃夫特	全资子公司 WFC 拟将其持有的 GME 的 22% 股权作价 600 万欧元出售给 Spectre。同时，Spectre 拟以此前向 GME 提供的股东贷款 1,000 万欧元对 GME 定向增资。
通裕重工	珠海港集团将持有的公司 604,032,700 股股份（占公司总股本的 15.50%）转让给国惠资本，本次权益变动完成后，国惠资本将成为公司第一大股东。
佳电股份	受让全资子公司佳时利持有的佳电公司及苏州佳电少数股权，股权转让完成后注销佳时利
光格科技	叶玄羲拟减持公司股份数量不超过 1,320,000 股，不超过公司股份总数的 2.00%。
南都电源	25H1 营业收入 39.23 亿元，同比减少 31.67%；归母净利润 -2.32 亿元，同比减少 225.48%。
北特科技	25H1 营业收入 11.13 亿元，同比增长 14.71%；归母净利润 5500.05 万元，同比增长 45.14%。
大豪科技	25H1 营业收入 14.83 亿元，同比增长 13.31%；归母净利润 3.99 亿元，同比增长 24.05%。
科陆电子	25H1 营业收入 25.73 亿元，同比增长 34.66%；归母净利润 1.90 亿元，同比增长 579.14%。
西典新能	25H1 营业收入 13.92 亿元，同比增长 65.90%；归母净利润 1.39 亿元，同比增长 51.66%。
长城电工	25H1 营业收入 6.94 亿元，同比减少 6.31%；归母净利润 -1.12 亿元，同比减少 38.51%。
中光防雷	25H1 营业收入 2.17 亿元，同比增长 10.31%；归母净利润 1067.87 万元，同比增长 321.87%。
三变科技	25H1 营业收入 7.44 亿元，同比减少 12.39%；归母净利润 3257.40 万元，同比减少 37.30%。
通达动力	25H1 营业收入 9.71 亿元，同比增长 22.07%；归母净利润 4263.96 万元，同比增长 32.49%。
昆机器人	25H1 营业收入 3009.28 万元，同比增长 24.30%；归母净利润 98.42 万元，同比增长 85.63%。
科沃斯	25H1 营业收入 86.76 亿元，同比增长 24.37%；归母净利润 9.79 亿元，同比增长 60.84%。
北汽蓝谷	25H1 营业收入 95.17 亿元，同比增长 154.38%；归母净亏损 23.08 亿元。
石头科技	25H1 营业收入 79.03 亿元，同比增长 78.96%；归母净利润 6.78 亿元，同比下降 39.55%。
绿的谐波	25H1 营业收入 2.51 亿元，同比增长 45.82%；归母净利润 5341.64 万元，同比增长 45.87%。
铜冠铜箔	25H1 营业收入 29.97 亿元，同比增长 44.80%；归母净利润 3495.40 万元，同比增长 159.47%。
联泓新科	25H1 营业收入 29.11 亿元，同比下降 12.13%；归母净利润 1.61 亿元，同比增长 14.15%。
振华新材	营业收入 7.13 亿元，同比减少 26.69%；归母净亏损 2.17 亿元。
沧州明珠	25H1 营业收入 13.19 亿元，同比增长 6.88%；归母净利润 8280.67 万元，同比下降 6.15%。
新联电子	25H1 营业收入 3.77 亿元，同比增长 9.93%；归母净利润 1.88 亿元，同比增长 555.38%。
龙源技术	25H1 营业收入 3.62 亿元，同比增长 1.48%；归母净利润 2827.96 万元，同比增长 135.60%。
新宏泰	25H1 营业收入 3.08 亿元，同比减少 2.45%；归母净利润 3427.28 万元，同比减少 8.94%。
北京科锐	25H1 营业收入 9.38 亿元，同比增长 23.10%；归母净利润 1699.14 万元，同比增长 243.46%。

