

强于大市

电力设备与新能源行业 10 月第 3 周周报

新能源汽车产销创历史新高，固态电池获央媒关注

新能源汽车方面，中汽协数据显示 9 月国内新能源汽车产销创历史新高，我们预计随着销售旺季到来，2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。新技术方面，据新华社报道，我国科学家成功攻克全固态金属锂电池的“卡脖子”难关，有望加速固态电池量产，后续关注相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，维持“反内卷”为光伏投资主线判断，国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，强化“反内卷”力度，光伏产业链仍存在涨价动力。后续光伏组件价格能否顺利传导取决于终端装机需求以及终端光伏电站收益率要求，近期《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》发布，有望从经济性角度疏导光伏电站矛盾，建议关注行业格局较好的胶膜、硅料、电池组件、BC、贱金属降本方向。储能方面，近期《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027 年)》发布，明确提出到 2027 年全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦以上，储能需求维持高景气度，9 月储能系统招标价呈上涨趋势，建议关注大储集成厂商。核聚变方面，BEST 装置首个关键部件杜瓦底座落位装配，大型项目有序推进，核聚变产业化加速，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；氢能方面，近期国家能源局开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；维持行业强于大市评级。

■ **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 5.30%，其中光伏板块上涨 0.52%，核电板块下跌 4.09%，新能源汽车指数下跌 5.31%，锂电池指数下跌 6.41%，风电板块下跌 8.90%，工控自动化下跌 9.06%，发电设备下跌 10.42%。

■ **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：9 月新能源汽车产销分别为 161.7 万辆和 160.4 万辆，同比分别增长 23.7%和 24.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 49.7%，月产销创历史新高。国家发展改革委等部门发布关于印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案(2025—2027 年)》的通知。**动力电池：**新华社：我国科学家成功攻克全固态金属锂电池的“卡脖子”难关，新能源车续航有望突破 1,000 公里。中国汽车动力电池产业创新联盟：9 月我国动力电池装车量 76.0GWh，环比增长 21.6%，同比增长 39.5%。其中三元电池装车量 13.8GWh，同比增长 5.2%；磷酸铁锂电池装车量 62.2GWh，同比增长 50.4%。**光伏风电：**国家发展改革委就《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。华能启东 308MW 海上风电项目获核准。**氢能：**国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批）。**储能：**高工锂电：2025Q1-Q3 中国储能系统出海订单共计约 180GWh，同比增幅超 100%。**核聚变：**张国清出席“世界聚变能源集团”第 2 次部长级会议暨第 30 届聚变能国际大会开幕式并致辞。

■ **本周公司重点信息：****锦浪科技：**前三季度归母净利润 8.65 亿元，同比增长 29.39%。**联泓新科：**前三季度归母净利润 2.32 亿元，同比增长 30.32%。**光华科技：**前三季度归母净利润 9,039.34 万元，同比增长 1,233.70%。**当升科技：**与博苑股份签署战略合作框架协议。**容百科技：**前三季度归母净利润亏损 2.04 亿元，同比下降 274.96%。**华友钴业：**前三季度归母净利润 42.16 亿元，同比增长 39.59%。**横店东磁：**预计前三季度归母净利润 13.9-15.3 亿元，同比增长 50.1%-65.2%。**协鑫科技：**预计第三季度光伏材料业务相关利润 9.6 亿元。

