

电力设备行业跟踪周报

固态和人形产业化加速、AIDC 海外超预期

2025 年 08 月 03 日

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 7351 下跌 2.62%，表现弱于大盘。**（本周，7 月 28 日-8 月 1 日）风电涨 0.06%，新能源汽车跌 2.91%，电气设备跌 2.62%，核电跌 2.43%，光伏跌 2.42%，锂电池跌 2.4%，发电设备跌 0.52%。涨幅前五为永泰电气、捷佳伟创、中际旭创、中光防雷、北汽蓝谷；跌幅前五为神力股份、雅化集团、浙富控股、新动力、正海磁材。
- **行业层面：人形机器人：**智元再获 LG 重磅投资；业界首个具身智能操作系统来了，智元机器人发布“灵渠 OS”开源计划；美的家用机器人迎来全球首秀；逐际动力推 15.8 万元起全尺寸人形机器人 LimX01i，全自研本体结构；国内首个，腾讯发布具身智能开放平台；国家地方共建人形机器人创新中心签约首批开放基金及分训训练场。**储能：**Sunotec 宣布已与阳光电源签署协议，将在保加利亚及其他欧洲市场的光储一体化项目及独立储能项目中部署 2.4GWh 储能系统；国家发改委：加强抽水蓄能和新型储能调用，推动“水火风光储”等各类电源形成合力；中国电建牵头总承包的新疆哈密首个“全钒液流”独立储能电站正式并网投运；中国电建牵头总承包的新疆哈密首个“全钒液流”独立储能电站正式并网投运；国家能源局：发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，发布《中国新型储能发展报告（2025）》。**电动车：**LG 与特斯拉签订 43 亿美元的储能铁锂电池订单；松下 Q2 营业利润率扣除 IRA 补贴后为 3.1%，后续储能业务将成新的增长引擎；辉能科技发布 57mS/cm 固态电解质；负极材料成本再承压；石油焦、椰壳炭价格上涨；售价 32.18 万元起，理想 i8 正式上市；比亚迪 7 月销量 34.4 万辆，环比+1%/-10%；吉利汽车 7 月电动车 13 万辆，环比+120%/+6%；鸿蒙智行 4.8 万辆，环比+8%/-9%；小鹏 3.7 万辆，环比+229%/+6%；理想 3.1 万辆，环比+40%/-15%；零跑 5 万辆，环比+127%/+4%；广汽 Aion 销量 2.7 万辆，环比-25%/-5%；蔚来 2.1 万辆，环比+3%/-16%；极氪 1.7 万辆，环比+8%/-2%；腾势 1.1 万辆，环比+10%/-28%；长城 3.5 万辆，环比+43%/-5%；阿维塔 1 万辆，环比+178%/-1%；威图 1.2 万辆，环比+102%/+21%。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.90 万/吨，+8.2%；百川金属钴 27.00 万/吨，+6.5%；镍：海金镍网 12.10 万/吨，-3.1%；碳酸镍：SMM 工业级 6.93 万/吨，-2.1%；SMM 电池级 7.14 万/吨，-2.1%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.90 万/吨，+0.1%；正极：SMM 磷酸铁锂 -动力 3.26 万/吨，-1.9%；三元 811 型 14.50 万/吨，+0.7%；三元 622 型 12.60 万/吨，+0.8%；负极：百川石油焦 0.26 万/吨，-0.5%；六氟磷酸锂：SMM 5.28 万/吨，-0.5%；百川 5.15 万/吨，+3.0%。**新能源：**国家发改委：破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革；工信部：对 41 家多晶硅企业开展节能调查 Helion Energy 首座商业聚变电站正式开工，计划 28 年向微网供电；多晶硅产能退出方案或涉资千亿元，上百万吨产能有望退出；爱旭定增获证监会批准。本周硅料 49.00 元/kg，环比 4.26%；N 型 210R 硅片 1.35 元/片，环比 8.00%；N 型 210 硅片 1.55 元/片，环比 6.90%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比 7.14%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 1.45%；玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.25 元/平，环比持平/持平。**风电：**本周招标 0.77 GW；陆上 0.77 GW/海上暂无；本周开/中标 1.04GW。本周招标 16.22GW，同比+34.40%；陆上 15.61 GW/海上 0.62GW，同比+46.28%/-56.07%。25 年招标 66.17 GW，同比+4.21%；陆上 59.81 GW/海上 6.37 GW，同比+2.54%/同比+12.06%。本月开标均价：陆风 2001 元/KW，陆风（含塔筒）1954 元/KW。电网：2025 年 1-6 月电网累计投资 2911 亿元，同比增长 14.6%。

- **公司层面：宁德时代：**1) 25H1 公司营收 1788.9 亿，同比+7.3%；归母净利 304.9 亿，同比+33.3%，其中 Q2 营收 942 亿，同比+8%/+11%；归母净利 165 亿，同比+34%/+18%。2) 拟每 10 股派发分红 10.07 元；**容百科技：**25H1 营收 62.5 亿，同比-9.3%；归母净利-6839 万，同比-765.5%，其中 Q2 营收 32.8 亿元，环比+2.8%/+10.8%，归母净利-0.5 亿元，同比-211%/-243%；**宏发股份：**25H1 实现营业收入 83.47 亿元，同比增长 15.43%；归母净利 9.64 亿元，同比增长 14.2%，其中 Q2 营收 43.6 亿元，环比+15.5%/+9.6%；归母净利 5.53 亿元，同比+13.3%/+34.5%；**德方纳米：**持股 5.01%的股东泰东林先生拟减持不超过 279.54 万股，占总股本 1%；**比亚迪：**2025 年 7 月产量 31.8 万辆，本年累计 245.5 万辆，累计同比增长 25.7%；销量 34.4 万辆，本年累计 249.0 万辆，累计同比增长 27.4%。**上海洗霸：**就硫化锂业务相关资产与有研稀土、有研稀土高技术有限公司、雄安稀土功能材料创新中心有限公司签署专有技术、专利、设备及产线安装配套投入的交易合同。

- **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 热度空前，人形公司产品、订单、资本端等进展提速，25-26 年国内外量产元年共振，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 月国内主流电动车企销 80.1 万辆，环比+23%/-5%，增速略有放缓，但本土市场价格战持续，且购置税年底退坡，全年销量仍预计 25%左右增长；6 月欧洲 8 国电动车合计销量 20.7 万辆，环比增长 19%/16%，销量持续强劲，全年销量预期上修至 25%，销量持续强劲，且英国重启补贴，全年销量预期上修至 25%；**美国电动车补贴 9 月底取消，但中国厂商技术授权产能仍可获得 IRA 制造补贴：**排产增长，储能满产，动力爆款车型上市提前备货，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、科达利、亿纬锂能锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大爆发，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 100GW+，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，主链价格基本跌到现金成本，工信部组织会议光伏反内卷力度加大，硅料将成为主要抓手，价格基于成本价上调到 40-45 元/kg，硅片相应涨价，电池片酝酿，有待观察终端；因 1-5 月国内装机 198GW 超预期，修订明年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续看好，看好受益的逆变器环节，然后看可能受益于供给侧改革的硅料、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 AI 数据中心新一轮基建，继续推荐 AI 电气、出海、特高压、柔直等方向龙头公司。

- **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、估值极低）、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）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、金鑫科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、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）、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）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、北特科技（丝杠批量空间大、放量平稳）、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）、宏发股份（继电器恢复持续增长、高压直流持续稳增长）、璞泰来（负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）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、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、新品放量价格和盈利见底利好）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、锦浪科技（欧洲去库存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（微逆去库存尾声重回高增长、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（消费电子盈利向好、动储能电逐步上量）、固德威（组串逆变器持续增长，储能电池和集成逐步恢复）、隆

行业走势



相关研究

《25Q2 基金持仓深度：电新重仓 Q2 总体下降，电动车、光伏、储能、工控、电网板块均下降，风电板块上升——基于 12658 支基金 2025 年二季报的前十大持仓的定量分析》

2025-07-30

《人形国内如火如荼，固态产业化加速》

2025-07-27

基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值期待）、**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）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、**东方电缆**（海缆壁垒高规格局好、海风项目开始启动）、**三星医疗**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**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）、**中国西电**（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、**三一重能**（成本优势明显、双海战略见成效）、**艾罗能源**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**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：上海洗霸、金杨股份、峰昭科技、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	12156	9.68	11.02	13.54	27	24	19	买入
300124.SZ	汇川技术	1709	1.76	2.02	2.46	36	31	26	买入
002050.SZ	三花智控	1095	0.69	0.81	0.96	38	32	27	买入
300274.SZ	阳光电源	1561	4.55	5.32	6.76	17	14	11	买入
688390.SH	固德威	107	3.51	1.74	3.71	13	25	12	买入
002594.SZ	比亚迪	9647	3.30	4.17	5.28	32	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	532	0.74	0.13	0.31	7	41	17	买入
002850.SZ	科达利	300	4.38	5.05	6.07	25	22	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	898	1.98	2.02	2.69	22	22	16	买入
600885.SH	宏发股份	357	0.95	1.15	1.36	26	21	18	买入
600312.SH	平高电气	211	0.60	0.93	1.19	26	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	376	0.89	0.82	1.09	20	21	16	买入
002709.SZ	天赐材料	362	0.99	0.29	0.81	19	65	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	230	1.96	3.02	4.16	30	19	14	买入
605117.SH	德业股份	470	1.98	3.50	4.66	26	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	370	2.13	-0.38	0.65	5	-29	17	买入
002865.SZ	钧达股份	112	2.78	-1.43	3.46	16	-30	13	买入
300037.SZ	新宙邦	252	1.35	1.42	1.93	25	24	17	买入
300769.SZ	德方纳米	92	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	增持
603799.SH	华友钴业	731	1.97	2.14	2.34	22	20	18	买入
603806.SH	福斯特	379	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	1206	1.42	-0.78	0.44	11	-20	36	买入
600438.SH	通威股份	927	3.02	-1.11	0.85	7	-19	24	买入
688032.SH	禾迈股份	129	4.13	4.69	6.55	25	22	16	买入
688599.SH	天合光能	340	2.54	0.62	0.99	6	25	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	286	2.61	0.71	1.09	11	42	27	买入
300568.SZ	星源材质	157	0.43	0.43	0.52	27	27	22	买入
688005.SH	容百科技	158	0.81	0.31	0.67	27	71	33	买入
688348.SH	昱能科技	71	1.41	1.62	2.19	32	28	21	增持
688063.SH	派能科技	106	2.11	0.35	0.90	21	124	48	买入
603606.SH	东方电缆	331	1.45	1.78	2.93	33	27	16	买入
603218.SH	日月股份	126	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	315	2.08	2.14	2.62	16	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	210	0.67	1.03	1.39	49	32	24	买入
688116.SH	天奈科技	154	0.81	0.74	0.98	52	57	43	买入
002979.SZ	雷赛智能	137	0.44	0.74	1.02	99	59	43	买入
002460.SZ	赣锋锂业	680	2.45	-0.30	0.59	15	-121	61	买入
002466.SZ	天齐锂业	618	4.45	-1.77	1.74	9	-22	22	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 8 月 1 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

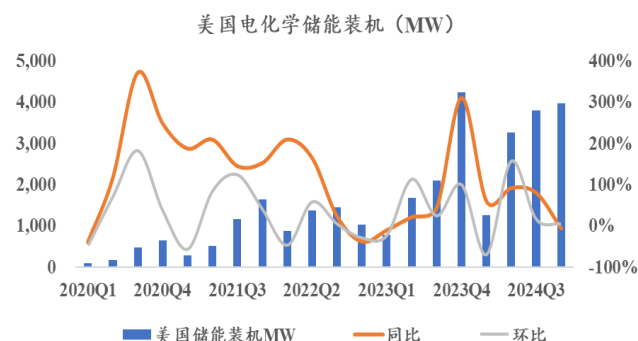
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预计将释放最新进展；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

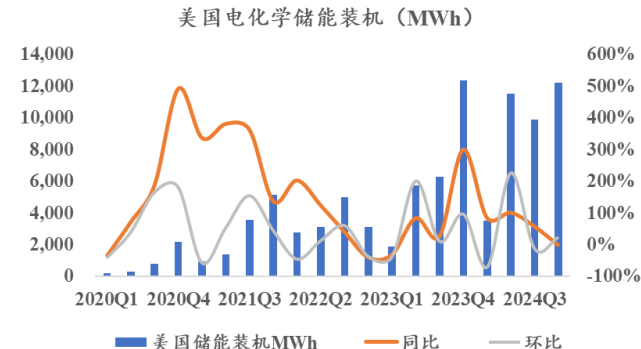
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，24Q4 美国储能装机新增 10.3GWh，同环比-16%/+4%，24 年储能装机 35.2GWh，同比增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



