

半固态电池年内有望批量装车

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：半固态电池年内有望批量装车

8月4~5日，两条看似独立的新闻受到广泛关注。

8月4日，上海洗霸发布公告称，其拟与有研稀土新材料股份有限公司（以下简称“有研稀土”）合资设立一家有限公司，用于推动锂离子固态电池先进材料业务发展，强化公司在新能源细分领域的发展，进一步提高公司在锂离子固态电池先进材料领域综合竞争能力。有研稀土的技术积累与上海洗霸在化学材料领域的专长有望形成强互补。此次合作剑指固态电池核心材料——如高稳定性固态电解质，为产业化奠定基础。

8月5日，MG品牌All in新能源的首款重磅车型——“纯电智趣大两厢”全新MG4开启预售，半固态电池也将最先在全新MG4批量上车，该车型版本将于9月公布售价，年内批量交付，目前同步接受预订。

前者聚焦固态电池关键材料，后者将半固态技术直接推向终端消费者。

半固态锋芒初露：性能与安全的双重跨越。全新MG4搭载的半固态电池，其核心价值在于显著提升了动力电池在极端条件下的安全性和环境适应性。

- ◆ **低温性能优异“全面”领先：**据上汽MG消息，搭载上汽清陶半固态电芯的全新MG4，在低温放电功率、低温能量保持率等指标上“全面”领先，有效缓解电动车冬季续航缩水痛点。
- ◆ **安全性能优异：**借助半固态电解质等底层材料的革新，电池包在模拟最严苛内部短路情况的“10针三向穿刺实验”中，实现了“不冒烟、不起火”的极致安全表现，从源头上极大降低了电动车自燃风险。

尽管半固态技术有望率先批量落地，但被视为过渡方案的它仍无法完全满足未来需求。全固态电池作为终极目标，仍需在固态电解质离子电导率提升、电极/电解质固固界面稳定性优化及规模化降本等核心环节实现突破。

然而，新兴应用场景的快速增长有望强力牵引其发展：

- **低空飞行器（eVTOL）**对电池能量密度（轻量化）和安全性要求近乎苛刻，液态或半固态电池难以胜任；
- **人形机器人**同样需要超高能量密度以支持长时间高活动量运行，同时对安全性有极高要求。
- **高端智能电动汽车**持续追求更长续航（更高能量密度）和绝对安全。

这些“高安全、高能量密度”驱动的全新电动化场景，构成了全固态电池加速商业化落地的核心驱动力。

半固态电池即将批量装车，全固态电池普及应用预计也将很快到来。

投资策略：

全固态电池技术的突破将重塑能源利用及存储格局，成为下一代电池技术的核心方向之一，建议关注电池端行业龙头宁德时代、比亚迪。

风险提示：

技术进展不及预期、成本降速不及预期、市场需求不及预期。

评级

增持（维持）

2025年08月12日

刘宁

分析师

SAC执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：半固态电池年内有望批量装车.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅	4
图 2： 重点指数周涨跌幅	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨幅前五个股	5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）	5
图 7： 电池价格（元/Wh）	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）	6
图 10： 电解液价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：半固态电池年内有望批量装车

8月4~5日，两条看似独立的新闻受到广泛关注。

8月4日，上海洗霸发布公告称，其拟与有研稀土新材料股份有限公司（以下简称“有研稀土”）合资设立一家有限公司，用于推动锂离子固态电池先进材料业务发展，强化公司在新能源细分领域的发展，进一步提高公司在锂离子固态电池先进材料领域综合竞争能力。有研稀土的技术积累与上海洗霸在化学材料领域的专长有望形成强互补。此次合作剑指固态电池核心材料——如高稳定性固态电解质，为产业化奠定基础。

8月5日，MG品牌All in新能源的首款重磅车型——“纯电智趣大两厢”全新MG4开启预售，半固态电池也将最先在全新MG4批量上车，**该车型版本将于9月公布售价，年内批量交付**，目前同步接受预订。

前者聚焦固态电池关键材料，后者将半固态技术直接推向终端消费者。

半固态锋芒初露：性能与安全的双重跨越。全新MG4搭载的半固态电池，其核心价值在于显著提升了动力电池在极端条件下的安全性和环境适应性。

- ◆ **低温性能优异“全面”领先：**据上汽MG消息，搭载上汽清陶半固态电芯的全新MG4，在低温放电功率、低温能量保持率等指标上“全面”领先，有效缓解电动车冬季续航缩水痛点。
- ◆ **安全性能优异：**借助半固态电解质等底层材料的革新，电池包在模拟最严苛内部短路情况的“10针三向穿刺实验”中，实现了“不冒烟、不起火”的极致安全表现，从源头上极大降低了电动车自燃风险。

尽管半固态技术有望率先批量落地，但被视为过渡方案的它仍无法完全满足未来需求。**全固态电池作为终极目标，仍需在固态电解质离子电导率提升、电极/电解质固固界面稳定性优化及规模化降本等核心环节实现突破。**

