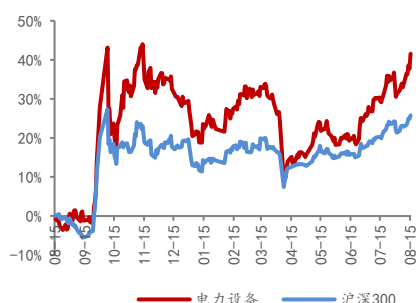


海风项目集中落地，智元发布开源平台

行业评级：增持

报告日期：2025-08-16

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. 海风项目密集释放，独立储能需求显著提升 2025-08-11
2. 光伏价格联动上涨，储能国标生效 2025-08-04
3. 硅料价格上涨持续，碳酸锂价格大幅抬升 2025-07-28

主要观点：

- **光伏：硅料小幅上涨，下游环节价格整体持稳，市场观望情绪延续**
本周硅料价格小幅上涨，N 型致密料、复投料及颗粒料均有不同程度上行；硅片价格整体持稳，市场交投有限；电池片及组件价格延续平盘走势，整体维持稳定。
- **风电：海上风电大型项目集中落地，千兆级基地加速建设推进**
近期，湖南能源集团红寺堡区 1800MW 风光项目中标候选人公示，中国电建 600MW 风电 EPC 项目中标候选人公示，华电集团 1000MW 海上风电项目中标候选人公示。海上风电多地推进大型及超 GW 级项目，前期可研与配套工程同步落地，沿海重点区域开发加速推进。
- **储能：吉利鼓励充电站配储，印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划**
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：河南氢能货车免收通行费，重庆市加氢站行业发展规划出炉**
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：能源局提出多个电力外送项目建设、规划，特高压建设热度有望持续**
国家能源局近期提出多个电力外送项目建设及规划内容，“十五五”特高压建设热度预计将持续
- **电动车：宁德视下窝矿区停产，建议关注正极和碳酸锂投资机会**
宁德视下窝矿区停产，碳酸锂期货价格大涨。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。
- **人形：智元发布开源平台，展示市场蓬勃发展**
智元机器人发布的 Genie Envisioner (GE) 开源平台。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）。
- **汽车零部件：预计 8 月车市保持平稳，建议关注有更高确定性标的**
7 月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：硅料小幅上涨，下游环节价格整体持稳，市场观望情绪延续.....	4
1.2 风电：海上风电大型项目集中落地，千兆级基地加速建设推进.....	5
1.3 储能：吉利鼓励充电站配储，印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划	6
1.4 氢能：河南氢能货车免收通行费，重庆市加氢站行业发展规划出炉.....	8
1.5 电网设备：能源局提出多个电力外送项目建设、规划，特高压建设热度有望持续.....	9
1.6 电动车：宁德视下窝矿区停产，建议关注正极和碳酸锂投资机会	10
1.7 人形机器人：智元发布开源平台，展示市场蓬勃发展	11
1.8 汽车零部件：预计 8 月车市保持平稳，建议关注有更高确定性标的.....	11
2 行业概览.....	13
2.1 新能源发电产业链价格跟踪	13
2.2 新能源汽车产业链需求和价格观察	13
风险提示：	16

图表目录

图表 1	2025 年硅料环节售价（元/KG）	13
图表 2	2025 年硅片环节售价（元/片）	13
图表 3	2025 年电池片环节售价（元/W）	13
图表 4	2025 年组件环节售价（元/W）	13

1 本周观点

1.1 光伏：硅料小幅上涨，下游环节价格整体持稳，市场观望情绪延续

1、板块表现跟踪

本周（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日）光伏板块-2.08%，跑输大盘。

2、本周波动情况分析

本周硅料价格小幅上涨，N 型致密料、复投料及颗粒料均有不同程度上行；硅片价格整体持稳，市场交投有限；电池片及组件价格延续平盘走势，整体维持稳定。

3、行业投资观点

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 4.42 万/吨。本周 N 型复投硅料均价上涨 200 元/吨，均价报至 4.74 万/吨。本周 N 型颗粒硅料均价上涨 200 元/吨，均价报至 4.45 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: 海上风电大型项目集中落地, 千兆级基地加速建设推进

湖南能源集团红寺堡区 1800MW 风光项目中标候选人公示。海上风电观察获悉: 近日,《湖南能源集团红寺堡区新能源基地 300 万千瓦复合发电项目(二期 150 万千瓦光伏及三期 50 万千瓦风电) 勘察设计中标公告》发布。《公告》显示, 该项目中标人为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司, 中标价为 17280000 元。据悉, 该项目位于宁夏回族自治区吴忠市红寺堡区, 项目分期建设。