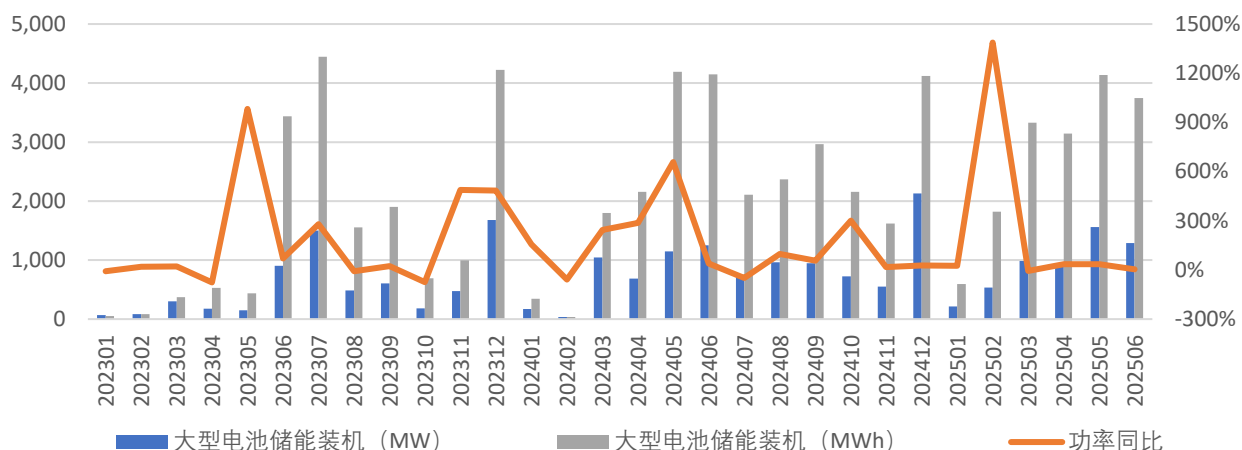
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

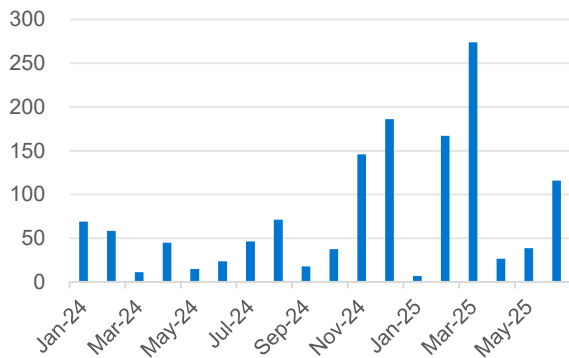


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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储能刚性增长, 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。

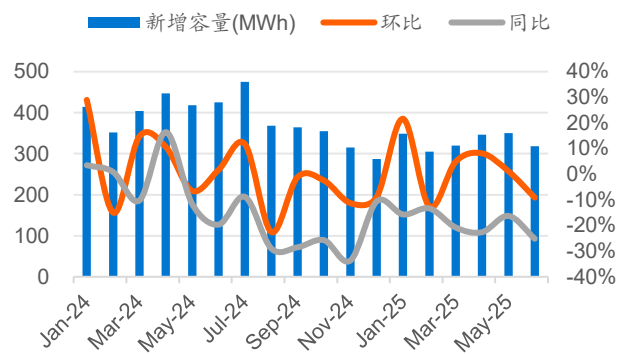
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

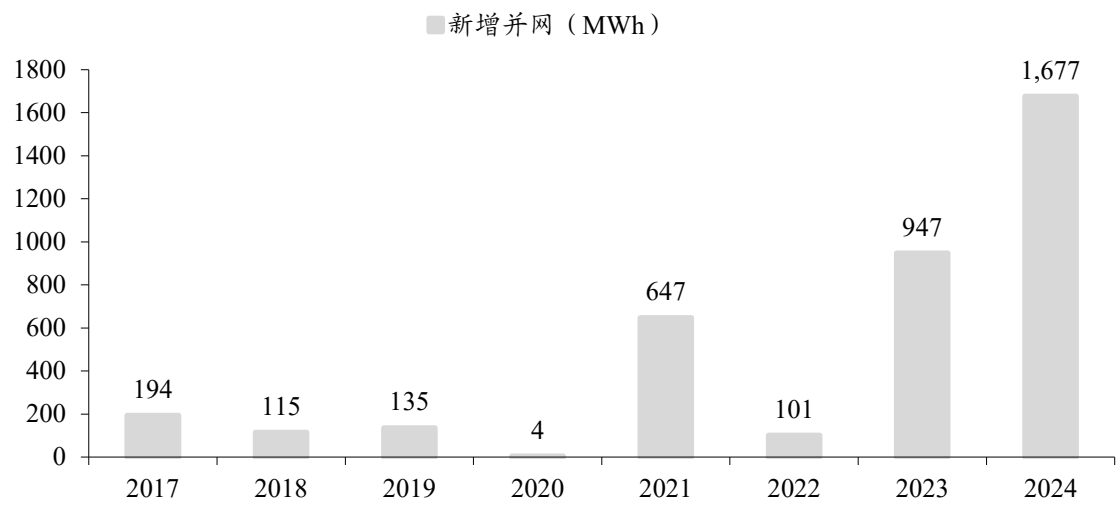


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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7月26日至2025年8月1日，下同）共有14个储能项目招标，EPC项目6个，储能设备项目3个，储能系统项目4个，储能租赁项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目4个。其中储能设备项目1个，EPC项目3个。液流电池项目3个。

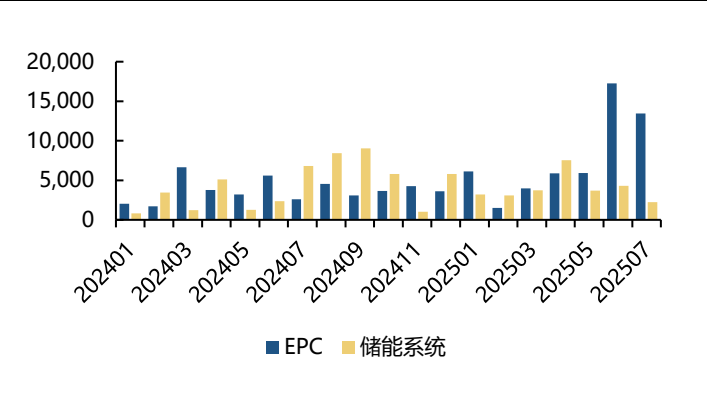
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/7/28	天豪宏利（深圳）储能技术有限公司	天豪宏利共享储能电站项目 EPC 总承包工程	300	1200	第一：中建三局集团有限公司、河北赜能电力工程咨询有限公司		中标
2025/7/28	保源（陇西县）储能科技有限公司	陇西县 100MW/400MWh 电化学独立储能电站项目-EPC 总承包	100	400	第一：中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司、中建弘泰电力工程有限公司	44599.5	中标
2025/7/29	启东麦博风电设备制造有限公司	启东吕四港集团 100MW/200MWh 储能电站项目（EPC）	100	200	中国能源建设集团湖南火电建设有限公司、江苏中电电力设计院有限公司	19541.288	中标
2025/7/31	北京燃气蓝天控股有限公司	北京燃气蓝天控股有限公司 2025 年储能设备供应商入围招标项目			第一：福建龙净蜂巢储能科技有限公司		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

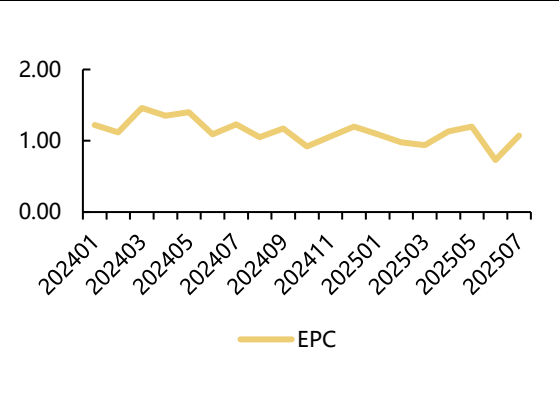
■ 据我们不完全统计，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh，环比下降 27%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比下降 5%。截至 2025 年 8 月 1 日，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh。

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 月国内主流电动车企销 80.1 万辆，同环比+23%/-5%，增速略有放缓，但本土市场价格战持续，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：各公司官网，东吴证券研究所

- 6 月欧洲销量增长依旧强劲，上修全年销量至 25%增长。6 月欧洲 8 国电动车合计销量 20.7 万辆，同环比增长 19%/16%，电动车渗透率 26.9%，同环比+6%/+1.6pct。分国家来看，德国电动车注册 7.3 万辆，同环比+24%/+7%，渗透率 28.4%，同环比+8.6/-0.1pct；法国电动车注册 4.1 万辆，同环-7%/+48%，渗

透率 24.1%，同环比-0.1/+1.8pct；意大利电动车注册 1.7 万辆，同环-8%/+9%，渗透率 13.1%，同环比+1.3/+1.6pct；挪威电动车注册 1.8 万辆，同环 20%/33%，渗透率 97.7%，同环比+12.4/+2.8pct；瑞典电动车注册 1.8 万辆，同环比 25%/11%，渗透率 65.3%，同环比+8.8/+2.1pct；西班牙电动车注册 2.5 万辆，同环比 131%/13%，渗透率 20.8%，同环比+10.4/+1.4pct；瑞士电动车注册 0.7 万辆，同环比 20%/11%，渗透率 33.1%，同环比+6.6/+0.6pct；葡萄牙电动车注册 0.8 万辆，同环比 29%/3%，渗透率 31.8%，同环比+4.9/+1.5pct。

图11：海外主流国家销量情况（万辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位：辆	25年累计	202506	202505	202504	202503	202406	
欧洲八国	纯电	659,486	133,768	110,327	112,362	118,520	123,598
	yoy	22%	8%	28%	31%	17%	-5%
	插电	356,216	73,617	67,729	63,053	63,395	50,535
	电动车	1,015,702	207,385	178,056	175,415	181,915	174,133
	yoy	24%	19%	36%	34%	18%	-8%
	mom	-	16%	2%	-4%	25%	33%
	乘用车	4,231,661	771,614	702,572	714,095	783,872	833,105
	yoy	-2%	-7%	-1%	0%	0%	3%
德国	纯电	248,726	47,163	43,060	45,535	42,521	43,412
	yoy	42%	24%	56%	56%	46%	-15%
	插电	138,905	25,608	25,181	24,317	26,553	15,391
	电动车	387,631	72,771	68,241	69,852	69,074	58,803
	yoy	42%	24%	56%	56%	46%	-15%
	mom	-	7%	-2%	1%	24%	34%
	乘用车	1,402,789	256,193	239,297	242,728	253,497	297,329
	yoy	-5%	-14%	1%	0%	-4%	6%
法国	纯电	148,611	29,139	19,414	25,542	29,261	29,842
	yoy	-15%	-7%	-19%	-6%	-26%	-14%
	插电	49,149	11,784	8,180	9,593	8,289	14,044
	电动车	197,760	40,923	27,594	35,135	37,550	43,886
	yoy	-15%	-7%	-19%	-6%	-26%	-14%
	mom	-	48%	-21%	-2%	18%	29%
	乘用车	870,440	169,504	123,919	138,697	153,842	181,712
	yoy	-5%	-7%	-12%	-6%	-15%	-5%
意大利	纯电	44,866	7,953	7,144	6,667	9,393	13,415
	yoy	41%	-8%	66%	91%	56%	39%
	插电	45,450	9,546	8,953	8,036	7,841	5,607
	电动车	90,316	17,499	16,097	14,703	17,234	19,022
	yoy	41%	-8%	66%	91%	56%	39%
	mom	-	9%	9%	-15%	31%	97%
	乘用车	860,556	133,133	140,224	140,005	173,432	161,420
	yoy	-4%	-18%	-1%	2%	6%	15%
挪威	纯电	70,748	17,799	13,384	10,942	11,192	14,009
	yoy	34%	20%	60%	8%	39%	6%
	插电	1,801	152	152	56	1,210	931
	电动车	72,549	17,951	13,536	10,998	12,402	14,940
	yoy	34%	20%	60%	8%	39%	6%
	mom	-	33%	23%	-11%	44%	77%
	乘用车	75,515	18,373	14,260	11,286	13,304	17,512
	yoy	23%	5%	39%	0%	36%	13%
瑞典	纯电	49,667	10,725	9,469	8,555	8,386	9,118
	yoy	18%	25%	21%	23%	6%	-14%
	插电	36,746	7,264	6,767	6,829	6,316	5,240
	电动车	86,413	17,989	16,236	15,384	14,702	14,358
	yoy	18%	25%	21%	23%	6%	-14%
	mom	-	11%	6%	5%	23%	7%
	乘用车	140,976	27,565	25,675	24,292	24,204	25,401
	yoy	7%	9%	2%	11%	1%	-10%
西班牙	纯电	47,107	11,243	8,965	7,674	8,101	5,531
	yoy	80%	131%	117%	77%	69%	-10%
	插电	56,555	13,533	12,896	9,610	8,373	5,204
	电动车	103,662	24,776	21,861	17,284	16,474	10,735
	yoy	80%	131%	117%	77%	69%	-10%
	mom	-	13%	26%	5%	27%	6%
	乘用车	628,465	119,125	112,820	117,146	116,725	103,357
	yoy	10%	15%	-1%	5%	23%	2%
瑞士	纯电	23,203	4,813	4,177	3,480	4,421	4,216
	yoy	9%	20%	21%	12%	-4%	-20%
	插电	11,592	2,413	2,304	1,975	2,083	1,802
	电动车	34,795	7,226	6,481	5,455	6,504	6,018
	yoy	9%	20%	21%	12%	-4%	-20%
	mom	-	11%	19%	-16%	34%	13%
	乘用车	113,133	21,810	19,969	18,664	21,690	22,689
	yoy	-7%	-4%	-6%	-7%	-8%	-10%
葡萄牙	纯电	26,558	4,933	4,714	3,967	5,245	4,055
	yoy	23%	29%	37%	24%	23%	7%
	插电	16,018	3,317	3,296	2,637	2,730	2,316
	电动车	42,576	8,250	8,010	6,604	7,975	6,371
	yoy	23%	29%	37%	24%	23%	7%
	mom	-	3%	21%	-17%	27%	9%
	乘用车	139,787	25,911	26,408	21,277	27,178	23,685
	yoy	5%	9%	17%	4%	6%	-6%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

