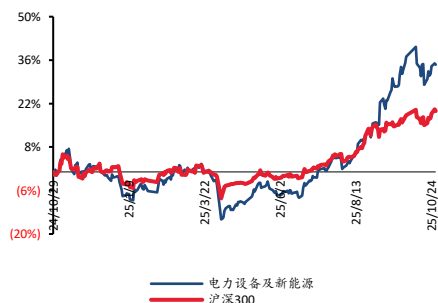


电力设备及新能源

新能源+AI 周报(第 29 期 20251019-20251025): 瞄准“十五五”, 新能源龙头发展升级

■ 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 28 期 20251012-20251018): 锂电景气正当时, 光伏反内卷待落地>>—2025-10-21

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报(第 27 期 20250921-20251011): 重视调整带来的布局机会>>—2025-10-13

<<协鑫集成 2025 年中报点评: 出货保持行业前列, 2025 年上半年盈利承压>>—2025-10-13

证券分析师: 刘强

电话:

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略: 瞄准“十五五”, 新能源龙头发展升级

“十五五”碳达峰是核心目标, 新能源龙头发展进入新一轮上行周期; 储能、锂电等供需较好环节可优选, 弹性选择为涨价、AI+等领域; 光伏反内卷有望使底部更加夯实。

新能源汽车产业链核心观点: 中下游新周期已开启

1、“十五五”强调加快建设新型能源体系、积极稳妥推进和实现碳达峰, 宁德时代、阳光电源等新能源龙头全面受益。“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化承前启后的关键阶段, 要以碳达峰碳中和为引领、加快建设新型能源体系; 2030 年是一个关键节点, 宁德时代、阳光电源、隆基等新能源龙头有望在这个节点之前引领发展。

2、固态电池在 AI 时代的刚性需求提升, 厦钨新能、璞泰来等受益。从行业方面看, 近期 QS 披露三季度已出货采用 Cobra 工艺生产的 QSE-5 B1 固态电池样品, 该样品已用于与大众集团(含杜卡迪、奥迪、PowerCo)合作的杜卡迪 V21L 电动赛车项目。

光储产业链核心观点: 中期底部将逐步确认

1、光伏产业周期进入底部关键阶段, 后续协鑫科技、隆基、爱旭等有望长期受益。经历这轮惨烈的周期底部之后, 中国光伏产业有望进入巨头引领的新时代, 头部企业有望通过协同控制供给推动产业链集中度提升, 使行业重心重回技术研发与降本增效, 进而提升中国光伏产业全球竞争力。

2、AIDC+独立储能受益于 AI 大时代, 阳光电源、海博思创、通润装备等受益。AIDC 对储能需求分应急备用(UPS/HVDC)、BBU 电池(机柜短时供电)、储能系统(核心方向, 含数据中心配储、微电网及独立储能供电新模式)三类; 未来随 AIDC 规模化, “算力+独立储能”模式有望爆发, 且政策支持与头部企业(字节、腾讯等)布局将加速“双碳”目标下该模式发展。

AI+新能源、风电等产业链核心观点: 重视新市场的突破。

1、新能源+人形机器人进入导入关键期, 震裕科技、科达利等受益。近期, 宇树科技发布 Unitree H2 仿生人形机器人, 其身高 180cm、体重 70kg, 首次配备拟人仿生脸, 拥有 31 个关节。

2、AI+应用有望持续放量, 欣旺达、珠海冠宇、豪鹏科技等受益。1) 从 AI 手机端看, 荣耀作为转型 AI 终端生态公司的代表, 在 Magic8 系

列中落地自进化 AI 原生体验，具备多模态理解、自主任务执行及底层技术创新等优势。2) 从新一代 AI 终端看，AI 眼镜是趋势：近期凯文·凯利近期到访中国 AI 眼镜独角兽企业 Rokid 乐奇，其认为 AI 眼镜会取代智能手机成为主流计算平台，且更看好中国公司胜出。
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：过去一周三元、六氟磷酸锂价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI：中国光伏的“摩根时刻”（巨头时代降临）	9
三、 公司新闻跟踪	18
新能源+AI：宁德时代等公司发布三季报	18
四、 风险提示	24

图表目录

图表 1：碳酸锂价格上涨.....	7
图表 2：电解钴价格上涨.....	7
图表 3：三元前驱体价格上涨.....	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：电解液价格环比持平.....	9
图表 8：三元动力电芯价格环比持平.....	9
图表 9：镍盐价格环比持平.....	9

一、 产业链价格

新能源汽车：过去一周三元、六氟磷酸锂价格上涨

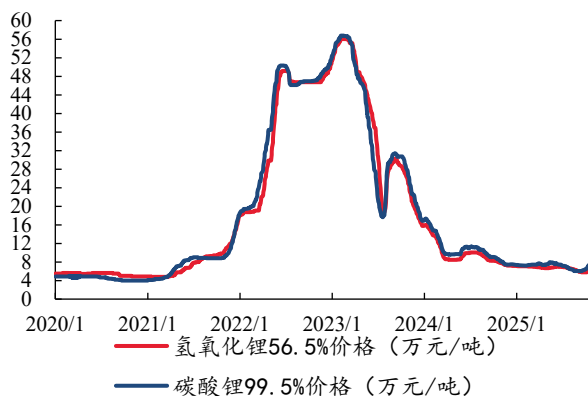
品名	单位	2025/10/24	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	14.300	0.850	6.32%	4.150	40.89%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	15.250	0.850	5.90%	3.950	34.96%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	15.000	1.550	11.52%	5.100	51.52%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	13.450	0.900	7.17%	4.050	43.09%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	14.650	0.750	5.40%	2.550	21.07%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	16.200	0.650	4.18%	1.950	13.68%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	16.400	0.650	4.13%	1.950	13.49%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.340	0.000	0.00%	-0.025	-0.74%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.190	0.000	0.00%	-0.160	-4.78%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	2.990	0.000	0.00%	-0.210	-6.56%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.790	0.000	0.00%	-0.110	-3.79%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	37.000	1.000	2.78%	23.350	171.06%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	10.550	0.650	6.57%	4.250	67.46%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	10.600	0.650	6.53%	3.900	58.21%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	11.300	0.550	5.12%	3.400	43.04%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	39.800	1.600	4.19%	22.650	132.07%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	9.200	0.550	6.36%	6.520	243.28%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.300	0.030	0.24%	-0.240	-1.91%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.610	0.000	0.00%	0.010	1.67%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.855	0.000	0.00%	0.225	8.56%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.250	0.150	2.11%	0.245	3.50%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	7.700	0.350	4.76%	0.110	1.45%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	7.500	0.350	4.90%	0.325	4.53%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	850.000	20.000	2.41%	40.000	4.94%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	34.900	0.400	1.16%	23.750	213.00%
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	1.525	0.000	0.00%	0.005	0.33%
负极材料及原材料						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.830	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.170	0.000	0.00%	0.120	3.93%
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	0.725	0.000	0.00%	-0.113	-13.43%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.738	0.000	0.00%	-0.075	-9.23%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%		
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%		
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.350	0.000	0.00%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.363	0.000	0.00%	-0.088	-6.03%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.820	0.000	0.00%	-0.190	-9.45%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.180	0.000	0.00%	-0.075	-5.98%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨					
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	9.500	1.800	23.38%	3.250	52.00%
LiFSI	万元/吨	9.450	0.000	0.00%	-1.250	-11.68%
电池级 EMC	万元/吨	0.645	0.000	0.00%	-0.080	-11.03%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	0.000	0.00%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.430	0.000	0.00%		
电池级 DEC	万元/吨	0.880	0.000	0.00%		
电池级 VC	万元/吨	5.500	0.300	5.77%		
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	2.000	0.000	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.750	0.000	0.00%		
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.150			-0.100	-3.08%
电解铜（1#）	万元/吨					
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%		
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%		
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	0.430	0.000	0.00%	-0.015	-3.37%
方形三元（电池包）	元/KWh	705.000	0.000	0.00%	-25.000	-3.42%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	4.000	0.350	9.59%	0.350	9.59%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	3.650	-0.350	-8.75%		
回收						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨	6.800	0.400	6.25%	6.800	
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



