

电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 17 期 20250713-20250719）：供给侧改革超预期，AI+创新体现弹性

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 16 期 20250706-20250712）：硅料环节优化有望超预期，新能源+AI 是主线>>—2025-07-14

<<云南清洁能源深度（一）：资源赋能水电大省，国际清洁能源枢纽>>—2025-07-14

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 15 期 20250629-20250705）：重视新能源供给侧的进化>>—2025-07-07

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

报告摘要

● 行业整体策略：供给侧改革超预期，AI+创新体现弹性

光伏硅料供给侧改革的影响力有望扩散到新能源其他环节，如电动车、锂电等，从推动整体产业逐步进入向上周期；上游短期有弹性；产品力领先、创新有优势的公司长期受益。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、英伟达 H20 芯片拟恢复对华供应，数据中心产业链（电芯等）等受益。1) 英伟达 H20 芯片拟恢复对华出口，有望带动智算中心建设加速。2) 蔚蓝锂芯预计 2025 年上半年实现净利润 3 亿元至 3.6 亿元，同比增长 79.29%-115.15%；业绩增长主要得益于锂电池出货量增加。3) 禾望电气预计 2025 年上半年实现净利润 2.34 亿元至 2.55 亿元，同比增加 51.18%到 64.75%；业绩增长主要因新能源业务增长。

2、“反内卷”推升碳酸锂价格，锂电产业链受益。1) 近期，“反内卷”引发碳酸锂价格反弹，行业迈入从无序竞争向技术驱动与资源协同转型的新阶段。2) 商务部等调整技术出口管制目录，磷酸铁锂与提锂等高端技术列入限制。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、硅料供给侧改革推动光伏全产业链价格上涨。1) 本周多晶硅价格延续上涨，均价环比涨超 12%。2) 光伏产业链自上而下出现协同涨价：硅料带动硅片、电池片及组件价格全面上调，未来涨价持续性仍取决于实际需求与排产策略。

2、新技术有望引领行业走出产业周期低谷，爱旭股份、隆基绿能等受益。1) 从光伏企业 2025 年上半年业绩预告看，超半数企业业绩改善；辅材龙头企业凭借成本和规模优势保持盈利，部分电池、组件及硅片企业通过技术创新和市场策略实现亏损收窄。2) 隆基、爱旭凭借 BC 等新技术在二季度率先转好，如隆基 HPBC 2.0 组件市场认可度高，产能快速提升，HIBC 技术组件功率突破 700W，量产效率达 25.9%。

3、政策推动光储市场发展，阳光电源、海博思创等受益。1) 近期甘肃省发改委发布《发电侧容量电价机制（征求意见稿）》，拟自 2026 年起试行两年，利好新型储能。2) 青海省发布《绿电直连实施方案》，明确四类直连路径及自发自用比例门槛，要求合理配置储能并强化源荷协同。3) 数据中心、充电桩等领域储能需求提升：近期，政策要求数据中心标配储能；“光伏+储能”首次写入充电桩建设规范。

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

证券分析师：谭甘露

电话：

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110001

证券分析师：刘淞

电话：

E-MAIL: liusong@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030002

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、AI 眼镜后续有望超预期，豪鹏科技等受益。近期，小米 AI 智能眼镜 15 天销量达 8 万副，超出预期；小米将销量目标从 30 万上调至 50 万；随着华为等加快布局，后续有望持续超预期。

2、新能源+人形机器人迎来持续催化，浙江荣泰、科达利、震裕科技等受益。1) 近期，智元机器人与宇树科技联合中标中国移动 1.24 亿元人形机器人订单，分别负责全尺寸和小尺寸机器人生产。2) 特斯拉全球首家主题餐厅将开业，位于洛杉矶，Optimus 机器人任服务员。

3) 震裕科技预计 2025 年上半年净利润较上年同期增长 40.45%-60.95%；业绩增长主要因销售订单持续增长。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周碳酸锂价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI:反内卷声浪加强	9
三、 公司新闻跟踪	16
新能源+AI：蔚蓝锂芯、思源电气发布半年度业绩预告	16
四、 风险提示	19

图表目录

图表 1: 碳酸锂价格上涨	7
图表 2: 电解钴价格微调	7
图表 3: 三元前驱体价格微调	8
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	8
图表 5: 人造石墨价格环比持平	8
图表 6: 隔膜价格环比持平	8
图表 7: 电解液价格环比微调	9
图表 8: 三元动力电芯价格环比持平	9
图表 9: 镍盐价格环比微调	9

