

电力设备行业跟踪周报

锂电旺季行情来临、AIDC 空间广阔

增持（维持）

2025 年 08 月 31 日

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

投资要点

■ **电气设备 8435 上涨 3.99%，表现强于大盘。**（本周，8.25-8.29）电气设备涨 3.99%，风电涨 3.35%，新能源汽车涨 2.96%，锂电池涨 2.8%，光伏涨 2.69%，发电设备涨 2.65%，核电跌 0.29%。涨幅前五为通合科技、兆新股份、麦格米特、捷佳伟创、际旭创；跌幅前五为金冠股份、科恒股份、涪陵电力、东风股份、皓家医疗。

■ **行业层面：人形机器人：**英伟达宣布推出其 Jetson AGX Thor 机器人芯片模块，开发套件售价 3499 美元。2025 年深圳智能机器人灵巧手大赛启动。梅卡曼德机器人已完成近 5 亿元新一轮融资。富佳股份联合芯禾机器人发布粮面智能平粮机器人。**储能：**国家能源局：科学布局、加快建设、合理调用源网荷储各侧调节资源。**电动车：**上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元；中科深蓝江苏获国际资本战略投资，GWh 级产能“备战”固态电池量产；一比利企业 GWh 级固态电池项目落户江苏金坛；优美科携手宝马与 Solid Power 发力固态电池；真我 15000mAh 概念手机采用 100% 全硅负极电池；华为与上汽合作的鸿蒙智行“第五界”高阶首车——高阶 H5 正式开启预售；全新小鹏 P7 汽车正式上市；上汽集团与华为合作的高阶品牌首款车型高阶 H5 设定了月销量 2 万辆的目标；吉利汽车宣布其旗舰六座 SUV——吉利银河 M9 正式开启预售。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.70 万 / 吨，+1.7%；百川金属钴 26.90 万 / 吨，+1.1%；镍：上海金属网 12.26 万 / 吨，+1.4%；碳酸锂：SMM 工业级 7.74 万 / 吨，-5.2%；SMM 电池级 7.97 万 / 吨，-5.1%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.83 万 / 吨，+2.2%；SMM 三元动力 2.23 万 / 吨，+1.8%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.26 万 / 吨，+0.1%；三元 523 型 7.80 万 / 吨，+0.6%；正极：SMM 磷酸铁锂一动力 3.51 万 / 吨，-2.9%；三元 811 型 14.70 万 / 吨，-1.0%；三元 622 型 12.80 万 / 吨，-1.2%；六氟磷酸锂：SMM 5.62 万 / 吨，-0.2%；百川 5.50 万 / 吨，+1.9%；电池：SMM 方形一铁锂 523 0.324 元 / Wh，-0.3%；圆柱 18650-2500mAh 4.34 元 / 支，+0.2%。**新能源：**国家发改委：加快推进招标投标法修订、推动招标投标市场规范健康发展；上海市发改委公示《上海市 2025 年度“风光同场”海上光伏竞争配置结果》；英伟达携手谷歌领头核变初创公司 CFS 再获 8.63 亿美元融资。本周硅料 51.00/kg，环比 2.00%；N 型 210R 硅片 1.40 元 / 片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.60 元 / 片，环比 0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元 / W，环比 0.00%；双面 Topcon182 组件 0.70 元 / W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.00/13.25 元 / 平，环比 5.56%/17.78%。**风电：**本周招标 0.05 GW；陆上 0.05 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 8.78GW，同比 -8.31%；陆上 8.78 GW/海上暂无，同比 -3.25%/-100%。25 年招标 75.72 GW，同比 +3.63%；陆上 69.35 GW/海上 6.37 GW，同比 +3.7%/同比 +2.99%。本月开标均价：陆风 1955 元 / KW，陆风（含塔筒）2090 元 / KW。**电网：**国网冀北秦皇岛供电公司推动数字技术与运维融合。

■ **公司层面：比亚迪：**25H1 营收 3712.8 亿，同比 23.3%，归母净利 155.1 亿，同比 13.8%；**阳光电源：**25H1 营收 435.3 亿，同比 40.3%，归母净利 77.3 亿，同比 56.0%；**汇川技术：**25H1 营收 205.1 亿，同比 26.7%，归母净利 29.7 亿，同比 40.1%；**上海电气：**25H1 营收 540.1 亿，同比 9.0%，归母净利 8.2 亿，同比 36.4%；**三花智控：**25H1 营收 162.6 亿，同比 18.9%，归母净利 21.1 亿，同比 39.3%；**特变电工：**25H1 营收 483.5 亿，同比 1.2%，归母净利 31.8 亿，同比 4.9%；**合盛硅业：**25H1 营收 97.8 亿，同比 -26.3%，归母净利 -4 亿，同比 -140.6%；**国轩高科：**25H1 营收 193.9 亿，同比 15.5%，归母净利 3.7 亿，同比 35.2%；**正泰电器：**25H1 营收 296.2 亿，同比 2.2%，归母净利 25.5 亿，同比 32.9%；**德业股份：**25H1 营收 55.4 亿，同比 16.6%，归母净利 15.2 亿，同比 23.2%；**中天科技：**25H1 营收 236 亿，同比 10.2%，归母净利 15.7 亿，同比 7.4%；**亨通光电：**25H1 营收 320.5 亿，同比 20.4%，归母净利 16.1 亿，同比 0.2%；**欣旺达：**25H1 营收 269.9 亿，同比 12.8%，归母净利 8.6 亿，同比 3.9%；**福斯特：**25H1 营收 79.6 亿，同比 -82.6%；**格林美：**25H1 营收 175.6 亿，同比 1.3%，归母净利 8 亿，同比 13.9%；**明阳智能：**25H1 营收 171.4 亿，同比 45.3%，归母净利 6.1 亿，同比 -7.7%；**富临精工：**25H1 营收 58.1 亿，同比 61.7%，归母净利 1.7 亿，同比 32.4%；**湖南裕能：**25H1 营收 143.6 亿，同比 33.2%，归母净利 3.1 亿，同比 -21.6%；**科华数据：**25H1 营收 37.3 亿，同比 0.1%，归母净利 2.4 亿，同比 7.9%；**金盘科技：**25H1 营收 31.5 亿，同比 8.2%，归母净利 2.6 亿，同比 19.1%；**当升科技：**25H1 营收 44.3 亿，同比 25.2%，归母净利 3.1 亿，同比 8.5%；**震裕科技：**25H1 营收 40.5 亿，同比 29.2%，归母净利 2.1 亿，同比 60.5%；**大金重工：**25H1 营收 28.4 亿，同比 109.5%，归母净利 5.5 亿，同比 214.3%；**聚和材料：**25H1 营收 10.1 亿，同比 10.8%，归母净利 0.2 亿，同比 -91.3%；**珠海冠宇：**25H1 营收 61 亿，同比 14.0%，归母净利 1.2 亿，同比 14.8%；**海博思创：**25H1 营收 45.2 亿，同比 22.7%，归母净利 3.2 亿，同比 12.1%；**海力风电：**25H1 营收 20.3 亿，同比 461.1%，归母净利 2.1 亿，同比 90.6%；**科士达：**25H1 营收 21.6 亿，同比 14.3%，归母净利 2.6 亿，同比 16.5%；**天奈科技：**25H1 营收 6.5 亿，同比 1.1%，归母净利 1.2 亿，同比 1.1%；**多氟多：**25H1 营收 43.3 亿，同比 -6.1%，归母净利 0.5 亿，同比 -27.0%；**雷赛智能：**25H1 营收 8.9 亿，同比 8.3%，归母净利 1.2 亿，同比 2.2%；**禾迈股份：**25H1 营收 10.1 亿，同比 10.8%，归母净利 0.2 亿，同比 -91.3%；**璞泰来：**25H1 营收 101.7 亿，同比 -1.2%，归母净利 1.6 亿，同比 -12.6%；**国德威：**25H1 营收 40.9 亿，同比 29.8%，归母净利 -0.2 亿，同比 -30.4%；**林洋能源：**25H1 营收 24.8 亿，同比 -28.4%，归母净利 3.2 亿，同比 -45.9%；**上海洗霸：**25H1 营收 2.2 亿，同比 -15.9%，归母净利 1.1 亿，同比 156.6%；**艾罗能源：**25H1 营收 18.1 亿，同比 14.1%，归母净利 1.4 亿，同比 37.6%。

■ **投资策略：机器人：**英伟达近期加码人形本体和大模型，Tesla Gen3 将于 10-11 月定型，股东大会有望展望，25Q4 下订单、26 年初量产，2030 年依然预期 100 万台；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、运控等核心环节。**AIDC：**海外算力升级对 AIDC 要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头；**锂电&固态：**7 月中汽协电动车销量 126 万辆，同环比 +27%/-5%，阶段性增速放缓，全年预计 25% 增长至 1600 万辆；欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，同环比 41%/-20%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计未来 2-3 年可持续维持 20%+；排产端看，储能满产，供不应求，9 月排产进一步 5-10% 增长，各环节龙头产能打满，订单向二三线外溢，预计 26 年需求仍可 20% 增长，板块仍处于估值底部，首推宁德时代、科达利、亿纬等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国大美丽法案后明年增长乐观，国内储能 136 号文后超预期，预计 20-30% 增长；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场光伏平价需求持续；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 10GW+，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、整机等。**光伏：**三季度国内终端需求支撑偏弱，排产端暂时小幅下降，政策引导光伏反内卷力度强，硅料成为主要抓手，当前价格往 50 元/kg 调整，硅片和电池顺价，组件待观察终端需求；今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网：**25 年电网投资确定增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 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、估值低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、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）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、麦格米特（多产品稳健健康、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、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）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、上海洗霸（全面布局固态、有研发硫化锂有望领先）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂需求潜力大）、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）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、海博思创（国内大储龙头提前卡位优势明显、积极开拓海外储能）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳健、固态电池设备&材料领先）、尚太科技（负极龙头份

行业走势



相关研究

《AIDC 空间广阔、人形机器人迎新催化》
2025-08-25

《AIDC 持续高景气，固态产业化加速》
2025-08-17

额提升超预期、成本优势大盈利能力强)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**比亚迪**(电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期)、**大金重工**(海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期)、**震裕科技**(结构件盈利逐步修复、丝杠及关节总成空间大)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商备蓄)、**宏发股份**(传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高增长)、**思源电气**(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商备蓄)、**北特科技**(丝杠批量空间大、汽零平穩)、**华友钴业**(锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期)、**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)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**斯菱股份**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**祥鑫科技**(汽零和结构件稳健、积极布局人形/AIDC/液冷)、**湖南裕能**(铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格见底盈利好转)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高增长、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**(消费锂电盈利向好、动锂电逐步上量)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复)、**隆基绿能**(单晶硅片和组件全球龙头、BC技术值得期待)、**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)、**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)、**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)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略初见成效)、**天齐锂业**、**赣锋锂业**、**中矿资源**、**盛新锂能**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**昱能科技**、**永兴材料**、**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**:**海辰药业**、**峰岬科技**、**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**、**捷升科技**、**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	306.18	9.68	11.02	13.54	32	28	23	买入
300124.SZ	汇川技术	75.03	1.76	2.02	2.46	43	37	31	买入
002050.SZ	三花智控	31.88	0.69	0.81	0.96	46	39	33	买入
300274.SZ	阳光电源	99.87	4.55	5.32	6.76	22	19	15	买入
688390.SH	固德威	50.10	3.51	1.74	3.71	14	29	14	买入
002594.SZ	比亚迪	114.06	3.30	4.17	5.28	35	27	22	买入
688223.SH	晶科能源	5.67	0.74	0.13	0.31	8	44	18	买入
002850.SZ	科达利	138.90	4.38	5.05	6.07	32	28	23	买入
300014.SZ	亿纬锂能	57.19	1.98	2.02	2.69	29	28	21	买入
600885.SH	宏发股份	26.18	0.95	1.15	1.36	28	23	19	买入
600312.SH	平高电气	15.81	0.60	0.93	1.19	26	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	22.42	0.90	0.82	1.09	25	27	21	买入
002709.SZ	天赐材料	21.51	0.99	0.29	0.81	22	74	27	买入
300763.SZ	锦浪科技	67.63	1.96	3.02	4.16	35	22	16	买入
605117.SH	德业股份	64.65	1.98	3.50	4.66	33	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.66	2.13	-0.38	0.65	6	-33	19	买入
002865.SZ	钧达股份	46.39	2.78	-1.43	3.46	17	-32	13	买入
300037.SZ	新宙邦	47.20	1.35	1.42	1.93	35	33	24	买入
300769.SZ	德方纳米	38.26	-5.84	-2.54	0.75	-7	-15	51	增持
603799.SH	华友钴业	48.05	1.97	2.14	2.34	24	22	21	买入
603806.SH	福斯特	15.01	0.71	0.71	0.90	21	21	17	买入
601012.SH	隆基绿能	17.17	1.42	-0.78	0.44	12	-22	39	买入
600438.SH	通威股份	22.03	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	109.71	4.13	4.69	6.55	27	23	17	买入
688599.SH	天合光能	16.57	2.54	0.62	0.99	7	27	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	32.30	2.61	0.71	1.09	12	45	30	买入
300568.SZ	星源材质	12.68	0.43	0.43	0.52	29	29	24	买入
688005.SH	容百科技	24.73	0.81	0.31	0.67	31	80	37	买入
688348.SH	昱能科技	49.08	1.41	1.62	2.19	35	30	22	增持
688063.SH	派能科技	53.61	2.11	0.35	0.90	25	153	60	买入
603606.SH	东方电缆	52.78	1.45	1.78	2.93	36	30	18	买入
603218.SH	日月股份	12.92	0.47	0.62	0.75	27	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	37.41	2.08	2.14	2.62	18	17	14	买入
002487.SZ	大金重工	34.75	0.67	1.03	1.39	52	34	25	买入
688116.SH	天奈科技	51.22	0.81	0.74	0.98	63	69	52	买入
002979.SZ	雷赛智能	45.77	0.44	0.74	1.02	104	62	45	买入
002460.SZ	赣锋锂业	39.92	2.45	-0.30	0.59	16	-133	68	买入
002466.SZ	天齐锂业	43.96	4.45	-1.77	1.74	10	-25	25	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 8 月 29 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

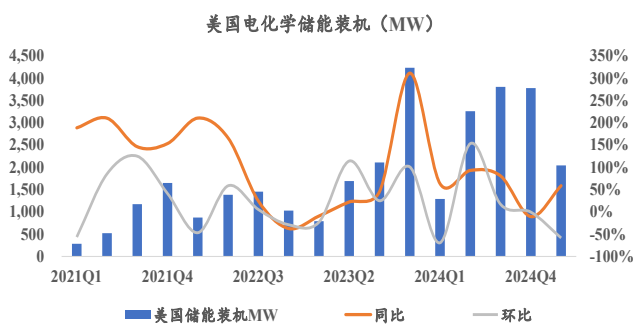
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

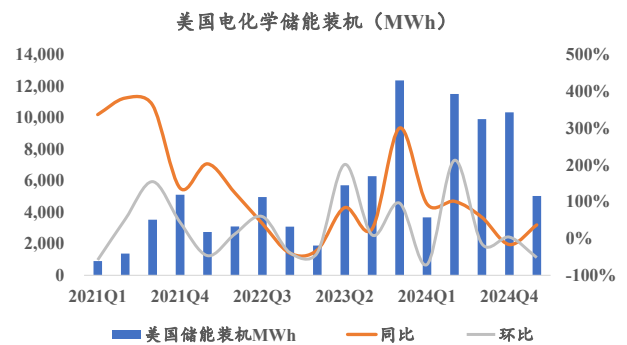
根据 BIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