然而，新兴应用场景的快速增长有望强力牵引其发展：

- **低空飞行器（eVTOL）**对电池能量密度（轻量化）和安全性要求近乎苛刻，液态或半固态电池难以胜任；
- **人形机器人**同样需要超高能量密度以支持长时间高活动量运行，同时对安全性有极高要求。
- **高端智能电动汽车**持续追求更长续航（更高能量密度）和**绝对安全**。

这些“高安全、高能量密度”驱动的全新电动化场景，构成了全固态电池加速商业化落地的核心驱动力。

半固态电池即将批量装车，全固态电池普及应用预计也将很快到来。

投资建议：全固态电池技术的突破将重塑能源利用及存储格局，成为下一代电池技术的核心方向之一，建议关注电池端行业龙头宁德时代、比亚迪。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **1.94%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 18 位。

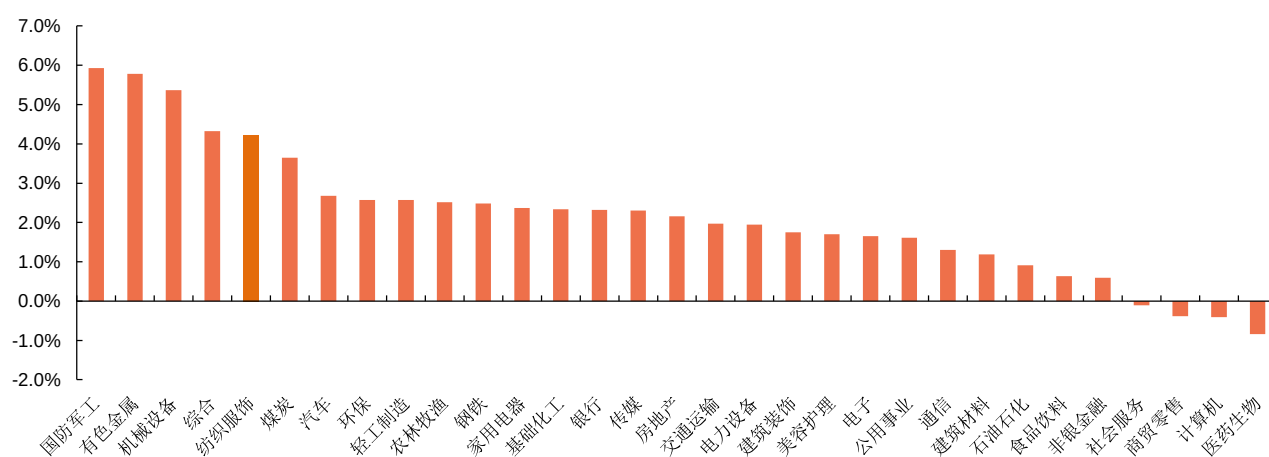
电力设备行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.11%、1.23%、1.25%、0.49%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 4.81%、3.18%、1.29%、4.50%、0.99%、3.08%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：金利华电、科威尔、飞沃科技、星云股份、华通线缆。

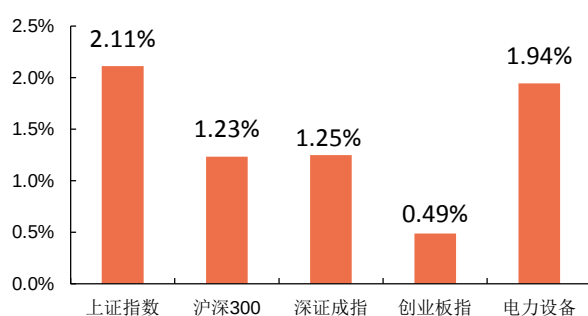
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：三晖电气、豪鹏科技、康平科技、德福科技、通光线缆。

图1：各行业周涨跌幅



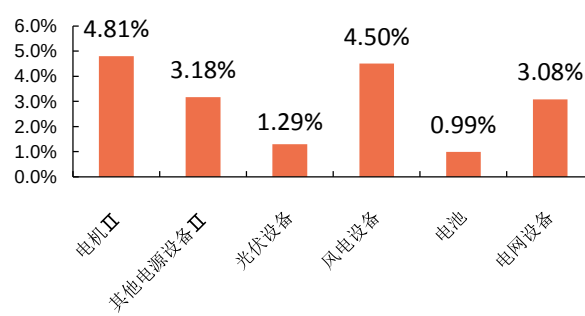
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



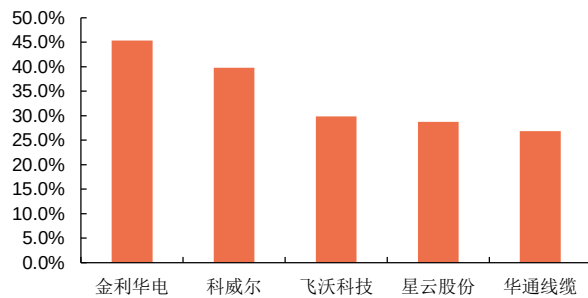
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



