

强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 1 周周报

7 月新能源汽车销量亮眼，固态电池催化不断

新能源汽车方面，16 日召开的国务院常务会议明确提出，要切实规范新能源汽车产业竞争秩序，我们认为将利好新能源汽车行业发展；下半年随着新能源新车型不断推出，新能源汽车产品力不断增强，2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。新技术方面，国轩高科宣布已正式启动第一代全固态电池量产线的设计工作，有研（广东）新材料技术研究院中试平台建设项目备案，将新增卤化物固态电解质和全固态电芯产能，固态电池产业化趋势明确，后续关注固态电池相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，中央财经委员会明确将依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。工信部印发《2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，维持能耗抓手方向。本周光伏上游产业链价格继续上涨，但组件环节价格反馈较弱。光伏板块催化在于实际产能推出时间及规模，继续重点关注供给侧强催化的硅料环节和 BC、贱金属新技术方向。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 2.62%，其中风电板块上涨 0.06%，新能源汽车指数下跌 0.30%，工控自动化下跌 0.69%，核电板块下跌 1.19%，发电设备下跌 2.21%，光伏板块下跌 2.42%，锂电池指数下跌 6.26%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**7 月交付量：比亚迪 34.43 万辆，同比增长 1%；零跑 5.01 万辆，同比增长 127%；问界 4.08 万辆，同比下降 2%；小鹏 3.67 万辆，同比增长 229%；理想 3.07 万辆，同比下降 40%；蔚来 2.10 万辆，同比增长 3%。**动力电池：**国轩高科：已正式启动第一代全固态电池量产线的设计工作。有研（广东）新材料技术研究院中试平台建设项目备案，拟新购置 132 台设备，新增（升级）中试线 5 条，其中卤化物固态电解质年产能 5 吨，全固态电芯日产 70 块。**光伏风电：**工信部印发《2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》。中电联：2025 年预计新增新能源发电装机 400GW。6 月光伏新增装机 14.36GW，同比下降 38%。**核电：**诺瓦聚变完成 5 亿元天使轮融资。
- **本周公司重点信息：****宁德时代：**上半年净利润同比增长 33.33%至 304.85 亿元，拟 10 派 10.07 元。**上海洗霸：**成功竞得有研稀土硫化锂相关资产，成交价不低于 10,954.25 万元。**容百科技：**上半年归母净利润亏损 6,839.46 万元，同比下降 765.45%；扣非归母净利润亏损 7930.53 万元。**爱旭股份：**向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。**宏发股份：**上半年归母净利润 9.64 亿元，同比增长 14.19%；扣非归母净利润 9.27 亿元，同比增长 17.85%。**鹏辉能源：**拟推 2025 年股权激励计划，分两期解锁，业绩考核目标为 2025 年营收不低于 100 亿元，2025 至 2026 年营收合计不低于 220 亿元。**金博股份：**发布 2025 年限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予 400 万股限制性股票，业绩考核目标为以 2024 年锂电和交通领域营收为基数，2025 年和 2026 年锂电和交通领域营收增长率分别不低于 150%和 350%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 7 月第 4 周周报》
20250727