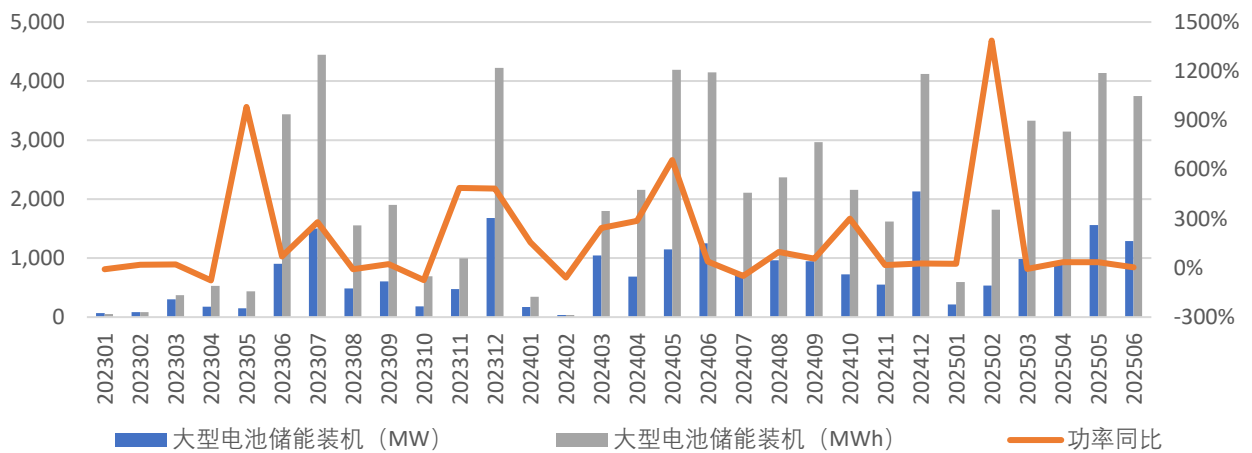
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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)

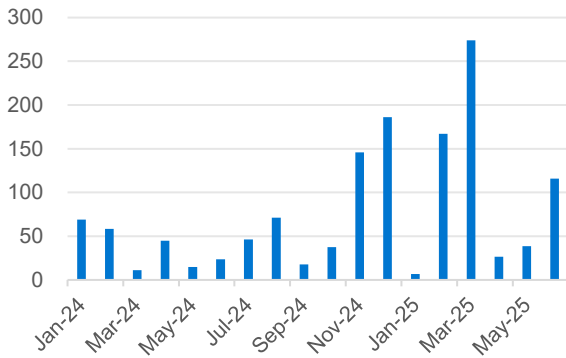


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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配储刚性增长, 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。

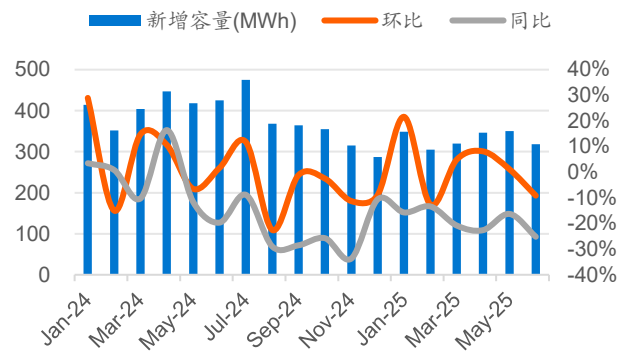
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

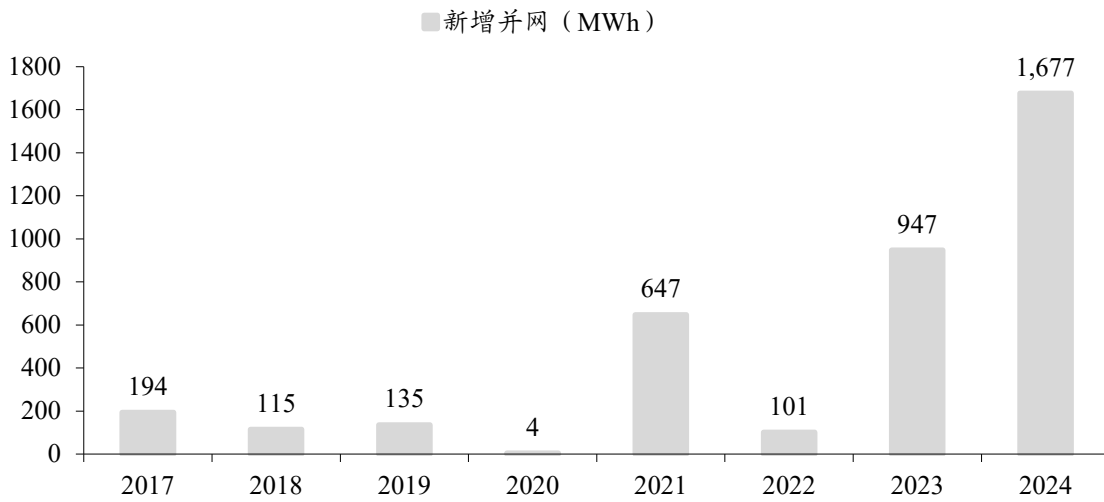


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 8 月 23 日至 2025 年 8 月 29 日, 下同) 共有 15 个储能项目招标, EPC 项目 9 个, 储能租赁项目 1 个, 储能系统项目 5 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 8 个, EPC 项目 5 个, 储能设备项目 1 个, 储能系统项目 2 个。

图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

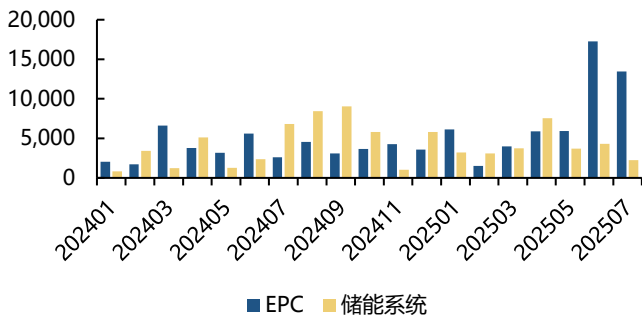
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/8/23	张掖市旭储 景能新能源 科技有限公司	甘肃张掖市甘州区旭储储能 200MW/800MWh 独立储能项目总 承包 (EPC)	200	800	中铁上海设计院集团 有限公司	66960.608	中标
2025/8/25	华能参股公 司高台华景 丝路新能源 有限公司	甘肃张掖北部滩 300MW/1200MWh 独立储能电站 EPC 总承包工程 中标	300	1200	第一: 中国建筑第二 工程局有限公司	135468	预中标
2025/8/26	扬中市隆诚 新能源有限 公司	江苏扬中经开区港兴路片区用 户侧储能建设项目 EPC 中标	144	288	第一: 大航电科(江 苏)新能源有限公司	26815.5922	预中标
2025/8/27	乌鲁木齐和 芯储能有限 公司	新疆甘泉堡 400MW/1600MWh 混 合电化学共享储能项目 (二期 200MW/800MWh) EPC 总承包招标 中标	200	800	第一: 兴能电力建设 有限公司	51657.63	预中标

	云浮市舜德	舜德聚能云浮市郁南县			珠海康晋电气股份有		
2025/8/28	聚能科技有	50MW/100MWh 电化学独立储能电	50	100	限公司、百源建设集	8500	中标
	限公司	站 EPC 总承包中标			团有限公司联合体		

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

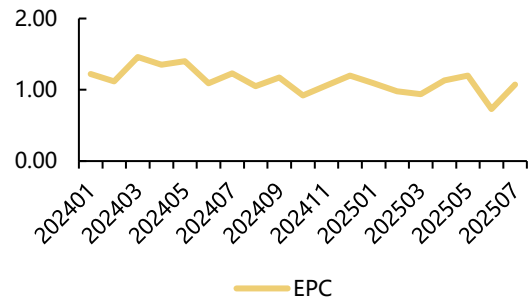
- 据我们不完全统计，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh，环比下降 27%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比下降 5%。截至 2025 年 8 月 1 日，2025 年 7 月储能 EPC 中标规模为 13.5GWh。

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 月中汽协电动车销量 126 万辆，同环比+27%/-5%，电动化率 49%，出口 22.5 万辆，同环比+118%/10%；国内本土市场增速略有放缓，但价格战持续，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: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

- 7月欧洲销量增长依旧强劲, 预计全年销量25%增长。7月欧洲9国合计销量22.1万辆, 同环比41%/-20%, 电动车渗透率27.4%, 同环比+7.7/-1.3pct。分国家来看, 德国电动车注册7.6万辆, 同环比+66%/4%, 渗透率28.6%, 同环比+9.5/+0.2pct; 英国电动车注册4.7万辆, 同环比+17%/-31%, 渗透率33.8%, 同环比+6.4/-2.1pct; 法国电动车注册2.8万辆, 同环比7%/-32%, 渗透率24.1%, 同环比+3.3/+0pct; 意大利电动车注册1.5万辆, 同环比+61%/-15%, 渗透率12.4%, 同环比+5.1/-0.7pct; 挪威电动车注册0.9万辆, 同环比+54%/-48%, 渗透率98.2%, 同环比+3.9/+0.5pct; 瑞典电动车注册1.1万辆, 同环比+13%/-39%, 渗透率62.3%, 同环比+2.7/-3.0pct; 西班牙电动车注册2.1万辆, 同环比+132%/-15%, 渗透率21.4%, 同环比+12.5/+0.6pct; 瑞士电动车注册0.6万辆, 同环比+30%/-10%, 渗透率33.1%, 同环比+6.0/+0pct; 葡萄牙电动车注册0.7万辆, 同环比+21%/-15%, 渗透率34.8%, 同环比+0.4/+3.0pct。

图 11: 海外主流国家销量情况 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	25年累计	202507	202506	202505	202407		
美国	纯电	711,821	114,285	92,040	103,348	103,510	
	yoy	-	2%	10%	-13%	-9%	2%
	插电	202,669	29,743	27,017	30,502	23,909	
	yoy	-	5%	24%	10%	-7%	-8%
	电动车	914,490	144,028	119,057	133,850	127,419	
	yoy	-	3%	13%	-9%	-8%	0%
	乘用车	9,598,830	1,372,165	1,259,037	1,509,317	1,277,232	
	yoy	-	5%	7%	-6%	4%	-3%
	渗透率	9.5%	10.5%	9.5%	8.9%	10.0%	
	202407						
欧洲九国	纯电	1,020,369	136,038	181,122	143,066	102,381	
	yoy	-	26%	33%	15%	27%	-11%
	插电	548,038	84,783	94,999	85,627	54,783	
	yoy	-	28%	41%	23%	36%	-10%
	电动车	1,568,407	220,821	276,121	228,693	157,164	
	yoy	-	0%	1%	-5%	-1%	-2%
	乘用车	6,080,220	806,340	962,930	852,642	798,306	
	yoy	-	-	-16%	13%	2%	-21%
	渗透率	25.8%	27.4%	28.7%	26.8%	19.7%	
	202407						
德国	纯电	297,340	48,614	47,163	43,060	30,762	
	yoy	-	166,102	27,197	25,608	25,181	14,811
	插电	463,442	75,611	72,771	68,241	45,573	
	yoy	-	33.0%	28.6%	28.4%	28.5%	19.1%
	电动车	1,402,789	264,802	256,193	239,297	238,263	
	yoy	-	254,667	29,825	47,354	32,729	27,335
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	124,528	17,489	21,382	17,898	13,149
	渗透率	22.9%	24.1%	24.1%	22.3%	20.8%	
	202407						
英国	纯电	168,191	19,577	29,139	19,414	17,076	
	yoy	-	57,564	8,415	11,784	8,180	9,174
	插电	225,755	27,992	40,923	27,594	26,250	
	yoy	-	43%	61%	-8%	66%	-3%
	电动车	1,182,373	140,154	191,316	150,070	147,517	
	yoy	-	32.1%	33.8%	35.9%	33.7%	27.4%
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934
	渗透率	22.9%	24.1%	24.1%	22.3%	20.8%	
	202407						
法国	纯电	168,191	19,577	29,139	19,414	17,076	
	yoy	-	57,564	8,415	11,784	8,180	9,174
	插电	225,755	27,992	40,923	27,594	26,250	
	yoy	-	43%	61%	-8%	66%	-3%
	电动车	1,182,373	140,154	191,316	150,070	147,517	
	yoy	-	32.1%	33.8%	35.9%	33.7%	27.4%
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934
	渗透率	22.9%	24.1%	24.1%	22.3%	20.8%	
	202407						
意大利	纯电	80,039	9,291	17,799	13,384	5,934	
	yoy	-	1,902	101	152	152	153
	插电	81,941	9,392	17,951	13,536	6,087	
	yoy	-	36%	54%	20%	60%	-10%
	电动车	162,980	18,683	35,750	27,920	12,021	
	yoy	-	85,078	9,563	18,373	14,260	6,456
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	55,839	6,172	10,725	9,469	5,516
	渗透率	22.9%	24.1%	24.1%	22.3%	20.8%	
	202407						
挪威	纯电	55,839	6,172	10,725	9,469	5,516	
	yoy	-	36,746	4,840	7,264	6,767	4,228
	插电	92,585	11,012	17,989	16,236	9,744	
	yoy	-	12%	13%	25%	21%	-6%
	电动车	148,424	17,184	28,714	25,705	15,260	
	yoy	-	158,660	17,684	27,565	25,675	16,337
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	7%	8%	9%	2%	6%
	渗透率	58.4%	62.3%	65.3%	63.2%	59.6%	
	202407						
瑞典	纯电	55,798	8,691	11,243	8,965	4,604	
	yoy	-	68,866	12,311	13,533	12,896	4,466
	插电	124,664	21,002	24,776	21,861	9,070	
	yoy	-	87%	132%	131%	117%	6%
	电动车	180,462	29,693	36,019	30,826	13,674	
	yoy	-	726,802	98,337	119,125	112,820	102,101
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	8%	-4%	15%	-1%	26%
	渗透率	17.2%	21.4%	20.8%	19.4%	8.9%	
	202407						
西班牙	纯电	27,286	4,083	4,813	4,177	3,434	
	yoy	-	13,998	2,406	2,413	2,304	1,553
	插电	41,284	6,489	7,226	6,481	4,987	
	yoy	-	12%	30%	20%	21%	-8%
	电动车	68,570	10,572	12,039	10,658	8,421	
	yoy	-	132,761	19,628	21,810	19,969	18,430
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	10%	7%	-4%	-6%	-1%
	渗透率	31.1%	33.1%	33.1%	32.5%	27.1%	
	202407						
瑞士	纯电	30,445	3,887	4,933	4,714	3,428	
	yoy	-	19,124	3,106	3,317	3,296	2,360
	插电	49,569	6,993	8,250	8,010	5,788	
	yoy	-	22%	21%	29%	37%	8%
	电动车	79,014	10,880	13,183	12,724	9,216	
	yoy	-	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	6%	19%	9%	17%	8%
	渗透率	31.0%	34.8%	31.8%	30.3%	34.4%	
	202407						
葡萄牙	纯电	30,445	3,887	4,933	4,714	3,428	
	yoy	-	19,124	3,106	3,317	3,296	2,360
	插电	49,569	6,993	8,250	8,010	5,788	
	yoy	-	22%	21%	29%	37%	8%
	电动车	79,014	10,880	13,183	12,724	9,216	
	yoy	-	159,864	20,077	25,911	26,408	16,835
	乘用车	33,006	28,676	28,406	28,596	19,196	
	yoy	-	6%	19%	9%	17%	8%
	渗透率	31.0%	34.8%	31.8%	30.3%	34.4%	
	202407						