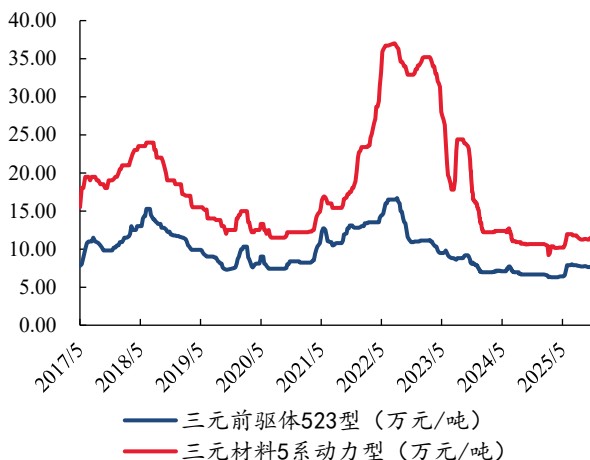
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



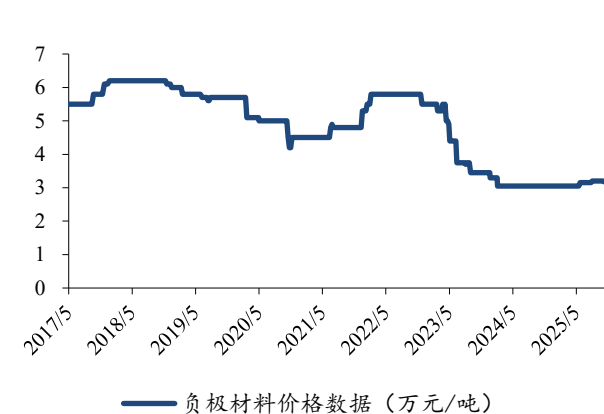
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



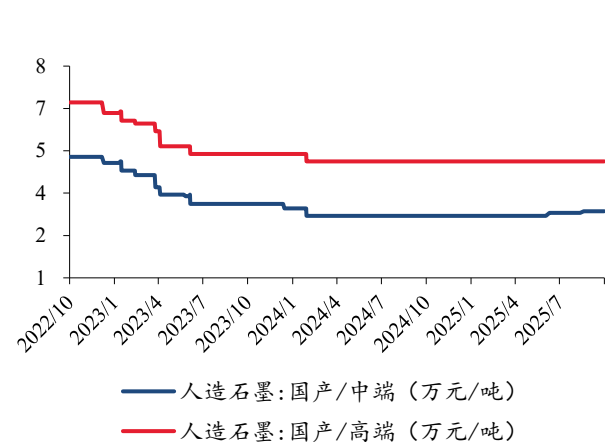
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



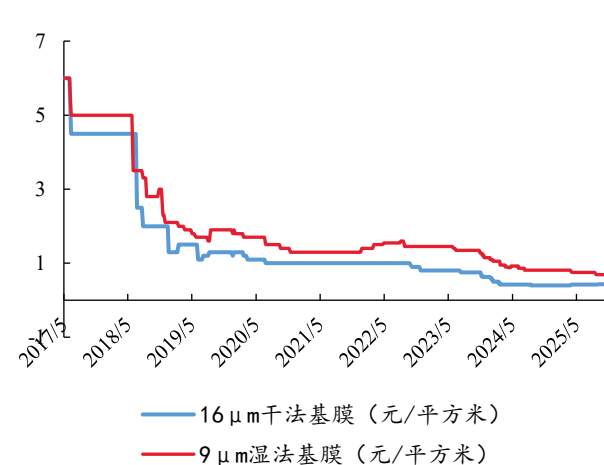
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



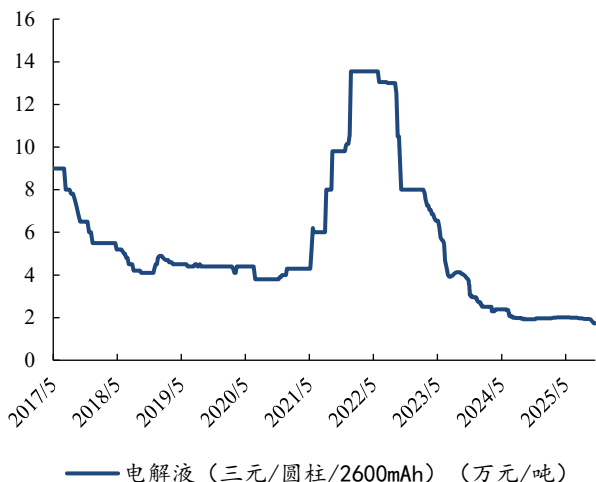
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



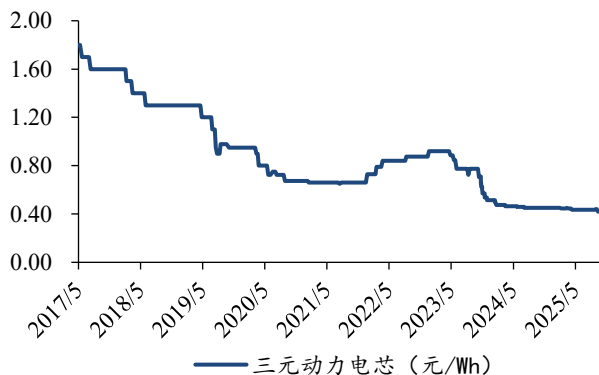
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



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：镍盐价格环比持平



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：中国光伏的“摩根时刻”（巨头时代降临）

【9月正磷酸铁产量29.97万吨 环增7.8%】2025年9月正磷酸铁产量29.97万吨，环比增长7.88%，当月需求向好、产销两旺，主流企业去库明显；截止9月底，正磷酸铁可利用产能479.4万吨/年（环比增28万吨/年，因湖北闲置产能开工及新建产能调试投放），产能利用率75%（处于较高水平），且因亚铁紧缺涨价、磷源稳定，磷酸铁成本上移，部分企

业抬高售价，下游接受度尚可，主流销售分梯队，裕能、中伟等企业满产，邦普新产能投放、产量爬升，中伟、邦普等外销型企业外销占比 47.9%（略有下滑）；从供需看，9 月磷酸铁及铁锂产量增长，非 FP 工艺铁锂也有增量，预计 10 月需求攀升、闲置产能重启，磷酸铁产销将创新高。

https://mp.weixin.qq.com/s/yoBVKGIG981N2i_l1x1p3A

【600Wh/kg！奇瑞汽车公布全固态电池技术】2025 年 10 月 18 日，奇瑞汽车在 2025 全球创新大会上展示新能源领域前沿成果，包括固态电池全产业链技术突破，发布犀牛 S 全固态电池模组，计划 2027 年启动首批装车验证；该模组采用原位聚合体系固态电解质和富锂锰正极材料，电芯能量密度达 600Wh/kg（约为当前主流磷酸铁锂电池的三倍以上），装车后预计整车续航 1200 - 1300 公里，且已通过针刺、钻孔等极端安全测试；此外，奇瑞曾在 2024 年全球创新大会上公布全固态电池研发进展，当时计划 2026 年定向运营上车、2027 年批量上市，目标能量密度超 600Wh/kg、纯电续航突破 1500 公里。

https://mp.weixin.qq.com/s/SAbjF8g_wWMj1b95mfM4vQ

【湖南“136 号文”增量竞价方案：0.26-0.38 元/kWh，执行期限 10 年】2025 年 10 月 20 日，湖南省印发《湖南省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》（湘发改价调〔2025〕663 号），推动新能源上网电价全面由市场形成，建立新能源可持续发展价格结算机制，同时健全相关市场交易机制与保障措施；方案按 2025 年 6 月 1 日为节点区分存量与增量项目，存量项目中，光伏扶贫项目相关电量 100%、分布式及 35 千伏接入项目 80%纳入机制电量（电价 0.45 元/千瓦时，执行期限取全生命周期合理利用小时数或投产满 20 年较早者），2021 - 2025 年 5 月 31 日平价上网的 110 千伏及以上项目 60%电量纳入机制（风电 0.37 元/千瓦时、光伏 0.38 元/千瓦时，执行 5 年）；2025 年 6 月 1 日起的增量项目，2025 年 30%新增电量纳入机制，电价通过竞价形成（上限 0.38 元/千瓦时、下限 0.26 元/千瓦时），执行期限 10 年，且后续电量规模、电价上下限等将动态调整，此外还明确了项目投产认定、电量比例调整、退出规则、结算方式及绿电绿证、辅助服务等相关机制，方案自 2026 年 1 月 1 日起实施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ATc8ziT5mtsph43ewjANJw>