■ 美国 25 年 5 月销量环比微增，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。美国 25H1 年电动车销 7.7 万辆，

同增1%。25年6月电动车注册11.9万辆，同比-9%，环增-11%，其中特斯拉销量4万辆，同比-29%，环增-5%。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，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。但整体受到大面美法案影响，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

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，但受限硅片产出收紧，加上近期海外政策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。

电池片

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。

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。

组件

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。

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。

风电:

本周招标 0.77 GW: 陆上 0.77 GW/海上暂无; 本周开/中标 1.04GW。本月招标 16.22GW，同比+34.40%: 陆上 15.61 GW/海上 0.62GW，同比+46.28%/-56.07%。25 年招标 66.17 GW，同比+4.21%: 陆上 59.81 GW/海上 6.37 GW，同比+2.54%/同比+12.06%。本月开标均价: 陆风 2001 元/KW，陆风（含塔筒）1954 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
华润电力杜旗县100MW风电项目	2025/7/30	100	华润新能源(杜旗县)有限公司	河南	陆上风机
华电枣庄山亭19万千瓦风电项目项目容量(MW)	2025/7/30	190	华电通盈(枣庄)新能源开发有限公司	山东	陆上风机
吉林华电延吉市新能源乡村振兴工程0.54万千瓦风电项目风力发电机组及塔架(含锚栓)附属设备	2025/7/28	5	华电	吉林	陆上风机
张家口源荷储一体化碳中和示范项目(二期)沽源县5万千瓦风电项目自风电机组设备(含塔筒、法兰及附属设备)采购(二次	2025/7/28	50	河北交投	河北	陆上风机(含塔筒)
玉田县四角山18万千瓦风力发电项目一期风力发电机组(含塔筒、法兰及附属设备)采购	2025/7/28	90	海泰新能	河北	陆上风机(含塔筒)
玉田县南部35万千瓦风力发电项目二期风力发电机组(含塔筒、法兰及附属设备)采购	2025/7/28	175	海泰新能	河北	陆上风机(含塔筒)
陕西省煤炭物资供应公司 陕煤电力西城县160MW风力发电项目风力发电机组、塔筒及附属设备采购	2025/7/28	160	陕煤集团	山西	陆上风机(含塔筒)

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 3 个新项目: 1) 国家电投大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目;
- 2) 氢能独角兽签约落户安徽;
- 3) 河海新能源年产 100 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	项目详情-详情	申报企业
国家电投大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目	吉林省白城市	2025年7月26日	项目新建50套200Nm³/h的PEM制氢设备, 39套1000Nm³/h的氨合成设备, 建设20000Nm³/h的空分装置, 建设一套年产16万吨合成氨装置、储氢、输氢装置及相关公辅设施, 设计年制氢量3.2万吨, 合成氨16万吨。	大安吉电绿氢能源有限公司
氢能独角兽签约落户安徽	安徽省合肥市蜀山区	2025年7月	项目拟在合肥市蜀山区设立全资子公司, 建设氢能装备研发中心, 建设氢能装备制造基地, 首期产能1000MW。	安徽绿氢能源科技有限公司
河海新能源年产100万吨绿色甲醇项目	三洲镇区	2025年7月	采用具有自主知识产权新一代技术, 使甲醇合成成本降低三分之一, 将西部风光资源转化为绿色能源载体, 创新“西能东输”模式。	河海新能源集团有限公司

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 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%。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 1-6 月工业增加值累计同比增长：2025 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- ◆ 2025 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增长：2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。
- ◆ 2025 年 6 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 6 月工业机器人产量累计同比+35.6%；6 月金属切削机床产量累计同比+13.5%，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 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	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%	0.68	-3%	0.66	-8%

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	
	疆电送川渝±800kV(全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	滚动增补
	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			
	青桂直流±800kV(半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	
特高压交流	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	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	
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			滚动增补
	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.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
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.....	44

图表目录

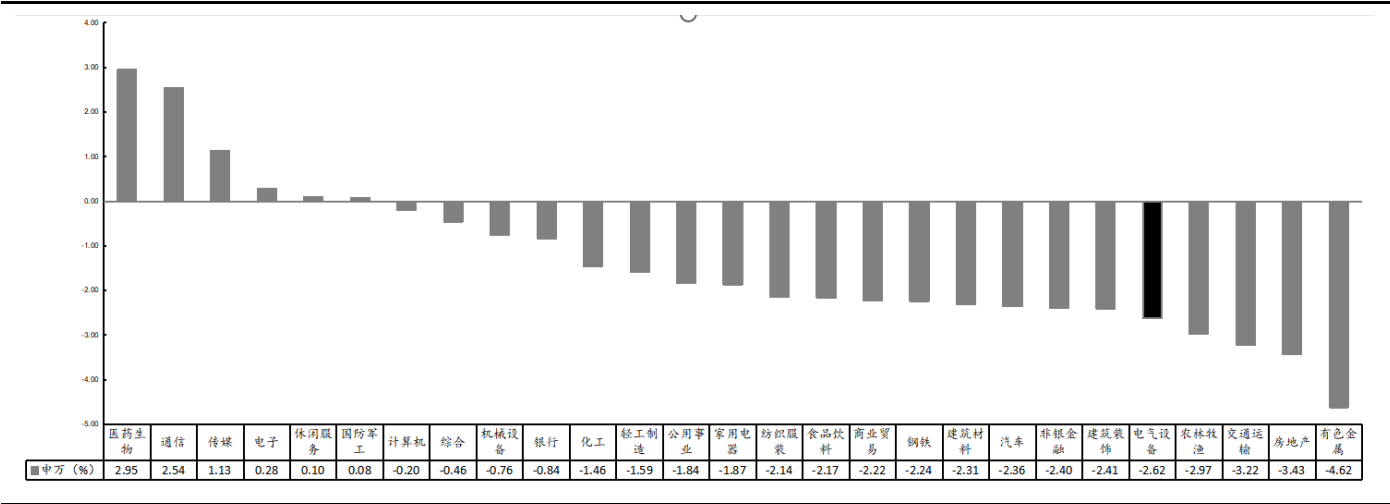
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (万辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	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 1 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 1 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)	28
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.....	41
图 55:	大宗交易记录.....	42
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 7351 下跌 2.62%，表现弱于大盘。沪指 3560 点，下跌 34 点，下跌 0.94%，成交 39050 亿元；深成指 10991 点，下跌 177 点，下跌 1.58%，成交 50191 亿元；创业板 2323 点，下跌 17 点，下跌 0.74%，成交 24490 亿元；电气设备 7351 下跌 2.62%，表现弱于大盘。

图17：本周（2025 年 8 月 1 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 1 日股价）

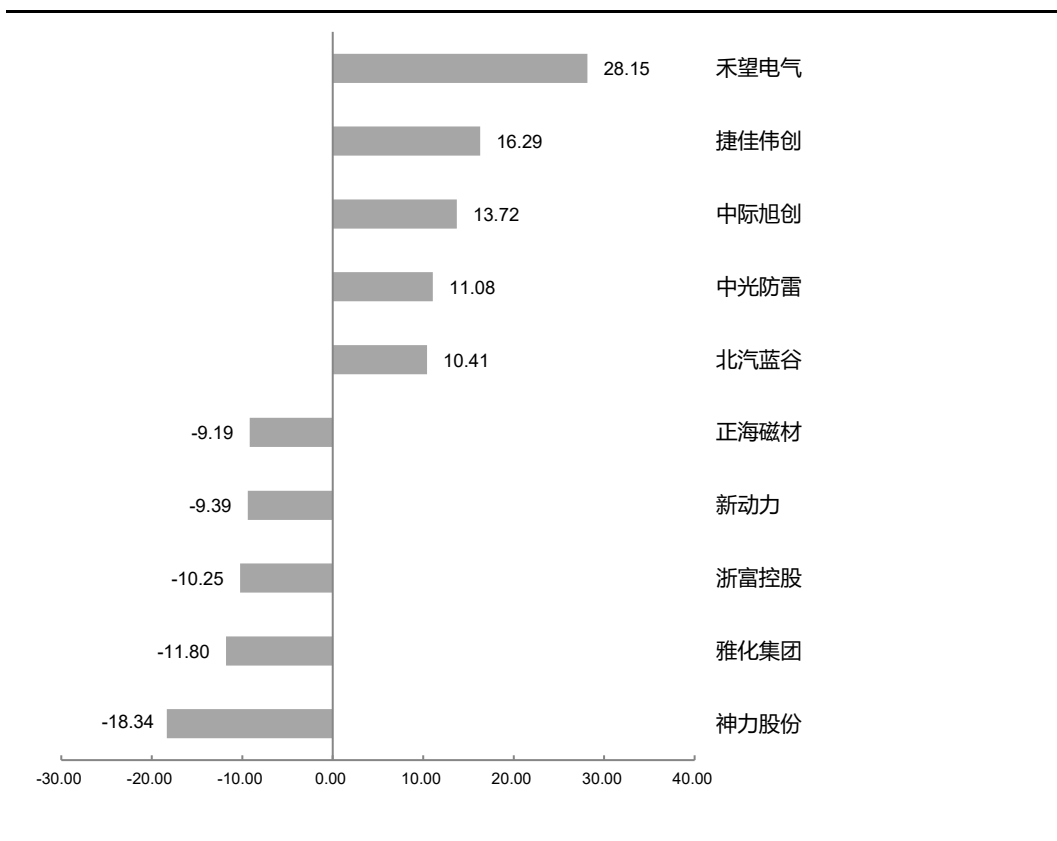
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
风电	2822.15	0.06	7.36	3.40	-23.60	-42.03	-15.44	19.03	53.87
发电设备	9826.17	-0.52	8.93	40.01	2.76	-14.55	39.93	138.52	187.49
创业板指数	2322.63	-0.74	8.45	22.80	-1.03	-30.10	-21.70	29.17	85.73
上证指数	3559.95	-0.94	6.21	19.66	15.24	-2.19	2.50	16.71	42.75
深圳成分指数	10991.32	-1.58	5.54	15.40	-0.22	-26.02	-24.04	5.37	51.82
发电及电网	3159.17	-1.94	0.47	17.83	19.13	5.92	38.42	44.00	58.34
锂电池	6383.06	-2.40	18.60	10.01	-17.33	-40.95	8.99	70.79	121.07
光伏	7145.41	-2.42	-3.77	-25.33	-53.88	-63.57	-44.75	51.54	107.61
核电	2882.53	-2.43	20.80	45.82	53.69	26.75	103.26	146.54	228.60
电气设备	7350.91	-2.62	3.35	6.53	-21.37	-41.37	-13.30	68.81	109.96
新能源汽车	3810.07	-2.91	15.57	25.98	20.60	-7.11	32.57	116.48	132.36

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为禾望电气、捷佳伟创、中际旭创、中光防雷、北汽蓝谷；跌幅前五为神力股份、雅化集团、浙富控股、新动力、正海磁材。

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: 本周国内碳酸锂市场价格波动较大。受反内卷及各种小作文满天飞的影响，本周国内碳酸锂期货价格“上窜下跳”，更多的是市场资金的博弈。目前来看江西8家锂矿企业因证问题停产的可能性不大，后期价格逐步将回归正常。