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 25 年 7 月销量回暖, 补贴 9 月取消销量承压, 26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-7 月电动车销 91.4 万辆, 同增 3%。25 年 7 月电动车注册 14.4 万辆, 同比 13%, 环增 21%, 其中特斯拉销量 4 万辆, 同比-20.9%, 环增 0%。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在 50-55 元人民币不等，现货取货价格上看 50 元人民币，颗粒料新单报价约 48 元人民币的水平。个别厂家尚未出具正式报价，仍在观望市场价格走势。但报价与实际执行价格落地仍有些许落差。上周四开始因政策消息面影响，买方开始陆续接受抬高价格，少量开始补库，且为了应对后续涨价风险，仍有硅料库存在手的拉晶厂家也少批量购入，致密料价格成交上抬至每公斤 45-47 元人民币、致密复投 46-50 元人民币、颗粒料 45-47 元人民币。个别少数拉晶厂家接受 50 元人民币的价格，但高于 50 元以上的价位多为期现商、特殊硅材料交易成交。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。九月份排产原先有减产、控产的消息，但受到价格高昂的诱因吸引，多数厂家仍维持原计划，再叠加上新增投产爬坡，整体产量恐将略高于八月。然抬高产量之下库存压力也随之攀高，厂家需“谨慎衡量”排产事宜，在需求疲弱的时节“不宜冒进”，后续不排除风险将再度增高。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，八月整体价格落在 18 美元的水平。

硅片

本周硅片市场价格相较上周出现小幅上涨，主要受到上游硅料价格抬升及“反内卷”会议持续发酵的影响，厂家顺势推动报价走高。观察各尺寸硅片，主流成交价格普遍上调约每片 0.05 元：183N 涨至每片 1.25 元人民币；210RN 上涨至每片 1.40 元人民币；210N 则上行至每片 1.60 元人民币。细部来看，183N 因产出占比萎缩，供需关系相对紧俏，本周涨价因而成功落地；210RN 则在供应量增加的背景下，部分厂家对新价格仍处于观望，短期内接单节奏偏慢，但随着本周内多数厂家陆续跟进，成交逐步回暖；至于 210N，则在需求支撑下维持稳定上涨。值得注意的是，虽然本周价格上调，但厂家整体策略普遍以“统一报价、维稳市场”为主，价格分歧明显减少，市场成交氛围相对平稳。考虑到“反内卷”政策尚未正式落地，目前价格涨幅仍属温和，预计短期内走势将维持稳价为主、缓步上行的格局。未来走势仍需观察两大变量：一是上游硅料若持续涨价，将推动硅片成本与报价进一步走高；二是下游需求的实际跟进情况，若价格涨幅超过终端接受度，则高价成交的可持续性恐将受到挑战。此外，九月份若上游维持高开工、不减产，库存压力恐将成为后续市场的一大风险因素。

电池片

本周 N 型电池片价格走势分歧：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.295 元、0.29 元人民币，210RN 电池片则依然持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.3 元人民币，210RN、210N 则皆为每瓦 0.285-0.29 元人民币。跟随上周硅片涨价，电池片厂家对于 N 型电池片报价普遍上调每瓦 0.005 元人民币：本周 183N、210N 电池片因近期供需相对平衡而顺势调价，然而，210RN 则因整体产出较高，上涨后的每瓦 0.29 元人民币于本周三前仍仅有少数成交，未大规模落地。需

注意的是，部分组件大厂已于上周减少外采电池量甚至停止采购，总体来看，终端需求不足的隐忧仍确实存在，厂家间仍在观望后续反内卷政策走向，而电池片作为遭受硅片、组件夹击的环节，议价能力则较为薄弱，短期内仍难以出现剧烈价格波动。

组件

本周组件执行多数前期订单执行为主，新单在分布、自发自用项目执行，前期公告中标者第二批集采将在近期开始拉动，为近期疲弱的需求带来增量，但仍需要注意开标价格呈现向上的局势、甚至出现高于 0.75 元以上的价位不在少数，然而实际执行价格需观察是否有赠送或者相关条款，市场需要综合衡量实际成交价格，并非公告的开标价格。近期另一个项目开标价格高于市价，执行上增加许多难处，收益率测算不达标恐让后续项目拉动出现变动。

本周观察集中项目交付价格仍主要围绕在 0.68-0.69 元人民币之间的水平。分布项目前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定，但部分项目与急单可接受 0.7 元以上的价格水平，然而观察量体个别厂家存在 5-10% 不等，尚无法撼动均价。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.63-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.65-0.685 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.68 元人民币左右的水平。分布现货价格有高于 0.7 元人民币的价格少量成交。

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，当地现货市场有小幅抬价，每瓦 8.5 美分以上的价格也在市面上流通，区分功率文件位价格也有所不同。

• 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，当地现货分销价格有出现小幅反弹。目前整体成交价格维持每瓦 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 0.05 GW：陆上 0.05 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 8.78GW，同比-8.31%：陆上 8.78 GW/海上暂无，同比-3.25%/-100%。25 年招标 75.72 GW，同比+3.63%：陆上 69.35 GW/海上 6.37 GW，同比+3.7%/同比+2.99%。本月开标均价：陆风 1955 元/KW，陆风（含塔筒）2090 元/KW。

图12: 风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
大唐贵州长顺县鼓扬100MW风电场新建工程项目风力发电机组及附属设备	2025/8/22	100	大唐	贵州	陆上风机
大唐山西天镇10万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)(二次)	2025/8/22	100	大唐	山西	陆上风机(含塔筒)
湖南华电通道太平山75MW风电项目风电机组设备采购	2025/8/22	75	华电	湖南	陆上风机
湖南华电蓝山汇源100MW风电项目风电机组设备采购	2025/8/22	100	华电	湖南	陆上风机
山西华电阳高风力发电有限公司阳高风电1台风力发电机组主机及附属设备采购	2025/8/22	2	华电	山西	陆上风机
华能乐亭35万千瓦陆上风电项目	2025/8/22	350	华能	河北	陆上风机
华能晋州卓祥100兆瓦风光主动调峰多能互补示范项目	2025/8/22	100	华能	河北	陆上风机
华能深泽100兆瓦风力发电项目	2025/8/22	100	华能	河北	陆上风机
华能巨鹿县100兆瓦风力发电项目	2025/8/22	100	华能	河北	陆上风机
平凉市崆峒区“千乡万村驭风行动”试点项目	2025/8/22	40	华能	甘肃	陆上风机
华能甘肃公司环县毛井镇12万千瓦“千乡万村驭风行动”项目	2025/8/22	120	华能	甘肃	陆上风机
华能澜沧江新能源公司白鹤厂风电场(二期)项目	2025/8/22	50	华能	云南	陆上风机
华能澜沧江新能源公司野猫山风电场(二期)项目	2025/8/22	13	华能	云南	陆上风机
华能衡水安平一期50MW风电场项目	2025/8/22	50	华能	河北	陆上风机
河北华能衡水饶阳50MW风电项目	2025/8/22	50	华能	河北	陆上风机
华能(武邑县)新能源科技有限公司申报风电储能类项目5万千瓦	2025/8/22	50	华能	河北	陆上风机
华能阜平枣强县50MW风力发电项目	2025/8/22	50	华能	河北	陆上风机
华能新能源阳原100MW风电项目	2025/8/22	100	华能	河北	陆上风机
华能(三门峡市陕州区)综合能源服务有限公司300MW风电项目(一期200MW)	2025/8/22	200	华能	河南	陆上风机
华能澧池80MW风电项目	2025/8/22	80	华能	河南	陆上风机
高碑店市辛桥镇齐王务村及周边村风电项目	2025/8/22	38	华能	河北	陆上风机
华能菏泽东明南部206.25兆瓦风电项目	2025/8/22	206	华能	山东	陆上风机
华能哈密烟墩20万千瓦新能源项目	2025/8/22	200	华能	新疆	陆上风机
宕昌项目风力发电机组(工程实体设备)采购招标	2025/8/27	50	中交二航局	甘肃	陆上风机

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) 君瞻科尔沁左翼中旗风光储氢醇一体化项目;
- 2) 沙特延布绿氢/绿氨项目
- 3) 风电制绿氢耦合生物质副产 CO2 合成绿色甲醇一体化示范项目

图13: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿
君瞻科尔沁左翼中旗风光储氢醇一体化项目	通辽市	2025年8月22日	采用风光制氢制绿色甲醇技术路线, 制氢部分新建35万Nm ³ /小时电解水制氢装置, 绿色甲醇部分新建2台套甲醇合成装置	君瞻能源科技(通辽)有限公司	90.0
沙特延布绿氢/绿氨项目	沙特延布	2025年8月26日	将利用光伏发电制备绿氢, 建设内容包括4.5GW电解水制氢设施、约8000吨/天合成氨设施	中石化炼化工程集团	
风电制绿氢耦合生物质副产CO2合成绿色甲醇一体化示范项目	多伦县	2025年8月27日	规划建设3.5GW风电制氢, 年产绿氢20万吨、绿色甲醇100万吨	中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司、中国氢能集团能源股份有限公司	310.0

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7月工业增加值累计同比+6.3%; 2025年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。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1-7月工业增加值累计同比增长：2025年1-7月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ 2025年7月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- ◆ 2025年7月机器人、机床产量数据向好：2025年7月工业机器人产量累计同比+32.9%；7月金属切削机床产量累计同比+13.9%，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%	0.7	0%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%

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/预计开工时间	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	
特高压交流	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 25年			滚动增补
	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	
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	已投运	24年10月		“十四五”规划
	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	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	可研, 25年			
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.....	30
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.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示	47

图表目录

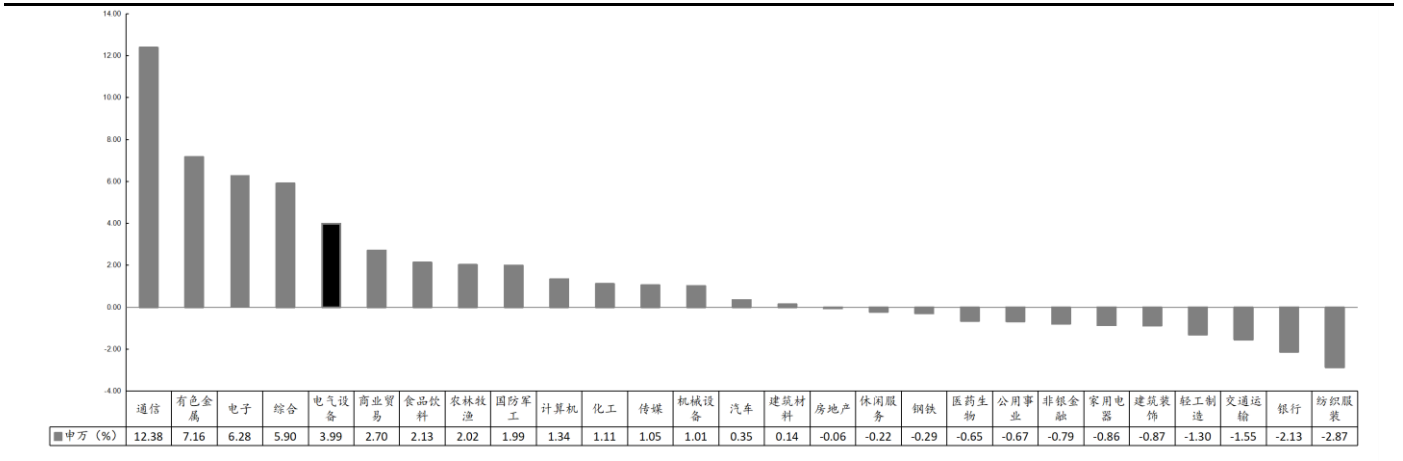
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	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)	15
图 17:	本周 (2025 年 8 月 29 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 29 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)	29
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.....	41
图 54:	交易异动.....	44
图 55:	大宗交易记录.....	45
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 8435 上涨 3.99%，表现强于大盘。沪指 3858 点，上涨 32 点，上涨 0.84%，成交 62888 亿元；深成指 12696 点，上涨 530 点，上涨 4.36%，成交 84660 亿元；创业板 2890 点，上涨 208 点，上涨 7.74%，成交 40798 亿元；电气设备 8435 上涨 3.99%，表现强于大盘。

图17: 本周（2025年8月29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29日股价）

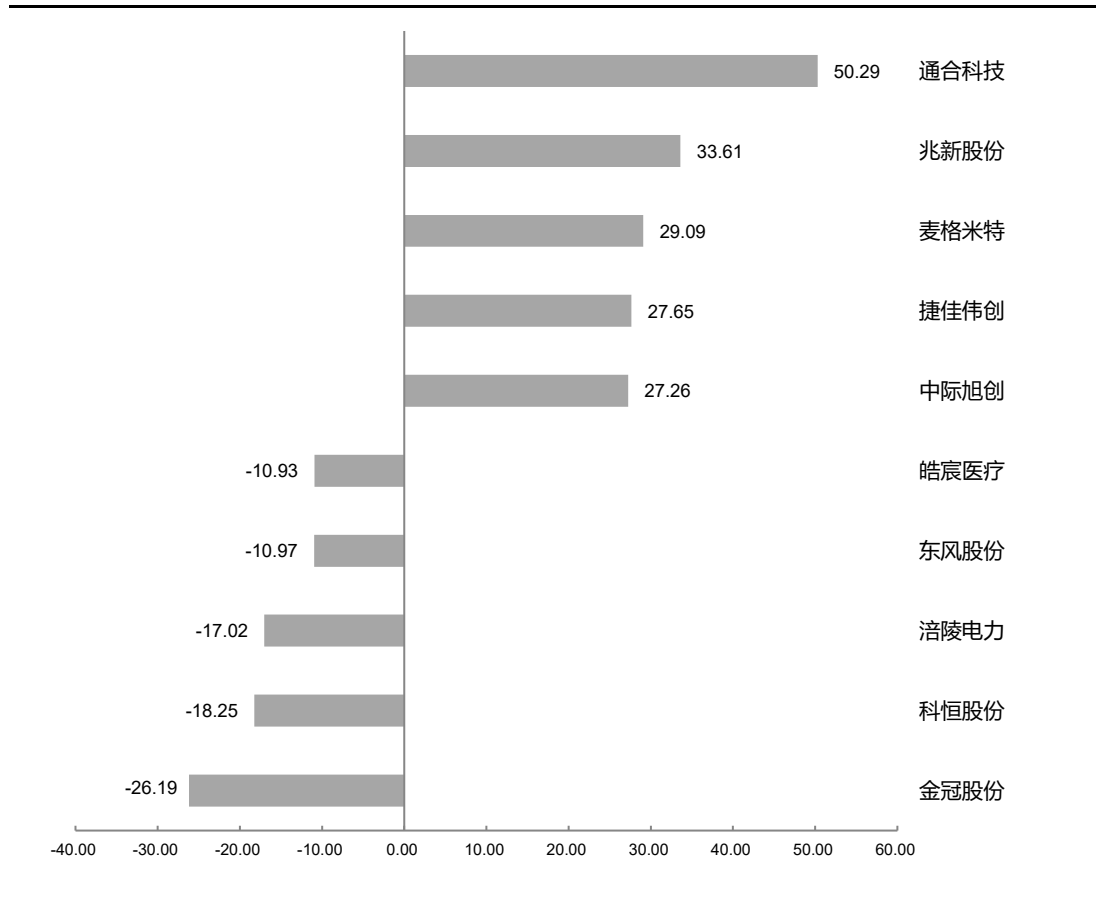
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025年初	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初
创业板指数	2890.13	7.74	34.95	52.81	23.15	-13.02	-2.57	60.73	131.11
深圳成分指数	12696.15	4.36	21.91	33.30	15.25	-14.55	-12.26	21.72	75.37
电气设备	8435.46	3.99	18.60	22.25	-9.76	-32.71	-0.51	93.72	140.94
风电	3243.11	3.35	23.38	18.82	-12.21	-33.38	-2.83	36.79	76.82
新能源汽车	4381.29	2.96	32.89	44.86	38.68	6.81	52.45	148.93	167.20
锂电池	7227.40	2.80	34.29	24.56	-6.39	-33.13	23.41	93.38	150.31
光伏	8090.34	2.69	8.95	-15.46	-47.78	-58.75	-37.44	71.58	135.07
发电设备	11020.11	2.65	22.17	57.02	15.25	-4.17	56.94	167.50	222.42
上证指数	3857.93	0.84	15.10	29.68	24.88	5.99	11.08	26.48	54.69
核电	3025.76	-0.29	26.80	53.07	61.33	33.05	113.36	158.79	244.93
发电及电网	3210.48	-0.37	2.10	19.74	21.06	7.64	40.67	46.33	60.91