万隆电气 25H1 营业收入 2884.15 万元，同比增长 12.92%；归母净利润 240.80 万元，同比增长 2632.89%。

孚能科技 深圳安晏通过集中竞价交易方式累计减持股份 12,221,038 股，占公司总股本的 1%，减持总金额为 205,814,295.41 元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成 交额(万元)	区间涨 跌幅%
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-14	2025-08-15	2	1,719,185.84 83	20.99
300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2025-08-11	2025-08-11	1	7,068.0024	-20.00
300069.SZ	金利华电	连续 3 个交易日内收 盘价格涨跌幅偏离值 累计达 30%	2025-08-11	2025-08-13	3	145,781.501 9	-26.97
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-11	2025-08-11	1	264,409.587 0	10.00
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2025-08-11	2025-08-11	1	85,563.1178	20.00
300690.SZ	双一科技	换手率达 30%	2025-08-12	2025-08-12	1	204,104.656 4	7.60
300690.SZ	双一科技	换手率达 30%	2025-08-13	2025-08-13	1	165,231.027 3	2.32
300690.SZ	双一科技	换手率达 30%	2025-08-15	2025-08-15	1	167,155.540 8	15.39
603063.SH	禾望电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-12	2025-08-12	1	371,642.434 9	-8.06
002176.SZ	江特电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-12	2025-08-12	1	358,669.576 8	10.02
002176.SZ	江特电机	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-11	2025-08-13	3	740,450.896 6	23.45
002466.SZ	天齐锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-11	2025-08-11	1	372,042.098 8	9.99
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-11	2025-08-11	1	403,260.138 7	9.99
688733.SH	壹石通	涨跌幅达 15%	2025-08-13	2025-08-13	1	47,691.0831	17.89
688733.SH	壹石通	连续 3 个交易日内收 盘价格涨跌幅偏离值 累计达 30%	2025-08-13	2025-08-15	3	255,972.713 6	45.53
688275.SH	万润新能	涨跌幅达 15%	2025-08-11	2025-08-11	1	52,050.3058	15.59

301217.SZ	铜冠铜箔	涨跌幅达 15%	2025-08-13	2025-08-13	1	255,202.125 2	20.02
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-15	2025-08-15	1	156,022.734 8	10.06
002837.SZ	英维克	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-08	2025-08-12	3	1,505,968.72 38	29.83

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300842.SZ	帝科股份	2025-08-15	34.96	44.51
688819.SH	天能股份	2025-08-15	26.72	29.05
002050.SZ	三花智控	2025-08-15	28.53	28.53
300842.SZ	帝科股份	2025-08-15	34.96	44.51
300457.SZ	赢合科技	2025-08-15	19.25	21.39
300091.SZ	金通灵	2025-08-14	2.33	2.79
300457.SZ	赢合科技	2025-08-14	18.55	20.84
601727.SH	上海电气	2025-08-14	7.86	8.27
300457.SZ	赢合科技	2025-08-14	18.55	20.84
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
300750.SZ	宁德时代	2025-08-13	273.60	273.60
301238.SZ	瑞泰新材	2025-08-13	18.72	18.96
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
300457.SZ	赢合科技	2025-08-13	19.25	21.39
002270.SZ	华明装备	2025-08-13	18.53	20.02
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	60.48
002270.SZ	华明装备	2025-08-13	18.53	20.02
300340.SZ	科恒股份	2025-08-12	14.45	17.39
300457.SZ	赢合科技	2025-08-12	19.13	21.25
300457.SZ	赢合科技	2025-08-12	19.13	21.25
300932.SZ	三友联众	2025-08-12	11.55	12.57
300750.SZ	宁德时代	2025-08-12	263.25	263.25
300932.SZ	三友联众	2025-08-12	11.55	12.57
300932.SZ	三友联众	2025-08-12	11.17	12.57
002438.SZ	江苏神通	2025-08-12	13.40	14.70
601126.SH	四方股份	2025-08-12	15.90	17.10
300274.SZ	阳光电源	2025-08-12	67.66	88.10

601126.SH	四方股份	2025-08-12	15.90	17.10
601126.SH	四方股份	2025-08-12	15.90	17.10
601126.SH	四方股份	2025-08-12	15.90	17.10
300274.SZ	阳光电源	2025-08-12	67.66	88.10
300724.SZ	捷佳伟创	2025-08-12	59.10	67.16
603063.SH	禾望电气	2025-08-12	37.05	37.05
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300340.SZ	科恒股份	2025-08-11	14.19	18.06
300340.SZ	科恒股份	2025-08-11	14.19	18.06
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
601126.SH	四方股份	2025-08-11	16.12	17.26
300457.SZ	赢合科技	2025-08-11	19.17	21.30
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
300932.SZ	三友联众	2025-08-11	11.17	12.80
601126.SH	四方股份	2025-08-11	16.12	17.26
300750.SZ	宁德时代	2025-08-11	263.66	263.66
300842.SZ	帝科股份	2025-08-11	44.33	45.00
000792.SZ	盐湖股份	2025-08-11	19.69	19.86
000792.SZ	盐湖股份	2025-08-11	19.69	19.86
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-11	8.46	10.91
601126.SH	四方股份	2025-08-11	16.12	17.26
601126.SH	四方股份	2025-08-11	16.12	17.26
002438.SZ	江苏神通	2025-08-11	13.40	14.59
000625.SZ	长安汽车	2025-08-11	12.42	12.95
300750.SZ	宁德时代	2025-08-11	210.78	263.66
300842.SZ	帝科股份	2025-08-15	34.96	44.51

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>