一、 产业链价格

新能源汽车：过去一周碳酸锂价格上涨

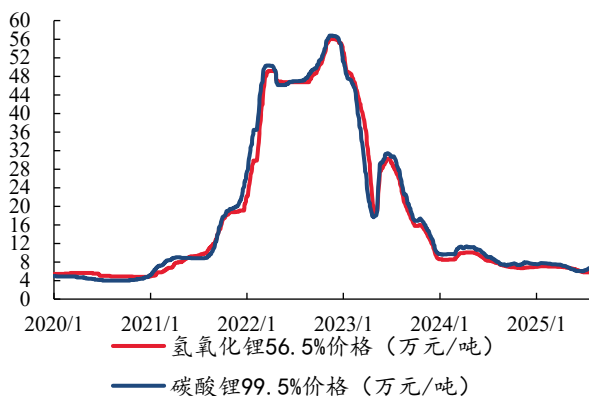
品名	单位	2025/7/18	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	11.250	-0.100	-0.88%	1.100	10.84%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	12.400	-0.100	-0.80%	1.100	9.73%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	11.050	-0.050	-0.45%	1.150	11.62%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	10.400	-0.050	-0.48%	1.000	10.64%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	12.500	-0.150	-1.19%	0.400	3.31%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	14.400	-0.050	-0.35%	0.150	1.05%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	14.600	-0.050	-0.34%	0.150	1.04%
磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	3.045	0.000	0.00%	-0.320	-9.51%
锰酸锂（小动力）	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	-0.200	-5.97%
锰酸锂（高压实）	万元/吨	3.000	0.000	0.00%	-0.200	-6.25%
锰酸锂（低容量）	万元/吨	2.700	0.000	0.00%	-0.200	-6.90%
钴酸锂（4.35V）	万元/吨	21.250	0.000	0.00%	7.600	55.68%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	7.650	-0.100	-1.29%	1.350	21.43%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	7.850	-0.100	-1.26%	1.150	17.16%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	8.750	-0.025	-0.28%	0.850	10.76%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	24.500	-0.300	-1.21%	7.350	42.86%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	5.050	0.150	3.06%	2.370	88.43%
电解镍（1#）	万元/吨	12.180	-0.080	-0.65%	-0.360	-2.87%
硫酸锰（电池级）	万元/吨	0.590	0.000	0.00%	-0.010	-1.67%
硫酸镍（电池级）	万元/吨	2.725	-0.025	-0.91%	0.095	3.61%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	5.755	0.000	0.00%	-1.250	-17.84%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	6.600	0.300	4.76%	-0.990	-13.04%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	6.350	0.295	4.87%	-0.825	-11.50%
锂辉石精矿（6%）	美元/吨 (CIF)	680.000	30.000	4.62%	-130.000	-16.05%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	19.500	0.000	0.00%	8.350	74.89%
正磷酸铁（电池级）	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰（锰酸锂型）	万元/吨	1.490	0.000	0.00%	-0.030	-1.97%
负极材料及原材料						
人造石墨负极（高端）	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	0.150	4.92%
一代硅氧（单体）	万元/吨	11.500	0.000	0.00%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	75.000	0.000	0.00%	-10.000	-11.76%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.150	0.000	0.00%	-0.200	-14.81%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.675	0.000	0.00%	-0.163	-19.40%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.688	0.000	0.00%	-0.125	-15.38%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.275	0.000	0.00%	-0.200	-13.56%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.288	0.000	0.00%	-0.163	-11.21%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	0.975	0.000	0.00%	-0.075	-7.14%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.800	-0.115	-6.01%	-0.210	-10.45%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.115	-0.035	-3.04%	-0.140	-11.16%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.675	-0.085	-4.83%	-0.175	-9.46%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	4.925	-0.050	-1.01%	-1.325	-21.20%
LiFSI	万元/吨	8.800	0.000	0.00%	-1.900	-17.76%
电池级 EMC	万元/吨	0.655	0.000	0.00%	-0.070	-9.66%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	0.000	0.00%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.435	0.000	0.00%	-0.065	-13.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.880	0.000	0.00%	-0.035	-3.83%
电池级 VC	万元/吨					
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解铜（1#）	万元/吨	7.871	-0.010	-0.13%	0.540	7.37%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.650	0.000	0.00%	0.300	5.61%
锂电池						

方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.415	0.000	0.00%	-0.030	-6.74%
方形三元（电池包）	元/KWh	695.000	0.000	0.00%	-35.000	-4.79%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
大三元铝壳	万元/吨	2.195	0.005	0.23%	0.150	7.33%
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨					
价格变化曲线						

数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格上涨



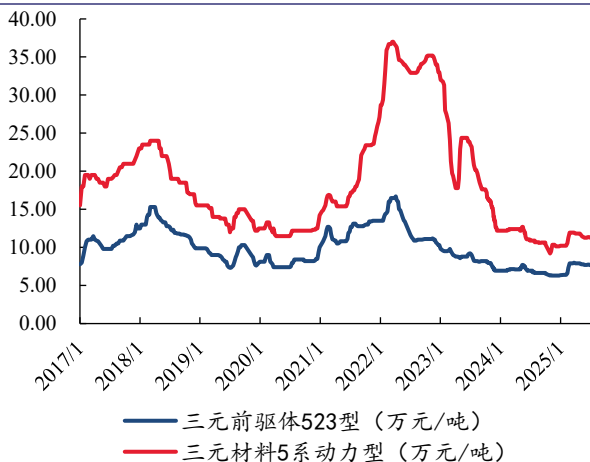
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格微调



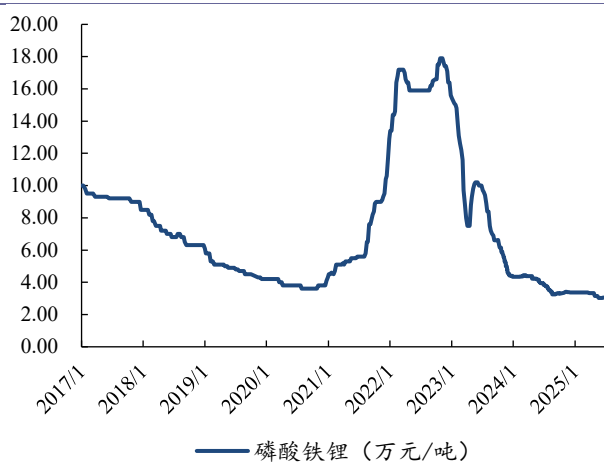
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格微调



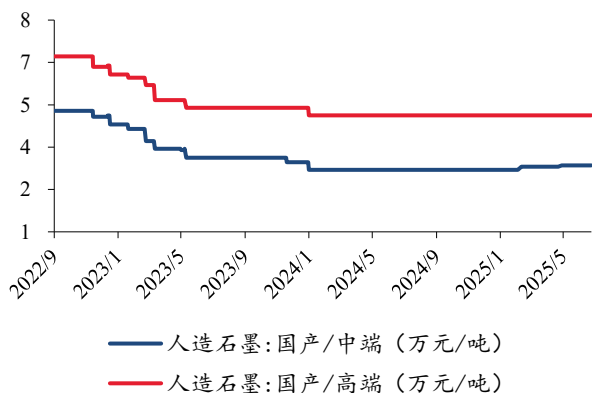
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