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为通合科技、兆新股份、麦格米特、捷佳伟创、中际旭创；跌幅前五为金冠股份、科恒股份、涪陵电力、东风股份、皓宸医疗。

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: 本周国内碳酸锂现货市场价格小幅下跌, 期货市场则以振荡为主, 周四出现大幅下跌。近期市场的关注重点仍在江西 7 座矿山是否会在 9 月底停产。这几家企业也正在提交矿种变更报告, 但由于目前锂矿已变更为战略储备物质, 审批流程较长, 另外 9 月 6 日某矿业也将因生产许可证到期, 面临重新发证的问题, 因此后期仍将有小作文不断。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格小幅下跌, 目前来看 9 月份生产中高镍产量有所减

少，而中镍产量继续呈现增长态势，某企业因订单外溢，月产量已达 8000 吨，创近两年以来新高。另外受海外动力订单增长的拉动，部分供海外的材料厂产量也有所上涨。价格方面：受近期碳酸锂和镍价小幅走弱的影响，三元材料价格有所下跌。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场价格稳定。9 月磷酸铁锂市场整体稳中有增，但订单在各企业之间转移变动较大，既有部分企业丢单，又有不少满产满销企业，满产企业甚至选择性放弃一些客户。龙头电池厂碳酸锂客供减少，材料企业资金压力增加。湖南裕能半年报发布，二季度单月产量约 9 万吨，上半年产能利用率 116.82%，惊得市场一片哗然。市场持续扩产中，本周陆续有扩产新闻发布，既有龙蟠科技募资扩产 19.5 万吨高性能磷酸盐型正极材料项目，又有万华化学 12 万吨磷酸铁扩建项目。

负极材料：本周国内负极材料市场变化不大，近期焦价开始走稳，对负极材料价格有一定稳定作用。近日，国民技术发布 2025 年半年度报告。负极材料产品销售数量同比增加约 22%，石墨化加工数量较上年同期增加约 110%，负极材料业务实现营业收入 3.06 亿元，同比增长 31%。

隔膜：本周国内隔膜市场平稳运行，上周六，湿法锂电池隔膜企业负责人座谈会在苏州召开，本次会议旨在湿法锂电池隔膜行业如何响应、落实国家综合整治“内卷式”竞争的相关部署，做好产业链服务，推动行业健康有序发展。从后期来看不排除产品价格上涨的可能。

电解液：本周国内电解液市场价格稳定。9 月份产量环比增幅预计超过 5%，头部企业订单打满，近日宁德华荣拟终止投资建设年产 40 万吨锂离子电池电解液项目。本周 6F 市场价格基本稳定，各家开工率有所提升。近日多氟多在与投资者交流中透露，上半年六氟磷酸锂的出货量在 2.3 万吨—2.4 万吨，价格波动较大，毛利率在 15%—20%。预计全年出货量在 5 万吨左右。

下游需求端：

电池：本周国内锂电池市场开工情况良好。金九银十的气氛越来越浓，从未来几个月某头部电池厂的订单情况来看，都要在 70GWh/月以上，动力需求拉动明显，第二、三梯队的电池厂也有一定的增量。储能电池由于市场已达成共识，订单量饱和，数码电池的旺季也开始有所反应。

新能源车：上周乘用车销量 47.0 万，同比+0.79%，环比+9.56%；新能源销量 26.4 万，同比+9.23%，环比+8.20%；周度新能源渗透率 56.17%，比去年同期+4.34 个百分点；8 月前四周新能源渗透率 55.82%，比去年同期+4.99 个百分点。

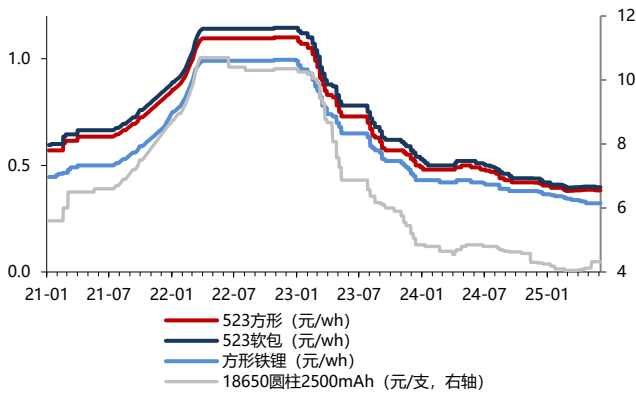
购置税减免即将结束的最后 4 个月时间，各家会努力冲量；9 月比亚迪八艘滚装船将全部投入运营；美国 9 月 30 日税收抵免到期，消费者赶在补贴取消前下单。

储能：本周储能电芯价格平稳。前期由于碳酸锂价格上涨电芯价格出现普调的现象，但是最近系统中标价格仍在下行，储能电芯价格上涨并不是碳酸锂价格上涨导致的，主要是几个原因，第一是交付挤兑，近期项目开标数量比较多，各系统厂商面临电芯采购暂时性短缺，第二

是有些厂商最近产能还在升级改造，暂时没法满负荷生产，所以产量短期拉不上去，就会找二三线的厂商进行代工。

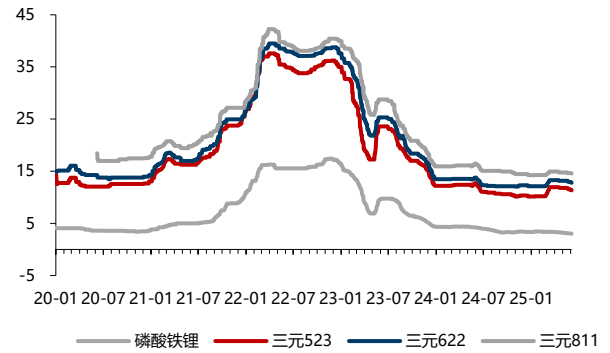
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



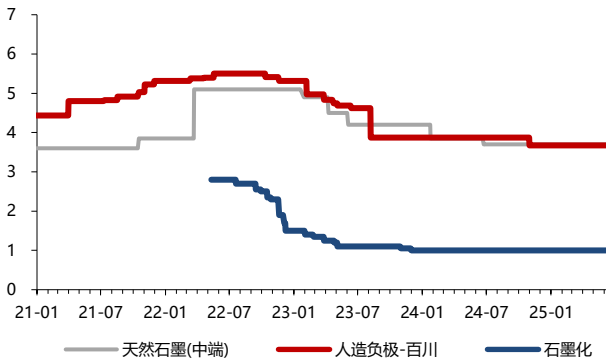
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



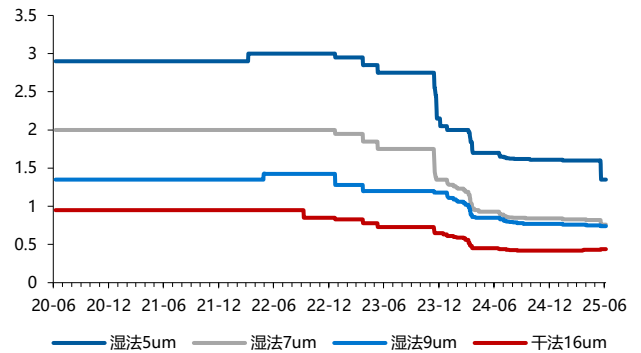
数据来源: 鑫椽资讯, SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



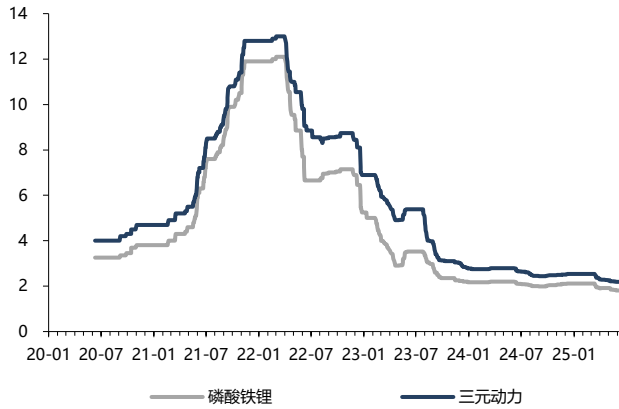
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



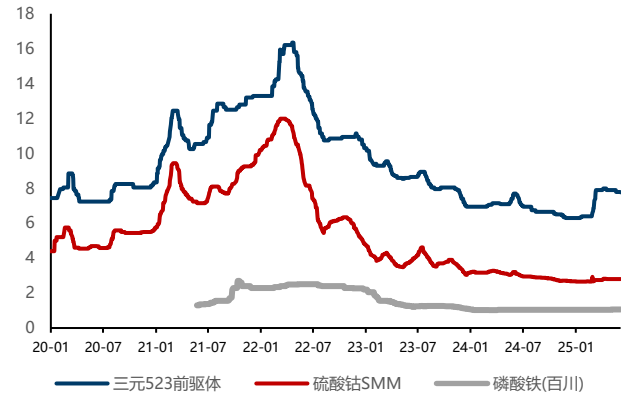
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



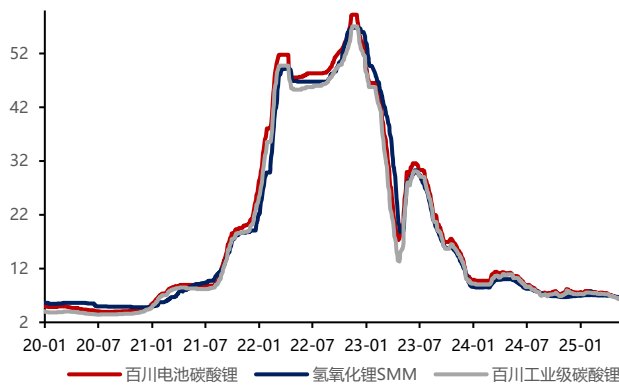
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



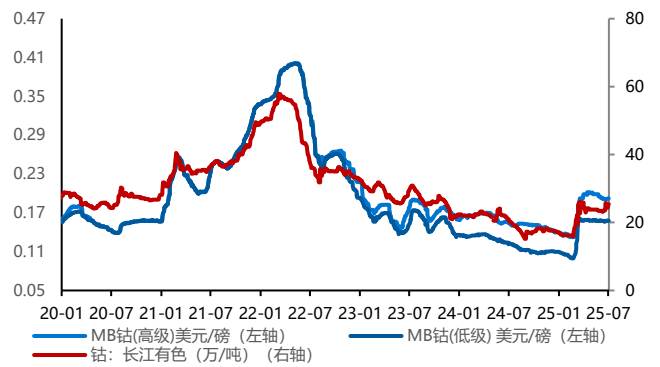
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/8/29)									
	2025/8/25	2025/8/26	2025/8/27	2025/8/28	2025/8/29	日环比%	周环比%	月初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	26.10	26.60	26.60	26.60	26.70	0.4%	2.3%	75.7%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	29.40	29.40	29.60	29.75	29.75	0.0%	1.4%	58.7%	
钴: 金川镍比亚 (万/吨)	26.31	26.31	26.31	26.36	26.72	1.4%	1.9%	55.0%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	26.30	26.30	26.30	26.35	26.70	1.3%	1.7%	54.8%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	26.65	26.65	26.65	26.75	26.90	0.6%	1.1%	57.8%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.17	12.19	12.36	12.20	12.26	0.5%	1.4%	-4.2%	
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)	7.80	7.80	7.80	7.65	7.65	0.0%	-3.2%	7.6%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.80	7.80	7.80	7.60	7.60	0.0%	-3.8%	5.6%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.02	7.94	7.93	7.77	7.74	-0.5%	-5.2%	9.8%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.95	7.95	7.95	7.75	7.75	0.0%	-3.1%	3.3%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	8.25	8.17	8.16	8.00	7.97	-0.4%	-5.1%	6.7%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	8.00	8.00	8.00	7.85	7.85	0.0%	-3.1%	3.2%	
金属锂: (万/吨) 百川	60.00	60.00	60.00	61.00	61.00	0.0%	1.7%	-16.4%	
金属锂: (万/吨) SMM	56.50	56.50	56.50	56.50	58.00	2.7%	2.7%	-17.1%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	8.13	8.13	8.13	8.13	8.03	-1.2%	-1.2%	3.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	-0.1%	-0.8%	7.3%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.55	7.55	7.55	7.55	7.55	0.0%	0.0%	4.0%	
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	1.79	1.79	1.83	1.83	1.83	0.0%	2.2%	-8.5%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.23	2.23	2.23	0.0%	1.8%	-8.8%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.63	5.62	5.62	5.62	5.62	0.0%	-0.2%	4.2%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.50	5.50	0.0%	1.9%	1.9%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.36	0.36	0.35	0.35	0.35	0.0%	-5.4%	-16.7%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.0%	9.0%	
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%	0.0%	0.7%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.75	7.80	7.80	7.80	7.80	0.0%	0.6%	17.3%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	20.05	20.05	20.05	20.05	20.05	0.0%	0.1%	71.4%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.26	21.26	21.26	21.26	21.26	0.0%	0.1%	77.2%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	6.42	6.43	6.44	6.45	6.45	0.0%	0.6%	80.5%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	0.0%	0.0%	-2.5%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	22.40	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	-0.2%	52.6%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	22.76	22.74	22.74	22.74	22.74	0.0%	-0.2%	52.6%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.60	3.60	3.60	3.50	3.50	0.0%	-2.8%	7.7%	
正极: 三元111型 (万/吨)	11.75	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	-0.9%	15.3%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.95	11.85	11.85	11.85	11.85	0.0%	-0.8%	10.7%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.95	12.80	12.80	12.80	12.80	0.0%	-1.2%	5.8%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.85	14.70	14.70	14.70	14.70	0.0%	-1.0%	-2.3%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.58	3.56	3.56	3.52	3.51	-0.26%	-2.9%	4.7%	
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	0.0%	0.0%	52.6%	
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	0.385	0.385	0.385	0.385	0.385	0.0%	0.0%	-10.5%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%	0.0%	-13.0%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.325	0.325	0.325	0.325	0.324	-0.3%	-0.3%	-16.9%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.33	4.33	4.33	4.33	4.34	0.2%	0.2%	-6.7%	
铜箔: 6um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%	

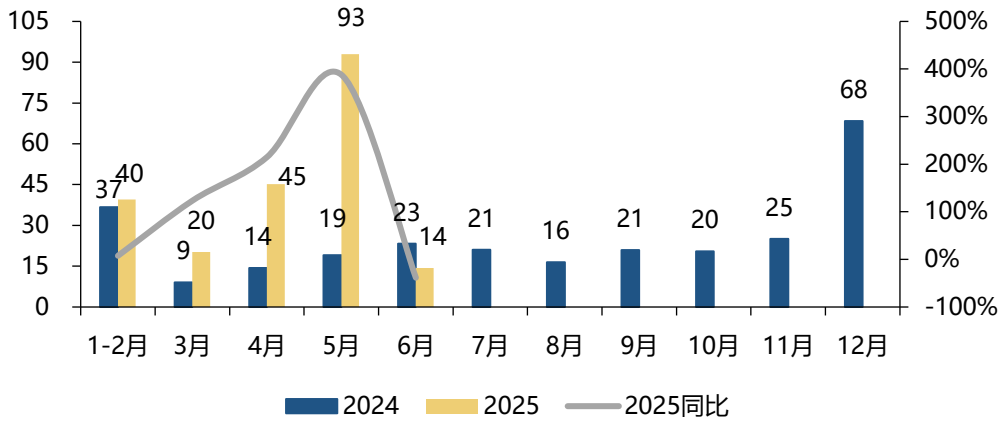
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%;