中国电建 600MW 风电 EPC 项目中标候选人公示。龙船风电网获悉: 8 月 11 日, 中国电建阳光采购网发布《中电建塔城额敏风电项目 EPC 总承包中标候选人公示》的公告。公告显示, 第一中标候选人: 中国水利水电第四工程局有限公司, 投标报价: 906950000 元。第二中标候选人: 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司, 投标报价: 909500000 元。第三中标候选人: 中国电建集团核电工程有限公司, 投标报价: 909840000 元。中电建塔城额敏风电项目位于塔城额敏县南部区域, 距离额敏县城东南约 56km。该项目是构网型储能示范项目, 总装机容量 600MW, 拟安装 17 台单机容量 8MW 风机和 51 台单机容量 9.1MW 风机, 新建一座 220kV 升压站, 以一回 220kV 线路送至拟建的塔额 750kV 变电站。

华电集团 1000MW 海上风电项目中标候选人公示。龙船风电网获悉: 近日, 华电集团电子商务平台发布《华电集团新能源产业相关项目华电龙口北 100 万千瓦海风项目前期技术服务(第一阶段) 中标结果公示》的公告。公告显示, 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司成功中标该项目, 中标价格为 7220.000000 万元。华电龙口北 100 万千瓦海风项目位于山东省烟台市, 项目规模 100 万千瓦。招标范围: 招标项目划分为 1 个标段, 具体为: 项目管理-华电龙口北 100 万千瓦海风项目前期技术服务(第一阶段)(CHDTDZ046/16-0T-72001): 海上风电项目场预选址研究、(预)可研阶段勘察设计及专题报告编制(含竞配方案编制及相关报告评审)、可研阶段风电场及海床地勘测绘、风

资源水文观测与分析、海洋环评、通航选址及通航安全论证、压覆矿产资源调查评估、海洋工程军事影响评价、用海预审(含海域使用论证及相关调查)、斑海豹保护区影响论证、陆域设施用地预审、技术支持等,还包括为完成上述工作目标而开展的相关专题报告的编制,直至通过专家评审,完成项目用海厂址比选优化,满足项目开发建设实际需要。招标采购项目工期:自合同签订之日起至 2026 年 12 月 31 日(最终以项目实际需要为准)。

投资建议: 关注风电板块投资机会,相关标的 1) 低估值:明阳智能、港股金风科技等。2) 受益海风:海力风电、大金重工、东方电缆等。3) 2025 年主机毛利率修复: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:吉利鼓励充电站配储,印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划

广州适时推出电力期货,探索更多新能源期货品种。储能与电力市场获悉,8月12日,广州市人民政府、中国人民银行广东省分行、国家金融监督管理总局广东监管局、中国证券监督管理委员会广东监管局、国家外汇管理局广东省分局发布关于印发贯彻落实金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见实施方案的通知。通知从完善创新创业金融服务,支持科技创新产业合作基地建设;加强社会民生领域金融服务,支持打造城市高质量发展新标杆;发展特色金融服务,健全现代金融产业等七方面进行落实。支持广州期货交易所积极研究电力期货,争取国家发展改革委、中国证监会等部门支持,探索适时推出电力期货。探索推出更多新能源期货品种。基于“穗碳”平台,发挥南沙在涉碳数据挖掘、采集与核算等方面优势,加快碳账户体系及碳核算能力机制体制建设,支持广州南沙粤港澳大湾区气候投融资中心等南沙绿色企业与金融机构共建绿色普惠金融合作机制,用好风险补偿、增信等机制,引导金融机构针对绿色项目、低碳转型项目、气候友好型企业(项目)提供差异化授信支持。制定绿色电力消费企业清单,推动金融机构给予清单企业绿色融资支持。支持广州期货交易所推出与香港交易所跨境合作品种,推动合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者全面参与广州期货交易品种交易,积极探索期货品种国际合作新模式。

吉林:配建新型储能设备的充电站,给予 100 元/kWh 建设补贴。8月8日,吉林省能源局、吉林省财政厅印发了《吉林省电动汽车充电站建设运营补贴实施细则(修订版)》。支持范围。对省内建成投运并接入省新能源监控平台的充电基础设施,采取事后奖补方式予以建设补贴和运营补贴支持,补贴资金采用项目法分配,保留省级审批项目权限。示范项目补贴。2025 年 1 月 1 日以后,重点推进吉林省充电基础设施布局短板领域示范项目建设,并给予示范项目一定额度的一次性建设补贴。示范项目以外的建设项目,不再给予建设补贴。高技术智慧充电站项目。项目需满足:利用充电站内部空间配建的自发自用分布式光伏设备,按照设备额定功率给予一次性建设补贴,标准为 100 元/千瓦。站内配建新型储能设备的充电站,按照储能设备容量给予一次性建设补贴,标准为 100 元/千瓦时。站内充电设备包含液冷超充、V2G、无线充电等高技术应用的项目,单个设备按照 200 元/千瓦给予一次性建设补贴。高技术智慧充电站项目补贴可与其他项目补贴叠加申报,叠加部分最高不超过充电设备购置价格的 20%。