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	12

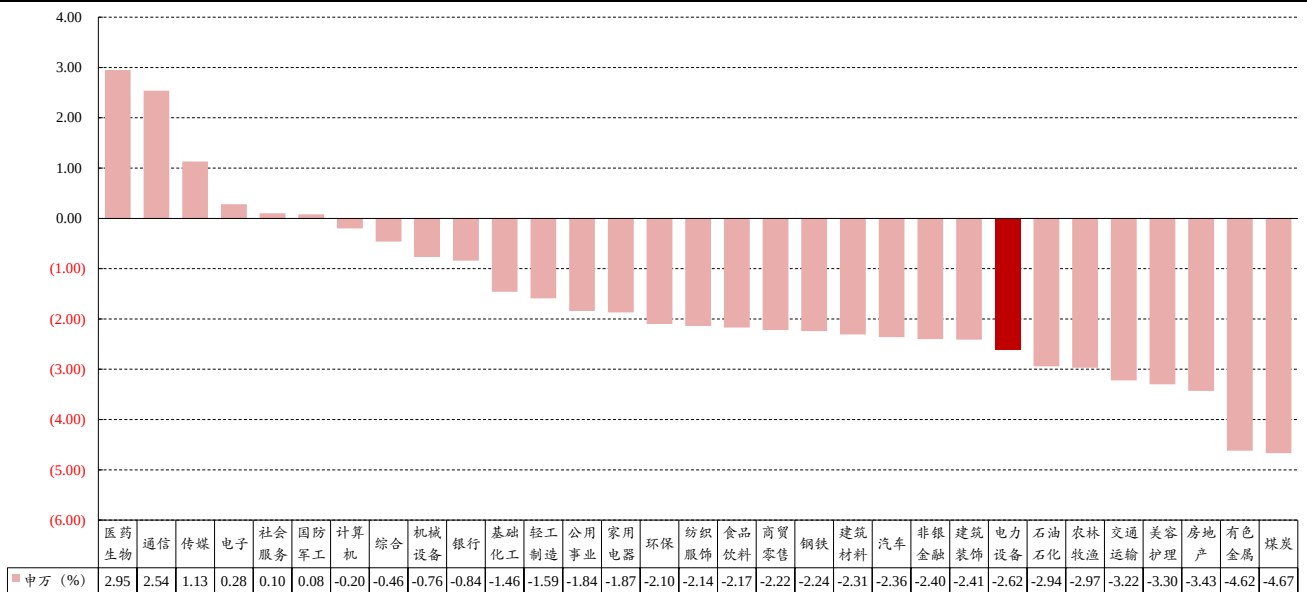
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.62%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3559.95 点，下跌 33.70 点，下跌 0.94%，成交 39050.38 亿；深成指收于 10991.32 点，下跌 176.82 点，下跌 1.58%，成交 50191.06 亿；创业板收于 2322.63 点，下跌 17.43 点，下跌 0.74%，成交 24660.94 亿；电力设备收于 7350.91 点，下跌 197.88 点，下跌 2.62%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周风电板块涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：风电板块上涨 0.06%，新能源汽车指数下跌 0.30%，工控自动化下跌 0.69%，核电板块下跌 1.19%，发电设备下跌 2.21%，光伏板块下跌 2.42%，锂电池指数下跌 6.26%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为禾望电气 28.15%，东威科技 20.55%，铜冠铜箔 20.14%，杭州柯林 18.84%，中一科技 17.34%；跌幅居前五个股票为比亚迪-68.69%，雅化集团-11.80%，正海磁材-9.19%，天齐锂业-8.69%，协鑫能科-8.54%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/6/20	2025/6/27	2025/7/4	2025/7/11	2025/7/18	2025/7/25	2025/8/1	环比(%)
锂电池	三元动力（元/Wh）	0.435	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂（元/Wh）	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523（万元/吨）	11.25	11.25	11.35	11.35	11.25	11.25	11.45	1.78
	NCM811（万元/吨）	14.55	14.55	14.45	14.45	14.4	14.40	14.5	0.69
磷酸铁锂	动力型（万元/吨）	3.03	3.03	3.045	3.045	3.045	3.265	3.265	0.00
碳酸锂	电池级（万元/吨）	6.02	6.04	6.19	6.30	6.6	7.40	7.3	(1.35)
	工业级（万元/吨）	5.775	5.795	5.945	6.055	6.35	7.1	7	(1.41)
负极材料	中端人造（万元/吨）	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.17	3.17	0.00
	高端动力（万元/吨）	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法（元/平方米）	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.00
	基膜(16μm)干法（元/平方米）	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆（元/平方米）	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元（万元/吨）	2.335	2.335	2.335	2.325	2.155	2.12	2.12	0.00
	磷酸铁锂（万元/吨）	1.97	1.97	1.97	1.97	1.825	1.78	1.78	0.00
	六氟(国产)（万元/吨）	5.17	5.17	5.05	4.98	4.925	4.95	5.025	1.52