【最强政策季！28 省密集下发光伏新政，能否解除行业困境？】2025 年光伏行业上半年装机量持续回落（6 月 14.36GW、7 月 11GW、8 月 7.36GW），叠加负电价蔓延、行业利用率区域分化等压力，市场投资积极性受抑，但国家明确 2035 年风电和太阳能总装机目标达 36 亿千瓦（2020 年合计 5.34 亿千瓦，2025 年 8 月底合计 17 亿千瓦，2025-2035 年需年均新增 1.8-2 亿千瓦），且三季度国家多部门与 28 省密集发布 148 条光伏相关政策（如推进风光大基地建设、工业园区屋顶光伏开发、规范低价竞争等），其中 1192 号文明确新能源就近消纳标准与机制；地方层面，28 省出台 136 号文承接细则（含正式文件与征求意见稿），增量项目普遍通过竞价形成机制电价（16 省明确上下限，下限多 0.2 元/度左右，上限多 0.35 元/度左右），存量项目机制电价多以当地煤电基准价托底（区间 0.26-0.45 元/千瓦时，高电价区如湖南、海南超 0.4 元/度，低电价区如蒙西、新疆低于 0.3 元/度），执行期限上存量多 20 年、增量多 10-12 年，同时多地探索“光储充一体化”“源网荷储一体化”等场景创新，虽当前政策尚未完全破解存量衔接与收益平衡难题，但长期看技术创新、成本下降及政策支撑将为行业构筑稳固需求，推动行业向高质量发展转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mSsGrZ23lOT1Zrr4lkcKzA>

【强化政策牵引，美国能源部发布《聚变科学与技术路线图》】2025 年 10 月 16 日，美国能源部（DOE）发布《聚变科学与技术路线图》，以“构建-创新-增长（Build-Innovate-Grow）”为核心战略，总体目标是为美国竞争性聚变能源产业奠定科学技术基础，支持私营聚变部门 2030 年代中期规模化发展并最终实现聚变能源并网；路线图规划了十大关键行动（涵盖建设聚变基础设施、构建 AI-聚变数字融合平台、推进低成本聚变电站、拓展公私合作等），明确六大核心技术挑战（结构材料、面向等离子体组件、等离子体约束、燃料循环、包层技术、电站系统集成），并接近（2-3 年）、中（3-5 年）、长（5-10 年）三期设定实施目标，其制定征求了 600 多名相关方意见，旨在填补关键技术空白、巩固美国在全球核聚变产业的领先地位，同时推进相关行政令以强化美国能源主导地位。不过该路线图虽强调 AI 的重要作用（如优化实验设计、构建数字孪生）及公私合作（如现有 INFUSE 等项目），但存在实施路径不清晰、缺乏明确资金支持的问题，且聚变能源商业化仍需攻克净能量增益稳定维持、极端环境材料等难题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QQb1gWTcpK2HcJP3q-vV-Q>

【AI 手机到底该往哪走？荣耀先苹果一步找到新解】2025 年 AI 行业聚焦 Agent（智能体）与端侧 AI 两大关键词，大模型向多模态、自进化方向迭代以冲刺 AGI（通用人工智能），荣耀作为转型 AI 终端生态公司的代表，在 Magic8 系列中落地自进化 AI 原生体验，其核心依托魔法大模型 3.0 矩阵（涵盖大语言、多模态、视觉、语音等端云协同模型，如 MagicAgent 系列、MagicGUI、MagicVL-Nano 等），具备多模态理解（支持文本、图像等交互，有 5 分钟视频记忆能力）、自主任务执行（MagicGUI 大模型助力 YOYO 智能体完成关广告、查低价等超 3000 个场景自动操作，7 月实测 TOP10 应用操控准确率 91.5%）及底层技术创新（如端侧低 bit 量化技术提升模型速度 25%、降功耗 25%）等优势；荣耀深耕 AI9 年，现投入 2600 多人团队，计划 5 年投入 100 亿美元，布局全球研发中心，还通过开放生态（打通 4000 多个生态智能体）、与芯片厂商硬件算法协同，推动从智能手机厂商向 AI 终端生态公司转型，其自进化 AI 手机不仅展现端侧 AI 新突破，也助力中国企业在全球 AI 竞争中向“标准与叙事定义”升级。

<https://mp.weixin.qq.com/s/An9YcGBIj9qNJUrw0X8tPg>

【宇树科技发布 H2 仿生人形机器人：身高 180cm、重 70kg，首次拥有拟人仿生脸】2025 年 10 月 20 日，宇树科技发布 Unitree H2 仿生人形机器人，其身高 180cm、体重 70kg，首次配备拟人仿生脸（采用硅胶仿生皮肤+128 个面部微驱动单元，可模拟 20 种表情，面部动作精度 0.1mm，微笑与人类相似度超 90%），全身银灰色且可穿衣物，拟人化外观显著提升；该机器人拥有 31 个关节（较前代 R1 多 5 个，关节数量提升 19%），还搭载“穿透式双关节”专利技术（关节惯量降 50%+、能耗优化 30%），腰部升级为高自由度关节化设计，能完成舞蹈、武术、T 台走秀及端水杯、过障碍等动作，动态稳定性与灵活性较前代（如 H1、G1）大幅提升，摔倒后自主起身时间从 30 秒缩至 8 秒；目前 H2 定价、量产时间未公布，行业预计家庭版 2026 年量产时价格或超 20 万元，短期瞄准“轻家务+陪伴”场景（2026 年将通过 OTA 升级解锁复杂任务），长期布局工业场景，同时宇树科技产品矩阵逐渐完善，正推进纵向产业链一体化，预计 2025 年 10 - 12 月提交上市申请，2024 年其销售额中四足机器人占 65%、人形机器人占 30%、零部件占 5%。

https://mp.weixin.qq.com/s/aHt7_zvxDde6Oi1QNWWEFQ

【最新！美国多晶硅进口关税细节或提前于月底揭晓】2025 年 10 月 21 日索比光伏网消息，据投资银行罗思资本报告，受中美稀土贸易紧张局势升级影响，美国原计划 2026 年 3 月发布的多晶硅 232 条款进口关税细节可能提前至本月底或 11 月中旬揭晓，该关税或适用于多晶硅及硅片、太阳能电池、组件等硅基光伏供应链主要产品；罗思资本指出需关注关税配额（TRQ）结构，预计会允许一定数量产品免税入境，且最终裁决可能与美国繁荣联盟（CPA）此前提议的产品特定关税（如多晶硅 10 美元/公斤、组件 0.20 美元/瓦等）及配额门槛（如多晶硅 40000 公吨、硅基产品 30GW）相似。此外，韩国 OCI 控股收购越南硅片厂多数股权以供应其美国子公司，罗思资本认为 232 条款对采用碲化镉技术、免受硅基贸易战影响的 First Solar 或成“积极催化剂”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L0c-eV0A5MbVSzTDwDMCwQ>

【9 月储能中标价格止跌反弹！价格传导机制显现】2025 年 10 月 21 日中国储能网消息，据 CESA 储能应用分会数据，2025 年 9 月国内储能市场招标与中标规模均显著增长，且中标价格止跌反弹，价格传导机制显现。招标方面，新增 268 个项目，EPC 及储能系统采购总规模 14.8GW/43.6GWh（同比增 114%、环比增 29%），含 14 个 GWh 级项目，规模最大的为山东远普 600MW/1800MWh 综合储能电站项目；中标方面，追踪到 364 个项目，总规模 17.3GW/54.6GWh，EPC 及储能系统采招落地 12.1GW/38GWh（同比增 157%），内蒙古、新疆以超 7GWh 规模领跑，用户侧（1.36GW/3.43GWh）规模首超电源侧（1.19GW/2.38GWh），电网侧占比超 78%。价格上，锂电储能 EPC/PC 中标加权均价 0.9892 元/Wh（环比增 17.57%），储能系统中标加权均价 0.4771 元/Wh（环比增 4.33%），主因上游电芯成本传导及构网型项目增多；同时，9 月有 12 个构网型储能项目（1.61GW/4.677GWh）、9 个混合储能项目（1.26GW/2.076GWh，以“磷酸铁锂+超级电容”为主）及 743.35MW/4018.2MWh 非锂电储能项目落地，磷酸铁锂储能仍占主导（93.13%功率占比）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mCQE9GcQmTsj1PT-SicTvQ>