浙江 7 月储能开发商名单公布，工商业占 92.2%。据储能产业网统计，7 月份浙江省共备案储能项目 334 个，总规模超 2GW/4.52GWh，其中用户侧/分布式储能项目约 308 个，占比 92.2%，项目类型多为工商业储能，涵盖新型储能、独立储能电站、光储充一体化等类型。从储能备案项目各地市投资情况来看，台州市备案总投资最多，为 134690.16 万元，其次是金华市、绍兴市，分别为 106769.79 万元、74730.93 万元；宁波市备案数量最多，为 74 个，其次是台州市、金华市，分别为 50 和 43。从各地市分布情况来看，项目遍布浙江省 11 个地市，综合各地市备案规模情况，7 月备案规模排名前三的分别是台州市、金华市、宁波市；其中，台州市储能备案项目规模最大，达 0.53GW/1.09GWh，位列全省第一；这主要依赖于三个百兆瓦时电网侧储能项目的备案，分别是：临海市 200MW/400MWh 独立储能电站、温岭市 200MW/400MWh 电网侧独立储能电站项目、台州路桥区新市 100MW/200MWh 电网侧储能项目；金华市、宁波市的备案规模分别位列第二、第三，规模均超 500MWh。丽水市、舟山市备案项目规模较小，规模均未超过 50MWh。

印尼宣布 320GWh 分布式电池储能计划。印度尼西亚政府近日公布了一项雄心勃勃的 100GW 光伏发展计划。这项名为“村级合作社百万光伏计划”的倡议由总统 Prabowo Subianto 直接签发。该计划包含 80GW 光伏装机，将以“1MW 光伏+4MWh 储能”的形式，在印尼 8 万个村庄进行部署。这些光储微电网将由村级合作社 Merah Putih 负责运营管理，目标是在 2025 年 8 月前实现首批 1 万个村庄系统并网运行。计划还包含 20GW 集中式光伏电站建设，涵盖并网和离网两种模式。项目建成后将满足农村家庭用电需求，并促进偏远地区经济生产活动。雅加达基础服务改革研究所 (IESR) 首席执行官 Fabby Tumiwa 表示，相比目前农村和离岛地区普遍使用的柴油发电机，光储系统的发电成本更具优势。“该系统的平准化度电成本 (LCOE) 在未来 25 年内约为 0.12-0.15 美元/kWh，而柴油发电成本高达 0.20-0.40 美元/kWh。”Fabby Tumiwa 强调：“若实施得当，这将成为东南亚规模最大的农村电气化工程和分布式可再生能源项目，为全体印尼民众提供优质、公平、可负担的能源解决方案。”不过 Fabby Tumiwa 也指出，五年内建成 100GW 光伏的目标“极具挑战性”。建议可以通过与各省高校和职业院校合作培养光伏安装技术人才；开展运维人员和集中采购人员培训；设计混合融资方案等。目前该计划仍在筹备阶段，由印尼能源矿产部、经济协调部和粮食协调部共同推进。据 IESR 评估，印尼光伏开发潜力在 3300-20000GW 之间。根据《2025-2060 国家能源政策》，该国计划到 2060 年实现 108.7GW 光伏装机目标。

双重突破！欣旺达 684Ah 储能电芯首次公开亮相。储能与电力市场获悉，8 月 13 日，第四届 EESA 储能展在上海国家会展中心开幕，欣旺达携 684Ah 大容量储能电芯亮相。作为容量与性能双重突破的旗舰产品，684Ah 大容量储能电芯代表了欣旺达以全栈自研能力构建储能核心竞争力的阶段成果，推动储能产业向更高集成、更高效率、更强安全的新阶段迈进。欣旺达构建了涵盖材料开发、电芯设计、制造工艺、仿真验证到批量制造的全栈自研体系，为 684Ah 大容量储能电芯的研发与落地提供了系统性支撑。公司近五年累计研发投入近 130 亿元，覆盖 62 项电芯安全性验证，以及从电极材料到热管理的垂直整合能力。同时，依托自研数字孪生平台，实现从电芯设计到运维的全生命周期智能管理。欣旺达始终秉持“用心做好每一块电池”的初心，以深厚技术积累锻造长期核心壁垒。684Ah 大容量储能电芯不仅是单体容量的跃升，更重构了系统设计逻辑。通过融合 AI 闪叠技术与三维散热结构，搭载该电芯的 20 尺储能系统能量密度提升至 6.9MWh+，较上一代方案实现飞跃。系统更集约：大容量设计显著减少电芯串并联数量与结构件用量，装配工时与占地面积同步下降 50%，大幅提升集成效率与单位能量建设成本优势。