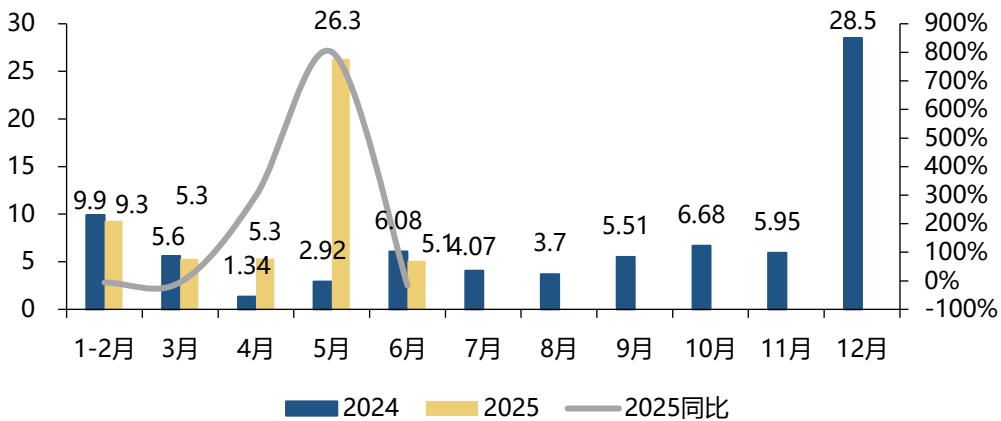
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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%。

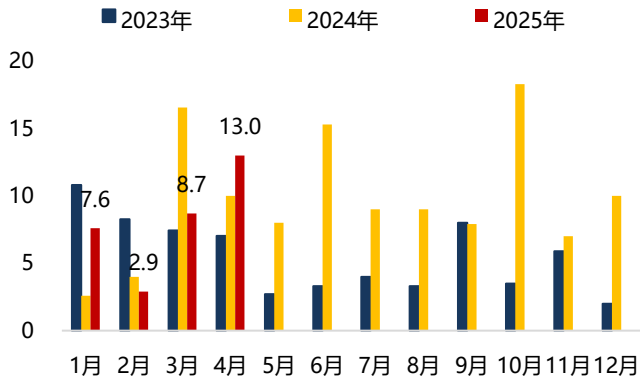
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

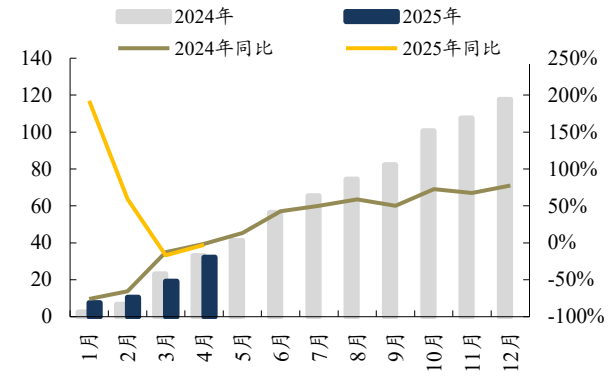
25年4月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25年1-4月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



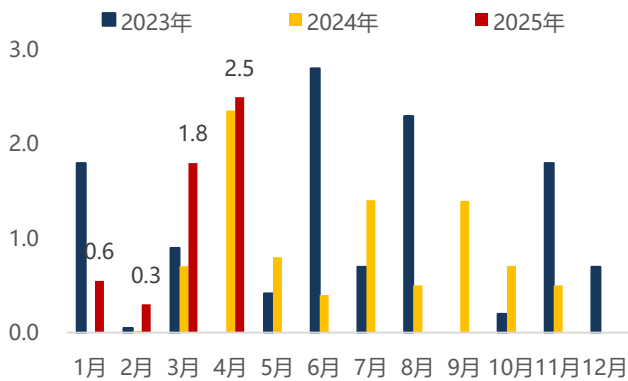
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



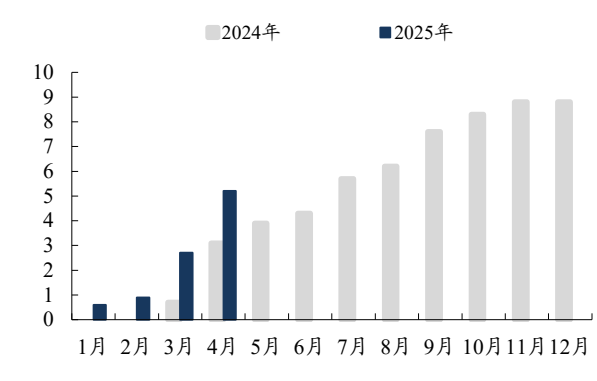
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

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:

本周国内市场硅料价格维稳坚挺为主, 主流硅料企业报价均在 50 元/公斤以上, 高位报价在 53 元/公斤以上, 颗粒硅价格上涨至 46-48 元/公斤; 实际成交方面, 落地价格虽未及高位, 但成交均价也是在进一步上扬, 棒状料方面搭配前期执行订单以及混包料价格后实际成交均价在 47-49 元/公斤, 而市场上现货散单的拿货价格来至 50 元/公斤以上; 颗粒硅成交价格上行至 47 元/公斤附近。本周新订单整体落地需求有限, 下游代工采购订单增多, 主流硅料企业仍多在执行前期订单。9 月将近, 受益于国内硅料价格的上涨, 市场上现有在产硅料企业减产意愿不强, 部分硅料企业尤其是库存水平低位的

硅料企业有计划复产增产，预计 9 月硅料产出环比仍有增量可能。

硅片：

本周国内市场硅料价格维稳坚挺为主，主流硅料企业报价均在 50 元/公斤以上，高位报价在 53 元/公斤以上，颗粒硅价格上涨至 46-48 元/公斤；实际成交方面，落地价格虽未及高位，但成交均价也是在进一步上扬，棒状料方面搭配前期执行订单以及混包料价格后实际成交均价在 47-49 元/公斤，而市场上现货散单的拿货价格来至 50 元/公斤以上；颗粒硅成交价格上行至 47 元/公斤附近。本周新订单整体落地需求有限，下游代工采购订单增多，主流硅料企业仍多在执行前期订单。9 月将近，受益于国内硅料价格的上涨，市场上现有在产硅料企业减产意愿不强，部分硅料企业尤其是库存水平低位的硅料企业有计划复产增产，预计 9 月硅料产出环比仍有增量可能。

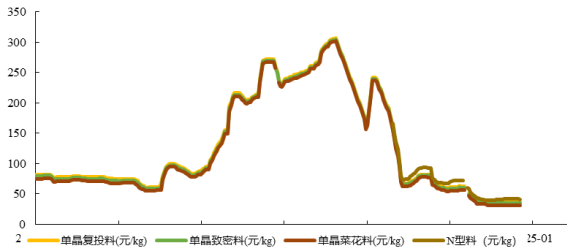
电池片：

在上周光伏上游环节涨价的带动下，本周电池各尺寸价格也是小幅上涨 0.005 元/W，N 型 M10L 电池价格来至 0.295 元/W 左右，N 型 210R、210 电池价格上涨至 0.29 元/W 左右，涨价后的电池陆续有下游开始有接货，其中 M10L 以及 210 尺寸电池的供需情况相对较好。近期出口海外订单需求仍有一定支撑，从 7 月出口数据来看，电池出口金额环比增长 15% 左右，出口排名前三国家为印度、印尼、土耳其。而后期电池价格走向，还需视上游环节价格变动以及下游组件端接受情况而定。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产整体不高，而有海外出口需求的企业排产略有提升；价格方面，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，当前 HJT 电池国内价格为 0.36-0.38 元/W 区间，出口海外的急单价格有一定溢价。

组件：

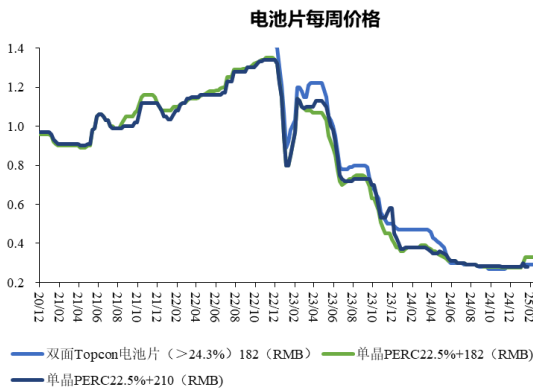
本周国内组件市场未有太大波动，终端对组件涨价仍持观望，组件厂商的报涨价格成交仍有限。分布式市场方面，市场主流报价仍在 0.65-0.68 元/W，0.7 元/W 的价格成交鲜少；地面电站项目方面，近期招投标开标的价格相比前期的价格已有所上涨，均价来至 0.7 元/W 以上，甚至更高。但当期正值十四五与十五五的过渡中，部分新电站项目在央国企已提前完成十四五目标任务的前提下有可能延期至十五五期间，同时在当前是整个产业链价格上行尚未稳定的情况下，终端项目观望情绪仍然较浓。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



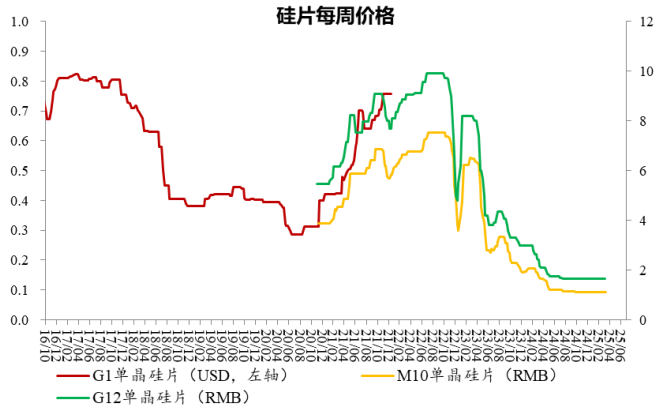
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



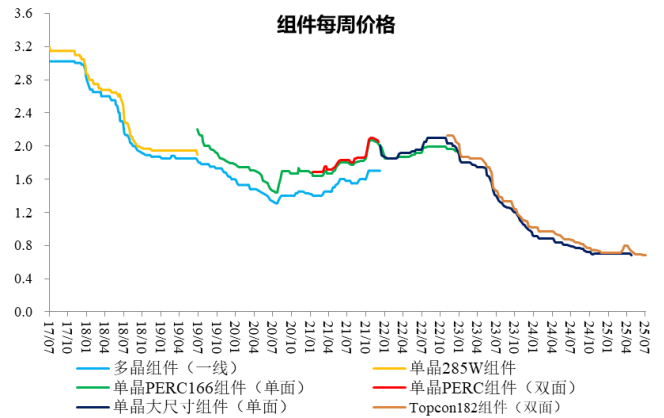
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



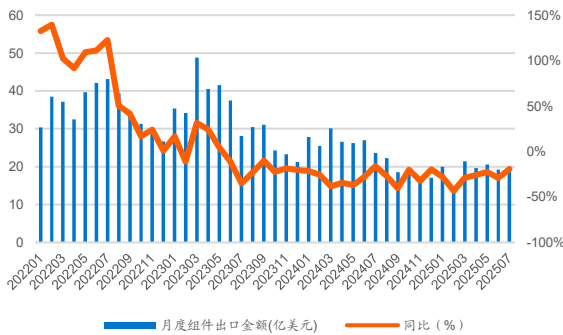
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20250823-20250829)							
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	51.00	2.00%	4.08%	41.67%	37.84%	24.39%	21.43%
N型210R硅片	1.40	0.00%	3.70%	35.92%	27.27%	16.67%	12.00%
N型210硅片	1.60	0.00%	3.23%	28.00%	23.08%	-8.57%	10.34%
N型182硅片	1.25	0.00%	4.17%	38.89%	30.21%	13.64%	13.64%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	0.00%	27.66%	17.65%	1.69%	1.69%
Topcon182组件 (双面)	0.70	0.00%	0.00%	2.94%	1.45%	-14.63%	-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	46.00	4.55%	4.55%	31.43%	27.78%	16.46%	17.95%
N型182*183mm/130μm硅片	1.25	4.17%	4.17%	38.89%	31.58%	-	19.05%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	3.70%	3.70%	35.92%	27.27%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.60	3.23%	3.23%	28.00%	23.08%	6.67%	14.29%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.30	1.72%	1.72%	25.53%	18.00%	5.36%	5.36%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	0.74%	0.74%	-11.04%	-3.52%
光伏玻璃3.2mm	19.00	5.56%	8.57%	1.33%	-11.63%	-15.56%	-2.56%
光伏玻璃2.0mm	13.25	17.78%	29.27%	20.45%	1.15%	-1.85%	12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

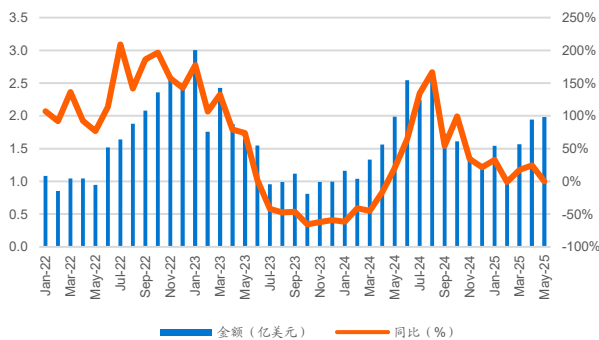
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



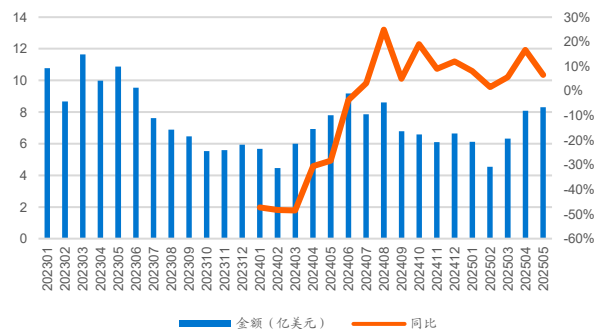
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



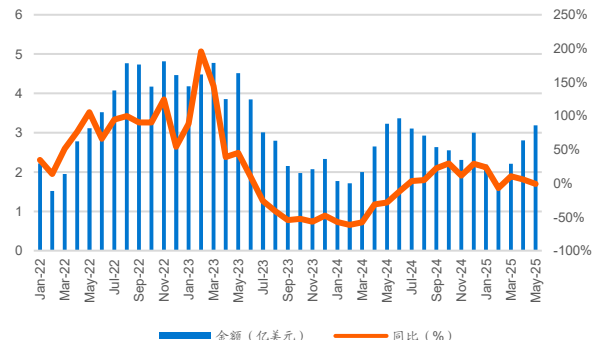
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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, %)

百万元	2024						2025			
	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%
纸中	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 (纸中)	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%

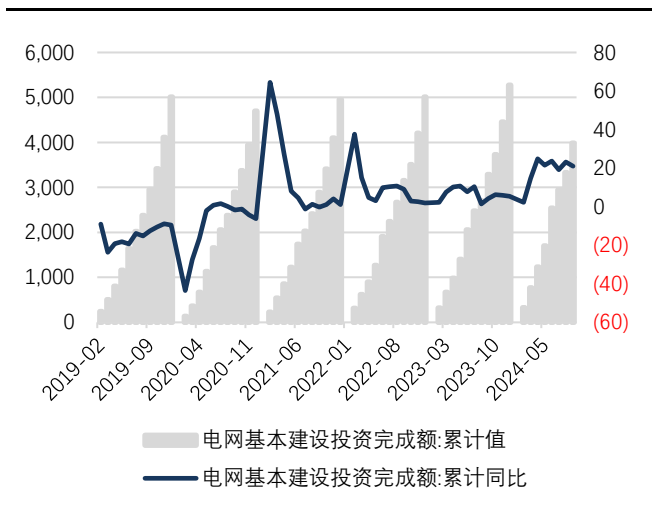
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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 7 月工业增加值累计同比+6.3%; 2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。