【10 万吨！又一磷酸铁锂材料大单落地】2025 年 10 月 21 日鑫椤锂电消息，丰元股份 10 月 20 日晚间公告，其全资子公司山东丰元锂能与楚能新能源（含武汉、孝感、宜昌三家公司）签订《磷酸铁锂合作框架协议》，约定 2025 年 9 月 20 日至 2028 年 12 月 31 日期间，丰元锂能向楚能新能源供应 10 万吨磷酸铁锂正极材料，协议到期可协商续签；双方将合作推动正极材料迭代升级与成本优化，产品结算价格按约定或协商补充协议执行，覆盖丰元股份现有及未来合作的该类产品，丰元股份现有磷酸铁锂产品用于储能及动力锂电池，三元材料用于动力及数码锂电池领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KuA0konhoza7E70Gm8sfTw>

【AIDC+独立储能，300GWh 赛道全速爆发】AIDC（人工智能数据中心）与独立储能结合的赛道正全速爆发，权威预测其规模超 300GWh；AIDC 对储能需求分应急备用（高倍率铅酸或锂电配合 UPS/HVDC）、BBU 电池（机柜短时供电，海外为主）、储能系统（核心方向，含数据中心配储、微电网及独立储能供电新模式）三类，当前数据中心配储与微电网因契合中小型 AIDC “电力稳定+减碳”需求占主导，如中国联通三江源示范园通过“风光储充+算力中心”实现 100%绿电消纳且电费降 20%，未来随 AIDC 规模化，“算力+独立储能”模式将爆发，韶关曲江马坝 208MW 独立储能电站等项目已验证其可行性，在电力现货交易成熟地区收益渠道

更丰富，且政策支持与头部企业（字节、腾讯等）布局将加速“双碳”目标下该模式发展。结合相关摘要，AIDC 储能需求中锂电替代铅酸趋势显著，磷酸铁锂因多优势成 UPS 电池主流，BBU 以小圆柱锂电为主且全极耳设计提升性能，当前需求海外更旺盛，国内绿电直连模式需储能支撑但尚处初期，医疗领域 AIDC 也呈稳定增长态势。

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

【国家认证！邦普循环牵头电池回收标准制定】2025 年 10 月 17 日国家市场监督管理总局召开的“动力电池回收利用标准化专题新闻发布会透露，宁德时代子公司邦普循环主导和参与制定了全国超 80% 的锂电池回收国家标准，被工信部、市场监管总局等部委列为行业标杆，推动行业从“无序回收”向“标准化、规模化”转型；其自主研发的 DRT 定向循环技术，经智能拆解、湿法冶金等工艺实现镍钴锰 99.6%、锂 96.5% 的超高回收率，能耗与环保指标领先，2024 年处理废旧电池超 12 万吨、再生锂盐 1.71 万吨，缓解国内对进口镍钴锂资源的依赖；此外，邦普循环还支撑全国 18 个标委会开展多领域电池回收标准研究，已构建“电池生产—使用—回收—再生材料—再制造”全生命周期生态闭环，未来将加大研发投入，助力产业绿色低碳发展与全球碳中和。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JSCXwoif61y1KB3KESgs8w>

【光伏企业化债进行时，晶盛机电入股双良节能！】2025 年 10 月 22 日相关报道显示，光伏企业正推进化债工作，硅片设备龙头晶盛机电（国内单晶炉市场份额超 60%）于 9 月 30 日以增资 3.8 亿元方式，成为硅料设备龙头双良节能（多晶硅还原炉市占率超 65%）旗下全资孙公司恒利晶硅的股东，持股 12.1019%，恒利晶硅注册资本由此从 27.6 亿元增至 31.4 亿元；此次合作源于 2022 年双良节能跨界光伏硅片领域，向晶盛机电采购 8.09 亿元单晶炉（对应约 7.1-10.6GW 年产能），相关设备款或因双良硅片业务亏损未付，最终以债转股形式解决。双良节能曾是优秀装备企业（1985 年产出首台自主知识产权溴化锂制冷机，参与制定相关国标，生产基地占地近 4000 亩，在电解槽领域亦表现突出），但 2022 年跨界硅片后，因大规模资本开支及业务亏损，2025 年中报负债率达 84.35%（远超同行 TCL 中环 66.54%、隆基绿能 60.72%等），归母净利润-5.97 亿元，营收同比降 37.13%，其资产负债率自 2021 年光伏周期启动后持续上升，从 2020 年 46% 升至 2024 年 83%，此次与晶盛机电的股权合作是其化债的重要举措，也反映出光伏主材领域高投入、高风险对企业的冲击。

<https://mp.weixin.qq.com/s/23-GNrZyAPcch-Kacqz89Q>

【人民日报：聚变能技术从科研向工程实践和应用迈进，“人造太阳”加速商业化意味着什么】2025 年 10 月 22 日《人民日报》相关报道及补充信息显示，10 月 14-18 日“世界聚变能源集团”第 2 次部长级会议暨第 30 届聚变能国际大会在成都举行，聚变能商业化成熟议题，国家原子能机构主任单忠德指出聚变能技术正从科研向工程实践、商业应用加速迈进，中国已通过多项政策将可控核聚变列为碳达峰碳中和及绿色低碳技术攻关重点。我国聚变科研装置成果显著，“中国环流三号”实现“双亿度”等离子体运行并建成热工研究台架，“东方超环”（EAST）刷新 1 亿摄氏度 1066 秒稳态运行世界纪录且孵化产业化成果，“夸父启明”“夸父”装置推进主体建设与部件验收，新奥集团、能量奇点等民企也在相关领域突破；全球近 40 国推进聚变计划，装置超 160 座，私人投资破 100 亿美元，意、美、德等国均有明确推进计划。我国当前处于聚变能商业化“燃烧实验”阶段，计划 2027 年开启燃烧实验，2030 年具备工程实验堆研发设计能力，2035 年建成工程实验堆，2045 年左右

建成商用示范堆，但仍面临等离子体稳态燃烧、耐极端材料等技术难题及供应链、经济性等产业生态挑战。我国正从政策引导（如原子能法明确支持）、国际合作（参与 ITER 并主导核心安装，建 50 多国合作网络）、机制创新（组建中国聚变能源有限公司及 38 家单位的创新联合体）构建生态体系，推动聚变能产业化，助力全球能源可持续发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0Ey0Ng668ARPq2zo1JMEVA>

【明阳重磅发布“新领军计划”：推出新一代中速紧凑半直驱产品及 50MW 漂浮式风电机组，定义深远海主流技术路线】2025 年 10 月 21 日，明阳智能在以“新技术 新场景 新生态”为主题的创新领军产品发布会上，由集团国际业务总裁张启应（同时为执行总裁兼首席技术官）重磅发布“新领军计划”，推出全新一代中速紧凑半直驱技术产品（MCD）及 Ocean X 天成平台全球首款 50MW 超大型漂浮式风电机组，标志着漂浮式风电进入商业化、规模化应用新时代，中国风电迈入“更可靠、更高效、更友好、更经济、更智慧”新纪元。其中，50MW 漂浮式风电机组依托 Y 系列平台“双机头”设计（两台 25MW 主机单元+“V”型塔架结构），采用漂浮式基础，专为水深超 40 米的深远海环境打造，具备强抗台风能力；MCD 产品通过柔性销均载技术、一体化集中润滑系统等实现“更可靠”，继承高效传动链基因搭配先进算法实现“更高效”，强构网能力适配多电网环境实现“更友好”，高度集成化设计降低度电成本实现“更经济”，依托机理+AI 平台实现“更智慧”，可覆盖陆上沙戈荒、中低风速/高原区域及海上多海域等全场景，其黑启动、构网设计支撑 DRU 直流输电技术，适配离岸远、独立电网等极端场景。此外，明阳此前在风电领域已多有突破，如推出 22MW 海上机组、11MW 陆上机组，参与研发“三峡引领号”“海油观澜号”等漂浮式平台，此次发布进一步巩固其技术优势，未来将持续创新推动风电产业高质量发展，助力全球零碳目标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qY-zaP5MKLBXmJXmAbb0xA>