三元材料: 本周初国内三元材料市场价格小幅上涨，6月透支订单的两家企业，7月份产量回落较为明显，某材料厂已满产，后期看扩建速度，还有一家材料厂产量也在增，主要是法国项目在爬坡。目前来看8月份三元材料的产量环比增幅在3%以内。价格方面：硫酸镍有成

本支撑，硫酸钴目前传导有限，后期还是看碳酸锂的走势。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场价格稳定，从8月情况来看，市场总体需求情况较好，但部分企业订单有转移的情况，主要还是因为价格的原因。目前市场上草酸亚铁工艺的产品颇受欢迎，几家电池厂也纷纷想效仿，而能做这块的材料厂数量较为有限，目前产品显得较为抢手。

负极材料：近期市场上仍以储能的负极材料出货情况较好。虽然焦价还在不停的上涨，但对负极厂而言，很难上调，他们反而更担心后期焦价继续上调。针状焦方面：近期也保持稳定，变化不大，市场对普焦需求较好，临近月底，针状焦复工企业有所增加，市场供应量充裕，但受成本影响，近期降价也难。

隔膜：本周国内隔膜市场稳定运行，目前头部4家隔膜厂产能利用率均达到8成以上，因此有些订单开始往第二梯队企业转移。从8月份的订单情况来看，依旧需求较为旺盛。价格方面：总体保持平稳态势。

电解液：本周国内电解液市场价格总体稳定。市场需求稳中有增，由于二梯队企业已无利润，订单开始向数码电解液转移，这将加速对第三、四梯队企业的出清。6F价格则有小幅上涨。近日头部企业的上半年业绩预告已出，某企业净利润亏损5200万元到6000万元，虽然有各种原因导致，但也显示了电解液行业的现状。

下游需求端：

电池：本周国内电池市场价格总体平稳。目前来看储能电池依旧向好，数码市场预计8月底9月初将开始旺季备货，而下游车企总体需求偏淡，8月份动力电池的订单环比基本持平，没有出现哪家电池厂有明显增量的情况。

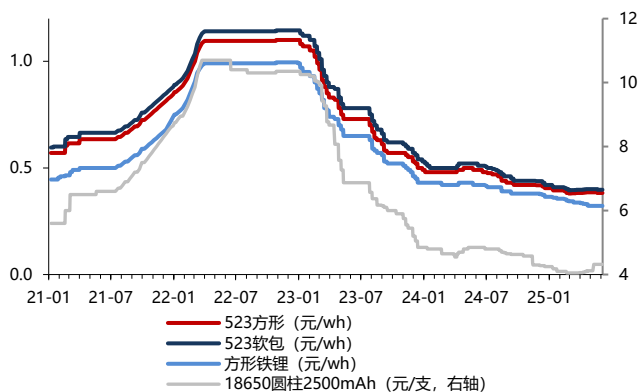
新能源车：上周乘用车销量44.0万，同比-1.09%，环比13.40%；新能源销量23.6万，同比10.72%，环比10.28%；周度新能源渗透率53.64%，比去年同期增加5.72个百分点；新势力方面周度排行：问界、领跑、小鹏、小米、理想；其中问界M8周交付5570台，预计9月份改款M7上市，整体还将再上一个台阶。

各家总结了上半年情况，做出了不同维度的调整，吉利汽车年度目标调整为300万台，比亚迪推迟了几款新车的发布；零跑整体表现良好，小鹏也整体向好，新款P7有望成为新的销量爆款。

储能：本周国内储能电池价格稳定。由于各地需求预期较好，今年全球储能市场规模由年初的500GWh调整到550GWh。今年下半年内蒙古、新疆地区订单需求非常大。新兴市场需求旺盛，智利、沙特并网节奏快，出货量级比较多，而东欧方面：7月28日阳光电源拿下欧洲2.4GWh储能大单，进军保加利亚市场，罗马尼亚计划2026年底前新增5GW电池储能容量。

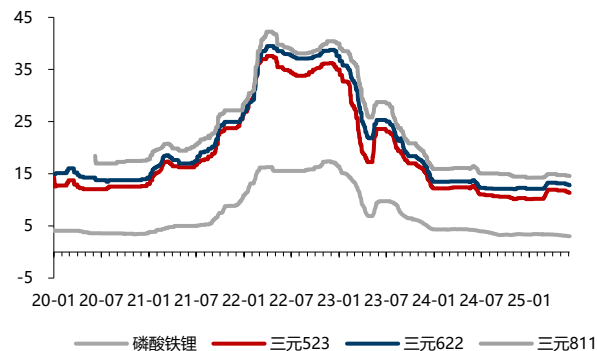
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



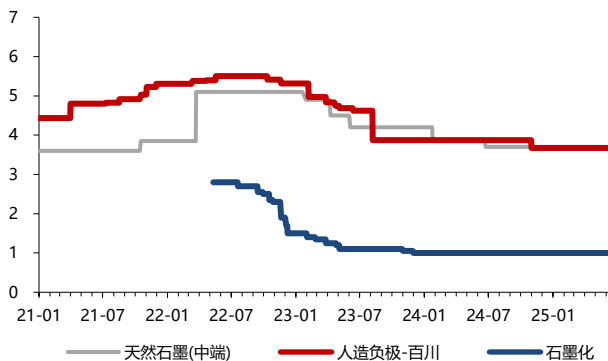
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



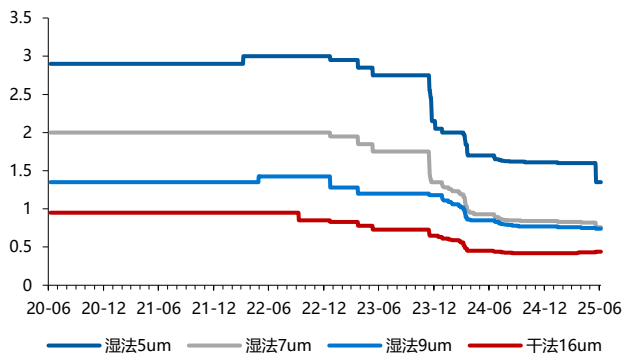
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



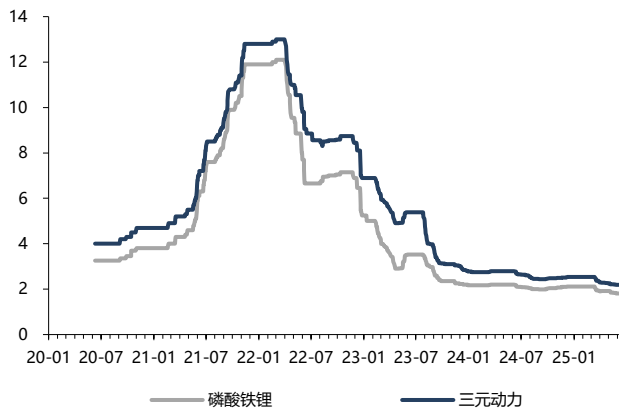
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



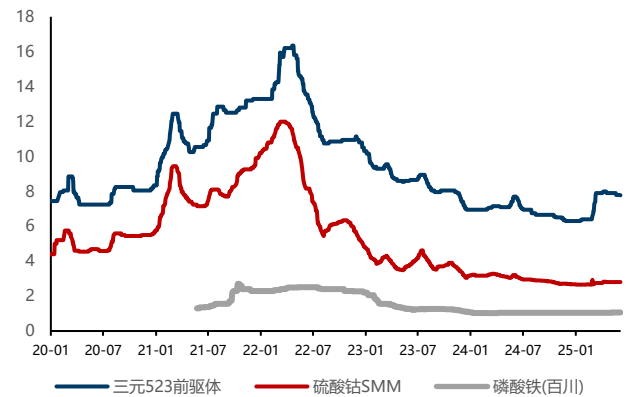
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



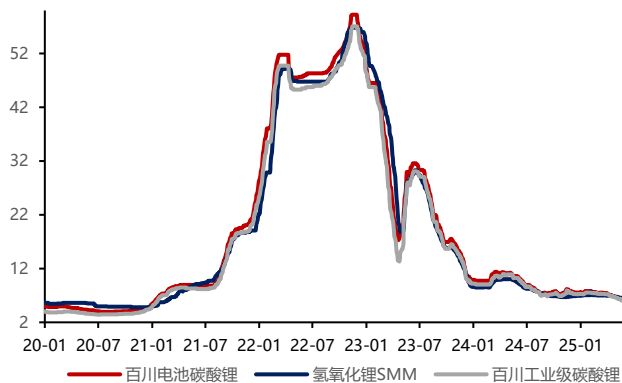
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



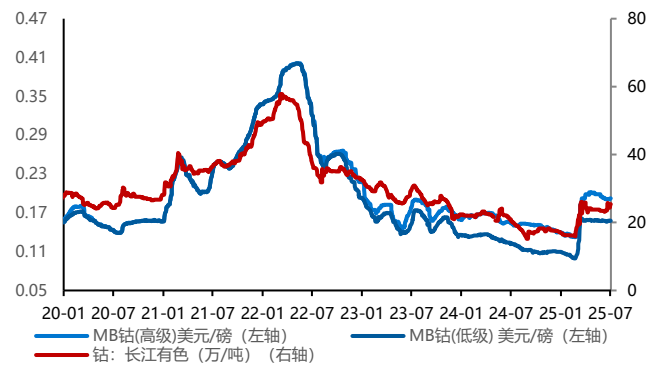
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/8/1)								
	2025/7/28	2025/7/29	2025/7/30	2025/7/31	2025/8/1	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	25.90	26.30	26.60	27.40	27.60	0.7%	11.3%	81.6%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	27.05	27.05	27.05	27.05	27.40	1.3%	1.3%	46.1%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	25.36	25.67	25.97	26.52	26.91	1.5%	8.2%	56.1%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	25.35	25.65	25.95	26.50	26.90	1.5%	8.2%	55.9%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	26.00	26.00	26.75	27.00	27.00	0.0%	6.5%	58.4%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.34	12.27	12.34	12.13	12.10	-0.3%	-3.1%	-5.5%
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)	7.10	7.15	7.15	7.00	7.00	0.0%	-2.8%	-1.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.30	7.10	7.10	6.80	6.75	-0.7%	-10.0%	-6.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.17	7.10	7.09	6.99	6.93	-0.9%	-2.1%	-1.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.40	7.20	7.20	6.90	6.85	-0.7%	-9.9%	-8.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.39	7.32	7.30	7.20	7.14	-0.9%	-2.1%	-4.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.30	7.35	7.35	7.20	7.20	0.0%	-2.7%	-5.4%
金属锂：(万/吨) 百川	54.50	57.50	57.50	57.50	57.50	0.0%	5.5%	-21.2%
金属锂：(万/吨) SMM	54.00	54.00	54.00	54.00	53.50	-0.9%	-0.9%	-23.6%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.00	7.05	7.05	7.08	7.08	0.0%	4.8%	-8.7%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.5	6.5	6.5	6.6	6.6	0.0%	4.0%	-8.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	6.03	6.28	6.28	6.28	6.28	0.0%	4.1%	-13.6%
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	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	0.0%	0.0%	-11.0%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.17	2.17	2.17	2.17	2.17	0.0%	0.0%	-11.1%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.33	5.33	5.33	5.33	5.28	-0.9%	-0.5%	-2.2%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.05	5.15	5.15	5.15	5.15	0.0%	3.0%	-4.6%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.42	0.42	0.42	0.42	0.43	2.4%	2.4%	2.4%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.0%	0.0%	8.0%
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%	-0.1%	1.1%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	0.0%	0.0%	15.0%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	19.28	19.28	19.28	19.29	19.35	0.3%	0.4%	65.3%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	20.87	20.87	20.87	20.88	20.90	0.1%	0.1%	74.1%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.28	6.28	6.29	6.30	6.31	0.1%	0.4%	76.7%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	0.0%	0.0%	-2.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.52	21.52	21.52	21.52	21.52	0.0%	0.0%	48.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	22.04	22.05	22.05	22.05	22.05	0.0%	0.0%	48.0%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	6.2%
正极：三元111型 (万/吨)	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.0%	2.3%	11.4%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.45	11.45	11.45	11.45	11.45	0.0%	1.8%	7.0%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	0.0%	0.8%	4.1%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	0.0%	0.7%	-3.7%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.33	3.32	3.29	3.26	-0.78%	-1.9%	-2.7%
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	-0.1%	-0.5%	48.3%
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	0.384	0.0%	0.0%	-10.7%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.399	0.399	0.399	0.399	0.399	0.0%	0.0%	-13.3%
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	4.31	0.0%	0.0%	-7.3%
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%