性能更稳定：电芯适配 2000V 高压平台，具备 $\geq 94.5\%$ 系统往返效率、 ≥ 12000 次@0.5P 循环寿命，支持 0.25P 充放电场景，适用于源网侧、发电侧等多元场景部署。效率更持久：保障 20 年质保周期内全生命周期高能效表现，覆盖不同温度、倍率与负载条件下的稳定运行。

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：河南氢能货车免收通行费，重庆市加氢站行业发展规划出炉

氢车达 4000 辆、新建加氢站 60 座！重庆市加氢站行业发展规划。氢能汇获悉，8 月 15 日，重庆市经济和信息化委员会发布公开征求对《重庆市加氢站行业发展规划（2025—2035 年）（征求意见稿）》的意见。《意见稿》预测，重庆市 2027 年推广氢燃料电池汽车有望达到 800 辆，2030 年有望达到 2000 辆，2035 年有望达到 4000 辆。同时，积极推进“成渝氢走廊”“西部陆海新通道氢走廊”等跨区域氢走廊建设，同步逐步拓展渝西地区、渝东新城、渝东南武陵山区、渝东北三峡库区等重点区域的氢能应用场景。基于高速公路、港口、物流园、工业园等应用场景，结合氢燃料电池汽车的增长态势及预估保有量，对加氢能力需求预测如下：2027 年，成渝氢走廊、西部陆海新通道氢走廊等区域需求预计达到 0.4 万吨/年，2030 年预计达到 1.1 万吨/年，2035 年预计达到 2.5 万吨/年。全市规划新建加氢站 60 座，累计建成加氢站达到 72 座，氢气供应能力达到 2.5 万吨/年。其中，到 2027 年，新建加氢站 10 座，日供氢能力达到 15 吨，能满足约 800 辆氢燃料电池汽车的使用需求；到 2030 年，新建加氢站 20 座，日供氢能力达到 40 吨，能满足约 2000 辆氢燃料电池汽车使用需求；到 2035 年，新建加氢站 30 座，日供氢能力达到 70 吨以上，能满足约 4000 辆氢燃料电池汽车使用需求。

中汽协发布汽车产销最新数据，1-7 月氢能车售出 1657 辆。氢能汇获悉，据中国汽车工业协会分析，7 月，车市进入传统淡季，部分厂家安排年度设备检修，产销节奏有所放缓，环比呈现季节性回落。从行业市场环境看，以旧换新政策效果继续显现，行业综合整治“内卷”工作取得积极进展，企业新车型持续投放，助力车市平稳运行，同比实现增长。其中，新能源汽车延续快速增长态势，汽车出口保持平稳。7 月，新能源汽车产销分别完成 124.3 万辆和 126.2 万辆，同比分别增长 26.3% 和 27.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 48.7%。其中，氢燃料电池汽车产量为 0.0229 万辆，同比下降 75%；销量为 0.0284 万辆，同比下降 63.5%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 823.2 万辆和 822 万辆，同比分别增长 39.2% 和 38.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 45%。其中，氢燃料电池汽车累计产量为 0.1593 万辆，同比下降 54.5%，累计销量为 0.1657 万辆，同比下降 50.7%。

河南氢能货车免收通行费。近日，河南省人民政府发布《关于印发河南省支持企业

降本增效若干政策措施的通知》。文件指出，实施道路通行费优惠和运营货车更新补贴政策。2025年1月25日至2025年12月31日，对通行河南省收费公路的氢能货车免收通行费，对通行河南省收费公路的电动货车实行通行费7折优惠。2025年7月1日至2026年6月30日，对呼北高速河南段等9条路段实施分路段差异化收费政策。支持国四及以下排放标准营运货车报废更新，对仅报废营运货车、报废并更新营运货车、仅新购置新能源城市冷链配送货车按照不同条件给予1—14万元不等的定额资金补贴。2027年12月31日前，对购置挂车减半征收车辆购置税。鼓励企业按照源网荷储一体化模式，就地就近建设光电、风电、生物质发电、余热余压发电等可再生能源发电项目，提高企业使用绿电比例。发挥市场机制作用，多点发力推动煤电竞争降本、风光入市降本、电网挖潜降本，优化电力中长期交易机制，适度扩大外电规模。