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价大致稳定，主要跟随一线厂家价格，基准点将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格约每公斤 49-55 元人民币，现货取货价格 55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 49-50 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，开始有主流厂家询单谈价，并且部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。随着前单逐渐结束交付，本周价格以新签单为主，交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。本周价格区间落差仍大，在观望阶段价格区间拉大，也侧面显示博弈仍未底定。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。随着前期订单出货逐渐步入尾声，本周均价更加贴近新签订单价格水平。然而仍需要注意受惠于此，价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产的可能性，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量有机会突破 11 万吨以上、甚至贴近 12 万吨的水平。海外硅料均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，部分厂家价格有 16-17 美元的水平。但整体受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，不排除八月整体价格有机会小幅回升。

硅片价格：本周硅片价格普遍上扬，每片平均上涨约人民币 1 毛，整体市场延续上周的价格修复态势，交易氛围进一步回暖。主流成交价格方面，183N 上涨至每片 1.20 元、210RN 提升至每片 1.35 元、210N 则上探至每片 1.55 元人民币。尽管因电池厂陆续转往生产大尺寸，导致 183N 硅片需求正逐步萎缩，但受限于硅片产出收紧，加上近期海外政策带动带动电池片海外需求回温，其价格仍呈现稳步上行。本周价格上抬的动能主要来自两方面：一是政策的刺激下所激发的市场信心；二是上游硅料价格连续小幅上升所带来的成本支撑，同时也进一步反映至电池与终端环节。整体来看，硅片厂家目前挺价意愿强烈，报价策略趋于一致，支撑短期市场的乐观走势。值得关注的是，当前价格上涨更多建基于预期心理与短期政策效应，若终端市场对价格反弹的接受度下降，后续价格向下游传导的空间将受限。因此，中长期的涨势仍需依赖后续的实际需求。短期而言，在硅料价格持续上行、硅片厂家开工率尚未显著回升的背景下，预期下周价格仍将以持稳为主，不排除小幅再涨的可能性。

中国电池片价格：N 型电池片部分：本周 183N 均价上涨至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 均价则皆上涨至每瓦 0.285 元人民币，价格区间则皆为每瓦 0.28-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，在硅片价格上涨、出口退税预期取消及海外政策变动等多重因素带动下，各尺寸电池片成交价格持续上行。特别是当前多为海外订单的 183N 电池片，受到国内价格调涨的预期心理影响，以及土耳其市场政策改变，皆为短期采购需求提供支撑，因此涨幅也相较于大尺寸电池片更为明显。短期来看，下周电池片价格理应跟随硅片涨势再度上调，以覆盖生产成本压力，相对地，考虑到终端对调价接受程度仍未明朗，电池片与组件环节的价格博弈仍将持续。但展望长期价格走势，受到政策驱动，电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间，使厂家能重回正常盈利的健康水平。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周上涨至每瓦 0.040 美元，与 N 型电池片涨价逻辑一致，后续报价仍在上行。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则约为每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周上调至每瓦 0.038 美元，如前所述，土耳其政策变化带动的短期需求上扬，各项利好叠加带动 183N 电池片价格上行。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，均价则未出现大幅变动，约为每瓦 0.12 美元。另外，美国对等关税实施日期延后至 8 月 1 日，并且各国关税税率仍有变化，InfoLink 将持续关注美国政策动向，并进行全面政策解析。