【运达亮相 CWP2025，全产业链布局引领能源转型】2025 年 10 月 20 日，运达能源科技集团以“能源全链，驭见未来”为主题亮相北京国际风能大会暨展览会（CWP2025），系统展示覆盖风电整机、储能、电站开发、绿色燃料与算力融合的全产业链布局。风电整机方面，其 16-18 兆瓦漂浮式海上风电机组“海鹰”（全球已下线单机容量最大漂浮式机型，适用于离岸超 50 公里、水深超 60 米中高台风海域，2023 年 12 月下线，2025 年 1 月在山东东营完成首台吊装，样机已平稳并网近一年，正推进商业化应用）及面向国际市场的 10 兆瓦陆上风电机组（适配全球多风区，兼顾经济性与适应性）集中亮相，“海鹰”依托浙江省深远海风电技术重点实验室技术支撑，突破“风浪流”耦合控制等关键技术，搭配“一机一储”“黑启动”等智慧方案，还在辽宁、浙江、广东等沿海布局产业集群；多能融合领域，构建绿电制氢到绿色甲醇船舶加注全链条（河北邯郸有绿色甲醇示范项目，推进“制氢-合成氨-甲醇”一体化），创新“绿色算力工厂”模式，通过“资本-绿电-算力-调度”四维协同转化波动新能源电力；同时首次系统展示六大业务板块全产业链布局，通过业务协同提供项目全周期系统级优化，推动行业从单一竞争向生态协同转变，此外运达还深度参与辽宁海上风电发展，发布《辽宁共识》助力打造世界级风电产业集群，从风电设备供应商转型为新能源系统解决方案服务商，推动能源转型与产业高质量发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/16ehP_BZo3lhRy7c_PloPg

【刚刚，乐聚机器人官宣完成近 15 亿元 Pre-IP0 轮融资】2025 年 10 月 22 日，总部位于深

圳机器人谷的国家级专精特新“小巨人”企业乐聚机器人（已更名为乐聚智能（深圳）股份有限公司，完成股改推进 IPO）官宣完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资，投资方包括深投控资本、深圳龙华资本、东方精工、拓普集团等 15 家机构，资金将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用，推动人形机器人大规模量产与多元化场景应用。技术研发上，其将探索 Model-Based 与 RL 算法融合的“小脑”运控系统及“大脑”模型，联合哈工大、北京大学等高校攻关；产业链布局上，投资泉智博（一体化关节）、立聚动力（电机）等上下游企业，与东方精工共建大规模产线，还联合成立控制器公司及生产物流解决方案合资公司；场景应用上，围绕科研、商服、工业、家庭等场景落地，已与华为（曾联合发布全球首款 5G-A 人形机器人）、腾讯、中国一汽等 40 余家伙伴合作，且今年一季度订单量增长 200%，此前已获深创投、腾讯等多轮融资。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3Rw510LHz6xV0ddy6VwvkA>

【凯文·凯利现身 Rokid，押注智能眼镜成“下一代 iPhone”】2025 年 10 月 22 日相关报道及补充信息显示，全球未来学家、《失控》作者凯文·凯利（Kevin Kelly）近期到访中国，首站深度访问中国 AI 眼镜独角兽企业 Rokid 乐奇，与创始人兼 CEO 祝铭明交流并体验多款产品，多次公开押注智能眼镜将成“下一代 iPhone”，认为其会取代智能手机成为主流计算平台，且更看好中国公司胜出而非苹果，还在新书《未来 10000 天的可能》（抖音视频提及另一书名《2049：未来 10000 天的可能》）中预言 2049 年智能手机将被智能眼镜终结，强调智能眼镜是“空间智能”“情绪智能”“AI 智能体”的最佳载体，能实现“现实成为界面本身”，契合其“镜像世界”愿景，预计智能眼镜距成熟还差五年。Rokid 乐奇作为典型样本，凭借杭州的人才与创新氛围、十余年 AR 技术深耕的全栈自研能力（如自研 YodaOS 系统、攻克衍射光波导技术，将设备做到 49 克轻量）、中国完善灵活的供应链及开放的 AI 生态（兼容通义千问、豆包等大模型），市场表现亮眼，今年 2 月产品开售即售罄，海外众筹 45 天破 361 万美元纪录，还应用于浙江多地交警工作；IDC 预计 2024-2029 年中国智能眼镜市场五年复合增长率达 55.6%，增速全球首位，中国智能眼镜正从消费端走向行业应用，展现出引领全球赛道的潜力。

https://mp.weixin.qq.com/s/irlsweq1o7jQLEO82keo_A

【中国光伏的“摩根时刻”：巨头时代降临】该文章以美国钢铁产业 1901 年经 J·P·摩根整合进入巨头时代的“摩根时刻”为类比，指出中国光伏产业正处于类似关键阶段：当前行业历经引入期、成长期后，陷入同质化竞争与产能过剩困境，2025 年上半年 30 家光伏主链企业合计归母净亏损 207.37 亿元（同比扩大 36.44%），九成企业亏损，过度价格战导致产品质量下降、研发投入减少（研发费用同比降 18.12%）；为改变现状，通威、协鑫等硅料头部企业计划牵头成立百亿级专项基金，通过并购整合推动产能出清、促使多晶硅价格回归合理区间，目前市场已现积极信号，如 N 型复投料均价回升、协鑫科技光伏材料业务扭亏为盈且定增募资拟收购多晶硅产能；与美国钢铁寡头垄断不同，中国光伏产业将进入巨头引领的新时代，硅料环节保持充分竞争，头部企业通过协同控制供给推动产业链集中度提升，助力终端组件价格回归成本线以上，使行业重心重回技术研发与降本增效，推动前沿技术商业化落地，进而提升中国光伏产业全球竞争力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zWJoXNgG8ow7bk9jZfVefw>

【新能源汽车技术路线图 3.0 发布：2040 年纯电动占比 80%，L4 在新车中全面普及（附 PPT

下载)】2025 年 10 月 22 日，中国汽车工程学会在第三十二届中国汽车工程学会年会上发布《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》(简称“路线图 3.0”)，明确全球汽车技术“低碳化、电动化、智能化”发展方向，提出面向 2040 年六大目标：汽车产业碳排放 2028 年提前达峰，2040 年较峰值降 60%以上；新能源汽车渗透率超 80%；“车路云一体化”智能网联基础设施成熟，高级别自动驾驶大规模应用；中国成为全球汽车科技原始创新策源地；建成现代化汽车产业集群。路线图 3.0 以“1+5+26”为研究框架，涵盖 1 个产业总体、5 大技术群(节能、新能源、智能网联、共性支撑、智能制造)和 26 个专题领域，还提及当前全球汽车产业电动化加速(2025 年全球新能源汽车产量或破 2000 万辆，中国渗透率或超 45%)、智能化突破(L3 级量产、L4 级迈向商业化)，但面临技术瓶颈、跨产业协同不足、标准体系待建、人才结构性失衡等挑战。在技术路线上，2040 年新能源乘用车渗透率超 85%(纯电动占 80%)、商用车超 75%，燃料电池汽车达 400 万辆以上；智能网联领域 2030 年 L2 级乘用车普及、L3 级渗透率超 35%，2040 年 L4 级全面普及；共性技术向智能化、集成化转型，智能制造 2040 年 40%企业实现研产销服一体化最高级别。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jlGPh5PHG8win4meSnR6kA>

【QuantumScape：已出货基于 Cobra 工艺的固态电池 B1 样品】2025 年 10 月 22 日，QuantumScape (QS) 发布 2025 年第三季度致股东函，披露关键进展：三季度已出货采用 Cobra 工艺生产的 QSE-5 B1 固态电池样品，完成年度重要里程碑，该样品已用于与大众集团(含杜卡迪、奥迪、PowerCo)合作的杜卡迪 V21L 电动赛车项目，此赛车在德国慕尼黑 IAA Mobility 展会亮相，赛道场景可验证电池高功率、高能量密度及无需复杂热管理的性能，下一步将进入道路测试；公司正推进圣何塞“Eagle Line”自动化试点生产线更高产能设备安装，部分关键组装设备已就位。商业合作上，深化与大众集团合作，与现有整车客户签新联合开发协议(JDA)，还接洽全球前十汽车 OEM，同时与康宁合作开发适配 Cobra 工艺的陶瓷隔膜、与村田制作所推进合作，打造“交钥匙式生态系统”提升技术可采用性。财务方面，三季度 GAAP 营业费用 1.15 亿美元、净亏损 1.058 亿美元，调整后 EBITDA 亏损 6140 万美元(符合指引)，截至 9 月末总资产 13.43 亿美元，持有约 10 亿美元流动资金(按当前开支节奏可支撑运营至本世纪末，较此前预期延长约一年)，客户账单总额 1280 万美元；公司下调全年调整后 EBITDA 亏损区间至 2.45 亿-2.60 亿美元，预计全年资本开支 3000 万-4000 万美元(三季度资本开支 960 万美元，主要用于 Eagle Line 建设)。此外，其股价因三季度业绩(亏损低于预期、上调财务指引)在盘前飙升，固态电池技术(能量密度高、充电快、更安全)被视为电动汽车电池领域重要突破，有望挑战特斯拉等企业的市场地位。

https://mp.weixin.qq.com/s/1xkCBvy1w_GgVn5nxb0P5A

【锂价连涨五日，需求超预期正向传导】2025 年 10 月 23 日相关报道显示，锂价呈现期现联袂上涨态势，碳酸锂期货主力合约当日收报 79940 元/吨(涨 4.17%)，近月合约 2511 收报 79380 元/吨(涨 4.01%)，电池级碳酸锂现货均价维持在 7.5 万元左右，实现连续五日上涨，核心动力源于下游需求超预期复苏的正向传导，而非供给收缩；9 月国内储能市场“量价齐升”，缺芯趋势向动力电池端蔓延，宁德时代等龙头推进产能建设应对订单激增，带动中游材料价格上调，六氟磷酸锂 10 月价格翻番且突破 8 万元/吨，高压实磷酸铁锂等高端正极材料因需求暴增被头部企业提价。供给端同步走强，国内碳酸锂周度产量约 2 万吨