现场签单 270 台，吉利醇氢商用车下线。全球氢能获悉，8月9日，远程星瀚 G 醇氢电动牵引车与远程星际 U11M 醇氢电动城际客车在呼和浩特正式下线。作为远程新能源商用车集团“向北战役”的重要一站，活动当天，远程新能源商用车与当地用户签署共计 270 台醇氢重卡、客车产品订单，并交付醇氢重卡、轻卡产品。早在 2024 年，远程新能源商用车集团与呼和浩特市政府签约醇氢电动商用车项目。同时，为将本地甲醇优势转化为产业动能，呼和浩特市出台《呼和浩特市甲醇汽车推广应用工作方案》，其中提出：到 2026 年底推广甲醇汽车 4000 辆、建设加注站 50 座以上。目前，多座加注站已建成并投入运营。资料显示，远程新能源商用车是吉利控股集团旗下的新能源商用车品牌，专注于“醇氢+电动”技术路线，有效解决了纯电动汽车在极寒气候条件下续航里程衰减的问题，是城乡城际运输、中长途运输场景下最优的低成本绿色解决方案。预计到 2027 年，成为行业首个新能源商用车累计销量突破百万辆的企业。

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：能源局提出多个电力外送项目建设、规划，特高压建设热度有望持续

根据北极星输配电网报道，国家能源局在近日对多项十四届全国人大三次会议建议做出答复，其中提到多个电力外送项目建设及规划内容。其中提到，国家能源局组织开展了华中电网馈入直流能力提升及大电网安全边界研究，开展了包括长治~南阳第二回特高压交流工程在内的多方案比选论证，并在全国电力系统设计工作中进行了计算校核。下一步，国家能源局将根据相关研究结论，结合区域电网主网架完善加强工作，研究推动长治~南阳第二回特高压交流工程规划建设。关于后续规划方面，在多个地区，包括内蒙古、山西、青海、广东和新疆等地，将统筹规划未来跨省跨区的特高压输电通道。内蒙古已建成“五交三直”特高压工程，包括胜利—张北、胜利—锡盟、锡盟—山东、蒙西—晋北、蒙西—晋中 1000 千伏交流和锡盟—泰州、扎鲁特—青州、上海庙—山东±800 千伏直流特高压工程。为进一步促进内蒙古新能源资源开发外送，在“十四五”电力发展规划中，新增蒙西至京津冀特高压直流输电工程。在“十四五”电力发展规划中期滚动调整中，新增内蒙古库布齐沙漠基地送电上海、内蒙古腾格里沙漠基地送电江西、内蒙古乌兰布和基地送电京津冀鲁工程。“十五五”电力规划目前正在开展规划中，将充分考虑内蒙古自身优势条件，统筹外送消纳和就地消纳，开展建设特高压项目，特高压作为新能源发电大基地的外送保障管路，预计“十五五”仍将维持建设热度，关注特高压板块的投资机会。相关环节标的包括许继电气、平高电气、中国西电、国电南瑞、思源

电气和保变电气等。

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：宁德视下窝矿区停产，建议关注正极和碳酸锂投资机会

根据每日经济新闻报道，宁德时代位于宜春的锂云母矿视下窝矿区停产。今年8月11日，宁德时代通过深交所互动易平台表示，宜春项目采矿许可证8月9日到期后已暂停开采作业，正按规定办理采矿证延续申请，此事项对整体经营影响不大。受此消息刺激，8月11日，碳酸锂期货所有合约均触及涨停，其中主力合约（2511）涨幅8%，报81000元/吨。

根据鑫椤锂电报道，“十四五”以来，中国新能源汽车产业发展迅速，核心竞争力显著增强。截至2025年7月，新能源汽车产销已超过820万辆，市场渗透率高达45%，提前超额完成了2025年20%的目标。这种快速增长得益于全产业链的技术突破，包括“三纵三横”技术创新体系的构建，以及智能化技术在研发和生产中的深度应用。同时，通过成立新的汽车央企、规范市场竞争和构建健康的供应链生态，中国新能源汽车产业正持续巩固其优势，并加速自主品牌走向国际市场。

根据鑫椤锂电报道，赣锋锂业计划通过其全资子公司，与LAR公司共同整合阿根廷的三个锂盐湖项目，总投资不超过1.3亿美元，以期共同开发Pozuelos-Pastos Grandes盐湖盆地。整合完成后，赣锋锂业将持有合资公司67%的股权，从而加强对阿根廷锂资源的控制和开发。

根据鑫椤锂电报道，八家干法锂电池隔膜骨干企业达成“反内卷”共识。8月8日，星源材质、中兴新材、惠强新材、沧州明珠、恩捷股份、博盛新材、天鸿新材、康辉新材等8家干法锂电池隔膜骨干生产企业主要负责人出席闭门座谈会，并就“反内卷”达成以下五项共识：一是价格自律；二是科学释放产能；三是暂停扩产；四是加强产业链合作；五是希望社会监督。