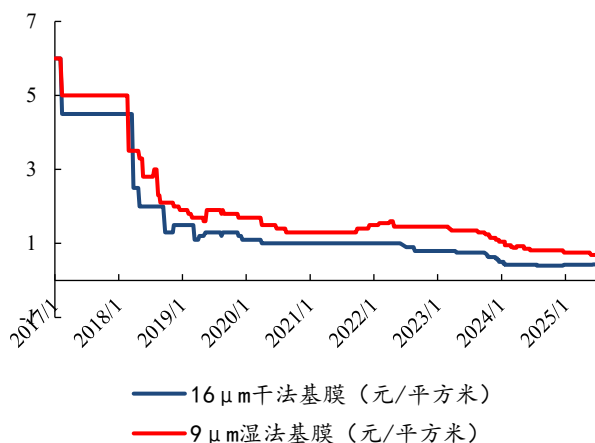
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



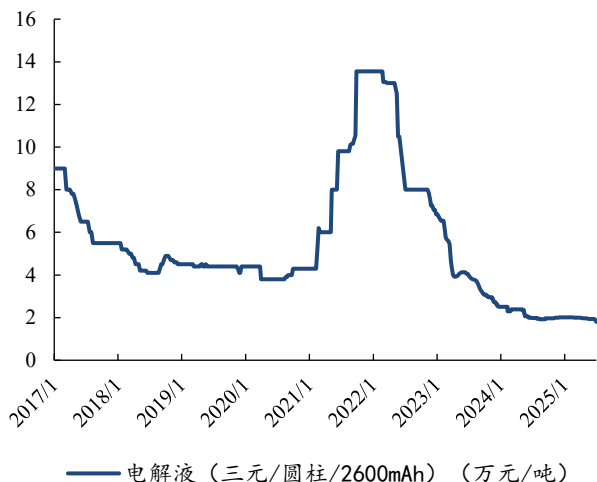
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



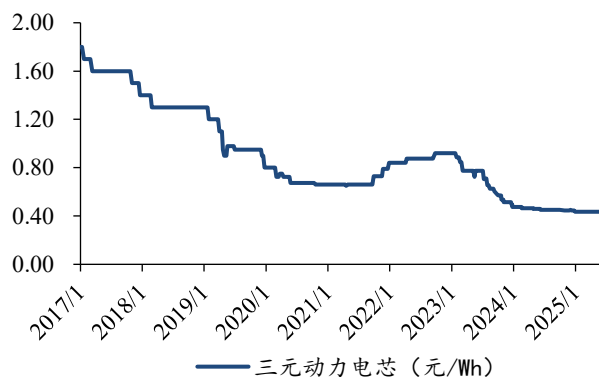
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比微调



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比微调



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

二、行业新闻跟踪

新能源+AI:反内卷声浪加强

【三大垂媒实测，小米 YU7 取得 13 项第一】小米 YU7 凭借在续航、加速、操控、制动、充电、静音等多项核心性能测试中全面领先，展现出在智能电动 SUV 市场中的顶级综合实力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ITMvTurPfg0Le1qPTBQKIQ>

【最年轻 TOP10 电池厂，如何打动大众和通用？】

主要探讨了正力新能这家年轻的电池厂如何凭借其前瞻布局和技术能力，成功进入大众和通用等主流车企的核心供应链。

https://mp.weixin.qq.com/s/4f_oLJuULEldZ9VsnMZ7AQ

【2025 年 1-6 月 ICC 鑫椏资讯全球锂电数据统计：】

2025 年上半年，全球锂电池产量达 986.47GWh，同比增长 48.29%。储能电池产量 258GWh，同比增长 106%。磷酸铁锂、三元材料等关键材料产量显著增长，宁德时代、比亚迪等企业表现突出。钠离子电池及正极材料产量分别为 2.1GWh 和 0.72 万吨，市场持续发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/?__biz=MzU0MTkz0TQz0A

【2025 年 H1 三元材料市场盘点：国内产量 32.1 万吨，同比增长 7.3%】

2025 年上半年三元材料市场整体呈现“内强外弱”态势。中国三元材料产量达 32.1 万吨，同比增长 7.3%，而全球产量为 45.5 万吨，同比下滑 4.5%。从材料型号来看，中镍高电压材料增长强劲，国内市场渗透率达 35%，主要受益于问界、理想、小米等热销车型以及下游新项目送样测试需求；高镍材料需求主要来自宁德时代、LGES 等电池企业项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/06yY9lbEMAGkSfRosmaTrw>

【2025H1 六氟磷酸锂市场盘点——全球六氟磷酸锂产量 12.5 万吨，同比增速 38%】

2025 年上半年，六氟磷酸锂市场产量 12.5 万吨，同比增 38%，从“井喷期”步入“稳健增长期”。市场集中度提升，头部企业优势明显，下游需求稳固。未来，行业面临产能消化与成本技术博弈挑战，市场从“量的狂奔”转向“质的较量”。

https://mp.weixin.qq.com/s/m-oW__qydoghCXNwJwrfnA

【储能不是选配，是标配！六部门数据中心新规来了】

文章的核心内容是关于 2025 年度国家绿色数据中心推荐工作的通知及其对数据中心储能技术的影响和发展趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DsE2c0GXn70kWPqEBsMYJg>