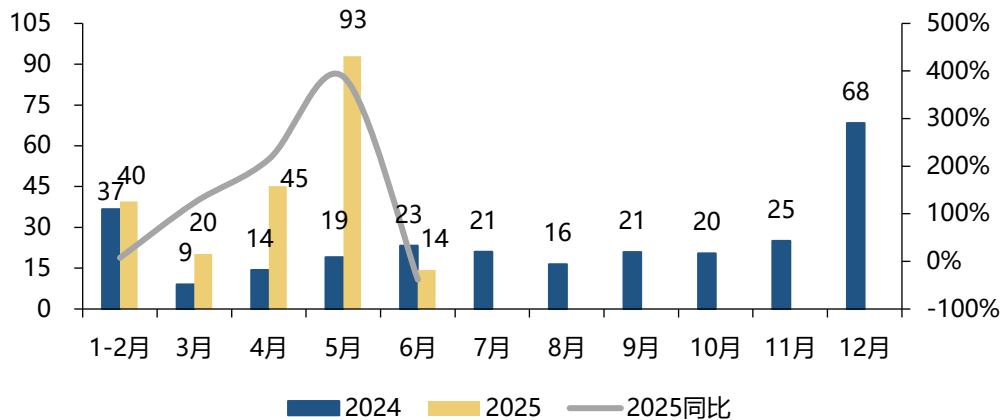
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%;

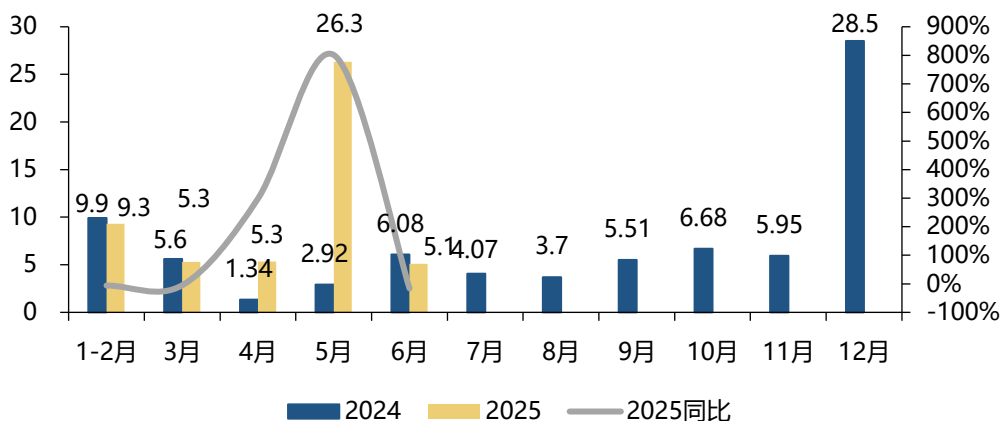
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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%。

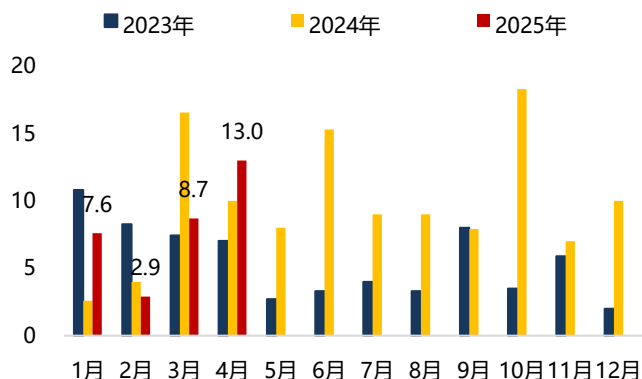
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

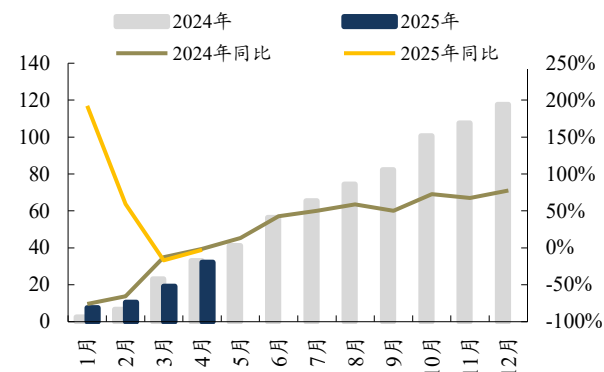
25 年 4 月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25 年 1-4 月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



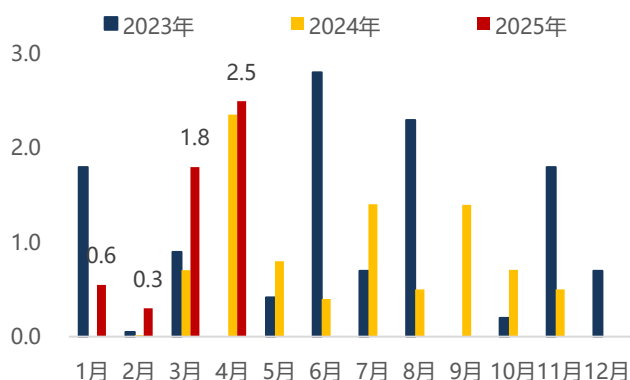
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



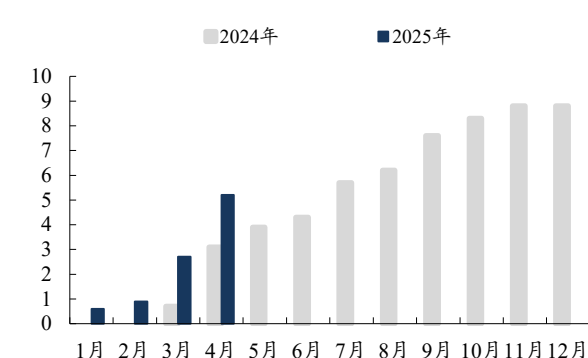
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

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:

本周国内市场现货硅料的报价仍继续走高，但本周上涨幅度相比前期略有收窄，本周市场 N 型用料高位报价出现 50 元/公斤的价格，其他硅料厂商报价仍在 46-49 元/公斤区间，颗粒硅报价在 43-45 元/公斤区间。实际成交方面，近期上游价格的上涨向下游的传导较为顺畅，下游对硅料涨价的接受度有所提升，市场上也陆续有少量新订单成交，新单多为与前期所签低价订单搭配签订，搭配后硅料成交价格来至 40-43 元/公斤；而其他规模化成交订单仍鲜少，前期硅料备货充足的下游企业尚在继续观望中。当前硅料持续上涨的预期带动下，硅料企业多在生产发货中，硅料库存下移至下游环节明显。市场

供给方面，当前硅料企业排产变化不大，8月来临，有个别厂商计划检修减产或停产，但大厂新产能释放预期增强，预期8月市场整体硅料产出将环比增长。

硅片：

本周国内硅片价格继续上调中，且也已被下游电池端接受，陆续有成交。临近上周末国内头部硅片企业将各尺寸硅片价格陆续上调至1.2、1.35、1.55元/片，环比上周成交价格上浮0.1元/片左右，其他硅片企业陆续跟进价格，当前的价格已逐步有成交落地。近期下游电池端海外需求明显提升以及下游大尺寸电池排产略有增加的带动下，对应尺寸的硅片需求出货也是呈上升态势，此外上游硅料持续上涨、成本上升的预期仍在增强，下游电池端涨价也较为顺利，因此短期各尺寸硅片价格仍将大概率进行上调。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0.64-0.65元/片区间，高位价格也开始有成交；本周随着N型210硅片价格继续上调至0.72-0.74元/片区间。

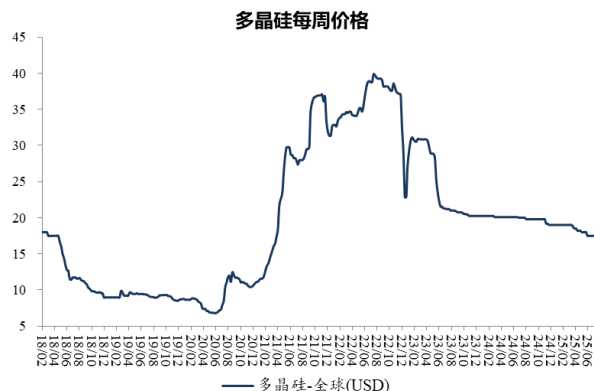
电池片：

近期电池环节在国内外各种因素刺激下涨价明显，本周价格也是进一步上调且上调幅度进一步扩大。国内上游环节收储提价的带动下，也使得电池环节成本上升，电池厂商顺势上调价格；而海外方面，国内出口退税退坡的预期以及美国全球征税的加码预期下，海外市场尤其是印度、土耳其、印尼等地区对国内电池需求要货大幅提升，其中对M10L尺寸的电池要货最为明显，同时本周开始对210尺寸电池的要货也在增加，海外各尺寸电池价格推涨至0.3-0.33元/W左右。国内市场电池厂商报价也是进一步上调，主流成交价格在0.27-0.28元/W区间，但头部电池厂商也有意向将各尺寸价格推涨至0.29-0.3元/W，市场已开始有成交。电池排产方面，随着近期电池需求出货增加、提速，近期210尺寸电池排产有增加。HJT电池方面，当前国内HJT电池产线排产率不高，且继续下调，而在面对下游现有的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，低位价格微降，当前HJT电池国内价格为0.37-0.39元/片区间，海外订单电池价格有一定溢价。

组件：

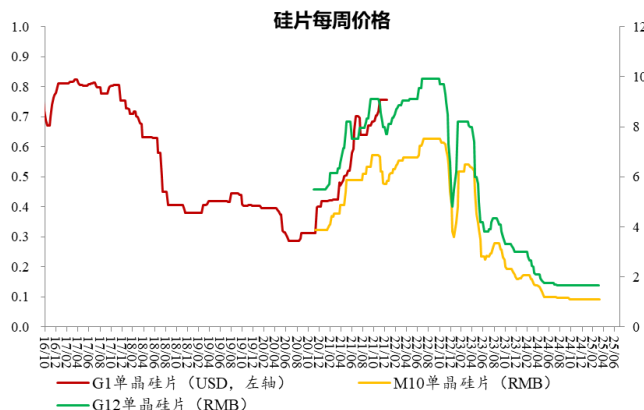
近期国内组件价格在上游产业链涨价的带动下也在推涨中，但整体进度相比其他环节略显平缓，同时国内分布式项目的组件价格上涨相比地面电站项目组件价格上涨的接受度更高一些。目前国内市场上组件价格较前期略有提升，主流功率段组件的高位报价来至0.72元/W附近，分布式项目中组件的高位价格开始有新订单成交，但地面电站项目组件的价格仍与央企国企在博弈中，仍以前期所签订单交货为主。海外市场受出口退税退坡影响，组件海外出货量提升，提速，但价格尚未有明显变化，与国内价格也有倒挂趋势。整体组件需求方面，涨价趋势也刺激了部分下游客户以及贸易商的囤货，尤其是部分贸易商囤货相较之前有所改善；当然也存在传统需求淡季下逆市而涨的情况下，也陆续有电站项目暂缓进度，暂缓对组件的采购，观望市场为先。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



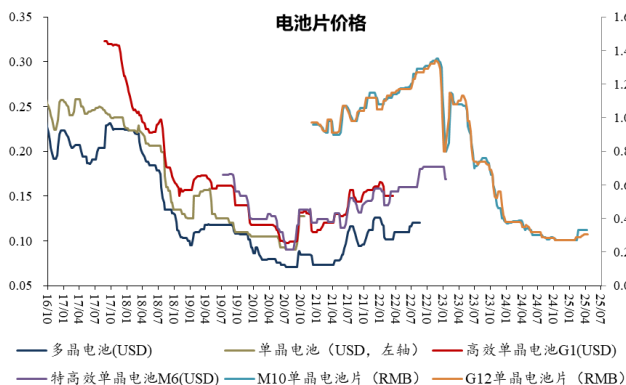
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



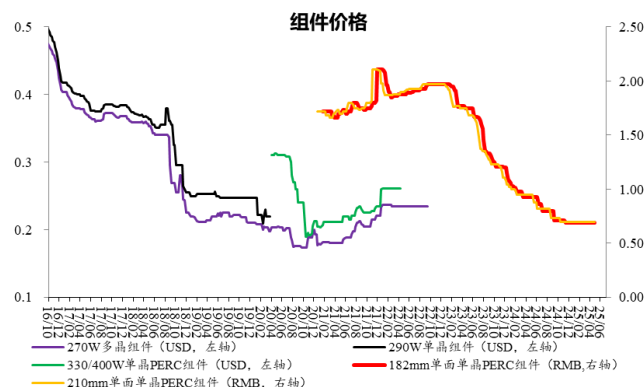
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