■ **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 10 月第 2 周周报》
20251013

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

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

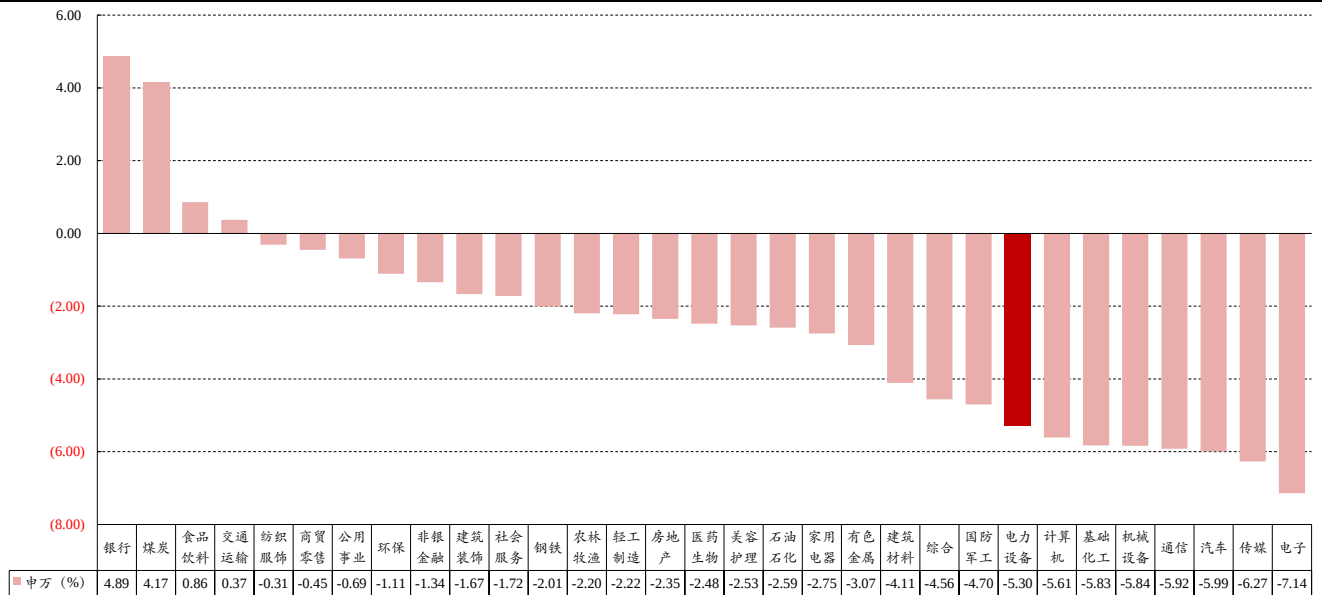
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 5.3%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3839.76 点，下跌 57.27 点，下跌 1.47%，成交 49993.96 亿；深成指收于 12688.94 点，下跌 666.48 点，下跌 4.99%，成交 58737.03 亿；创业板收于 2935.37 点，下跌 177.89 点，下跌 5.71%，成交 26198.63 亿；电气设备收于 9435.18 点，下跌 527.97 点，下跌 5.30%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，发电设备跌幅最大：光伏板块上涨 0.52%，核电板块下跌 4.09%，新能源汽车指数下跌 5.31%，锂电池指数下跌 6.41%，风电板块下跌 8.90%，工控自动化下跌 9.06%，发电设备下跌 10.42%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为四方股份 20.52%，石大胜华 18.01%，和顺电气 17.38%，天际股份 15.99%，白云电器 12.21%；跌幅居前五个股票为伟创电气-17.89%，嘉泽新能-17.24%，中际联合-16.76%，百利电气-16.54%，中一科技-15.41%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/8/27	2025/9/5	2025/9/12	2025/9/20	2025/9/26	2025/10/11	2025/10/17	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.43	3.61
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.85	11.65	11.55	11.55	11.7	12.9	13.45	4.26
	NCM811 (万元/吨)	14.7	14.55	14.5	14.5	14.6	15.25	15.55	1.97
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.34	(2.62)
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.85	7.5	7.3	7.32	7.35	7.35	7.38	0.41
	工业级 (万元/吨)	7.6	7.3	7.1	7.12	7.15	7.15	7.18	0.42
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.6875	0.7	0.7	0.7125	0.7125	0.7375	0.7375	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.13	2.14	2.14	2.14	2.16	2.185	2.215	1.37
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.79	1.8	1.8	1.8	1.82	1.845	1.87	1.36
	六氟(国产) (万元/吨)	5.58	5.65	5.65	5.75	5.9	6.95	7.9	13.67