【6 月乘用车销量榜：Model Y 大涨再夺冠，问界 M8 突破 2 万辆首上榜】

2025 年 6 月，中国乘用车市场销量突破 200 万辆，新能源车渗透率达 53.3%。比亚迪销量突破 30 万辆，特斯拉 Model Y 夺冠，问界 M8 首次上榜，BBA 销量下滑。

https://mp.weixin.qq.com/s/_EuG5GETKPRw04xx6QVXcw

【竞拍有研稀土硫化锂资产，上海洗霸拟入局固态电池硫化物？】

上海洗霸通过竞拍有研稀土的硫化锂资产，进一步拓展其在固态电池领域的布局。这一举措将有助于公司在新能源细分领域形成新的业务增长点，契合其战略发展方向。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jPGZ2Jt6LSsjqVIRNXNEKw>

【探秘诺德股份 3 微米超薄铜箔量产技术，3.6 米“大国重器”轧出全球最薄铜箔】

诺德股份成功量产 3 微米全球最薄锂电铜箔，突破钛阴极辊“卡脖子”技术，实现设备国产化。其产品覆盖新能源汽车、储能、消费电子等领域，助力锂电池轻量化与高性能发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RRoht3RYnUFJuOvkWaL6lQ>

【超 10GWh！广东 6 月储能备案项目清单及储能开发商名录】

2025 年 6 月，广东（含深圳）备案储能项目 226 个，规模 4.589GW/10.098GWh，投资 162.57 亿元。上半年共备案 1301 个项目，投资 1365.65 亿元，规模 42.88GW/90.22GWh。电网侧储能

占主导，197 个项目，规模占比 97%。6 月备案的 21 个百兆瓦级项目多为电网侧储能。投资成本单价多在 0.9-1.1 元/Wh，储能时长以 2-4 小时为主。上半年 742 家企业参与备案，部分企业备案多个项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8h-A1VfdcwmBga74F0DziQ>

【云南 2025 年第一批：7GW 完成竞配，华能获 1.9GW！】

云南 2025 年第一批新能源项目已完成 7.076GW 竞配，华能集团获 1.9GW 光伏指标，魏桥集团获 1.095GW。部分地级市完成分配，部分尚未开始。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oLtNCY7H0YeJmOwAtxXoqw>

【浙江 136 号文衔接过渡期风、光上网电价明确：增量项目 90%煤电基准价+10%现货！】

本文主要介绍了浙江省发展改革委和浙江省能源局发布的关于新能源上网电价市场化改革过渡期结算事项的通知内容。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6E3sAgXQ7PPQXGT8dCfPDA>

【智元、宇树，拿下人形机器人第一大单】

智元机器人和宇树科技中标中移（杭州）的人形机器人采购项目，显示出国内人形机器人市场正在快速发展。两家企业在产品矩阵和应用场景上各有特色，未来有望在更多领域实现商业化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xh0GStmZVXzArVbIU2q0Q>

【小米 AI 智能眼镜销量已超 8 万，多款已售罄，销量目标提高至 50 万】小米 AI 智能眼镜 15 天销量达 8 万副，超出预期。小米将销量目标从 30 万上调至 50 万，行业潜力巨大。华为、vivo 等大厂加快布局，市场有望在 2026 年爆发。

https://mp.weixin.qq.com/s/W9a2frhfn3npWrpw_k06iw

【12.13GW 风机订单！金风科技、运达股份、远景能源位居前三】文章通过对 2025 年 6 月国内风力发电机组采购项目的统计分析，展示了风电行业的活跃态势，特别是金风科技、运达股份和远景能源在中标规模上的领先地位，以及国家能源集团、中国大唐集团和浙能集团在项目开发上的主导作用。

https://mp.weixin.qq.com/s/nQZBivlJ_Vr4gXTsLop4kA

【“反内卷”推升碳酸锂价格，阵痛开启】“反内卷”引发碳酸锂价格反弹，行业迈入从无序竞争向技术驱动与资源协同转型的新阶段。

https://mp.weixin.qq.com/s/amFVt24Wsy_5J_oFu9H6A

【GGII：2025 年 1-5 月全球动力电池装机 369.8GWh】2025 年 1-5 月，全球新能源汽车销量同比增长 28%，带动动力电池装机量达 369.8GWh，同比增长 35%，其中中国占比超六成，磷酸铁锂电池装机量同比增幅高达 63%，国轩高科以 71%增速领跑装机增长。

https://mp.weixin.qq.com/s/TUZVR33xXN3IV_rh2jeIWA

【2025 年 H1 电解液市场盘点——全球电解液产量超过 100 万吨，同比增速 46.7%】2025 年上半年，中国电解液产量同比大增 54.57%，全球增速达 46.71%，延续强劲增长动能；天赐材料、比亚迪、新宙邦三强合计占比超六成，国内市场高度集中，第二梯队竞争激烈，中国企业在全球市场占据主导地位，行业正加速迈向“强者恒强”的新格局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HZRWd38YEixia6W0IVvkIA>

【反内卷声浪加强，电池价格开涨】在中央“反内卷”政策引导下，光伏产业链自上而下出现协同涨价：硅料带动硅片、电池片及组件价格全面上调，但下游需求疲弱，组件厂接受度有限，电池与组件企业正陷入博弈与试探，短期价格有望修复，涨价持续性仍取决于实际需求与排产策略。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZxpF-agG330fi00uojl6NA>

【全国首个人形机器人运动科学联合实验室落地亦庄】北京人形与李宁集团在京亦庄联合成立全国首个人形机器人运动科学实验室，融合双方在运动控制、运动科学等领域优势，将基于“天工”机器人等推进技术研发、产品开发及场景应用探索，现场“天工”穿李宁装备演示奔跑，这是人形机器人在运动科学领域的全新探索，也契合北京亦庄助力机器人赋能行业的布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/J6wiQZT0-4lvCQgGN2jEFQ>