（创历史新高），藏格矿业复产、川能动力李家沟项目达产，预计 10 月单月产量或破 9 万吨，反向印证需求强劲程度超供给宽松预期。政策面，工信部提出强化全固态电池技术创新、提升锂资源回收等建议；展望后市，虽需求复苏带动情绪，但碳酸锂库存 13 万吨（历史高位）及新产线投产对锂价持续上涨形成压制，市场关注旺季结束后需求持续性，且锂电产业链因下游超 747 亿元扩产计划，正高位博弈寻找供需新平衡点。此外，摘要补充显示，电池级碳酸锂报价区间 75000-77800 元/吨（均价 76400 元/吨，单日涨 900 元/吨），高镍三元电池需求爆发成涨价隐形推手，供给端受盐湖技术升级、进口压力等影响呈结构分化，机构认为四季度供给扰动或加剧价格波动；碳酸锂期货 2601 合约 7 天涨 8.2%，主力多头资金抢筹，短期受现货紧、正极排产高、储能订单多支撑，长期受 2026 年锂矿产能恢复压制，期货操作建议回调 7.7 万低吸、破 7.5 万止损，仓位不超 30%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BNJmVictAXqTjkfsA2I9VQ>

【远景娄益民：拥抱 AI 时代，做“聪明的风电”】2025 年 10 月 23 日，在 2025 北京国际风能大会（CWP2025）上，远景能源发布伽利略 AI 风机，其高级副总裁娄益民表示，公司正拥抱 AI 时代，旨在打通能源、算力与智能边界，打造“聪明的风电”以构建贯通物理与数字智能的底层系统，这将成为行业竞争新锚点；该风机依托“远景天机”气象大模型（3 分钟生成 15-30 天全球精准预报，区域分辨率 20 米内）与“远景天枢”能源大模型（毫秒级应对非线性问题），搭建四大平台，可解决风电行业预测不准、发电性能差、安全隐患高三大痛点，将风电场收益提升 20% 以上，还能提前 2 个月预警故障。针对行业此前“虚胖”内卷（2021-2024 年高速发展积累问题、市场化交易致收益不稳），远景拒绝盲目追求风机尺寸，转而通过技术沉淀“增肌”，如核心部件齿轮箱、主轴承累计交付超万台且保持低失效纪录，并加大测试验证投入。同时，远景以 AI 重构产业，打造自主可控智能电力系统，典型案例赤峰离网绿色氢氨项目，通过 AI 实现气象、功率等多维度预测与能源精细化管理，曾获南方电网 AI 负荷预测比武冠军；未来计划将该 AI 能源体系推广至绿电直连、离网制氢等场景，提升绿电消纳能力，巩固中国风电全球领先地位，推动行业高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Lt1pG0tbJhCw6cRJ04widw>

【“十五五”期间：加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰】根据中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化承前启后的关键阶段。会议强调要以碳达峰碳中和为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，加快建设新型能源体系，积极稳妥推进碳达峰目标实现。在发展实体经济方面，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国等现代化产业体系。同时提出高质量发展、科技自立自强、扩大内需、改善民生、区域协调发展、文化繁荣、国家安全体系建设等多方面重点任务，为基本实现社会主义现代化夯实基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NkkyWA7iI9n2X1WK-4yMNw>

【135 家！2025 风能展风电整机商、叶片、齿轮箱、轴承等企业参展总览！】2025 北京国际风能大会暨展览会（CWP2025）以“推动全球能源转型，携手实现可持续发展”为主题，汇聚远景能源、明阳智能、金风科技等近千家风电企业，全面展示了从整机、核心零部件到储能、氢能等衍生领域的最新成果。展会反映出风电产业正从单纯追求大机型转向 AI 智能化、运维平台化、系统化和海洋化的发展路径，各大整机厂商纷纷推出针对不同场景的创新产品，如远景能源的 Model T Pro 陆上平台与 Model Y/Z Pro 海上系列、明阳智能的双转子

漂浮式平台、运达股份的 10MW 级陆上机组与漂浮式海上风电机组等。同时，齿轮箱、叶片、轴承等零部件企业也展出了以提高发电效率、降低运维成本为目标的产品，覆盖风电全产业链，彰显了行业向智能化、高效化、多元融合方向发展的趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qlDiDat3WOPE6TONOww47w>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：宁德时代等公司发布三季报

明阳智能	明阳智慧能源集团股份公司（证券简称：明阳智能，证券代码：601615）2025 年股票期权激励计划，拟一次性授予 260 名激励对象（含中高级管理人员、核心技术/业务骨干及部分外籍员工，不含独立董事、持股 5%以上股东或实际控制人及其亲属）2000 万份股票期权，占草案公告时公司股本总额（227149.6706 万股）的 0.8805%，行权价格 14.03 元/股；计划有效期最长 36 个月，等待期为授予日起 12 个月、24 个月，分两个行权期行权（各行权 50%），行权需满足公司层面业绩考核（第一个行权期需 2025 年净利润较 2024 年增 200%以上或营业收入增 30%以上）及个人层面绩效考核要求；股票来源为定向发行 A 股普通股和/或二级市场回购，计划经公司股东会通过后 60 日内（不含法规禁止授出期间）完成授予登记，未按时完成则终止实施，实施过程中若公司或激励对象发生异动，将按规定处理已授期权，相关会计成本在等待期内摊销，预计对各期经营业绩产生一定影响，但正向激励效果将显著高于成本。
宁德时代	宁德时代 2025 年三季度报告显示，公司本报告期营业收入 10418.5734 万元（同比增 12.90%），归属于上市公司股东的净利润 1854.897 万元（同比增 41.21%），年初至报告期末营业收入 28307.1987 万元（同比增 9.28%）、净利润 4903.4109 万元（同比增 36.20%），经营活动现金流净额 8066.043 万元（同比增 19.60%）；总资产达 8960.82131 万元（较上年末增 13.91%），交易性金融资产因理财增加增 202.90%，存货因业务规模扩大增 34.05%，资本公积因 H 股 IPO 股本溢价增 33.92%，财务费用因汇兑收益及利息净收入增加同比变化 142.41%，筹资活动现金流净额因 H 股 IPO 募资同比改善 120.87%。股东方面，报告期末普通股股东 227474 户（A 股 227422 户、H 股 52 户），前十大股东中厦门瑞庭投资持股 22.46%居首，黄世霖、李平等股东有董监高股份锁定情况。其他重要事项包括增加委托理财额度至 800 亿元、已实施 2025 年中期分红（每 10 股派 10.07 元含税），且三季度财务报告未经审计。
中材科技	中材科技 2025 年三季度报告显示，公司本报告期营业收入 83.69 亿元（同比增 33.47%），归属于上市公司股东的净利润 4.81 亿元（同比增 234.84%），年初至报告期末营业收入 217.01 亿元（同比增 29.09%）、净利润 14.80 亿元（同比增 143.24%），经营活动现金流净额 36.21 亿元（同比增 91.20%），总资产达 647.27 亿元（较上年末增 8.12%），归属于上市公司股东的所有者权