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

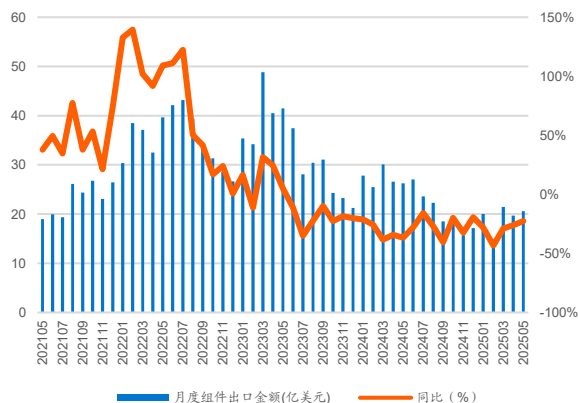
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250726-20250801)

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	4.26%	36.11%	32.43%	22.50%	25.64%	16.67%
N型210R硅片	1.35	8.00%	33.66%	22.73%	-3.57%	12.50%	8.00%
N型210硅片	1.55	6.90%	29.17%	19.23%	3.33%	-11.43%	6.90%
N型182硅片	1.20	4.35%	36.36%	25.00%	4.35%	4.35%	9.09%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	7.14%	30.43%	17.65%	3.45%	0.00%	1.69%
Topcon182组件 (双面)	0.70	1.45%	2.94%	1.45%	-4.11%	-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	4.76%	25.71%	22.22%	10.00%	12.82%	12.82%
N型182*183mm/130μm硅片	1.20	9.09%	36.36%	26.32%	14.29%	-	14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	8.00%	33.66%	22.73%	14.41%	22.73%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.55	6.90%	29.17%	19.23%	12.32%	0.00%	10.71%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.29	7.41%	26.09%	16.00%	7.41%	0.00%	3.57%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.74%	0.74%	0.74%	-2.14%	-17.47%	-3.52%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	-5.41%	-18.60%	-20.45%	-25.53%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.25	0.00%	-4.65%	-21.76%	-24.07%	-29.31%	-12.77%

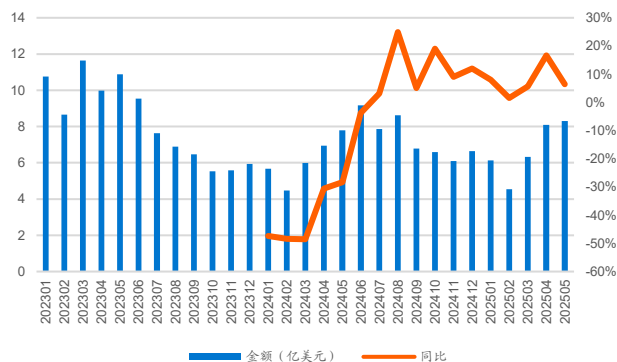
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



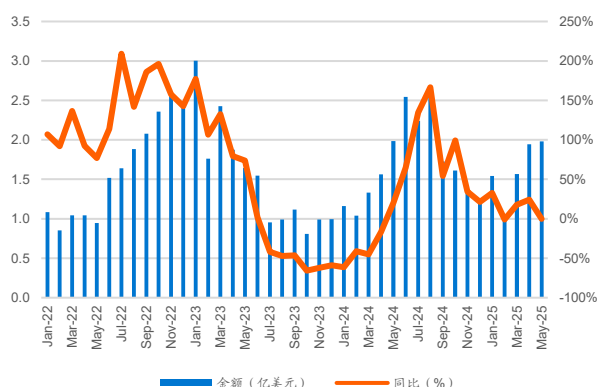
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速



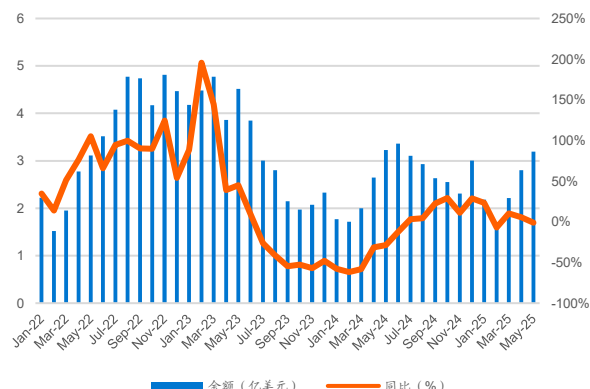
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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，%）

	2024								2025	
百万元	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%
纸巾	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（纸巾）	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%

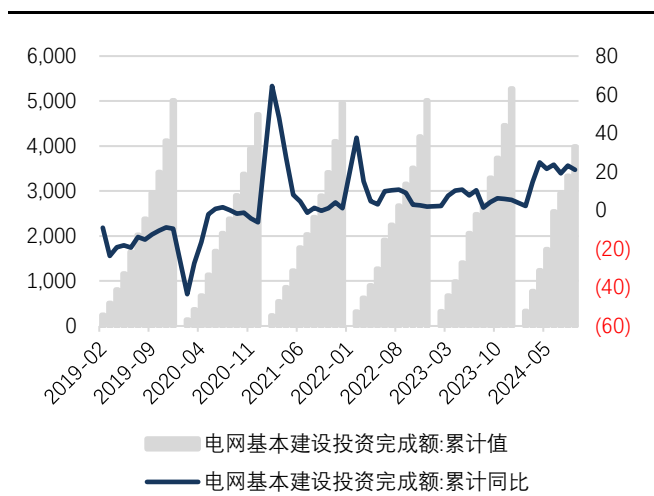
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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。

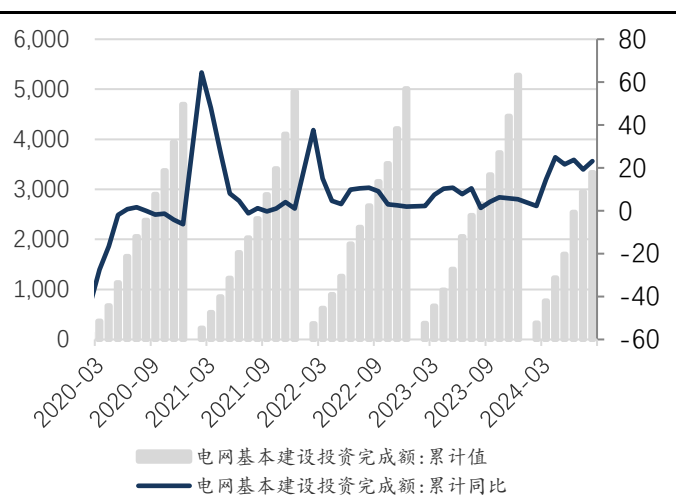
- **2025 年 1-6 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.4%。
- **2025 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+7.5%。
- **2025 年 6 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 6 月工业机器人产量累计同比+35.6%；6 月金属切削机床产量累计同比+13.5%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

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-%）



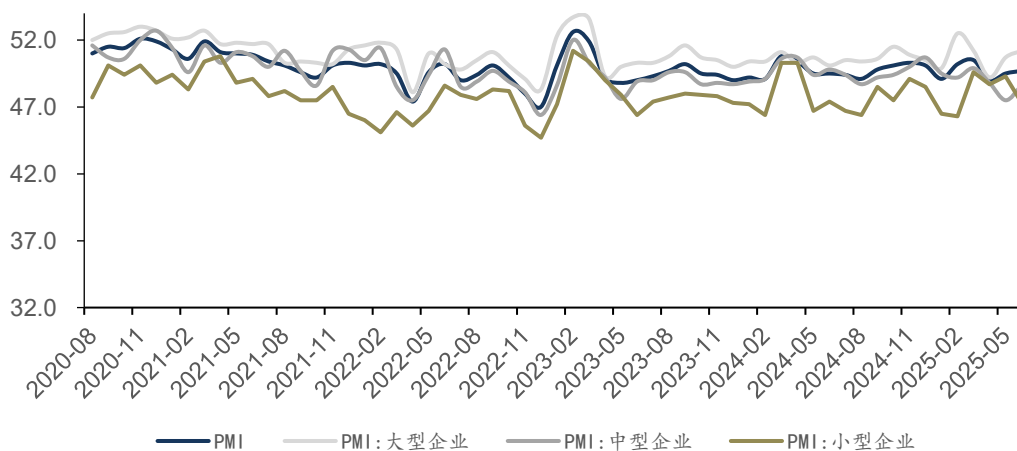
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

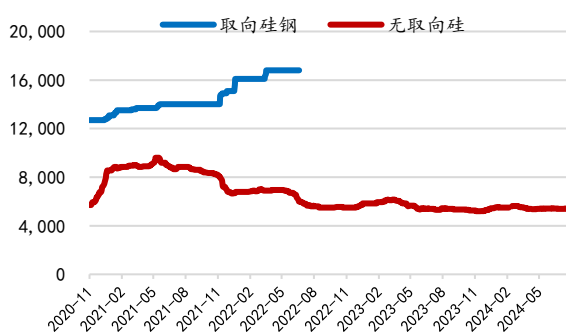


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

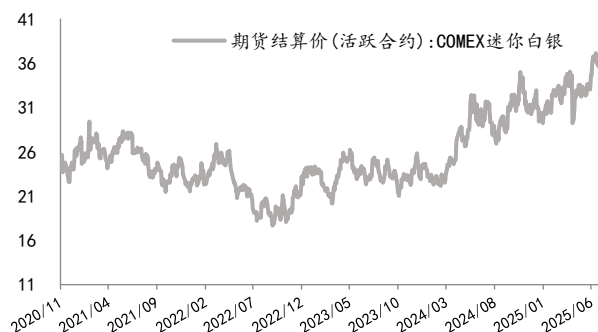
截至8月1日，本周银、铜、铝价格均环比小幅下降。Comex 白银本周收于 36.93 美元/盎司，环比下降 3.74%；LME 三个月期铜收于 9633.0 美元/吨，环比下降 1.66%；LME 三个月期铝收于 2571.5 美元/吨，环比下降 2.26%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



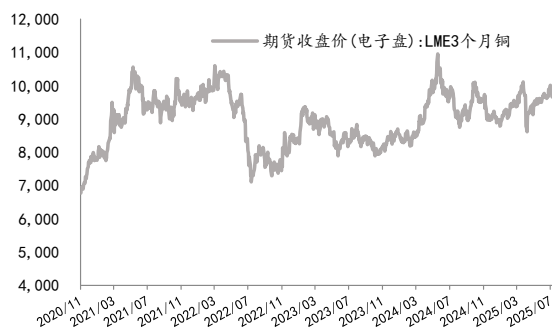
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



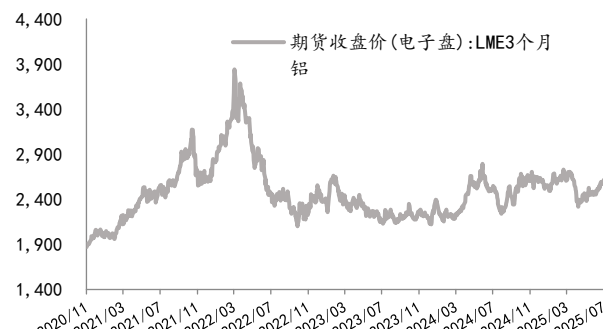
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

国家能源局：发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，发布《中国新型储能发展报告（2025）》。截至 2024 年底，已建成投运新型储能 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，装机规模已占全球总装机比例超过 40%。我国可再生能源装机规模持续实现新突破。可再生能源继续保持新增装机的主体地位，接近全国总装机的六成。近年来，我国新型储能快速发展，在新型电力系统中作用日益凸显，有力促进新能源开发消纳，提高电力系统安全稳定运行水平。为加强行业发展引导，服务“双碳”战略实施，国家能源局于近期组织编制《中国新型储能发展报告（2025）》。

<https://mp.weixin.qq.com/s/k2x9SKE6s8kpzwSCdRHfWA>

国家发改委：破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革。7 月 31 日，国家发展改革委召开 2025 年上半年发展改革形势通报会，会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革，规范地方招商引资行为，推动要素顺畅流通，促进民营经济健康发展、高质量发展。以碳排放双控全面转型推动绿色低碳发展，加快建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制。

https://mp.weixin.qq.com/s/bAZfloLV_fDGZk2bhF9IDg

国家发改委：加强抽水蓄能和新型储能调用，推动“水火风光储”等各类电源形成合力。8 月 1 日上午，国家发展改革委召开新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅表示，今年以来，全国最高用电负荷已经连续四次创历史新高，最高达到 15.08 亿千瓦，较去年极值提高 5700 万千瓦，相当于一个福建省的用电负荷。面对迅速攀升的电力需求，国家发展改革委已会同各地方和重点企业提前布局，采取一系列有力措施，扛牢能源电力保供责任。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L5BTGLjbLgPxhOXkVwfMiw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