【全球首家特斯拉餐厅即将开业：Optimus 机器人当上服务员】特斯拉全球首家主题餐厅将开业，位于洛杉矶，Optimus 机器人任服务员，有 80 根 V4 超充电桩，菜单以车型命名，网传 7 月 21 日开业，集充电、观影、机器人服务等特色于一体。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gAlmYTb8XzDkGbv1B-D9qg>

【第五个专业核聚变组织—FusionEurope 成立，一文带你速览欧洲主要核聚变组织】2025 年 7 月，欧洲新成立 FusionEurope，至此已形成五大聚变专业组织，涵盖基础科研、工程实施、商业化及政策合作等全链条职能，标志着欧洲加速打造聚变能源完整生态体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sMiH5eK6oeP2s-CI8z3FGg>

【重磅！首个省级容量电价标准！电网侧储能电价 330 元/kW·年，出清上限 1 元/kWh！】2025 年 7 月 14 日，甘肃省发改委发布《发电侧容量电价机制（征求意见稿）》，拟自 2026 年起试行两年，旨在完善电价机制、提升电力系统调节能力，通过建立“容量电价”方式，为煤电与新型储能等调节性电源提供系统性补偿。

https://mp.weixin.qq.com/s/bBjHFCMm1Gq9P_0upRhFXg

【长安汽车、欣旺达、蜂巢能源 3 企公布固态电池量产时间】长安、欣旺达、蜂巢能源等多家企业加速固态电池量产节奏，2026-2027 年将迎来技术落地潮，产品能量密度普遍瞄准 400Wh/kg 以上，技术路径、商业化规模逐步明确。

https://mp.weixin.qq.com/s/mI0qAF3BWY_QmlafV-YbBg

【独立储能优先出清！调峰上限 0.262 元/kWh！新疆电力辅助服务市场细则印发】储能政策与项目密集推进，甘肃、新疆、四川等地加快电力辅助服务和电网侧储能建设，华电、中核、三师等项目全容量并网，韩国、巴基斯坦海外储能同步落地，储能产业链迎多点突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8FmHMIoh9QbDv0qBxBT15g>

【7 月第二周销量榜：特斯拉、小米逆势大涨，小鹏、比亚迪下滑超 10%】

7 月第二周汽车市场整体销量下滑，但特斯拉和小米凭借新车型和市场策略实现逆势增长。小鹏、比亚迪等品牌面临销量下滑压力，但通过新车型交付和购车权益调整，有望在未来实现销量回升。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5lgkJLYi00q0l-svuAM1qg>

【光伏企业的中期业绩预告，透露出怎样的趋势和规律？】

这篇文章主要分析了 2025 年上半年光伏企业的中期业绩预告，揭示了光伏行业当前面临的

困境和未来可能的发展趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RxIHVpTcN74GVJl3PeSc1Q>

【理想丰满，现实骨感，固态电池如何跨越“产业化”鸿沟？】

文章总结指出，固态电池的产业化之路是一场系统性战役，涉及技术路线选择、工程实力、界面控制与成本管理等多方面。尽管面临诸多挑战，但随着技术的不断突破和产业化的加速推进，固态电池有望在未来实现商业化应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NyKvEgHzKgtKUj4lNP3qg>

【2025 上半年 1040 个共 21.8GW/51.2GWh 并网储能项目全景分析】

2025 年上半年中国新增 1040 个储能项目并网，总规模 21.8GW/51.2GWh，同比增长 46%。独立储能占比 58%，用户侧储能项目达 685 个。锂电应用占比 96%，5 个 GWh 级项目并网。云南、新疆、河北新增规模位居前三，国家电投、国家能源集团等为前五大业主。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YHsjGmWymXuEoUwMNF9A4w>

【南网储能：发电装机 1296.42 万千瓦，2025 年上半年总营收 32.83 亿元】

南网储能 2025 年上半年总营收 32.83 亿元，同比增长 12.77%；净利润 8.02 亿元，同比增长 28.06%。装机容量达 1296.42 万千瓦，发电量同比增加，调峰水电表现突出。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ck8S7rXVWEAEi-SYlDfgZw>

【三成亏损收窄、二成盈利，超半数光伏企业回暖】

文章指出，光伏行业在 2025 年上半年呈现出回暖迹象，超半数企业业绩改善。辅材龙头企业凭借成本和规模优势保持盈利，部分电池、组件及硅片企业通过技术创新和市场策略实现亏损收窄。尽管部分硅料、硅片企业仍亏损，但行业协同涨价和资本市场表现显示出基本面改善的预期。

https://mp.weixin.qq.com/s/CjyTmYNcbxgd_k54Fmb_2Q

【隆基绿能上半年大幅减亏 BC 技术破行业“内卷”】

隆基绿能 2025 年上半年预计净亏损 24 亿至 28 亿元，同比大幅减亏。其 BC 技术助力业绩改善，HPBC 2.0 组件市场认可度高，产能快速提升，HIBC 技术组件功率突破 700W，量产效率达 25.9%。公司财务健康，负债率低，资金储备充足，技术战略与政策导向契合，市场竞争力强。

<https://mp.weixin.qq.com/s/s5F7q6u0Zvgzl6r35qnlg>

【光伏 107.5GW 装机创纪录！为何救不了濒临崩溃的电网？】

文章指出，尽管欧洲光伏装机容量创纪录，但高温导致的效率下降、储能不足以及电网基础设施老化等问题，使得电网仍面临崩溃风险。欧洲需要在储能配套、技术创新和政策改革等方面采取措施，以应对未来的能源挑战。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vuBKT6QvEH7A6lIPToP7Xw>