	益 196.16 亿元（较上年末增 5.96%）；业绩增长主要因玻璃纤维产品价格上升、风电叶片产品销量增长，且应收账款管理加强助力现金流改善。股东方面，报告期末普通股股东 63037 户，前十大股东中中国建材股份有限公司持股 60.24%居首，香港中央结算有限公司等紧随其后，各股东均无质押等特殊股份状态，且无参与转融通业务情况。公司三季度财务报告未经审计，无其他重要事项披露。
平高电气	河南平高电气 2025 年三季度报告显示，公司本报告期营业收入 27.40 亿元（同比降 3.63%），归属于上市公司股东的净利润 3.18 亿元（同比降 1.83%），年初至报告期末营业收入 84.36 亿元（同比增 6.98%）、净利润 9.82 亿元（同比增 14.62%），经营活动现金流净额 1.30 亿元（同比降 85.54%，因采购付款规模增加及中小企业付款政策变更）；总资产达 227.25 亿元（较上年末增 4.52%），归属于上市公司股东的所有者权益 113.78 亿元（较上年末增 8.66%）。股东方面，报告期末普通股股东 64059 户，前十大股东中中国电气装备集团有限公司持股 41.42%居首，香港中央结算有限公司等紧随其后，所有前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况，且未参与融资融券及转融通业务。其他重要事项为报告期内出售河南平高清洁能源有限公司 20%股权，收回投资成本及收益 247.66 万元，三季度财务报告未经审计。
新强联	洛阳新强联回 2025 年三季度报告显示，公司本报告期营业收入 14.08 亿元（同比增 55.13%），归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元（同比增 308.57%），年初至报告期末营业收入 36.18 亿元（同比增 84.10%）、净利润 6.64 亿元（同比增 1939.50%），经营活动现金流净额 0.79 亿元（同比降 79.36%）；总资产达 114.70 亿元（较上年末增 14.66%），归属于上市公司股东的所有者权益 68.60 亿元（较上年末增 34.21%），货币资金、应收账款等因销售增长、保证金增加等同比上升，应付票据、短期借款等因融资规模扩大增长，应付债券、其他权益工具因可转债转股赎回归零。股东方面，报告期末普通股股东 43355 户，前十大股东中肖争强（持股 16.04%）、肖高强（持股 15.41%）为一致行动人且有高管股份锁定，海通开元投资等紧随其后，各股东无参与转融通业务情况。其他重要事项为“强联转债”因触发赎回条款已完成提前赎回并摘牌，三季度财务报告未经审计。
多氟多	多氟多新材料股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司因同一控制下企业合并需追溯调整以前年度会计数据，本报告期（第三季度）调整后营业收入 22.82 亿元，同比增 5.18%，归属于上市公司股东的净利润 2672.44 万元（上年同期调整后为-4613.57 万元），扣非后净利润-1852.24 万元；年初至报告期末，调整后营业收入 69.19 亿元，同比降 2.75%，归属于上市公司股东的净利润 7805.46 万元（上年同期调整后为 1537.28 万元），同比大增 407.74%，扣非后净利润-2333.17 万元，经营活动产生的现金流量净额 3.12 亿元（上年同期为-6.79 亿元）。资产方面，报告期末总资产 243.41 亿元，同比增 3.81%，归属于上市公司股东的所有者权益 82.71 亿元，同比降 3.25%，交易

性金融资产因购买未赎回理财产品大增 34315.88%，应收账款因出货量增加未到结算期增 31.51%，长期借款因调整融资结构增 55.44%。股东方面，报告期末普通股股东总数 21.42 万户，前十大股东中李世江持股 10.29%（为第一大股东，与部分股东存在关联关系或一致行动关系），公司回购专用证券账户持股 2.89%。此外，公司第三季度财务会计报告未经审计，董事会及相关人员保证报告内容真实准确完整。

德福科技

九江德福科技股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司无需追溯调整以前年度会计数据，第三季度营业收入 32.01 亿元，同比增 47.88%，归属于上市公司股东的净利润 2788.79 万元（同比增 128.27%），扣非后净利润 1363.77 万元（同比增 114.20%）；年初至报告期末，营业收入 85.00 亿元（同比增 59.14%），归属于上市公司股东的净利润 6659.41 万元（同比增 132.63%），扣非后净利润 2533.91 万元（同比增 112.00%），经营活动产生的现金流量净额-4.13 亿元（同比降 167.70%），主要因现金支付原材料采购、职工薪酬等增加。资产方面，报告期末总资产 188.96 亿元（同比增 26.99%），归属于上市公司股东的所有者权益 40.63 亿元（同比增 1.81%）。股东方面，报告期末普通股股东总数 4.35 万户，前十大股东中马科持股 30.55%（为第一大股东），部分股东存在一致行动关系，且有首发前限售股份；公司还拟以 1.74 亿欧元收购 Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l. 100%股权（最终价格以交割调整为准）。此外，公司第三季度财务会计报告未经审计，董事会及相关人员保证报告内容真实准确完整。

龙蟠科技

江苏龙蟠科技集团股份有限公司（证券代码：603906，证券简称：龙蟠科技）2025 年股票期权激励计划（草案）显示，该计划依据相关法律法规及公司章程制定，激励工具为股票期权，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，拟授予 685 万份股票期权（约占草案公告时公司股本总额的 1%），行权价格 15.35 元/股（不低于草案公告前 1 个交易日及 120 个交易日股票交易均价中的较高者），激励对象共 300 人（含公司及控股子公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术/业务骨干，不含独立董事、单独或合计持股 5%以上股东或实际控制人及其亲属）。计划有效期自授予日起最长不超过 48 个月，等待期为授予日起 16 个月、28 个月，行权期分两期（首个行权期为授予日起 16-28 个月，行权比例 50%；第二个行权期为授予日起 28-40 个月，行权比例 50%），行权需满足公司层面业绩考核（2026 年、2027 年营业收入较 2025 年分别增长不低于 10%、20%）、条线层面及个人层面绩效考核要求。计划经公司股东会审议通过后方可实施，股东会审议通过后 60 日内需完成授予登记等工作，否则终止实施；若公司或激励对象发生特定异动情形（如公司财务报告审计意见不合格、激励对象违法违规等），未行权股票期权将注销；相关会计处理按企业会计准则执行，预计 2025-2028 年摊销股票期权成本合计 409.67 万元，公司不为激励对象提供财务资助，激励对象需自行承担税费并承诺返还因公司信息披露问题所获不当利益。

爱科赛博

西安爱科赛博电气股份有限公司（证券代码：688719，证券简称：爱科赛博）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 1.54 亿元，同比降 21.13%，归属于上市公司股东的净利润-2740.21 万元，同比降 1140.55%；年初至报告期末营业收入 5.85 亿元，同比降 1.65%，归属于上市公司股东的净利润-4462.47 万元，同比降 226.80%，主要因市场竞争加剧致产品毛利率下降、毛利润减少 4138.17 万元，且公司加大研发投入，研发费用同比增 4359.54 万元（增幅 42.62%），期内研发投入合计 1.46 亿元，占营业收入比例 24.95%；报告期末总资产 23.38 亿元，同比降 1.54%，归属于上市公司股东的所有者权益 16.96 亿元，同比降 4.91%；股东方面，报告期末普通股股东总数 7003 名，前十大股东中白小青持股 1844.92 万股（持股比例 15.99%）为第一大股东，且为西安博智汇企业咨询服务有限合伙企业（持股 643.72 万股，比例 5.58%）的执行事务合伙人，前十大股东及限售流通股股东无参与转融通业务出借股份情况；此外，公司 2025 年前三季度经营活动产生的现金流量净额-4204.34 万元，投资活动产生的现金流量净额 1.11 亿元，筹资活动产生的现金流量净额-1134.26 万元，季度财务报表未经审计，公司董事会及相关责任人保证报告内容真实、准确、完整。

汇川技术

深圳市汇川技术股份有限公司（证券代码：300124，证券简称：汇川技术）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 111.53 亿元，同比增 21.05%，归属于上市公司股东的净利润 12.86 亿元，同比增 4.04%；年初至报告期末营业收入 316.63 亿元，同比增 24.67%，归属于上市公司股东的净利润 42.54 亿元，同比增 26.84%，扣非后净利润 38.88 亿元，同比增 24.03%，主要因各业务增长，其中通用自动化（含工业机器人）业务营收 131 亿元（同比增 20%）、新能源汽车和轨道交通业务营收 148 亿元（同比增 38%）、智慧电梯业务营收 36 亿元（同比基本持平），且研发投入增加（1-9 月研发费用 29.94 亿元，同比增 35.74%）；报告期末总资产 678.02 亿元，同比增 18.58%，归属于上市公司股东的所有者权益 343.77 亿元，同比增 22.80%，资产负债表部分项目变动明显，如货币资金因子公司联合动力获首发募集资金增 94.13%、交易性金融资产因购买理财增 56.76%；股东方面，报告期末普通股股东总数 15.35 万户，前十大股东中香港中央结算有限公司持股 4.84 亿股（比例 17.90%）为第一大股东，深圳市汇川投资有限公司持股 4.66 亿股（比例 17.22%），前十大股东及限售流通股股东无参与转融通出借股份情况；此外，1-9 月经营活动现金流净额 39.31 亿元（同比增 1.92%），投资活动现金流净额-30.61 亿元（同比改善 54.41%），筹资活动现金流净额 30.74 亿元（同比由负转正），季度财务报表未经审计，公司董事会及相关责任人保证报告内容真实、准确、完整。