➤ 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。

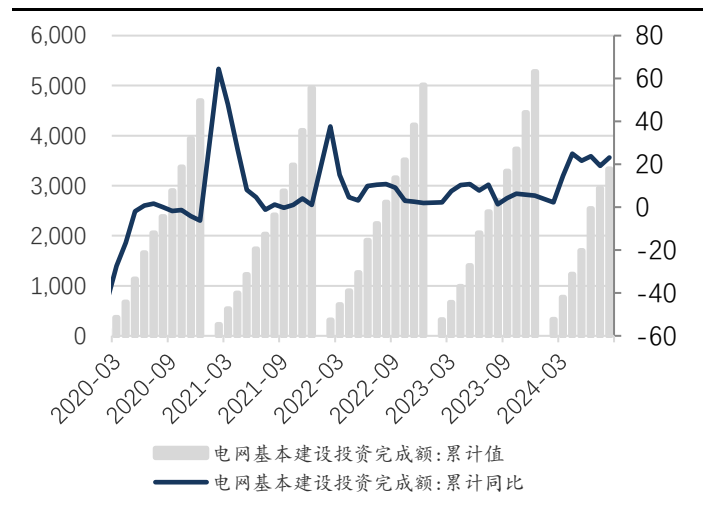
- **2025年1-7月工业增加值累计同比增长:** 2025年1-7月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- **2025年7月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- **2025年7月机器人、机床产量数据向好:** 2025年7月工业机器人产量累计同比+32.9%; 7月金属切削机床产量累计同比+13.9%, 6月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

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-%)



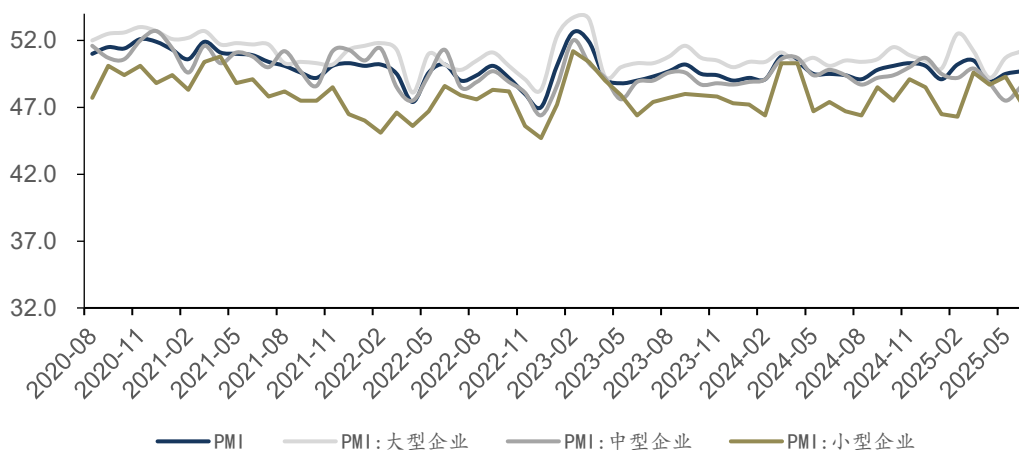
数据来源: wind、东吴证券研究所

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 (%)

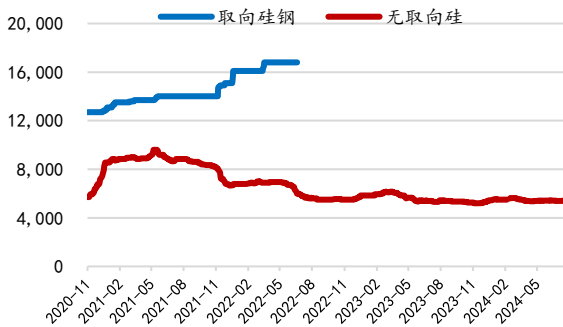


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

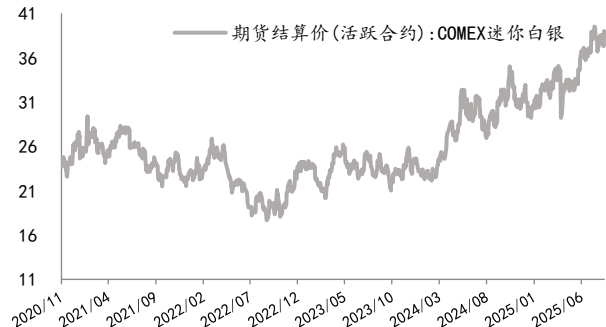
截至8月29日，本周银、铜、铝价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于40.72美元/盎司，环比上升4.27%；LME 三个月期铜收于9902.0美元/吨，环比上升1.83%；LME 三个月期铝收于2619.0美元/吨，环比上升1.00%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



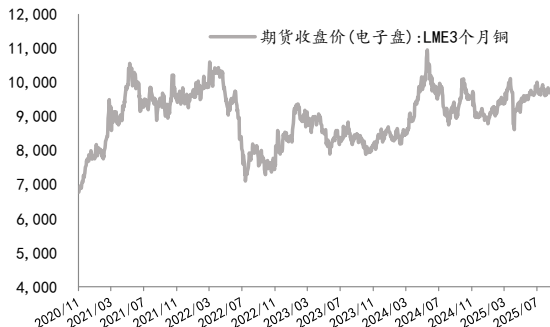
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



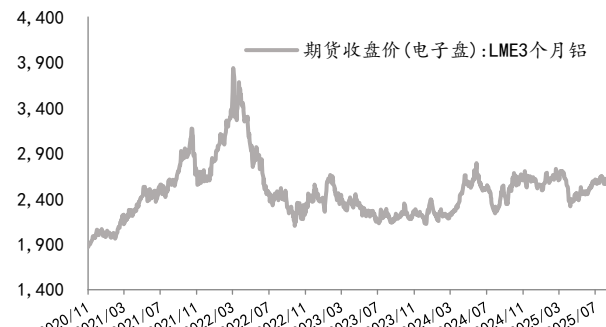
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

国家发改委：加快推进招标投标法修订、推动招投标市场规范健康发展。8月29日上午10:00，国家发展改革委召开8月份新闻发布会，出席发布会的有国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超、国家发展改革委高技术司副司长张铠麟先生、创新驱动发展中心主任霍福鹏先生。通报近期发改委推动出台的三项政策举措，第一，国家发展改革委报请国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，第二，《关于以城市为单元整体推进普惠托育服务发展的通知》，第三，国家发展改革委会同市场监管总局、国家网信办就《互联网平台价格行为规则（征求意见稿）》公开征求意见。《行为规则》按照促进发展和监管规范并重、事前引导和事中事后监管相结合的思路，从引导经营者依法自主定价、规范价格标示和价格竞争行为、构建协同共治机制等方面，为经营者提供明确的行为指引，旨在维护公平竞争市场环境，保护经营者和消费者合法权益，促进平台经济健康发展。本次公开征求意见时间为8月23日至9月22日，欢迎社会各界提出宝贵意见。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458407.shtml>

国家能源局：科学布局、加快建设、合理调用源网荷储各侧调节资源。近日，国家能源局发布对十四届全国人大三次会议第6866号建议的答复，其中提到，关于加强源网荷储建设协同，增强系统调节能力，国家能源局高度重视源网荷储协调发展和系统调节能力建设。一是2025年印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》，从源网荷储各侧提出了提升调节能力的明确要求，指导各地科学编制调节能力建设方案，统筹煤电灵活性改造、抽水蓄能、新型储能及电网侧、负荷侧等各类调节资源，不断提升电力系统调节能力。二是2024年印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，提出根据高比例新能源电力系统运行需要，推进构网型控制技术应用，提升电力系统安全稳定运行水平。下一步，国家能源局将督促指导各地落实调节能力建设方案，科学布局、加快建设、合理调用源网荷储各侧调节资源，持续提升电力系统对新能源的接纳、配置和调控能力。

https://mp.weixin.qq.com/s/6uqqS9xGTy_IMNzn78pQTg

重庆发改委：拟出台重庆“136号文”，存量0.3964元/kWh，最高100%纳入；增量执行期限12年；现货市场申报上限1.5元/kWh。8月25日，重庆市发展和改革委员会发布关于公开征求《重庆市深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》意见的公告。文件提出，推动新能源上网电量全面进入电力市场。新能源项目（集中式光伏发电、集中式风电、分布式光伏发电、分散式风电，下同）上网电量原则上全部进

入电力市场，上网电价通过市场交易形成。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照国家跨省跨区送电相关政策执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/jQuHQZgbdw_o9u6rfX4W4Q

贵州发改委：拟出台贵州“136号文”：存量0.3515元/kWh，增量执行期限12年，现货市场申报上限1元/kWh。8月25日，贵州省发展和改革委员会发布关于公开征求《贵州省关于深化新能源上网电价市场化改革实施方案（试行）》意见的公告。集中式光伏、集中式风电、分布式光伏、分散式风电等所有风电、太阳能发电项目，上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照国家跨省跨区送电相关政策执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3THgrU9Ae6WN-vcJTLa-sg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

华为与上汽合作的鸿蒙智行“第五界”尚界首车——尚界 H5 正式开启预售，预售价 16.98 万元起，成为目前鸿蒙智行最便宜的车型，爆款特征凸显，预售 1 小时内小订突破 25000 台。预订可享 10000 元尚等好礼，额外解锁至高 3000 元权益，新车将于 9 月 23 日上市。新车提供纯电版和增程版两种动力选择，搭载华为 ADS 4 辅助驾驶系统，具备全域场景覆盖能力。尚界 H5 基于上汽荣威 ES39 车型开发，采用上汽星云纯电平台，车身尺寸为 4780/1910/1664mm，轴距 2840mm，配备 192 线激光雷达和 4D 毫米波雷达，提供多种外观和内饰颜色选择，以及不同尺寸轮毂。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273444>

江淮汽车发布公告，2025 年上半年公司营业收入 193.60 亿元，同比下降 9.10%，归属于上市公司股东的净利润为-7.73 亿元。亏损主要受国际形势复杂和境外市场竞争加剧影响，导致出口业务下滑。同时，公司高端智能新能源乘用车项目仍处于产能爬坡期，尚未实现规模效益。报告还显示，江淮汽车 2025 年上半年累计研发投入 22.16 亿元，同比增长 34.47%，占营业收入比重 11.44%。公司重点围绕整车集成、应用层开发、关键核心技术开发及绿色低碳制造四大领域推进技术创新。在乘用车领域，江淮汽车与华为合作打造的尊界 S800 已于 5 月 30 日上市，上市 87 天大定破 12000 台，为公司进军高端豪华乘用车市场奠定基础。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273444>

鸿蒙智行旗下的“家庭智慧旗舰 SUV”问界 M8 纯电版正式上市，新车提供五座和六座两种车型，售价区间为 35.98 万至 44.98 万元。问界 M8 纯电版在上市 2 小时内大定突破 7000 台。该车型尺寸为 5190×1999×1795mm，轴距 3105mm，配备超大前备箱，并支持电动开合。设计上延续家族鲲鹏设计语言，融合人文与科技美学，拥有标

志性的纯电进气格栅。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273444>

新款岚图知音正式上市，新车共计推出 3 款车型，售价 20.29 万-24.29 万元。新车定位为一款中型纯电 SUV，新款车型外观与内饰进行优化调整，基于 800V 高压平台打造，配备 5C 超充、华为乾崮智驾 ADS 4、鸿蒙座舱 HarmonySpace5，新车最大续航 901km。

<https://www.autohome.com.cn/news/202508/1308526.html>

全新小鹏 P7 汽车正式上市，售价 21.98 万 - 30.18 万元。新车全系采用 800V 架构、5C 电池、标配双腔空悬，提供 820km 超长续航版、750km 高性能版、702km 长续航版三种不同配置。小鹏汽车官方宣布，新车上市 7 分钟内大定订单突破 10000 台。该车全系搭载三颗图灵 AI 芯片，拥有 2250TOPS 全球第一有效算力，配备 VLA 全场景智能辅助驾驶系统。该系统可实时识别复杂场景并自动降速避让或提前制动，不依赖网络和云端，本地全程可控，实现高速、城区、地库全场景交付即用。人机共驾默契流畅，停车场记忆代客泊车全程无人操作。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273575>

上汽集团与华为合作的尚界品牌首款车型尚界 H5 设定了月销量 2 万辆的目标，并结合后续新车近期向供应链释放了年销 40 万辆的备料计划。尚界品牌计划明年推出两款新车，包括一款轿车和一款 SUV，后者预计明年上半年上市。为确保尚界车型顺利交付，上汽与华为在产能和渠道方面已做好充分准备。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273575>

华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志宣布，9 月将陆续推送首批乾崮智驾 ADS 4 与鸿蒙座舱 Harmony Space 5。他还表示，辅助驾驶的快速普及将推动自动驾驶时代加速到来。本次 OTA 为无感升级，可在后台自动完成。华为官方暂未公布具体升级内容和车型，综合之前信息此次升级包括车位到车位 2.0、紫韵流光专属主题皮肤、领航辅助支持后轮转向、DLNA 投屏、智能识别和进入特殊车道、泊车支持动态目标实时博弈、泊车影像新增轮毂视角、手势开门、车载悬浮窗、领航辅助支持路口 / 压线激活、领航辅助驾乘体验升级、实时环境渲染界面可见可泊、声纹复刻、小艺深度思考、iOS 投屏、方言自由说、侧方负向障碍物紧急纠偏、后方负向障碍物紧急制动、泊车代驾支持跨层 / 园区一键召车、驾驶员失能场景安全辅助、爆胎稳定控制辅助、支持急弯等主动防御性驾驶、园区支持收藏自定义车位等功能。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273365>

小鹏汽车宣布即将为 P7 和 G7 上线汽车全场景 VLA(视觉-语言-动作模型)功能。VLA 功能能够从传感器数据中提取环境信息,理解人类指令并生成可解释的决策过程,转化为具体的驾驶指令。具体功能包括:遇礼让字牌识别并控速、临停预判“开门杀”、预判遮挡盲区“鬼探头”、遇事故标识预判风险、遇路口盲区提前控速、遇极端天气识别并控速、面对积水路面识别并控速、遇显示公交道清晰识别、遇颠簸路段识别并控速。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273365>

吉利汽车宣布其旗舰六座 SUV——吉利银河 M9 正式开启预售,预售指导价 19.38 万元起。吉利银河新能源官方微博宣布:吉利银河 M9 预售 24 小时订单破 4 万;新车提供 6 个不同版本,全系标配 27 扬声器音响,并支持 13000 元选装魔毯星驰套装。吉利银河 M9 预计将于 9 月正式上市。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273365>

3.1.3. 光伏

据阿特斯披露,2025 年上半年实现营业收入 210.52 亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.36 亿元,公司 2025 年上半年经营性净现金流 37.8 亿元,同比增长超 150%。业绩韧性主要源于高质量光伏业务的战略取舍与储能第二增长曲线的强势突破。

储能业务作为第二增长曲线,在报告期内展现出强劲动能。受益于前期积累的订单储备与产能释放,二季度储能交付量达 2.2GWh,环比增长超 140%。截至报告期末,公司储能系统已签署合同的在手订单金额达 30 亿美元,为后续业绩增长提供坚实支撑。预计三季度储能出货量 2.1-2.3GWh,全年储能出货量将达 7-9GWh,储能业务毛利率持续领跑行业,成为利润增长的核心引擎。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250825/1457539.shtml>

国华(江苏)新能源有限公司正式注册落户南京建邺区生态科技岛,注册资本 10 亿元,经营范围包含:风力发电技术服务;太阳能发电技术服务;资源再生利用技术研发等。企查查股权穿透显示,该公司由国家能源投资集团有限责任公司间接全资持股。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250825/1457552.shtml>

云南省文山州马关县人民政府公示了马关县八寨光伏发电项目市场化优选投资主体面商谈判结果,结合评分及面商谈判情况,经综合分析,拟确定中广核风电有限公司作为马关县八寨光伏发电项目投资开发主体,公示时间为 2025 年 8 月 25 日—2025 年 8 月 27 日。