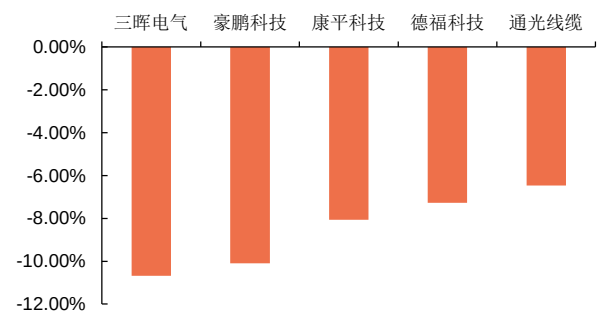
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

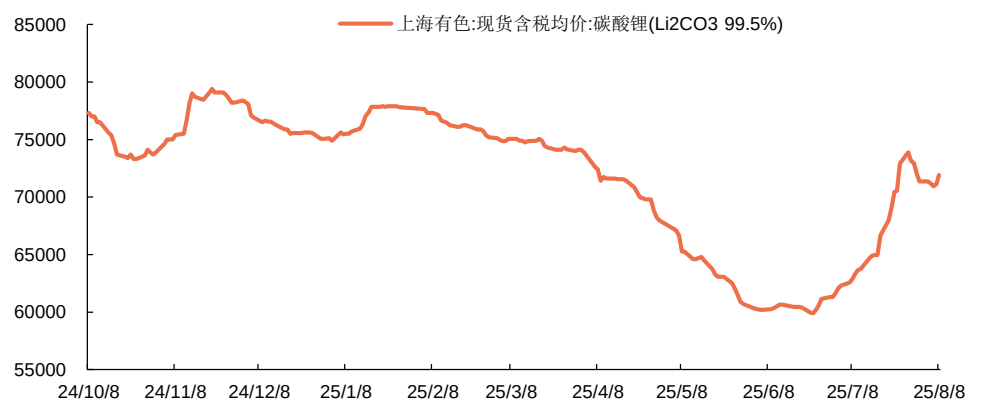
图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

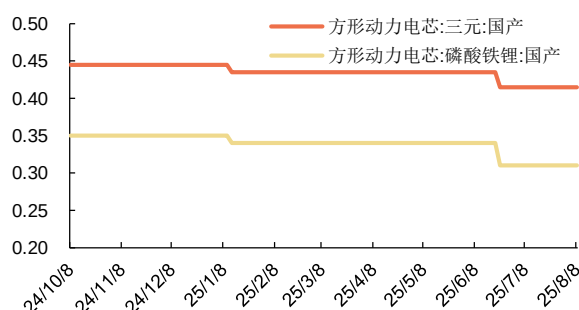
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



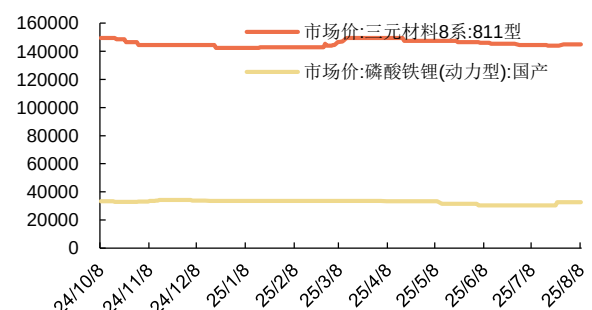
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



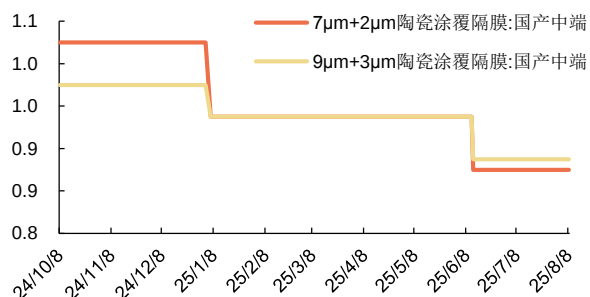
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



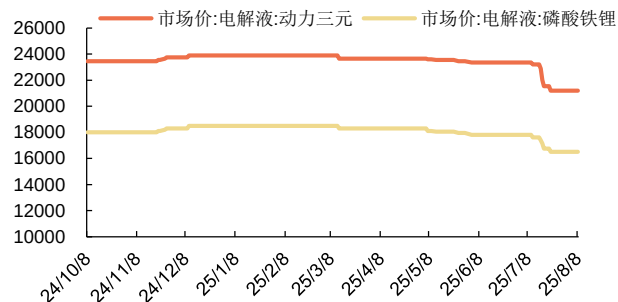
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

技术进展不及预期、成本降速不及预期、市场需求不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）