中国组件价格: 近期国内订单随着下半年项目逐渐开展之下, 需求小幅回升, 考虑到后续需求增长、以及海外补库的状况, 厂家排产尚未有明显下探趋势。本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响, 本周二三线厂家也开始跟随上涨, 一线厂家持续减少低于 0.7 元人民币的发货, TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平, 但当前成交量体较少。整体分布项目价格开始出现小幅抬升, 考虑到前期订单仍有部分执行, 七月底部分项目收尾, 前单与新单较为混杂, 整体综合均价暂时小幅调整。而集中项目则暂时持稳不动, TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主, 其中低价受近期波动影响小幅抬升, 整体价格稳定。产品规格售价: TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.72 元人民币, 大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.70 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响, 价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 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。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升, 开始向上调整至 0.7-0.72 元人民币的水平。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。

海外组件价格: 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, 欧洲市场后续或将出现涨价。• 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, 实际价格更新还没落地, 当前成交价格维持每瓦 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。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3. 光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/17	2025/7/24	2025/7/31	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35	35	35	37	42	4.76
	颗粒硅元/kg	34	34	34	40	44	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.114	0.113	0.113	0.128	0.141	9.22
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.9	0.88	0.88	1	1.2	9.09
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.03	1.01	1	1.15	1.25	8.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.25	1.2	1.18	1.35	1.45	6.90
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.035	0.035	0.034	0.034	0.037	8.11
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.031	0.031	0.03	0.032	0.035	8.57
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.235	0.23	0.23	0.25	0.27	7.41
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.26	0.245	0.24	0.26	0.27	5.56
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.25	0.245	0.24	0.26	0.27	5.56
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.685	0.74
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.68	1.47
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.78	0.78	0.78	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.8	0.8	0.8	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.185	0.185	0.185	0.182	0.182	0.00

资料来源: InfoLink Consulting, 中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格不变。装置方面来说，燕山石化及北京有机石化长期停车检修，供应量正常偏低。石化销售压力不大，出厂价存支撑。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.1%。关注美国关税对供应和需求的影响，国际油价偏强震荡，进而 PX 成本端支撑尚可。虽然原油上涨，但 PTA 供应充足。夜盘商品市场整体转弱，市场情绪继续降温，预计短期乙二醇现货市场或维持偏弱走势。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.3%。宏观面市场中美新一轮磋商释放相对积极信号，市场心态偏向积极。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，社会库存继续累积。需求端表现一般。预计下周铝价或延续震荡局面。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 3.2%。下周来看，产量增加，成本上移，需求萎缩，库存增加，供需走向宽松，市场价格或震荡偏弱整理。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。8 月来看，随着产能陆续出清，局部供应压力稍缓，加之目前组件企业适量备货，库存呈现下降趋势，因此价格存小幅上涨空间。而鉴于供需关系变动不大，预计涨幅较为有限。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/16	2025/7/25	2025/7/31	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,200	10,200	10,179	10,150	10,150	10,150	0.00
透明 EVA (元/平米)	5.71	5.71	5.61	5.59	5.59	5.59	0.00
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.21	6.21	6.11	6.09	6.09	6.09	0.00
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	6,107	5,939	5,850	5,800	5,829	5,893	1.10
边框 铝材 (元/吨)	20,666	20,804	20,719	20,667	20,767	20,714	(0.26)
电缆 电解铜 (元/吨)	78,466	80,061	80,184	78,459	78,970	79,380	0.52
支架 热卷 (元/吨)	3,199	3,200	3,238	3,285	3,384	3,491	3.16
白银 (元/kg)	8,758	8,764	8,890	9,048	9,247	9,302	0.59
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,693	5,694	5,778	5,868	5,985	6,020	0.58
主栅正面银浆 (元/kg)	8,524	8,525	8,652	8,787	8,962	9,015	0.59
细栅正面银浆 (元/kg)	8,574	8,575	8,702	8,837	9,012	9,065	0.59
靶材 精钨 (元/kg)	2,505	2,505	2,505	2,505	2,634	2,741	4.06
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	19.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	11.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	7月交付量：比亚迪 34.43 万辆，同比增长 1%；零跑 5.01 万辆，同比增长 127%；问界 4.08 万辆，同比下降 2%；小鹏 3.67 万辆，同比增长 229%；理想 3.07 万辆，同比下降 40%；蔚来 2.10 万辆，同比增长 3%。 https://www.d1ev.com/news/shuju/272175 国轩高科：已正式启动第一代全固态电池量产线的设计工作。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1838516341817181774&wfr=spider&for=pc
动力电池	有研（广东）新材料技术研究院中试平台建设项目备案，拟新购置 132 台设备，新增（升级）中试线 5 条，其中卤化物固态电解质年产能 5 吨，全固态电芯日产 70 块。 https://xunbiaobao.baidu.com/biddingDetail?id=92662e706dff6a2f890a43021b24a5b3dc74009d&source=seo
光伏风电	工信部印发《2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》。 http://www.eeo.com.cn/2025/0801/742318.shtml 中电联：2025 年预计新增新能源发电装机 400GW。 http://www.jsqv.org.cn/IndustryNews/52124.html 6 月光伏新增装机 14.36GW，同比下降 38%。 https://business.sohu.com/a/916711882_121124363
核电	诺瓦聚变完成 5 亿元天使轮融资。 http://www.stcn.com/article/detail/2867964.html