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价区间并无明显变动，一线厂家报价维持在 55 元人民币，二三线厂家报价 52-53 元人民币，颗粒料新单报价约 51 元人民币的水平，受限下游接受程度，报价上行幅度收敛。节后归来，硅料成交现货量体较少，下游拉晶厂家仍有一定量库存可供生产。且多数厂家仍在观望政策走向，近期市场消息也引发市场观望，当前执行发货以九月下旬签单为主，前期签订价格在国庆过后开始发货，本周综合均价来看致密复投料 51-52 元人民币、颗粒料执行发货价格约 50-51 元人民币。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。232 法案调查影响，厂家多考虑在窗口期增加海外料源的锁定，九月订单量小幅增长趋势。但价格上扬幅度仍受终端不确定性影响，较难出现明显涨势。目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案，但实际落地仍需要等待具体细则出台，当前左右市场仍主要取决终端需求的变动，叠加其余材料也有涨价趋势，总总因素影响之下下游已无力承接较高的硅料价格。

硅片价格：经历十一长假后，十月硅片排产较九月明显提升，但市场整体仍延续上期的挺价格局。本周成交价格变动有限，仅 210RN 在低价区间出现分歧，部分成交价已低于主流水平。细部观察个别尺寸，183N 本周稳定维持在每片 1.35 元人民币，由于印度释出反倾销关税讯息，多数厂家预期关税恐于年底前开始课征，带动短期拉货意愿上升，海外电池价格受到一定支撑，亦间接巩固当前 183N 的硅片成交价格。210N 则持平于每片 1.70 元人民币，该尺寸在集中式项目带动下，成交活跃度明显提升，产量与出货占比同步上升，近期市场颇为关注。210RN 则维持主流成交于每片 1.40 元人民币，但市场成交活跃度相对偏低，已有个别厂家成交价跌破 1.40 元人民币以下，显示买方接受度不足与库存压力仍在。近期行业再次召开自律会议，市场流传各环节新的成本参考数据，对行业心态与价格形成部分支撑；但考虑提产背景与潜在库存堆积风险，短期内价格上行空间恐有限，仍需警惕阶段性回落。展望下周，预计硅片价格仍以挺价持稳为主；若十一月按计划转向减产，市场有望重新平衡供需结构，支撑价格延续稳势。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格：183N 与 210N 均价分别持平于节前的每瓦 0.32 元与 0.31 元人民币，价格区间则皆为每瓦 0.31-0.32 元，而 210RN 本周下滑至每瓦 0.285 元人民币，价格区间则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。总体而言，各尺寸价格走势因各自供需关系而异：183N 凭借印度市场需求，价格在近期仍相对稳定；210N 受益于国内集中式需求，下周均价有望上升至每瓦 0.32 元人民币；而在 210RN 部分，因持续供过于求，本周仅有头部厂家支撑于每瓦 0.29 元的交付价，二三线多数厂家则多位于每瓦 0.285 元人民币的水平，并且该尺寸后续报价仍有松动趋势。此外，因近期白银价格上涨，电池厂成本压力再度上升，然而因组件厂后续外购电池片需求仍不明朗，电池片环节持续受上下游压力传导。以全成本而言，电池片环节在当前价格水平仍承受亏损，近期需密切关注国内政策面能否落地，以及终端需求能否支撑后续预期的价格上扬。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周仍持平于每瓦 0.039 美元，P 型电池片需求仍主要来自印度市场。而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.042 美元，近期印度反倾销以及各式政策，预期将推动年底前当地 183N 电池片备货需求，后续价格有望再度上扬。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件价格：节后市场整体变化不大，受到原材料电池以及辅材料成本上升影响，组件价格仍维持相对坚挺，部分价格甚至出现小幅上行。目前集中式市场以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。分布式市场方面，受国庆节前备货及工商业、自发自用项目执行支撑，项目价格整体保持稳定，高价订单仍有少量新增。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700 W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。展望四季度，随着十月起需求开始回落，部分企业反映订单不及预期。预计下半月在国内整体需求逐步收窄的情况下，组件价格将大致维持稳定。至 11-12 月，随着需求进一步减弱，市场关注焦点将转向明年一季度订单的签订与生产安排，部分企业可能提前规划排产以衔接新年度需求。