马关县八寨光伏发电项目拟建地址位于马关县八寨镇范围内,规划建设集中式光伏

发电站 1 座，总装机规模 100MW，配套建设 110KV 升压站、光伏阵列区、配套附属设施等内容。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250825/1457581.shtml>

江苏电力交易中心转发《省发展改革委关于切实做好电力现货市场转入连续结算试运行工作的函》。其中提出，自 9 月份起，由江苏电力调度控制中心会同江苏电力交易中心组织开展电力现货市场连续结算试运行。

《江苏省电力现货市场运营规则（V2.1 版）》提到，日前市场电能申报价格上限 1500 元/兆瓦时，下限 0 元/兆瓦时。

发电侧全容量报价按照新能源、核电、煤电优先发电顺序，细化各类型电源申报价格下限。新能源第一段申报起点为 0 兆瓦，申报价格下限 0 元/兆瓦时，前三段每段价差不少于 5 元/兆瓦时，前三段每段申报范围不高于 10% 额定容量。

初期，参与现货市场的新能源中，统调新能源参与现货申报、出清和结算，其他新能源（含统调新能源电站中存在部分参与绿电和非统调挂载的情况）暂不参与现货申报、出清，仅参与实时现货市场结算。加快推动各类新能源参与现货市场出清。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250827/1458075.shtml>

上海市发改委公示《上海市 2025 年度“风光同场”海上光伏竞争配置结果》。

根据公示，中能股份、上海电力、大唐集团、三峡集团 6 个项目入选，申报总规模 210.33 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250827/1458028.shtml>

华能陕西公司新疆第四师可克达拉市光伏项目 19 兆瓦光伏组件采购设备招标候选人公示。

根据公告，中标候选人第 1 名为新疆太瓦新能源有限公司，投标报价:13740000 元，折合单瓦报价 0.723 元中标候选人第 2 名为安徽国晟新能源科技有限公司，投标报价:14440000 元，折合单瓦报价 0.76 元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250827/1458022.shtml>

河南发改委发布《关于实施第十二批源网荷储一体化项目的通知》。本次共 65 个项目纳入实施范围，其中，工业企业类 39 个、农村地区类 4 个、项目信息变更及其他类 22 个。其中，工业企业类、农村地区类、其他类三类源网荷储项目，风、光合计 563.83MW，其中光伏规模 323.83MW，风电规模 240MW。

具体到业主来看，华能、中广核、河南明泰铝业股份有限公司所获项目规模位居前三，均在 100MW 及以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250828/1458220.shtml>

豫能控股公告称，决定放弃增量分布式光伏、用户侧储能及充电桩类项目的投资建设与收购机会，存量在建项目将稳慎推进。豫能控股表示，根据公司经营现状及未来转型发展计划，为聚焦新能源规模化开发主赛道，决定放弃增量分布式光伏、用户侧储能（不含源网荷储一体化项目配备的储能）及充电桩类项目投资建设，存量在建项目结合实际情况稳慎推进。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250828/1458117.shtml>

新巨能与浙江荣盛控股集团正式完成了 575MWh 工商业储能项目的合作签约。该项目不仅是目前全球单体规模最大的两小时储能系统电站，更是首个大规模采用“储能电池+DC/DC 模块”作为核心生产设备不间断电源(UPS)替代方案的工商业储能项目。这不仅标志着双方在推动能源变革、助力绿色发展方面迈出坚实一步，也标志着工商业储能在规模应用与技术融合上取得里程碑式突破。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250828/1458178.shtml>

3.1.4. 风电

全球最大！26MW 级海上风电机组成功吊装

8月29日，由东方电气集团完全自主研发的全球最大26兆瓦级海上风力发电机组，在东营风电装备测试认证创新基地成功吊装，刷新全球已安装风机单机容量、叶轮直径的双项纪录，标志着我国高端装备制造实现新的跨越，为全球海上风电发展树立新标杆。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458484.shtml>

注资 4.6 亿元！华润在山东新成立风电公司

北极星风力发电获悉，近日，华润风电（菏泽牡丹区）有限公司成立，法定代表人为赵保健，注册资本为 46,412.7 万，经营范围包括风力发电技术服务、太阳能发电技术服务、以自有资金从事投资活动等。股东信息显示，该公司由华润电力新能源投资有限公司全资持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458410.shtml>

含机组 5150 元/kW！特变电工中标黑龙江 300MW 风电项目 EPC

北极星风力发电网获悉，近日，黑龙江省哈尔滨市木兰县绿晟 300MW 风电项目 EPC 中标公示。

公示显示，该项目中标人为特变电工新疆新能源股份有限公司，中标价格为 154500 万元，折合单价 5150 元/kW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458346.shtml>

3.1.5. 氢能

三一氢能完成数亿元 A 轮融资 领航绿氢装备规模化突破

北极星氢能网获悉，近日，三一氢能有限公司（下称“三一氢能”）完成数亿元人民币 A 轮融资，本轮融资由启明创投领投，涌铎投资、广州基金旗下新兴基金联合跟投，华兴资本担任独家财务顾问。此次融资充分彰显了资本市场对三一氢能核心装备实力、领先市场地位及广阔发展前景的高度认可。以此为契机，三一氢能将全面加速推进绿氢装备创新研发与制造升级，坚定不移地贯彻落实“质量领先”战略，致力于引领全球绿氢装备规模化应用发展。

三一氢能于 2022 年 8 月注册成立，是全球装备制造龙头三一集团面向“双碳”目标打造的氢能战略平台。依托三一集团 30 余年工程机械与能源装备的技术积累、供应链体系和全球渠道，三一氢能将“灯塔工厂”级的大规模制造能力、全球化交付经验与精益质量管理体系引入水电解制氢领域，迅速突破，经 3 年发展已成为绿氢装备头部企业，稳居行业第一梯队。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250826/1457715.shtml>

携手 Metacon! 中船派瑞氢能 50MW 电解槽出海! 交付欧洲大规模绿氢订单

北极星氢能网获悉，近日，中船集团第七一八研究所旗下中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司（以下简称“派瑞氢能”）完成 50MW 共计十台 1000Nm³/h 电解槽设备最后的运输装船工作，从连云港正式发往希腊比雷埃夫斯港。这一里程碑式的时刻，不仅标志着派瑞氢能成功交付欧洲市场首笔大型绿氢订单，也为欧洲绿氢产业发展注入了新动力。

这是派瑞氢能和欧洲合作伙伴 Metacon 在欧洲落地的第一个大规模制氢项目。为确保设备符合项目要求和市场标准，公司各个部门在材料、生产和检测等环节重重把关，实现从设计图纸到制造工艺的“全流程欧盟合规”，最终一次性通过业主验收，顺利交付。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250827/1458019.shtml>

全球最大! 中石化参建沙特绿氢/绿氨综合体项目

北极星氢能网获悉，近日，中国石化与沙特国际电力和水务公司（ACWA Power）签订沙特延布绿氢/绿氨项目前端工程设计(Feed+可转换工程总承包)合同，根据合同，中石化炼化工程集团（SEG）全资子公司——广州工程公司将与西班牙公司组成联合体为该项目提供前期工程服务。

该项目建成后将成为全球最大规模的绿氢/绿氨生产综合体，有效促进绿氢/绿氨技术的规模化发展和应用，助力全球能源转型

该项目位于沙特延布，将利用风光发电制备绿氨，建设内容包括 4.5 吉瓦电解水制氢设施、约 8000 吨/天合成氨设施，海水淡化厂、专用码头等公用工程及辅助生产设施，

预计于 2030 年正式投入商业运营，每年可生产 40 万吨绿氢、280 万吨绿氨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250828/1458218.shtml>

3.1.6. 电网

国网冀北秦皇岛供电公司推动数字技术与运维融合

为提升迎峰度夏期间供电可靠性，秦皇岛供电公司以戴河变电站为“智慧运维”创新示范点，推动数字技术与电力运维深度融合，打造“自动感知、自动预警、高效处置”的智慧运维体系。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250829/661643.shtml>

3.1.7. 人形机器人

英伟达宣布推出其 Jetson AGX Thor 机器人芯片模块，开发套件售价 3499 美元。8 月 25 日，英伟达宣布推出其 Jetson AGX Thor 机器人芯片模块，开发套件售价 3499 美元。这款被称为“机器人大脑”的芯片将于下个月发货，客户将能够用它来制作机器人原型。批量订单超过 1000 台的 Thor T5000 模块，每个模块售价 2999 美元。该芯片搭载 Nvidia 的 Blackwell 图形处理器，速度比前几代产品快 7.5 倍，支持 128GB 内存的生成式 AI 模型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8DKg6V75zAk8Qn92tmywhw>

2025 年深圳智能机器人灵巧手大赛启动。8 月 26 日，深圳经济特区建立 45 周年之际，2025 年深圳智能机器人灵巧手大赛启动。大赛聚焦机器人末端执行技术，开设竞技与创意两大赛道，旨在加速关键技术攻关与应用示范。深圳市科技创新局局长张林表示，此次赛事将推动智能机器人迈向“干好精细活”。当日，深圳多区推介智能机器人领域专项支持政策，向全球邀约。目前深圳已聚集超 7.4 万家机器人企业，形成产业集聚区。主办方将持续构建创新生态，推动技术突破与全场景应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/F9UUL0JrRS5bdiA8knsRXQ>

梅卡曼德机器人已完成近 5 亿元新一轮融资。近日梅卡曼德机器人已完成近 5 亿元新一轮融资。本轮融资由雄安基金、大洋电机、华创资本等投资。本轮资金将用于加速梅卡曼德具身智能“眼脑手”全栈技术的持续进化，拓展产品线与场景应用，并进一步提升全球商业化与客户服务能力。大洋电机作为产业投资方，双方将探索在业务场景应用、前瞻业务研发等方面的深入合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lngB5kAnDiFB0xzPHtZuHw>

富佳股份联合芯禾机器人发布粮面智能平粮机器人。8月29日,富佳股份联合芯禾机器人发布粮面智能平粮机器人,标志着其在特种机器人领域取得实质进展。粮食仓储面临效率、安全等难题,该机器人以一体化架构为核心,实现全流程无人化。其创新采用螺旋强动力系统,适配全粮种,续航超两小时,还具备多功能可拓展性。目前已在多地应用,效率提升显著。富佳股份凭借技术积累与产学研合作,打造“清洁家电+特种机器人”双翼格局。在政策、需求、成本等多因素推动下,智能粮仓机器人前景广阔。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CjSSibz2L2kM643hq0xtQQ>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

汇川技术	25H1 营收 205.09 亿元, 同增 26.73%; 归母 29.68 亿元, 同增 40.15%。
阳光电源	25H1 营收 435.33 亿元, 同增 40.34%; 归母 77.35 亿元, 同增 55.97%。公司拟发行 H 股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
璞泰来	25H1 营收 70.88 亿元, 同增 11.95%; 归母 10.55 亿元, 同增 23.03%。
新宙邦	25H1 营收 42.48 亿元, 同增 18.58%; 归母 4.84 亿元, 同增 16.36%。
当升科技	25H1 营收 44.32 亿元, 同增 25.17%; 归母 3.11 亿元, 同增 8.47%。
固德威	25H1 营收 40.86 亿元, 同增 29.80%; 归母净亏损 1659.80 万元, 同增 29.80%。
福斯特	25H1 营收 79.59 亿元, 同减 26.06%; 归母 4.96 亿元, 同减 46.60%。
天奈科技	25H1 营收 6.54 亿元, 同增 1.08%; 归母 1.17 亿元, 同增 1.07%。
德方纳米	25H1 营收 38.82 亿元, 同减 10.58%; 归母净亏损 3.91 亿元, 同增 24.24%。
比亚迪	25H1 营收 3712.81 亿元, 同增 23.30%; 归母 155.11 亿元, 同增 13.79%。
三花智控	25H1 营收 162.63 亿元, 同增 18.91%; 归母 21.10 亿元, 同减 39.31%。
中信博	25H1 营收 40.37 亿元, 同增 19.55%; 归母 1.58 亿元, 同减 31.79%。
林洋能源	25H1 营收 24.81 亿元, 同减 28.35%; 归母 3.24 亿元, 同减 45.88%。
嘉元科技	25H1 营收 39.63 亿元, 同增 63.55%; 归母 0.37 亿元。
雷赛智能	25H1 营收 8.91 亿元, 同减 8.28%; 归母 1.19 亿元, 同增 2.22%。
福莱特	25H1 营收 77.37 亿元, 同减 27.66%; 归母 2.61 亿元, 同增减 82.58%。
欣旺达	25H1 营收 269.85 亿元, 同增 12.82%; 归母 8.56 亿元, 同增 3.88%。
多氟多	25H1 营收 43.28 亿元, 同减 6.65%; 归母 0.51 亿元, 同减 16.55%。
特变电工	25H1 营收 483.51 亿元, 同增 1.11%; 归母 31.84 亿元, 同增 5.00%。
国轩高科	25H1 营收 193.94 亿元, 同增 15.48%; 归母 3.67 亿元, 同增 35.22%。
正泰电器	25H1 营收 296.19 亿元, 同增 2.18%; 归母 25.54 亿元, 同增 32.90%。
斯菱股份	25H1 营业收入 3.91 亿元, 同比增长 8.75%; 归母净利润 9917.16 万元, 同比增长 4.95%。
麦克奥迪	25H1 营业收入 6.91 亿元, 同比增长 5.60%; 归母净利润 9177.48 万元, 同比增长 18.46%。
德业股份	25H1 营收 55.35 亿元, 同增 16.58%; 归母 15.22 亿元, 同增 23.18%。
中天科技	25H1 营收 236.00 亿元, 同增 10.19%; 归母 15.68 亿元, 同增 9.77%。
亨通光电	25H1 营收 320.49 亿元, 同增 20.42%; 归母 16.13 亿元, 同增 0.24%。
湖南裕能	25H1 营收 143.58 亿元, 同增 33.17%; 归母 3.05 亿元, 同减 21.59%。
德福科技	25H1 营收 52.99 亿元, 同增 66.82%; 归母 0.39 亿元, 同增 136.71%。
大洋电机	25H1 营收 62.41 亿元, 同增 7.66%; 归母 6.02 亿元, 同增 34.41%。