广大特材

张家港广大特材股份有限公司（证券代码：688186，证券简称：广大特材）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 12.40 亿元，同比增 15.03%，归属于上市公司股东的净利润 6.37 亿元，同比增 74.27%；年初至报告期末营业收入 37.75 亿元，同比增 27.56%，归属于上市公司股东的净利润 24.88 亿

元，同比增 213.65%，扣非后净利润 23.99 亿元，同比增 452.92%，主要因营业收入增长、产品毛利率提升及期间费用率下降，不过期内研发投入同比有所下滑（第三季度研发投入 4393.71 万元，同比降 28.79%）；报告期末总资产 140.81 亿元，同比增 22.83%，归属于上市公司股东的所有者权益 47.85 亿元，同比增 31.91%，主要系可转债全部转股后资本公积增加及净利润增长带动未分配利润增加；股东方面，报告期末普通股股东总数 2.00 万户，前十大股东中张家港广大投资控股集团有限公司持股 4480 万股（比例 15.97%）为第一大股东，其为实际控制人徐卫明控制的企业，前 10 名股东及无限售股东中部分通过信用账户持股，且公司回购专用账户持股 1172.26 万股（比例 4.18%）未纳入前 10 名股东列示；此外，1-9 月经营活动现金流净额-39.09 亿元，投资活动现金流净额-8.30 亿元，筹资活动现金流净额 20.30 亿元，季度财务报表未经审计，公司董事会及相关负责人保证报告内容真实、准确、完整。

派能科技

上海派能能源科技股份有限公司（证券代码：688063，证券简称：派能科技）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 8.63 亿元，同比增 56.13%，归属于上市公司股东的净利润 3393.97 万元，同比增 94.01%；年初至报告期末营业收入 20.13 亿元，同比增 42.52%，归属于上市公司股东的净利润 4785.15 万元，同比增 28.05%，扣非后净利润-1691.56 万元，主要因家用储能市场复苏、工商业储能及钠电和共享换电电池业务快速增长带动营收及销量（1-9 月销量 2405MWh，同比增 142.44%）增长，但受竞争加剧致产品价格下降、出口退税率变动等影响，利润总额同比下滑（1-9 月降 76.87%），且研发投入同比减少（1-9 月研发费用 2.50 亿元，同比降 13.42%）；报告期末总资产 127.82 亿元，同比增 9.60%，归属于上市公司股东的所有者权益 91.45 亿元，同比降 0.33%；股东方面，报告期末普通股股东总数 2.65 万户，前十大股东中中兴新通讯有限公司持股 6145.48 万股（比例 25.05%）为第一大股东，其截至报告期末累计增持公司股份 94.86 万股，派锂（宁波）创业投资合伙企业（有限合伙）持股 1894.28 万股（比例 7.72%，股份被质押冻结），公司回购专用账户持股 599.85 万股（比例 2.44%）未纳入前 10 名股东列示；此外，1-9 月经营活动现金流净额 3.58 亿元（同比降 46.86%），投资活动现金流净额-13.18 亿元，筹资活动现金流净额 1.77 亿元，季度财务报表未经审计，公司董事会及相关负责人保证报告内容真实、准确、完整。

万马股份

浙江万马股份有限公司（证券代码：002276，证券简称：万马股份；债券代码：149590，债券简称：21 万马 01）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 48.37 亿元，同比增 7.93%，归属于上市公司股东的净利润 1.61 亿元，同比增 227.70%，扣非后净利润 1.50 亿元，同比增 315.91%；年初至报告期末营业收入 141.09 亿元，同比增 8.36%，归属于上市公司股东的净利润 4.12 亿元，同比增 61.57%，扣非后净利润 3.71 亿元，同比增 75.44%，主要因业务盈利提升，但经营活动现金流净额同比下滑 1051.75%（-5.92 亿元），系销售扩大及铜价上涨致采购与票据支付增加；报告期末总资产 165.65 亿

元，同比增 10.31%，归属于上市公司股东的所有者权益 61.06 亿元，同比增 8.17%，资产负债表中衍生金融资产（铜套期浮盈增加）、应收款项融资（数字化应收账款回款增加）等项目变动显著，“21 万马 01”债券重分类至一年内到期的非流动负债；股东方面，报告期末普通股股东总数 17.34 万户，前十大股东中青岛海控投资控股有限公司持股 2.59 亿股（比例 25.53%，质押 1.29 亿股）为第一大股东，部分股东通过信用账户持股；此外，1-9 月投资活动现金流净额-2.67 亿元，筹资活动现金流净额 6.88 亿元（系银行借款增加），季度财务报表未经审计，公司董事会及相关负责人保证报告内容真实、准确、完整。

亿纬锂能

惠州亿纬锂能股份有限公司（证券代码：300014，证券简称：亿纬锂能）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 168.32 亿元，同比增 35.85%，归属于上市公司股东的净利润 12.11 亿元，同比增 15.13%，扣非后净利润 7.80 亿元，同比降 22.04%；年初至报告期末营业收入 450.02 亿元，同比增 32.17%，归属于上市公司股东的净利润 28.16 亿元，同比降 11.70%，扣非后净利润 19.37 亿元，同比降 22.51%，若剔除股权激励费用、单项坏账计提影响，归母净利润同比增 18.40%，主要因公司推进满产满销、市占率提升带动营收增长，前三季度动力电池出货 34.59GWh（同比增 66.98%）、储能电池出货 48.41GWh（同比增 35.51%），但受股权激励费用摊销、应收账款坏账计提等影响利润下滑；报告期末总资产 1163.70 亿元，同比增 15.34%，归属于上市公司股东的所有者权益 398.72 亿元，同比增 6.09%，资产负债表中应收票据（+53.12%）、应收款项融资（+172.43%）等因贷款票据增加变动显著，且公司当期发行可转换公司债券致应付债券大增 934.28%；股东方面，报告期末普通股股东总数 18.75 万户，前十大股东中西藏亿纬控股有限公司持股 6.55 亿股（比例 32.02%，质押 3.32 亿股）为第一大股东，刘金成与骆锦红为夫妇且共控该公司，部分股东通过信用账户持股；此外，1-9 月经营活动现金流净额 49.04 亿元（同比增 131.71%），投资活动现金流净额-79.63 亿元，筹资活动现金流净额 33.12 亿元，季度财务报表未经审计，公司董事会及相关负责人保证报告内容真实、准确、完整。

英联股份

广东英联包装股份有限公司（证券代码：002846，证券简称：英联股份）2025 年第三季度报告显示，第三季度营业收入 5.67 亿元，同比增 10.13%，归属于上市公司股东的净利润 1020.02 万元，同比增 454.32%，扣非后净利润 723.21 万元，同比增 280.40%；年初至报告期末营业收入 16.48 亿元，同比增 10.68%，归属于上市公司股东的净利润 3537.80 万元，同比增 1572.67%，扣非后净利润 2684.84 万元，同比增 1737.50%，经营活动现金流净额 2.35 亿元（同比增 5111.99%），主要因非 6+9 银行承兑汇票贴现减少、政府补助及税费返还增加；报告期末总资产 36.50 亿元，同比增 3.76%，归属于上市公司股东的所有者权益 14.13 亿元，同比增 2.57%，资产负债表中应收款项融资（+476.23%）、一年内到期的非流动负债（+52.38%）等变动显著；股东方面，报告期末普通股股东总数 4.96 万户，前十大股东中翁伟武持股 1.72 亿股

（比例 40.89%，质押 1.03 亿股）为第一大股东，部分股东存在一致行动关系，公司回购专用账户持股 166.49 万股（比例 0.40%）未纳入前 10 名股东列示；此外，公司推进复合集流体项目（已有多条生产线，产品进入客户测试）、罐头易开盖制造项目（已开工），拟向特定对象发行不超 15 亿元股票，全资子公司汕头英联增资扩股引入投资者，且向下属公司提供财务资助期末余额 2.71 亿元，季度财务报表未经审计，公司董事会及相关责任人保证报告内容真实、准确、完整。

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。