【宇树科技王兴兴发声！回应中美人形机器人差别，信息量很大】

宇树科技 CEO 王兴兴表示，今年人形机器人出货量增长显著，未来 3—5 年将加速落地应用。中美在人形机器人领域各有优势，需开放合作，共同推动行业发展，实现全球共赢。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SFzpzCA139me43fbirr18A>

【智元、宇树联手吃下 1.24 亿人形商业订单！】

智元机器人与宇树科技联合中标中国移动 1.24 亿元人形机器人订单，分别负责全尺寸和小尺寸机器人生产。当前人形机器人多应用于表演、展览等场景，未来有望拓展至更多领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8xJI6XYC-NgKoHSJgW485A>

【“大模型六小虎”被曝获 20 亿融资，放出首个推理模型技术秘籍！】

文章主要介绍了“大模型六小虎”之一的 MiniMax 近期的融资动态以及其推理模型 MiniMax-M1 的技术细节和创新点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/A44xNvfzaLqq3mIBJM3S7w>

【中央城市工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话】中央城市工作会议召开，习近平强调推进城市高质量发展与内涵式转型，提出“七大任务”建设现代化人民城市，标志我国城市发展全面迈入提质增效新阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NVB2lcMWSDDnCH3aFbLCPw>

【[安泰科]多晶硅周评- 成交订单增多 价格涨势趋稳（2025 年 7 月 16 日）】本周多晶硅价格延续上涨，均价环比涨超 12%，6 家企业成交活跃但高低价差达 9000 元/吨，行业供需暂未根本改善，短期或维持震荡上行。

https://mp.weixin.qq.com/s/eoep_8lYYJa29UBUAtY_MQ

【79GW！2025 年 1-6 月 595 个风电项目获核准：国家电投、国家能源集团、华电等领衔】2025 年 1-6 月核准批复的风电项目共计 595 个，规模总计 79041.46MW（约 79GW）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JxTVT8wfZacrFgQPuhQLuQ>

【青海出台绿电直连实施方案！有序推进 4 类项目，强化源荷适配（附解读）】青海省发布《绿电直连实施方案》，明确四类直连路径及自发自用比例门槛，推动源荷协同、降低化石能源占比，并强化项目规范建设与结算机制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/S0qsJQel1CvpuykjV1w4sA>

【2025 年 H1 锂电池市场盘点：全球产量 986.5GWh，同比增长 48.3%】2025 年上半年全球锂电池产量达 986.5GWh，同比增长 48.3%，储能同比翻番、动力电池稳增长，中国锂电厂商全球份额进一步提升，全年有望突破 2000GWh。

https://mp.weixin.qq.com/s/rFO_bFACl7KhakTTjki1A

【又一合资工厂转产磷酸铁锂电池！】通用汽车与 LG 新能源合资公司 Ultium Cells 宣布升级田纳西工厂，计划 2027 年前量产成本更低的磷酸铁锂（LFP）电池，丰富电动车矩阵，应对市场成本压力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4D7lD8uafCtFEwBFFidN3g>

【锁定技术红利，磷酸铁锂、提锂技术正式纳入限制出口目录】商务部等调整技术出口管制目录，磷酸铁锂与提锂等高端技术列入限制，强化电池与锂资源技术壁垒、保障国内产业链领先优势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vmK-vSqeVc7ar96GdF0yzA>

【英伟达 H20 芯片恢复对华供应，或将带动数据中心电芯需求】英伟达 H20 芯片拟恢复对华出口，有望带动智算中心建设加速，数据中心储能电池迎来爆发增长，宁德时代等电池厂竞相布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7yEmdlTkxujEz4AxbuWljA>

【7.16：硅片企业有意上涨价格，但仍需观望硅料成交+组件涨价情况】

https://mp.weixin.qq.com/s/1WagLZQuZu_y1TIHVHpeaw

【九地 136 号文省级细则关键内容对比！】多省相继发布“136 号文”省级细则，聚焦新能源

项目机制电价、保障比例与执行周期，显示电力市场化改革全面提速，锂电、光伏与储能企业或迎结构性影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/N-dBNYetzhi2bRxCYw3zVg>

【信号明确!“光伏+储能”首次写入充电桩建设规范】四部委联合发文推动“光储充一体化”，目标 2027 年大功率充电桩超 10 万台，提升补能效率、缓解电网负荷，推动储能设施与新能源汽车发展深度融合，构建智能灵活新型电力系统。

https://mp.weixin.qq.com/s/YUX11SXAfIPoh_4d5btR4w

【智元机器人，新融资】智元机器人获正大机器人战略投资，年内已完成多轮融资并斩获人形机器人最大订单，拟控股上纬新材，推进康养、文教等场景商业化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6NKKtrqhbvQflwHdd0g0oA>

【黄仁勋北京演讲完整版!点名 11 家中国公司，带货 4 款国产人形机器人】英伟达 CEO 黄仁勋在链博会首度用中文演讲，称中国开源生态推动全球 AI 革命，展望十年内机器人成为 AI 下一个浪潮，并点名腾讯、百度、小米等 11 家中国企业合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PQdppC3MNHFSjB8UAvcuIA>

【青海绿电直连方案：并网型应合理配储，自发自用电量 $\geq 60\%$ 】青海发布《绿电直连实施方案》，推动并网/离网多种模式绿电直供机制，要求合理配置储能并强化源荷协同，鼓励自发自用、支持多元主体参与，标志电力市场向分布式与定制化供能深化演进。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xU04DjVEPwvHrkSPnDCczA>