根据鑫椤锂电报道，雅宝智利碳酸锂部分产线传出停产。据智利消息，全球锂矿龙头ALB在智利的LaNegra锂盐厂生产线因生产安全问题被匿名投诉，可能导致部分产线停产。在此之前，7月31日，智利中部奥伊金斯大区兰卡瓜市附近的埃尔特尼恩特铜矿周边发生4.2级地震，引发矿井坍塌，有造成人员伤亡。8月1日，智利矿业部已下令暂停该铜矿的运营。

根据鑫椤锂电报道，天赐材料与楚能新能源签署总量不少于55万吨的电解液长期供应协议。7月16日，天赐材料公告，全资子公司九江天赐与楚能新能源签订生产材料采购合作协议，约定在2030年底向前向楚能新能源供应总量不少于55万吨的电解液系列产品。具体合作项目及产品型号由双方另行签订备忘录或补充协议确定。该协议为框架性协议，实际采购量以协议执行情况为准，存在不确定性。协议履行将对公司2025年至2030年度经营业绩产生积极影响，具体影响金额及时间将视协议实施情况确定。

1.7 人形机器人：智元发布开源平台，展示市场蓬勃发展

根据新华网报道，2025 年世界机器人大会已闭幕，大会在多个方面取得了丰硕成果。期间举办了首届“E-Town 机器人消费节”，销售额超 2 亿元。此外，大会还集中展示了 1569 件产品，融资金额达 14.81 亿元，并发布了多项行业研究成果和人才培养计划。在技术交流和应用推广方面，大会邀请了众多国内外专家分享前沿技术，发布了 123 款新产品，并搭建了超过 500 个应用场景，同时吸引了广泛的国际参与和合作。

根据智元机器人官网，智元机器人发布的 Genie Envisioner (GE) 开源平台是一个开源的机器人世界模型，它将机器人从“看”到“想”再到“动”的整个流程整合进一个统一的闭环系统中。其核心创新在于采用视觉中心的世界建模，这让机器人能直接在视觉空间中处理信息，因此在跨平台泛化和长时序复杂任务的执行上表现出色。该平台包含三大核心组件：GE-Base 负责强大的视觉建模、GE-Act 将视觉转化为动作指令、GE-Sim 则用于策略评估和数据生成。GE 的开源不仅代表了机器人学习技术的新路径，也标志着机器人正在从被动执行向主动“想象”和“行动”转变。

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量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：预计 8 月车市保持平稳，建议关注有更高确定性标的

根据乘联分会报道，三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。8 月 12 日，财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。其中提出，2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。贴息范围包括单笔 5 万元以下消费，以及单笔 5 万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点领域消费。对于单笔 5 万元以上的消费，以 5 万元消费额度为上限进行贴息。政策到期后，可视实施效果研究延长政策期限、扩大支持范围。

根据乘联分会报道，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布。8 月 12 日，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布。声明称，双方忆及日内瓦联合声明下所作承诺，并同意于 2025 年 8 月 12 日前采取以下举措：美国将继续修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余 10% 的关税。中国将继续（一）修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留对这些商品加征的剩余 10% 的关税；并（二）根据日内瓦联合声明

的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。

根据乘联分会报道，小鹏与大众签订扩大电子电气架构技术协议。8月15日，小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布，继小鹏汽车与大众汽车集团于2024年7月22日签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议后（“联合开发协议”），双方联合开发的行业领先的电子电气架构正以“中国速度”加速开发，并取得了项目关键的里程碑。基于双方对于扩大电子电气架构的应用范围，在大众集团实现跨平台跨动力能源形式的电子电气架构平台化的共识，双方已签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议（“扩大合作协议”）。

根据乘联分会报道，上汽通用五菱、华为合作升级宝骏品牌或采用Hi模式。据悉上汽通用五菱与华为之间的合作将进一步升级，其中宝骏品牌或采用Hi模式。对此上汽通用五菱方面回应称，以官方发布为准。

根据乘联分会报道，东风汽车与京东集团达成战略合作。8月14日，东风汽车与京东集团正式签署战略合作协议，建立全面战略合作关系。双方将围绕整车营销与售后服务生态、采购及供应链、智慧物流三大核心领域展开深化合作。

根据乘联分会报道，尊界S800首次实现六域融合技术。8月11日，华为常务董事、终端BG董事长余承东在直播中表示，尊界S800首次实现车身、动力、悬架、转向、制动、热管理六域融合技术，通过激光雷达、摄像头感知路况，减少颠簸、提升乘坐舒适性与安全性（如应对爆胎等情况）。