海外组件价格：各区域市场组件价格概况如下：• 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。• 欧洲市场：受到中国供应链涨势与原材料价格波动，当前项目整体交付价格小幅上行，落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签订合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订。• 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：目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/8/28	2025/9/4	2025/9/11	2025/9/18	2025/9/25	2025/10/16	环比(%)
硅料	致密料元/kg	48	50	51	51	51	0.00
	颗粒硅元/kg	47	49	49	49	50	2.04
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.16	0.167	0.174	0.174	0.174	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.25	1.3	1.35	1.35	1.35	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.6	1.65	1.7	1.7	1.7	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.04	0.041	0.042	0.042	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.31	0.31	0.32	0.32	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.29	0.29	(1.72)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.295	0.3	0.3	0.31	0.31	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.69	0.69	0.69	0.693	0.693	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.095	0.095	0.095	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.685	0.685	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.145	0.145	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
各组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.086	0.086	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	0.168	0.168	0.168	0.168	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格不变。生产企业库存压力并不大，贸易端现货库存不高。需求端，“买涨不买跌”心态之下，需求受限。后续预期偏空的背景下，预计市场依旧受情绪压制。预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 1.5%。继续受贸易紧张和供应过剩影响，国际油价震荡下挫，挤压 PX 成本支撑。隔夜原油继续小幅下行，且贸易摩擦仍继续发酵，短期乙二醇市场向上驱动不足，预计短期乙二醇现货市场价格或维持偏弱走势。

边框铝材：本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.0%。宏观面中美经贸关系再次面临反复、升温的风险。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存表现降低，对现货支撑加强。需求端表现尚可。预计下周铝价或窄幅上涨。

支架热卷：本周支架热卷价格下降，降幅 0.7%。综合来看，产量下降，成本下移，需求或随着价格下跌而好转，但库存持续累积，商家销售压力较大，预计下周价格或先跌后涨，均价较本周下降。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期，终端需求支撑一般，下游组件企业开工率下滑，加之较低利润水平下，企业存压价心理。而现阶段玻璃厂家库存暂无压力，稳价心理明显。部分窑炉有点火计划，但短期无产出，供应量变动不大。现阶段，买卖双方略显僵持，预计下周市场弱势维稳运行，场内观望情绪增加。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类		2025/9/6	2025/9/11	2025/9/18	2025/9/25	2025/10/8	2025/10/16	环比(%)
粒子	EVA（元/吨）	10,850	10,636	10,950	11,750	11,750	11,750	0.00
	透明 EVA（元/平米）	5.6	5.71	5.91	6.17	6.17	6.26	1.46
胶膜	白色 EVA（元/平米）	6.1	6.21	6.41	6.67	6.67	6.67	0.00
	POE（元/平米）	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET（元/吨）	5,861	5,779	5,775	5,720	5,720	5,635	(1.49)
边框	铝材（元/吨）	20,703	20,679	20,959	20,759	20,730	20,927	0.95
电缆	电解铜（元/吨）	79,713	79,929	80,829	80,009	82,985	86,062	3.71
支架	热卷（元/吨）	3,423	3,412	3,426	3,426	3,380	3,357	(0.68)
银浆	白银（元/kg）	9,532	9,770	9,982	10,037	10,896	11,335	4.03
	背面银浆（元/kg）	6,170	6,317	6,434	6,464	7,008	7,243	3.35
	主栅正面银浆（元/kg）	9,240	9,458	9,636	9,680	10,497	10,849	3.35
	细栅正面银浆（元/kg）	9,290	9,507	9,686	9,730	10,547	10,899	3.34
靶材	精钨（元/kg）	2,525	2,525	2,525	2,525	2,525	2,525	0.00
光伏	3.2 镀膜玻璃（元/平米）	20	20	20	20	20	20	0.00
玻璃	2.0 镀膜玻璃（元/平米）	13	13	13	13	13	13	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	中汽协：9 月新能源汽车产销分别为 161.7 万辆和 160.4 万辆，同比分别增长 23.7%和 24.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 49.7%，月产销创历史新高。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1845939474211500781&wfr=spider&for=pc
	国家发展改革委等部门发布关于印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025—2027 年）》的通知。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1846039131782063962&wfr=spider&for=pc
	新华社：我国科学家成功攻克全固态金属锂电池的“卡脖子”难关，新能源车续航有望突破 1,000 公里。 https://mp.weixin.qq.com/s/lDKVgFt6RTB5awVqdmWQsQ
动力电池	中国汽车动力电池产业创新联盟：9 月我国动力电池装车量 76.0GWh，环比增长 21.6%，同比增长 39.5%。其中三元电池装车量 13.8GWh，同比增长 5.2%；磷酸铁锂电池装车量 62.2GWh，同比增长 50.4%。 https://mp.weixin.qq.com/s/1TV3z_LLjBK7w76HbhsuVQ
光伏风电	国家发展改革委就《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1846033639742751655&wfr=spider&for=pc
	华能启东 308MW 海上风电项目获核准。 https://m.bjx.com.cn/mnews/20251014/1464917.shtml
氢能	国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批），文件指出经组织专家评审，拟支持内蒙古深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氨及氢能耦合应用等 41 个项目、吉林长春松原白城等 9 个区域开展能源领域氢能试点工作。 https://mp.weixin.qq.com/s/4BMBf1YpO3xb15zu0VeKRw
储能	高工锂电：2025Q1-Q3 中国储能系统出海订单共计约 180GWh，同比增幅超 100%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1845829329932871200&wfr=spider&for=pc
核聚变	张国清出席“世界聚变能源集团”第 2 次部长级会议暨第 30 届聚变能国际大会开幕式并致辞。 https://mp.weixin.qq.com/s/v1XBzSF-onCX-A27Iai5xA