【磷酸铁锂成本临“拐点”】

文章强调了磷酸铁锂行业在原材料供应和价格波动面前的脆弱性，以及企业通过一体化布局增强竞争力的必要性。

https://mp.weixin.qq.com/s/VGoU0i5ln_VGfHv1cr5fA

【中信博与上海电气签署沙特 2.3GW 光伏项目大单，持续领跑中东市场】

中信博与上海电气于 2025 年 7 月 17 日签署了沙特 Sadawi 光伏项目合作订单，项目容量达 2.3GW。该项目位于沙特东部，占地面积约 40 平方公里，将采用中信博的天际 II 跟踪系统，适配高风速及荒漠场景，并结合智能清洗机器人和 SCADA 系统实现智能运维。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9QW-WbfAcmfELVGrx6rcZg>

【7.17：硅料、硅片价格上涨；分布式组件报价上涨！】

2025 年 7 月 17 日，光伏产业链价格全面上涨。硅料、硅片价格上涨，推动电池片、组件报价上升。光伏玻璃价格下跌但成交回暖，光伏胶膜价格稳定。整体市场库存累积，部分企业减产，上游原材料涨价是主因。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FEpzMnvSvx6mCQ0YrqCVaQ>

【20 家光伏龙头财报全解析，谁在逆势增长？】

本文对 20 家光伏龙头企业的 2024 财年财报进行了详细解析，涵盖了硅料、硅片、电池片、组件和逆变器等 5 个光伏产业链的主要领域，重点关注了营业收入、归母净利润和毛利率三项关键财务指标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZJkmdZEIkODiBY0AULWnjQ>

【深远海布局、超大市场、全产业链！解析中国海上风电“火出圈”的秘诀！】

文章通过介绍中国海上风电产业的现状、优势、技术创新以及未来展望，展示了中国海上风

电产业的强劲发展势头和巨大潜力。

https://mp.weixin.qq.com/s/0_zmHLsjm9s1WuY0Vj0H6A

【【安泰科】单晶硅片周评——原料价格上行 带动硅片价格跳涨（2025 年 7 月 17 日）】

本周硅片价格因硅料价格上涨和供需关系改善而大幅上涨。下游电池价格小幅上涨，组件价格持稳。未来硅片价格能否进一步落地，还需看下游终端的接受程度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pWhbvRhSqeap4pD8MFeyQ>

【优必选 Walker S2 全球首个实现自主换电，7*24 小时打工的机器人要来了】

优必选 Walker S2 实现全球首个自主换电技术，3 分钟极速换电，无需人工干预，具备 7×24 小时不间断工作能力，提升生产效率，降低人力成本，保障安全可靠运行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eVrhS3gLPYeItHEz0pRhlg>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：蔚蓝锂芯、思源电气发布半年度业绩预告

蔚蓝锂芯	江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司预计 2025 年上半年实现净利润 30,000 万元至 36,000 万元，同比增长 79.29%-115.15%；扣非净利润 31,800 万元至 37,800 万元，同比增长 156.05%-204.36%。业绩增长主要得益于锂电池出货量增加及 LED 芯片业务贡献提升。蔚蓝锂芯 2025 年半年度业绩预告公告
思源电气	公司 2025 年上半年营业总收入 84.97 亿元，同比增长 37.80%；净利润 12.93 亿元，同比增长 45.71%。但经营活动现金净流量下降 761.06%。公司依托新型电力系统发展机遇，持续创新推动发展。
欧晶科技	欧晶科技上半年预计亏损 7000 万至 8600 万元，较上年同期有所减亏。业绩亏损因光伏行业供需失衡、产能利用率低、产品价格低。公司正通过技术改进、降本增效等措施提升竞争力，改善经营状况。
运达股份	运达股份拟通过控股子公司兴和久利公司投资 11.93 亿元建设察右前旗（兴和县）28 万千瓦工业园区绿色供电项目，项目规划容量 190MW，预计收益良好，符合公司发展战略，整体风险可控。
中材科技	中材科技 2025 年上半年净利润预计盈利 8.4 亿至 10.4 亿，同比增长 80.77%至 123.81%；扣非后净利润预计盈利 6.7 亿至 8.3 亿，同比大增 186.13%至 254.47%。业绩增长主要因玻璃纤维产品结构优化、价格上升及风电叶片销量增长。
日播时尚	日播时尚预计 2025 年上半年净利润 3,500 万至 4,200 万元，扣非后净利润 100 万至 120 万元，实现扭亏为盈。主要因子公司股权转让收益 3,503 万元及主营业务改善。
西典新能	西典新能预计 2025 年上半年净利润 13,750 万至 14,300 万元，同比增 50%至 56%。扣非净利润 13,482 万至 14,119 万元，同比增 48%至 55%。业绩增长源于新技术产品开发及产能爬坡。
上能电气	上能电气拟向特定对象发行股票募集不超 164,860.00 万元资金，主要用于光伏逆变器和储能变流器产业化项目及补充流动资金，以扩大产能、满足市场需