浙江金固与鹿明机器人科技（深圳）有限公司签订战略合作框架协议。2025年8月13日，浙江金固与鹿明机器人科技（深圳）有限公司签订《战略合作框架协议》，双方秉持平等自愿，互利互惠、诚实守信、长期合作的原则，拟结为战略合作伙伴关系，基于对彼此在各自领域核心优势的充分认可，共同探索阿凡达钨微合金在四足机器人、人形机器人等产品上进行新材料在机身零部件的应用开发与拓展。

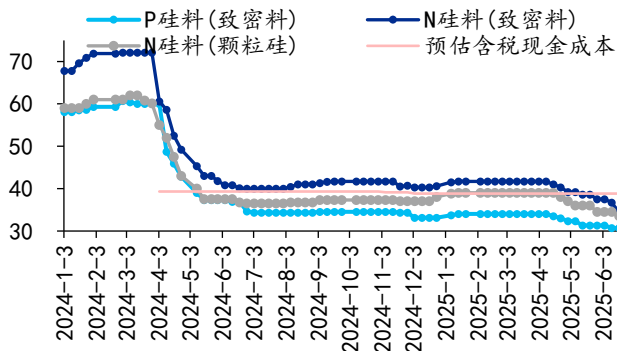
上海沿浦投资设立机器人子公司。上海沿浦拟与上海机器人产业技术研究院、蒲卫东先生、公司实控人张思成和周建清先生合资设立上海锡纳泰克智能科技有限公司，注册资本3,000万元人民币，其中公司拟使用自有资金出资1,530万元人民币、占注册资本的51%，资金主要用于锡纳泰克核心技术研发、生产线建设、市场拓展及团队组建

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

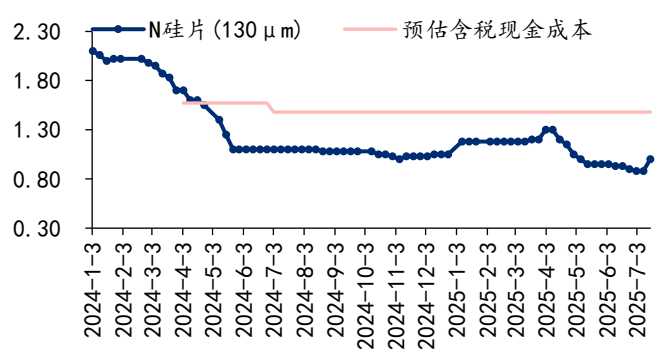
2.1 新能源发电产业链价格跟踪

图表 1 2025 年硅料环节售价 (元/kg)



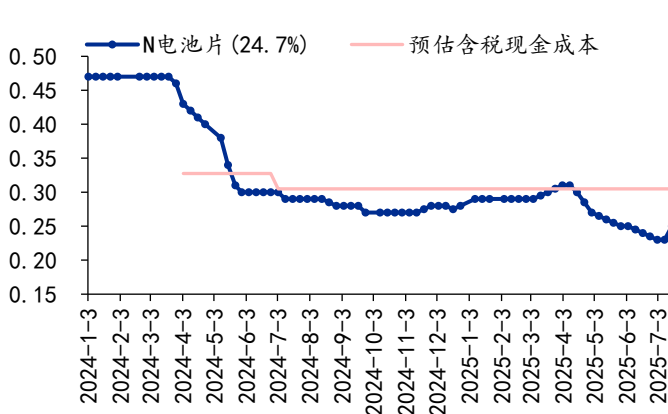
资料来源：硅业分会，华安证券研究所

图表 2 2025 年硅片环节售价 (元/片)



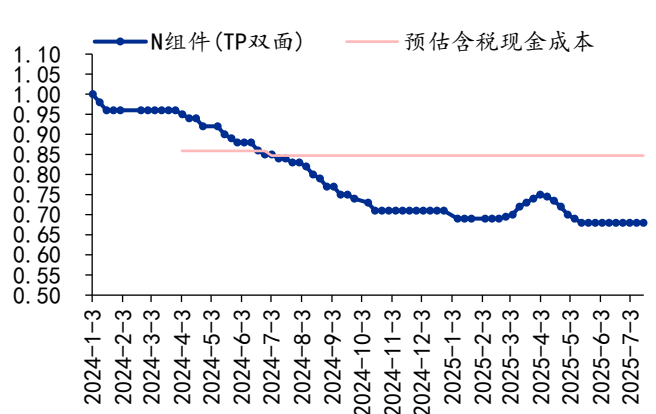
资料来源：Infolink Consulting，华安证券研究所

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

由于近期碳酸锂价格持续上涨，波动较大，因此大部分钴酸锂企业本周暂停报价，持观望态度；少数企业 4.4V 钴酸锂正极报价 22.5 万元。成本端，四氧化三钴和电池级碳酸锂价格持续上调，受成本支撑，近期钴酸锂价格出现大幅上涨。供应端，正极厂仍坚持以销定产策略，原料及产品库存相对充足；需求端则受终端市场拉动呈现增长。综合来看，在四钴及碳酸锂上涨压力下，钴酸锂后续或将迎来较显著的成本驱动型涨价。