2025 世界人工智能大会举行，特斯拉携带智能电动车、人形机器人及智能辅助驾驶技术、V4 超充桩等最新成果出席这一 AI 盛会。特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车服务基于视觉架构，结合全球数百万辆车数据训练的神经网络，支持跨区域部署，可快速复制到新区域。特斯拉智能辅助驾驶系统（驾驶员监管版）计划 2025 年在中国、欧洲进一步落地，正在等待监管部门审核。特斯拉预计在今年年底前，在美国部分地区，在确保所有安全措施到位的前提下，面向个人用户开放智能辅助驾驶系统（无驾驶员监管版）。

未来几年内，特斯拉将经历从“前自动驾驶时代”到“后自动驾驶时代”的根本性转变。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

福田汽车在国家会议中心发布了多款新能源车型及核心技术平台。本次发布聚焦纯电商用车领域，包含启明星纯电轻卡专属平台、爱易科超级电驱动系统以及四款针对不同场景的新能源车型。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

中国长安汽车集团有限公司注册成立，注册资本 200 亿元，法定代表人朱华荣。这是继中国一汽集团、东风汽车集团后的第三家汽车央企，也是第一个落地重庆的央企。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250729/1453271.shtml>

小米汽车官方宣布，1000 万 Clips 版本的小米端到端辅助驾驶系统已开始向小米 SU7 系列车型推送，支持 SU7 Pro、Max 和 Ultra 车型。这一版本的辅助驾驶系统通过增加训练学习数据至 1000 万 Clips，提升了路况应对能力，使得加减速更柔和，驾乘体验更舒适，绕行更灵活，决策更果断，路口通过更顺畅，对道路理解更深度。

具体更新内容包括：优化端到端辅助驾驶（HAD），训练学习数据提升至 1000 万 Clips，路况应对更从容更拟人；扩展城区技术栈至高速，升级后高速领航辅助功能更稳定，体验更舒适；优化泊车辅助功能；新增直线移车辅助-忽略侧向障碍物功能；新增寻位泊车辅助-漫游模式；新增防误踩功能「误加速抑制辅助（MAI）」。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/271981>

吉利汽车集团副总裁李传海在 2025 世界人工智能大会上透露，吉利汽车有望成为中国乃至全球最大的机器人公司。李传海强调，吉利在 AI 领域的布局早、发展快、普及广、转变大，是最快实现传统汽车向具身智能发展的企业之一，并致力于将 AI 引导成为人类进步的得力工具。

李传海进一步指出，吉利的下一步计划是构建“快交互+深思考”的架构技术，使 AI 从执行任务的工具进化为能处理复杂事务的智能管家。实现这一目标后，吉利的每一款汽车都将成为实体连接点，帮助用户连通到广阔的 AI 宇宙。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/271981>

智己汽车宣布正式登陆澳洲市场，L6 与 LS6 海外版 IM5 和 IM6 正式上市，两款车型售价 60,990 澳元起，9 月开启大批量交付。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

比亚迪旗下“全尺寸行政豪华 SUV”仰望 U8L 鼎世版正式开启预售。预售价格 130 万元（意向金 2 万元）。即日起订车可享挚友臻享礼遇，其中仰望车主（含仰望 U7、

U8 豪华版&越野版、U9) 更可尊享 8 万元增换购权益。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

3.1.3. 光伏

Sunotec 宣布已与阳光电源签署协议，将在保加利亚及其他欧洲市场的光储一体化项目及独立储能项目中部署 2.4GWh 储能系统。这标志着阳光电源储能技术首次进入保加利亚市场。项目涵盖独立电站与光储混合电站，部分项目获得保加利亚国家资助计划 RESTORE 支持。阳光电源将提供 PowerTitan 2.0 储能系统及逆变器，与 Sunotec 的项目组合进行集成。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250729/1453282.shtml>

近日，超威集团“远望储能科技农光互补 46MW/92.16MWh 铅炭储能项目”开工仪式在山东省泰安市举行。该项目由集团旗下超威电力建设，是泰安市最大的铅炭储能项目。该项目采用超威自主研发的铅炭储能技术，并运用集成智能微电网管理系统运营，是超威在绿色能源领域的重要实践。项目建成后，可以有效提升区域电网的电能质量、系统稳定性与可再生能源光伏的消纳能力，为泰安市的工业、商业及居民用电提供可靠支持。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250729/1453224.shtml>

中城大有与中城惠民合作的井冈山 200MW/400MWh 独立储能项目落地，奏响“红色传承+绿色电力”的时代强音。该独立储能项目落地井冈山将打造成江西储能项目标杆，助力“双碳”战略和新型电力系统建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250729/1453231.shtml>

国电投（香格里拉）新能源有限公司成立，法定代表人为王春祥，注册资本 1.3 亿人民币，经营范围包括储能技术服务、电力行业高效节能技术研发、人工智能基础软件开发、新能源汽车整车销售等。股权全景穿透图显示，该公司由国家电力投资集团旗下北京中和零碳能源有限公司全资持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250730/1453540.shtml>

华润电力温州电厂二期项目-30MW / 30MWh “火电+储能”联合 AGC 调频项目总承包工程招标公告发布，项目位于浙江省温州龙港市华润路 1 号，项目建设一套 30MW/30MWh 的电化学储能系统，联合华润电力温州电厂二期 3、4 号机组，提供联合 AGC 调频服务。

项目计划开工日期 2025 年 09 月 01 日，计划并网日期 2025 年 12 月 05 日，计划

竣工日期 2025 年 12 月 30 日，计划总工期 121 日历天。

要求自 2020 年 1 月 1 日至投标截止日止，投标人应具有不少于 1 个 15MW/15MWh 及以上火电电化学储能工程施工已完工合同业绩。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250730/1453535.shtml>

山东能源集团与华为技术有限公司在深圳签署深化战略合作协议，标志着双方合作迈入了更高层次、更广领域的新阶段。山东能源集团党委书记、董事长李伟与华为副董事长、轮值董事长、CFO 孟晚舟，华为高级副总裁邹志磊等进行座谈交流，共同探讨未来重点项目规划和实施。山东能源集团党委常委、副总经理、云鼎科技董事长刘健与华为山东代表处总经理程鹏分别代表双方签署合作协议。同时，新能源集团新风光电子与华为数字能源签署战略合作协议。

华为副总裁、数字能源全球 MKT 与销售服务部总裁周建军，华为副总裁、油气矿山军团 CEO 韩硕参加活动。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250730/1453445.shtml>

中国能建西北院总承包建设的我国西南地区首座大规模混合型储能电站——四川绵阳港旗游仙区 300MW/600MWh 电化学储能电站项目（一期）并网投运。为区域电网配备“超级充电宝”，有效保障四川省迎峰度夏期间电力稳定。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250731/1453666.shtml>

随着主变压器第五次冲击合闸成功，中国电建牵头总承包的新疆哈密首个“全钒液流”独立储能电站——110 千伏哈能钒流石城子南储能电站正式并网投运，为“疆电外送”通道提供了更稳定、更高效的电力支撑。

新疆哈密 110 千伏钒流石城子南储能电站位于哈密市北部石城子光伏产业园，由中国电建所属西北院牵头总承包。项目占地面积 38150 平方米，是哈密地区首个全钒液流储能项目，也是疆电外送的重要枢纽。

项目储能容量为 100 兆瓦/400 兆瓦时，配套 1 座 110 千伏升压站，共计以 4 回集电线路接入新建的 110 千伏升压站 35 千伏母线侧

<https://news.bjx.com.cn/html/20250731/1453663.shtml>

盛屯矿业集团股份有限公司发布公告表示，公司控股子公司兄弟矿业单一简易有限公司拟与格睿绿能国际有限公司签署《光储项目投资及能源管理协议》。

格睿绿能国际拟在兄弟矿业单一简易有限公司提供的自有项目安装场地上投资建设光储电站及其配套设施，项目预计规模光伏 18MW，储能 20MW/20MWh（以建成运营的实际容量为准）。

项目总投资约 1400 万美元（约合 1 亿元人民币），资金由格睿绿能国际自筹加银行贷款的方式解决。拟确定的电价收费模式为 10 年合作期、分阶段递减模式。该收费

模式将降低兄弟矿业单一简易有限公司未来用电成本压力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250731/1453633.shtml>

3.1.4. 风电

中国中车：近期签订 329.2 亿元重大合同！7 月 30 日，中国中车股份有限公司发布签订合同公告。公告称，中国中车及下属企业于近期（主要为 2025 年 5 月至 7 月）签订了若干项重大合同，合计金额约 329.2 亿元人民币。

其中，中国中车下属企业与国家电投集团江西电力有限公司新昌发电分公司、新余市风润新能源有限公司、华能新能源股份有限公司云南分公司等分别签订了总计约 40.3 亿元人民币的风电设备销售合同和储能设备销售合同。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250730/1453567.shtml>

1.095GW！云南大理启动 2025 年第一批新能源项目竞配。7 月 29 日，云南省大理州发展和改革委员会 大理州能源局发布《关于 2025 年度第一批新能源项目竞争性配置公告》。

公告指出，大理州列入本次开发方案的共有 14 个项目，总装机容量 109.5 万千瓦。其中涉及 2 个风电项目，分别为山神庙风电场，装机 50MW；马鞍山风电场（二期），装机 150MW。

项目计划开工时间 2025 年 11 月份，计划并网投产时间 2026 年 7 月份。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250731/1453641.shtml>

3.1.5. 氢能

全国首个港口绿氢“制输储加用”一体化示范项目投用！

北极星氢能网获悉，近日，全国首个港口绿氢“制输储加用”一体化示范项目在山东港口渤海湾港潍坊港区投用，为山东港口加速打造国际领先的智慧绿色港提供有力支撑，也为全国港口能源转型提供可复制的技术路径。

该项目依托港区 4 台 6.7MW 风电设备，建设一座 500kg/12h 加氢站，一座 200Nm³/h 电解水制氢站。加氢站日常可储备 300kg 压缩氢气，有效满足港区 10 辆氢燃料电池重卡的每日用氢需求。制氢站设有电解槽和分离纯化装置，年产绿氢 90 吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250730/1453478.shtml>

国家电投吉林大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目投产

项目于 2023 年 5 月开工，新能源装机 800 兆瓦（风电 700 兆瓦，光伏 100 兆瓦），年制绿氢 3.2 万吨，绿氢制绿氨 18 万吨。投产后，每年可减少碳排放约 65 万吨，节约

标煤约 23 万吨，相当于可抵消近 50 万户普通家庭一年生活用电产生的碳排放。

项目创新采用“绿氢消纳绿电、绿氢消纳绿氢、源网荷储一体化”的全产业链设计思路，已取得 1 项发明专利和 33 项实用新型专利，并实现多项重大技术突破，其最显著的亮点在于创造了四项全球之最——全球最大规模的一次性投产绿色合成氨单体项目，建成一套 18 万吨/年合成氨装置，成功实现从电到氢再到氨的全产业链贯通，为新能源发电就地转化提供了新的路径；全球最大规模的碱液与 PEM 混合电解水制氢，36000 标方/小时的碱液制氢与 9600 标方/小时的 PEM 制氢设备实现了双技术路线耦合，兼顾规模化与灵活性，构建组合优势；全球最大规模的直流微电网制氢，攻克直流离网制氢关键技术及装备国产化难题，实现 40 兆瓦新能源发电直供制氢，探索风光离网制氢新模式；全球最大规模的固态储氢，建设 48000 立方米固态储氢装置，验证固态储氢在可再生能源制氢领域的可行性，助力破解氢气储存难题。

不仅如此，项目应用具有自主知识产权的“电-氢-化”全流程柔性控制系统，通过智能化“源荷互动”机制，破解风光发电波动性与合成氨生产稳定性的匹配难题，在一体化调度、集群控制等方面完成工业化实践，探索出工业生产新模式。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250728/1453063.shtml>

中石化签约年产 40 万吨绿氢项目

北极星氢能网获悉，近日，西班牙工程公司 Técnicas Reunidas 和中国能源巨头中石化（Sinopec）获得了一份前端工程设计（FEED）合同，双方将为沙特阿拉伯 Yanbu 的一个绿色氢制氨工厂提供服务。

该工厂由沙特国际电力和水务公司（ACWA Power）推进，项目选址沙特延布（Yanbu），配备 4GW 电解槽装机容量，年生产 40 万吨绿氢，将配置通过合成工艺将氢能转化为绿色氨的装置，同时涵盖所有辅助设施和系统，包括海水淡化厂与专用出口码头，目标是在 2030 年前实现商业运营。

该项目由沙特主权财富基金旗下的沙特国际电力和水务公司（ACWA Power）授予。根据合同，联合体将先行开展为期 10 个月的设计阶段，随后提交价值数十亿欧元的工程总承包（EPC）方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250801/1453854.shtml>