资料来源：第一电动网，比亚迪公告，界面新闻，寻标宝，经济观察网，中电联，证券时报网，澎湃新闻，国家能源局，搜狐网，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金博股份	发布 2025 年限制性股票激励计划(草案), 拟向激励对象授予 400 万股限制性股票, 业绩考核目标为以 2024 年锂电和交通领域营收为基数, 2025 年和 2026 年锂电和交通领域营收增长率分别不低于 150%和 350%。
通灵股份	提前终止“年产 650 万套新能源汽车顶蓬、挡泥板、线束等零部件建设项目”。
上海洗霸	成功竞得有研稀土硫化锂相关资产, 成交价不低于 10,954.25 万元。
鹏辉能源	拟推 2025 年股权激励计划, 分两期解锁, 业绩考核目标为 2025 年营收不低于 100 亿元, 2025 至 2026 年营收合计不低于 220 亿元。
金杯电工	上半年归母净利润 2.97 亿元, 同比增长 7.46%; 扣非归母净利润 2.71 亿元, 同比增长 3.79%。
爱旭股份	向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
宏发股份	上半年归母净利润 9.64 亿元, 同比增长 14.19%; 扣非归母净利润 9.27 亿元, 同比增长 17.85%。
道氏技术	与能斯达及芯培森签署战略合作协议, 将碳材料应用于人形机器人电子肌肉等关键零部件材料配方。
宁德时代	上半年净利润同比增长 33.33%至 304.85 亿元, 拟 10 派 10.07 元。
三超新材	明起停牌, 正在筹划公司控制权变更。
欣旺达	向港交所提交上市申请书。
比亚迪	7 月销量 34.43 万辆, 同比增长 0.56%。
容百科技	上半年归母净利润亏损 6839.46 万元, 同比下降 765.45%; 扣非归母净利润亏损 7930.53 万元。
天宜新材	预计上半年归母净利润亏损 1.90-2.40 亿元, 同比减亏; 扣非归母净利润亏损 2.00-2.50 亿元, 同比减亏。

资料来源: 公司公告, 中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	买入	263.07	12,156.30	11.52	15.02	22.83	17.51	4.07
688005.SH	容百科技	增持	22.12	158.10	0.61	0.88	36.11	25.14	1.90
600732.SH	爱旭股份	增持	14.64	267.37	(2.91)	0.14	/	104.57	8.23
600885.SH	宏发股份	增持	24.44	356.76	1.56	1.84	15.62	13.28	3.71
300438.SZ	鹏辉能源	未有评级	25.77	129.71	(0.50)	0.37	/	69.65	2.57
688598.SH	金博股份	未有评级	26.93	54.98	(3.99)	(0.12)	/	/	1.08
603200.SH	上海洗霸	未有评级	62.49	109.66	0.24	/	255.27	/	11.29

注：股价截止日 2025 年 8 月 1 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371