本周，三元前驱体价格上行。从原材料端来看，硫酸镍价格受成本上升和供应偏紧双重因素推动持续上行，硫酸钴冶炼厂报价也继续走高。当前前驱体厂商面临持续加大的成本压力，部分急需原料或选择提前备货的厂商对原材料价格的接受度有所提升，但仍与盐厂报价存在一定差距。受成本推动，前驱体报价也随之上涨。在折扣方面，长单折扣系数目前保持稳定，而多家前驱体厂商已上调了散单中硫酸镍和硫酸钴的折扣报价。

不过，下游正极材料厂商对价格上涨的接受程度仍有待观察。生产方面，部分厂商近期开工率有所提升，主要受益于旺季需求带动订单增长，也有厂商因国庆假期生产安排考虑而提前备货。展望下周，预计前驱体价格将跟随原材料价格继续上行，散单折扣或维持上涨态势。

本周三元材料价格全系上涨，主要受原材料价格持续攀升推动。硫酸镍在供应偏紧和成本上行双重作用下延续涨势，硫酸钴报价继续走高，碳酸锂受部分矿山暂停开采影响，价格大幅攀升，氢氧化锂在情绪带动下跟涨明显。当前原材料价格普遍超出正极厂心理预期，且镍钴锂盐后市仍看涨，使得正极厂在市场需求回暖的背景下依然承压。从需求端来看，国内动力市场订单增量主要集中于头部厂商的中高镍产品，欧洲市场对高镍材料需求保持旺盛，而美国市场表现相对疲弱。消费电子领域的高镍订单及新项目占比近期也有所提升。在成本持续推升下，预计下周三元材料价格仍将维持上行趋势。

本周，人造石墨负极材料价格维持稳定运行。成本端，原料价格较为稳定；需求端，在车企备货及一系列政策的驱使下，电芯厂生产节奏加快，对负极材料的需求持续攀升。在此背景下，负极企业涨价情绪仍存，但市场供过于求的格局难改，因此，人造石墨负极材料价格近期处于博弈状态。展望后续，虽然供应端短期内将仍处于供大于求阶段，但在成本支撑和下游需求进一步提振的背景下，预计后续人造石墨价格仍将继续持稳运行。

本周隔膜价格整体持稳，湿法基膜：5/7/9 μm 分别报价 1.35/0.76/0.74 元/ m^2 ；干法基膜：12/14 μm 分别报价 0.45/0.44 元/ m^2 。近期干法隔膜企业响应国家反内卷政策，召开了反内卷会议，但是在 5 月份的时候，头部干法企业就提出过相关的倡议，自发限制产能，拒绝低价竞争，目前取得了一定的成效，短期内认为反内卷的号召对整个行业的产量和价格不会产生太大的影响，具体效果还是要看各家企业的自律情况。预计短期价格持稳。

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，随着消费旺季日渐临近，动力市场企业生产积极性提升，带动动力电池需求增长。与此同时，储能领域因美国对等关税上调政策延长 90 天执行，需求得以持续释放，共同促使需求增长。供应端方面，电解液企业继续采用“以销定产”的策略，尽管当前电解液价格已处于历史低位区间，但受行业产能过剩影响，部分企业为保住市场份额，选择“以价换量”的方式。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改变，供需层面缺少价格上涨的支撑点，不过，受部分原材料价格上涨的带动，预计后续市场价格将保持稳定甚至小幅上行。

本周，直流侧电池舱的价格波动幅度小。5MWh 直流侧电池舱的平均价格为 0.427 元/Wh；3.44/3.77MWh 直流侧电池舱的平均价格为 0.436 元/Wh。近期行业内部分电芯厂产能仍处于满产状态，储能集成商稳定出货，储能市场整体保持稳定，电池舱价格波动较小。SMM 预计短期内直流侧电池舱的价格或延续小幅波动趋势。

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

张志邦：华安证券电新行业首席分析师，香港中文大学金融学硕士，5年卖方行业研究经验，专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

刘千琳：华安证券电新行业分析师，凯斯西储大学金融学硕士，8年行业研究经验。

郑洋：华安证券电新行业分析师。

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。