	求，提升公司在光伏及储能行业的竞争力。
特锐德	2025 年上半年，特锐德业绩同向上升，预计归属于上市公司股东的净利润 28,970 万元 - 34,764 万元，同比增 50%-80%；扣非后净利润 22,170 万元 - 27,964 万元，同比增 38%-75%。主因聚焦“智能制造 + 集成服务”及电动汽车充电网业务，借能源转型机遇，两板块盈利能力提升。其中充电网运营终端超 79 万台，上半年充电量超 85 亿度，同比增 47%。数据为初步测算，未审计，具体以半年报为准。
中科电气	2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日公司业绩预计同向上升，归属于上市公司股东同比增长 235%-335%；扣除非经常性损益后的净利润同比增长 175%-255%。业绩变动主要因锂电负极材料产能增加，下游新能源汽车及储能市场需求增长带动产销量大幅上升，同时公司降本增效提升了盈利能力。本次预告数据未经审计，具体数据将在半年度报告中披露。
钧达股份	钧达股份 2025 年上半年预计亏损，其中归属于上市公司股东的净利润亏损 2-3 亿元，扣非后亏损 4-5 亿元，基本每股收益亏损 0.83-1.25 元 / 股，均较上年同期亏损扩大。原因是行业阶段性能过剩、竞争加剧致产品价格下行，盈利承压。公司持续升级光伏电池技术，拓展海外市场，海外销售占比升至约 51.9%，且已在港上市募资 12.9 亿港元。随着行业回归良性发展，公司有望改善业绩。业绩预告数据未审计，具体以半年报为准。
天顺风能	天顺风能 2025 年上半年预计归母净利润同比降 74.44%-81.11%；扣非净利润同比降 75.56%-83.41%；基本每股收益 0.02-0.03 元/股。业绩下降主因陆上风能装备事业部收缩、海工装备部分项目延期交付、子公司引入战投致少数股东损益增加，会计估计变更影响较小。预告未审计，与会计师事务所无重大分歧，具体数据以半年报为准。
禾望电气	公司预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于母公司所有者的净利润 23,400.00 万元到 25,500.00 万元，同比增加 51.18% 到 64.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22,000.00 万元到 24,100.00 万元，同比增加 34.91% 到 47.79%，业绩增长主要因新能源业务增长，且本次预告业绩未经注册会计师审计，具体数据以正式半年报为准。
通威股份	通威股份发布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日归属于母公司所有者的净利润及扣除非经常性损益后的净利润均为 - 49 亿元至 - 52 亿元左右，较上年同期亏损扩大。业绩预亏主要因光伏行业供需失衡未显著改善，产品价格持续低迷，不过公司光伏业务保持核心竞争优势，饲料业务稳定贡献业绩，财务流动性充足且研发持续突破，为长期发展提供支撑。
震裕科技	公司发布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 40.45%-60.95%；扣除非经常性损益后的净利润较上年同期增长 45.99%-66.85%。业绩增长主要因销售订单持续增长、加大技术研发与创新、提升生产自动化水平及降本增效。本次预

	告数据为初步测算，未经审计，具体数据将在半年度报告中详细披露。
福莱特	福莱特预计 2025 年上半年归属于母公司所有者的净利润 2.30-2.80 亿元，同比降 81.32%-84.66%；扣非后净利润 1.95-2.45 亿元，同比降 83.45%-86.82%。主要因光伏行业产能过剩、竞争加剧致光伏玻璃价跌，及对冷修窑炉和部分存货计提减值。数据未经审计，具体以半年报为准。
隆基绿能	隆基绿能预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净亏损 24-28 亿元，扣非净亏损 32-36 亿元，较去年同期分别减亏 24.43-28.43 亿元、16.77-20.77 亿元。业绩变动因组件销量增长但行业产品价格跌致亏损，不过公司通过降本及 HPBC 2.0 组件热销实现减亏。数据为初步核算，未审计，具体以半年报为准。
科陆电子	科陆电子 2025 年上半年业绩扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润预计 1.75 亿 - 2.25 亿元，扣非后净利润 1.3 亿 - 1.65 亿元，营业收入 25 亿 - 26 亿元，均较上年同期增长；业绩变动主因海外储能订单交付带动营收增长、埃及镑汇率平稳使财务费用减少及所得税费用增加。本次预告为初步估算，具体以半年报为准。
晶澳科技	晶澳科技预计 2025 年上半年归属股东净利润亏损 25 亿 - 30 亿元，扣非后亏损 18.6 亿 - 23.6 亿元，基本每股收益亏损 0.76-0.91 元 / 股，均较上年同期亏损扩大。业绩变动主因光伏产业链产能集中释放致供需失衡、产品价格下行及国际贸易保护政策加剧，虽出货量领先但盈利能力下降。数据未经预审计，与会计师事务所无重大分歧，具体以半年报为准，提醒投资者注意风险。
杉杉股份	杉杉股份预计 2025 年上半年归母净利润 1.6 亿 - 2.4 亿元，同比增 810.41%-1265.61%；扣非后净利润 1.3 亿 - 1.95 亿元，同比增 443.79%-715.68%。主因负极材料业务盈利提升、偏光片业务稳健，两者合计净利 3.5 亿 - 4.5 亿元；母公司财务费用及参股企业亏损影响损益 - 1.5 亿至 - 1.7 亿元。预告未经审计。
浙江荣泰	浙江荣泰以约 3 亿元（增资 1.01 亿元 + 股份转让 1.99 亿元）获金力传动 15% 股份，交易后其注册资本 7398 万元。交易不构成关联交易及重大资产重组，经董事会审议通过。金力传动主营微型智能传动产品，2024 年营收约 5.97 亿元、净利润约 0.64 亿元，其 100% 股权评估值 19.13 亿元，增值率超 340%。交易存在市场、整合及高评估增值等风险，完成后利于公司产业链延伸。
南网储能	2025 年上半年，南网储能营收 32.83 亿元，同比增长 12.77%；净利润 8.02 亿元，同比增长 28.06%。总资产 542.62 亿元，较年初增长 7.52%。增长主要源于调峰水电厂发电量增加。
天赐材料	2025 年 7 月 15 日，天赐材料全资子公司九江天赐与楚能新能源（含武汉、孝感、宜昌三家公司）签订协议，约定 2030 年 12 月 31 日前供应不少于 55 万吨电解液，具体细节另行约定。协议履行或对天赐材料 2025-2030 年业

绩有积极影响，利于提升市场地位，但存在不确定性及受不可控因素影响的风险。公司与宁德时代的框架协议正常推进，近期相关股东及董监高无持股变动及减持计划。

四、风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。