3.1.6. 电网

国家人工智能应用中试基地（能源领域电力方向）发布。北极星智能电网在线讯：7 月 27 日，2025 世界人工智能大会召开期间，由南方电网公司承办的“‘AI+’电力创新发展”专题论坛在上海世博中心举行。论坛上，国家人工智能应用中试基地（能源领域电力方向）对外发布，将联合电力行业上下游伙伴，共同打通电力人工智能技术成果从研发到应用的“最后一公里”。

目前，该基地已与中国华电、华能、上海人工智能实验室、广东粤数等 19 家企业、

科研院所达成合作意向。预计到 2027 年，该基地将形成超 10 大类典型行业应用场景的中试成果，服务超 150 家行业内外人工智能上下游企业，实现人工智能应用市场规模年均增长 25%，有力推动电力行业和人工智能产业链建设。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250728/661283.shtml>

3.1.7. 人形机器人

智元再获 LG 重磅投资。全球科技巨头 LG 电子联合韩国未来资产集团(Mirae Asset)，于近期完成对智元机器人的战略投资。这是 LG 在具身智能领域的首次对外布局，标志着国际资本对中国机器人企业的强力背书。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dx-KA-i8ro06Der8yTB7RQ>

业界首个具身智能操作系统来了，智元机器人发布“灵渠 OS”开源计划。在 2025 世界人工智能大会上，智元机器人联合创始人兼 CTO 彭志辉发布了业界首个具身智能操作系统参考框架“智元灵渠 OS”开源计划，旨在推动机器人系统生态融合并驱动具身智能新技术突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Tkc2yh6EwWuTxo07Vb7kEg>

美的家用机器人迎来全球首秀。2025 世界人工智能大会(WAIC 2025)在上海举行，美的家用机器人迎来全球首秀。作为国内家电行业龙头企业，美的于 2024 年成立人形机器人创新中心，在整机方面布局了类人形、全人形以及超人形 3 个机器人平台。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eCcMf5F3zW9G6opsPqPrng>

逐际动力推 15.8 万元起全尺寸人形机器人 LimXOli，全自研本体结构。近日，逐际动力全尺寸通用机器人新品 LimX Oli 正式上市，提供 Lite、EDU 及 Super 三个版本满足多元需求，预售价格 15.8 万起，极致性价比引发全行业关注。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kjd7YskZNqQEWMIT3cOSw>

国内首个，腾讯发布具身智能开放平台。7 月 27 日，腾讯 Robotics X 实验室与福田实验室联合发布具身智能开放平台 Tairos “钛螺丝”，这是国内首个以模块化的方式提供大模型、开发工具和数据服务的具身智能软件平台，通过即插即用的方式面向机器人行业开放。

https://mp.weixin.qq.com/s/Y4_4E6YWxKqaBa6VlgaukQ

国家地方共建人形机器人创新中心签约首批开放基金及分训练场。在 7 月 26 日举行的 2025 世界人工智能大会·人形机器人与具身智能创新发展论坛上，国家地方共建人形机器人创新中心首批开放基金及分训练场等项目正式签约。

<https://mp.weixin.qq.com/s/t3OBePDnj-PWO7hze4LhsA>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

宁德时代	25H1 公司实现营业收入 1788.9 亿元，同比增加 7.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 304.9 亿元，同比增加 33.33%。公司中期向全体股东每 10 股派发现金分红人民币 10.07 元（含税）
容百科技	2025H1 营业收入 62.48 亿元，同比下降 9.28%；归母净利润-6839 万元，同比下降 765.45%。
宏发股份	25H1 实现营业收入 83.47 亿元，同比增长 15.43%；归母净利润 9.64 亿元，同比增长 14.19%。
赣锋锂业	同意向子公司提供连带责任保证担保合计人民币 3,635,000 万元。
德方纳米	持有股份 14,009,402 股的（占总股本 5.01%）股东秦东栋先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,795,400 股（占总股本 1%）。
比亚迪	2025 年 7 月产量 317,892 辆，本年累计 2,454,925 辆，累计同比增长 25.71%；销量 344,296 辆，本年累计 2490,250，累计同比增长 27.35%
长缆科技	公司以集中竞价方式累计回购公司股份 8,110,405 股，占公司目前总股本 4.20%，成交总金额为 98,859,035.72 元。
孚能科技	上杭兴源累计减持公司股份 12,176,763 股，占公司总股本的 0.9964%，减持总金额为 205,804,425.96 元。
盛新锂能	首次实施了回购股份，回购股份数量 2,682,700 股，约占公司总股本的 0.29%
有研新材	同意控股子公司有研稀土以不低于评估值 10,954.24 万元，公开挂牌转让硫化锂业务相关资产。
宏盛华源	山东电工电气拟吸收合并宏盛华源股东陕西银河，山东电工电气作为存续方成为上市公司股东，占上市公司总股份比例 7.06%。
通灵股份	拟以自有资金与安徽兴鑫洋创业投资合伙企业（有限合伙）、安徽京镕企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同投资设立“四川京镕科技有限公司”，出资 1 亿元，占比 66.7%
宏力达	每股派发现金红利 0.34 元（含税），合计拟派发现金红利 47,157,348.56 元（含税）。
威胜信息	25H1 实现营业收入 50.91 亿元，同比增长 11.88%；归母净利润 3.05 亿元，同比增长 12.24%。
金杯电工	25H1 实现营业收入 93.35 亿元，同比增长 17.50%；归母净利润 2.96 亿元，同比增长 7.46%。
长安汽车	兵器装备集团直接持有长安汽车 14.23%股份、辰致集团 100%股权全部分立至中国长安汽车。中国长安汽车直接持有公司 1,410,747,155 股股份（占比 14.23%），并通过辰致集团、中汇富通间接持有公司 2,063,588,975 股股份（占比 20.81%），合计 35.04%。
奥特维	无锡奥创、无锡奥利拟通过集合竞价及大宗交易方式减持股份合计不超过 4,300,000 股，比例合计不超过 1.37%。
德福科技	拟收购 Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l. 100%股权，扣除双方约定的调整项目后，

	计算得到收购价格为 1.74 亿欧元。
三星医疗	控股子公司南森墨西哥中标美国 Nexgrid 智能电表框架项目，合同金额总计 2,955.50 万美元，约合 2.12 亿人民币。
远东股份	国远投资通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 13,025,334 股，占公司总股本的 0.59%。
电光科技	股东石碎标减持公司股份 1,078,500 股，占公司总股本比例 0.3%。
尚纬股份	福华化学以现金认购上市公司本次向特定对象发行的股票。本次发行完成后，收购人将持有上市公司 338,917,885 股股份，占发行完成后上市公司总股本的 42.21%。
神力股份	昱铭耀减持公司股份 4,060,000 股，持股比例从 7.89%减少至 5.63%。
捷佳伟创	预告 25H1 归母净利润 17-19.6 亿元，同比增长 38.65%-59.85%。
宇邦新材	完成询价转让 2,500,000 股，占公司总股本 2.28%，交易金额 77,550,000.00 元。
明冠新材	上海晨暨鑫和上海博强以集中竞价方式合计增持 2,807,684 股，占公司总股本的 1.3948%，合计增持金额 39,644,654.17 元。增持尚未完成，拟合计增持不低于 300 万股且不超过 319 万股。
风范股份	以集中竞价交易方式回购股份 26,814,100 股，占总股本 2.35%。
上海洗霸	1) 公司成为有研稀土项目的受让方，合计成交价格不低于 10,954.25 万元；2) 就硫化锂业务相关资产与有研稀土、有研稀土高技术有限公司、雄安稀土功能材料创新中心有限公司签署《有研稀土新材料股份有限公司部分资产（专有技术）的资产买卖合同》《有研稀土新材料股份有限公司部分资产（专利）的资产买卖合同》和《有研稀土新材料股份有限公司部分资产（设备及产线安装配套投入）的资产买卖合同》，合计成交价格不低于 10,954.25 万元。
长城汽车	2025 年 7 月产量 101,045 辆，本年累计 672,226 辆，累计同比增长 4%；销量 104,372 辆，本年累计 674,161 辆，累计同比增长 3.57%
理想汽车	2025 年 7 月交付新车 30,731 台；历史累计交付量为 1,368,541 台。
蔚来	2025 年 7 月交付新车 21,017 台，前 7 个月同比增长 25.2%；历史累计交付 806,731 台。乐道 L90 开启全国交付。
小鹏汽车	2025 年 7 月交付新车 36,717 台，同比增长 229%，环比增长 6%，创单月历史新高；2025 年累计交付 233,906 台，同比增长 279%。
零跑汽车	2025 年 7 月交付新车 50,129 台，同比增长超 126%。
南玻 A	签订关于光伏玻璃的销售协议，预估合同总金额约 65 亿元人民币（含税）。现销售的相关产品金额合计为 144,097.59 万元（含税）。

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%
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-28	2025-07-28	1	40,863.7399	10.05
002533.SZ	金杯电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-01	2025-08-01	1	107,252.1216	10.05
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-01	2025-08-01	1	140,546.8028	10.05
603806.SH	福斯特	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-29	2025-07-29	1	170,983.2323	10.04
300724.SZ	捷佳伟创	涨跌幅达 15%	2025-08-01	2025-08-01	1	316,894.8438	20.00
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2025-07-28	2025-07-28	1	133,174.7968	17.47

688660.SH	电气风电	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2025-07-28	2025-07-30	3	445,597.7755	30.90
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2025-07-31	2025-07-31	1	172,085.6660	-16.61
603063.SH	禾望电气	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2025-07-29	2025-07-31	3	603,079.9018	28.17
603819.SH	神力股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-30	2025-07-30	1	10,649.3000	-10.01
301217.SZ	铜冠铜箔	涨跌幅达 15%	2025-07-28	2025-07-28	1	204,562.5425	20.00
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-31	2025-07-31	1	192,035.7938	10.02
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-30	2025-07-30	1	285,852.4916	9.99
002837.SZ	英维克	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2025-07-30	2025-07-31	2	390,921.5919	21.01

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）
002851.SZ	麦格米特	2025-08-01	53.44	59.39
300750.SZ	宁德时代	2025-08-01	236.00	263.07
688353.SH	华盛锂电	2025-08-01	34.35	34.70
000792.SZ	盐湖股份	2025-08-01	17.98	17.99
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-01	8.74	10.54
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-01	8.74	10.54
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-01	8.74	10.54
300466.SZ	赛摩智能	2025-08-01	8.74	10.54
001269.SZ	欧晶科技	2025-08-01	23.44	26.81
001269.SZ	欧晶科技	2025-08-01	23.44	26.81
001269.SZ	欧晶科技	2025-08-01	23.44	26.81
002837.SZ	英维克	2025-08-01	40.21	41.03
300681.SZ	英搏尔	2025-07-31	26.38	28.93
002074.SZ	国轩高科	2025-07-31	29.59	29.23
002709.SZ	天赐材料	2025-07-31	19.51	18.89
300861.SZ	美畅股份	2025-07-31	11.79	14.35
688353.SH	华盛锂电	2025-07-31	33.81	34.15
300850.SZ	新强联	2025-07-30	33.71	33.71
603659.SH	璞泰来	2025-07-30	18.04	18.04
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
000792.SZ	盐湖股份	2025-07-29	18.60	18.61
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
300932.SZ	三友联众	2025-07-29	11.50	11.55
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78

300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
002709.SZ	天赐材料	2025-07-29	19.94	19.82
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
600884.SH	杉杉股份	2025-07-29	9.28	9.92
600104.SH	上汽集团	2025-07-29	17.54	17.68
688353.SH	华盛锂电	2025-07-29	33.53	33.87
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
603819.SH	神力股份	2025-07-29	13.31	14.78
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
603185.SH	弘元绿能	2025-07-29	19.50	20.17
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
601012.SH	隆基绿能	2025-07-29	16.30	16.56
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
300308.SZ	中际旭创	2025-07-29	209.93	209.93
600406.SH	国电南瑞	2025-07-29	22.10	22.10
300681.SZ	英搏尔	2025-07-29	25.45	28.96
601126.SH	四方股份	2025-07-28	16.00	17.11
300340.SZ	科恒股份	2025-07-28	14.71	17.44
300014.SZ	亿纬锂能	2025-07-28	43.08	47.42
300014.SZ	亿纬锂能	2025-07-28	38.00	47.42
600104.SH	上汽集团	2025-07-28	17.45	17.59
603819.SH	神力股份	2025-07-28	13.35	14.79
300861.SZ	美畅股份	2025-07-28	11.74	14.63
601727.SH	上海电气	2025-07-28	7.85	7.85
688353.SH	华盛锂电	2025-07-28	34.45	34.80
300340.SZ	科恒股份	2025-07-28	14.71	17.44
603819.SH	神力股份	2025-07-28	13.35	14.79
300750.SZ	宁德时代	2025-07-28	286.30	286.30
603819.SH	神力股份	2025-07-28	13.35	14.79

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>