科达制造	25H1 营收 81.88 亿元, 同增 49.04%; 归母 7.45 亿元, 同增 63.95%。
珠海冠宇	25H1 营收 60.98 亿元, 同增 14.03%; 归母 1.17 亿元, 同增 14.77%。
钧达股份	25H1 营收 36.63 亿元, 同减 42.53%; 归母-2.64 亿元, 同减 58.51%。
伟创电气	25H1 营收 8.97 亿元, 同增 16.39%; 归母 1.41 亿元, 同增 4.87%。
西子洁能	25H1 营收 27.94 亿元, 同减 6.49%; 归母 1.48 亿元, 同减 56.81%。
平安电工	25H1 营收 5.70 亿元, 同增 16.24%; 归母 1.35 亿元, 同增 29.91%。
优优绿能	25H1 营收 7.23 亿元, 同增 0.11%; 归母 1.05 亿元, 同减 24.78%。
海陆重工	25H1 营收 10.32 亿元, 同减 10.44%; 归母 1.91 亿元, 同增 50.03%。
亿嘉和	25H1 营收 2.68 亿元, 同增 88.80%; 归母-0.20 亿元。
安科瑞	25H1 营收 5.39 亿元, 同增 1.54%; 归母 1.26 亿元, 同增 24.83%。
万顺新材	25H1 营收 26.92 亿元, 同减 10.11%; 归母-0.53 亿元, 同减 469.00%。
富特科技	25H1 营收 14.74 亿元, 同增 122.64%; 归母 0.67 亿元, 同增 15.15%。
安靠智电	25H1 营收 3.27 亿元, 同减 32.43%; 归母 0.66 亿元, 同减 38.18%。
长高电新	25H1 营收 7.32 亿元, 同增 0.40%; 归母 1.06 亿元, 同减 13.12%。
通润装备	25H1 营收 17.09 亿元, 同增 6.33%; 归母 0.97 亿元, 同增 26.32%。
中际旭创	25H1 营收 147.89 亿元, 同增 36.95%; 归母 39.95 亿元, 同增 69.40%。
东山精密	25H1 营收 169.55 亿元, 同增 1.96%; 归母 7.58 亿元, 同增 35.21%。
银轮股份	25H1 营收 71.67 亿元, 同增 16.52%; 归母 4.41 亿元, 同增 9.53%。
华光环能	25H1 营收 44.16 亿元, 同减 23.30%; 归母 2.85 亿元, 同减 28.16%。
大金重工	25H1 营收 28.41 亿元, 同减 109.48%; 归母 5.47 亿元, 同增 214.32%。全资子公司盘锦大金与韩国某航运公司签署《重型货物船舶建造合同》, 总金额约 3 亿元。
拉普拉斯	25H1 营收 30.62 亿元, 同增 20.49%; 归母 3.97 亿元, 同增 12.94%。
精达股份	25H1 营收 118.56 亿元, 同增 14.28%; 归母 3.06 亿元, 同增 6.03%。
科泰能源	25H1 营收 7.11 亿元, 同增 49.51%; 归母 0.24 亿元, 同增 35.52%。
聚和材料	25H1 营收 64.35 亿元, 同减 4.87%; 归母 1.81 亿元, 同减 39.58%。
通裕重工	25H1 营收 29.42 亿元, 同增 7.59%; 归母 0.61 亿元, 同增 49.70%。
同飞股份	25H1 营收 12.64 亿元, 同增 58.04%; 归母 1.25 亿元, 同增 466.71%。
泰豪科技	25H1 营收 18.58 亿元, 同增 6.26%; 归母 1.05 亿元。
威腾电气	25H1 营收 17.32 亿元, 同减 6.48%; 归母 0.16 亿元, 同减 79.07%。
百利电气	25H1 营收 10.30 亿元, 同增 13.69%; 归母 0.57 亿元, 同减 12.07%。
电光科技	25H1 营收 5.62 亿元, 同增 1.03%; 归母 0.47 亿元, 同减 2.65%。
双节电气	25H1 营收 23.76 亿元, 同增 41.95%; 归母 1.04 亿元, 同增 20.11%。
安彩高科	25H1 营收 17.42 亿元, 同减 30.56%; 归母-2.15 亿元, 同减 2194.75%。
电科院	25H1 营收 2.37 亿元, 同减 23.95%; 归母-0.26 亿元, 同减 718.26%。
金冠股份	25H1 营收 4.87 亿元, 同减 5.39; 归母-0.43 亿元, 同减 148.21%
合盛硅业	25H1 营收 97.75 亿元, 同减 26.34%; 归母-3.97 亿元, 同减 140.60%。
国网英大	25H1 营收 53.06 亿元, 同增 6.35%; 归母 11.47 亿元, 同增 25.18%。
明阳智能	25H1 营收 8.84 亿元, 同减 12.88%; 归母 3.44 亿元, 同增 1.00%。
福临精工	25H1 营收 58.13 亿元, 同增 61.70%; 归母 1.74 亿元, 同增 32.41%。
震裕科技	25H1 营收 40.47 亿元, 同增 29.17%; 归母 2.11 亿元, 同增 60.45%。
国网信通	25H1 营收 35.25 亿元, 同减 4.55%; 归母 2.66 亿元, 同减 11.01%。
科士达	25H1 营收 21.63 亿元, 同增 14.35%; 归母 2.55 亿元, 同增 16.49%。
太阳能	25H1 营收 26.97 亿元, 同减 16.84%; 归母 6.77 亿元, 同减 16.89%。
博时股份	25H1 营收 13.62 亿元, 同减 6.20%; 归母 2.77 亿元, 同增 1.71%。

旭光电子	25H1 营收 7.84 亿元, 同增 0.47%; 归母 0.64 亿元, 同增 13.52%。
旭升集团	25H1 营收 20.96 亿元, 同减 2.47%; 归母 2.01 亿元, 同减 24.22%。
明阳电气	25H1 营收 34.75 亿元, 同增 40.51%; 归母 3.06 亿元, 同增 24.38%。
上海洗霸	25H1 营收 2.24 亿元, 同减 28.35%; 归母 3.24 亿元, 同减 45.88%。
上能电气	25H1 营收 21.84 亿元, 同减 15.85%; 归母 1.07 亿元, 同增 156.56%。
信捷电气	25H1 营收 8.77 亿元, 同增 10.01%; 归母 1.27 亿元, 同增 0.39%。
炬华科技	25H1 营收 8.84 亿元, 同减 12.88%; 归母 3.44 亿元, 同增 1.00%。
禾川科技	25H1 营收 5.09 亿元, 同增 5.32%; 归母-0.47 亿元。
起帆电缆	25H1 营收 101.66 亿元, 同减 1.19%; 归母 1.64 亿元, 同减 10.41%。
帝科股份	25H1 营收 83.40 亿元, 同增 9.93%; 归母 0.70 亿元, 同减 70.03%。
华盛锂电	25H1 营收 3.50 亿元, 同增 72.02%; 归母-0.73 亿元。
爱科赛博	25H1 营收 4.30 亿元, 同增 7.92%; 归母-0.17 亿元, 同减 152.90%。
信邦智能	25H1 营收 1.98 亿元, 同增 23.30%; 归母 0.09 亿元, 同增 149.71%。
宏力达	25H1 营收 3.85 亿元, 同减 16.58%; 归母 0.99 亿元, 同增 2.56%。
欣锐科技	25H1 营收 10.60 亿元, 同增 23.76%; 归母-0.66 亿元, 同减 94.94%。
上汽集团	25H1 营收 2943.36 亿元, 同增 6.23%; 归母 60.18 亿元, 同减 9.21%。
公牛集团	25H1 营收 81.68 亿元, 同减 2.60%; 归母 20.60 亿元, 同减 8%。
东方电气	25H1 营收 376.24 亿元, 同增 14.26%; 归母 19.10 亿元, 同增 12.91%。
格林美	25H1 营收 175.61 亿元, 同增 1.28%; 归母 7.99 亿元, 同增 13.91%。
三一重能	25H1 营收 85.94 亿元, 同增 62.75%; 归母 2.10 亿元, 同减 51.54%。
天能股份	25H1 营收 209.17 亿元, 同减 3.26%; 归母 8.69 亿元, 同减 27.26%。
金盘科技	25H1 营收 31.54 亿元, 同增 8.16%; 归母 3.65 亿元, 同增 19.10%。
埃斯顿	25H1 营收 25.49 亿元, 同增 17.50%; 归母 668.23 万元, 同增 109.10%。
微导纳米	25H1 营收 10.50 亿元, 同增 33.42%; 归母 1.92 亿元, 同增 348.95%。
海博思创	25H1 营收 45.22 亿元, 同增 22.66%; 归母 3.16 亿元, 同增 12.05%。
节能风电	25H1 营收 24.44 亿元, 同减 7.52%; 归母 6.31 亿元, 同减 27.86%。
深圳燃气	25H1 营收 154.32 亿元, 同增 11.99%; 归母 6.38 亿元, 同减 13.61%。
海力风电	25H1 营收 20.30 亿元, 同增 461.08%; 归母 2.05 亿元, 同增 90.61%。
晶科科技	25H1 营收 21.24 亿元, 同增 10.47%; 归母 1.23 亿元, 同增 39.76%。
禾迈股份	25H1 营收 10.05 亿元, 同增 10.78%; 归母 1627.16 万元, 同减 91.33%。
埃夫特	25H1 营收 5.08 亿元, 同减 25.20%; 归母净亏损 1.52 亿。
杭可科技	25H1 营收 19.70 亿元, 同增 4.19%; 归母 2.88 亿元, 同增 6.92%。
易事特	25H1 营收 16.67 亿元, 同增 2.30%; 归母 8557.61 万元, 同减 31.34%。
东方铁塔	25H1 营收 21.48 亿元, 同增 8.51%; 归母 4.93 亿元, 同增 79.18%。
汉缆股份	25H1 营收 45.89 亿元, 同增 5.93%; 归母 2.88 亿元, 同减 24.61%。
双良节能	25H1 营收 43.88 亿元, 同减 37.13%; 归母净亏损 5.97 亿元, 同增 52.54%。
艾罗能源	25H1 营收 18.07 亿元, 同增 14.09%; 归母 1.42 亿元, 同增 37.65%。
金雷股份	25H1 营收 12.83 亿元, 同增 79.85%; 归母 1.88 亿元, 同增 153.34%。
曼恩斯特	25H1 营收 5.60 亿元, 同增 59.93%; 归母净亏损 2351.33 万元, 同减 132.66%。
长城汽车	25H1 营收 923.35 亿元, 同增 0.99%; 归母 63.37 亿元, 同减 10.21%。
上海电气	25H1 营收 540.08 亿元, 同增 8.99%; 归母 8.21 亿元, 同增 7.32%。
广汽集团	25H1 营收 421.66 亿元, 同减 7.95%; 归母净亏损 25.38 亿元, 同减 267.39%。
东方盛虹	25H1 营收 609.16 亿元, 同减 16.36%; 归母 3.86 亿元, 同增 21.24%。
中控技术	25H1 营收 38.30 亿元, 同减 9.92%; 归母 3.54 亿元, 同减 31.46%。

南网储能	25H1 营收 33.01 亿元，同增 13.38%；归母 8.32 亿元，同增 32.93%。
科华数据	25H1 营收 37.33 亿元，同增 0.06%；归母 2.44 亿元，同增 7.94%。
鸣志电器	25H1 营收 13.15 亿元，同增 3.92%；归母 2695.45 万元，同减 32.66%。
杉杉股份	25H1 营收 98.58 亿元，同增 11.78%；归母 2.07 亿元，同增 1079.59%。
华阳股份	25H1 营收 112.40 亿元，同减 7.86%；归母 7.83 亿元，同减 39.75%。
孚能科技	25H1 营收 43.53 亿元，同减 37.58%；归母净亏损 1.62 亿元。
南网科技	25H1 营收 14.05 亿元，同减 9.66%；归母 1.75 亿元，同减 5.38%。
浙富控股	25H1 营收 106.42 亿元，同增 3.22%；归母 5.66 亿元，同增 16.80%。
露笑科技	25H1 营收 17.52 亿元，同减 7.73%；归母 15.03 亿元，同减 16.68%。
四方股份	25H1 营收 40.20 亿元，同增 15.62%；归母 4.76 亿元，同增 12.41%。
东风股份	25H1 营收 50.31 亿元，同减 13.22%；归母 9720.61 万元，同增 48.66%。
新时达	25H1 营收 16.44 亿元，同增 8.45%；归母 186.54 万元，同增 109.95%。
鼎胜新材	25H1 营收 133.14 亿元，同增 15.94%；归母 1.88 亿元，同增 2.33%。
先惠技术	25H1 营收 12.73 亿元，同增 8.59%；归母 1.52 亿元，同增 17.44%。

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%
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-27	2025-08-27	1	455,042.0577	10.04
002212.SZ	天融信	振幅值达 15%	2025-08-27	2025-08-27	1	455,042.0577	10.04
002212.SZ	天融信	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-26	2025-08-27	2	816,367.1945	21.02
002212.SZ	天融信	换手率达 20%	2025-08-28	2025-08-28	1	567,092.8689	4.93
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-25	2025-08-25	1	131,002.6695	10.03
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-27	2025-08-27	1	281,658.0808	10.00
002851.SZ	麦格米特	连续三个交易日内涨 跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-25	2025-08-27	3	1,154,346.1030	24.77
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-25	2025-08-25	1	224,108.5065	10.04
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2025-08-26	2025-08-26	1	187,985.0499	20.00
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%	2025-08-26	2025-08-28	3	633,072.0530	37.42
002080.SZ	中材科技	振幅值达 15%	2025-08-29	2025-08-29	1	470,036.3751	-2.58
300125.SZ	*ST 聆达	涨跌幅达 15%	2025-08-27	2025-08-27	1	9,760.5823	19.94
300491.SZ	通合科技	涨跌幅达 15%	2025-08-28	2025-08-28	1	102,005.3223	19.99
002168.SZ	*ST 惠程	连续三个交易日涨跌 幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST	2025-08-25	2025-08-27	3	34,069.2176	-14.17

		证券和未完成股改证 券					
600475.SH	华光环能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-25	2025-08-25	1	126,517.7858	-7.79
600475.SH	华光环能	振幅值达 15%	2025-08-25	2025-08-25	1	126,517.7858	-7.79
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-28	2025-08-28	1	656,599.1536	10.00
300450.SZ	先导智能	涨跌幅达 15%	2025-08-29	2025-08-29	1	409,938.3597	20.01
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-08-28	2025-08-28	1	939,153.5323	10.01
002837.SZ	英维克	振幅值达 15%	2025-08-28	2025-08-28	1	939,153.5323	10.01
300902.SZ	国安达	涨跌幅达 15%	2025-08-25	2025-08-25	1	93,528.2268	-15.04

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）
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
002617.SZ	露笑科技	2025-08-29	7.35	8.01
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
002074.SZ	国轩高科	2025-08-29	33.15	36.47
002074.SZ	国轩高科	2025-08-29	33.15	36.47
002664.SZ	信质集团	2025-08-29	27.43	27.43
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
300842.SZ	帝科股份	2025-08-29	37.15	50.61
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
301018.SZ	申菱环境	2025-08-29	62.30	79.24
688516.SH	奥特维	2025-08-28	40.00	41.35
002617.SZ	露笑科技	2025-08-28	7.20	8.16
601778.SH	晶科科技	2025-08-28	4.02	4.47
601727.SH	上海电气	2025-08-28	8.20	8.99
002384.SZ	东山精密	2025-08-28	49.86	60.94
300308.SZ	中际旭创	2025-08-28	325.10	359.03
300308.SZ	中际旭创	2025-08-28	359.03	359.03
002617.SZ	露笑科技	2025-08-28	7.20	8.16
002074.SZ	国轩高科	2025-08-27	33.99	32.37
300477.SZ	ST合纵	2025-08-27	1.78	2.17
002617.SZ	露笑科技	2025-08-27	7.91	7.91

300185.SZ	通裕重工	2025-08-27	2.67	3.02
300861.SZ	美畅股份	2025-08-27	13.64	14.83
300861.SZ	美畅股份	2025-08-27	13.64	14.83
300861.SZ	美畅股份	2025-08-27	13.64	14.83
688516.SH	奥特维	2025-08-27	39.60	40.01
300308.SZ	中际旭创	2025-08-26	314.00	314.00
002438.SZ	江苏神通	2025-08-26	12.80	13.73
002438.SZ	江苏神通	2025-08-26	12.80	13.73
300750.SZ	宁德时代	2025-08-26	232.23	289.50
002617.SZ	露笑科技	2025-08-26	8.15	8.15
002617.SZ	露笑科技	2025-08-26	8.15	8.15
300750.SZ	宁德时代	2025-08-26	232.50	289.50
300124.SZ	汇川技术	2025-08-25	68.26	71.85
300124.SZ	汇川技术	2025-08-25	68.26	71.85
688676.SH	金盘科技	2025-08-25	47.00	56.21
600522.SH	中天科技	2025-08-25	16.72	15.85
601012.SH	隆基绿能	2025-08-25	16.77	16.77
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
002617.SZ	露笑科技	2025-08-25	7.20	7.99
002617.SZ	露笑科技	2025-08-25	7.20	7.99
002617.SZ	露笑科技	2025-08-25	7.20	7.99
300750.SZ	宁德时代	2025-08-25	232.00	290.28
301238.SZ	瑞泰新材	2025-08-25	19.22	19.46
002617.SZ	露笑科技	2025-08-25	7.20	7.99
688779.SH	五矿新能	2025-08-25	5.60	6.38
300308.SZ	中际旭创	2025-08-25	278.90	320.00

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>