资料来源：新京报，中汽协，北京日报，国家发展改革委网站，SMM，中国汽车动力电池产业创新联盟，新浪财经，中国电力新闻网，北极星风力发电网，华能江苏公司，中关村氢能产业联盟，国家能源局，高工锂电，中国电力报，新华社，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
盐湖股份	预计前三季度归母净利润 43-47 亿元，同比增长 36.89%-49.62%。
东方铁塔	预计前三季度归母净利润 7.5-9.0 亿元，同比增长 60.83%-93.00%。
横店东磁	预计前三季度归母净利润 13.90-15.30 亿元，同比增长 50.1%-65.2%。
明阳智能	拟投资 142.1 亿元在苏格兰建设风电机组制造基地。
天际股份	汕头天际等已减持 2.9996% 公司股份，提前终止减持计划。
锦浪科技	前三季度归母净利润 8.65 亿元，同比增长 29.39%。
联泓新科	前三季度归母净利润 2.32 亿元，同比增长 30.32%。
雅化集团	预计前三季度归母净利润 3.2-3.6 亿元，同比增长 106.97%-132.84%。
通达股份	预计前三季度归母净利润 1.08-1.52 亿元，同比增长 50.01%-111.12%。
光华科技	前三季度归母净利润 9039.34 万元，同比增长 1233.70%。
石大胜华	预计前三季度归母净利润亏损 4,900-7,500 万元，同比下降 534.97%-765.77%。
当升科技	与博苑股份签署战略合作框架协议。当升科技成功开发出高离子电导率、粒径分布可控的硫化物固态电解质，目前已具备稳定的规模化制备与供应能力。博苑股份开发高纯度碘化锂产品，并计划依托其化工领域技术优势开展硫化锂等产业化布局，为解决全固态电池关键原材料瓶颈问题提供重要支撑。
藏格矿业	前三季度归母净利润 27.51 亿元，同比增长 47.26%。
天齐锂业	江苏张家港年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目首袋产品达标。
容百科技	前三季度归母净利润亏损 2.04 亿元，同比下降 274.96%。
思源电气	前三季度归母净利润 21.91 亿元，同比增长 46.94%。
华友钴业	前三季度归母净利润 42.16 亿元，同比增长 39.59%。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
300763.SZ	锦浪科技	买入	75.29	299.74	1.73	2.63	43.50	28.63	3.29
003022.SZ	联泓新科	增持	19.56	261.24	0.18	0.24	111.45	81.50	3.54
300073.SZ	当升科技	增持	65.83	358.31	0.93	1.35	70.66	48.76	2.49
688005.SH	容百科技	增持	27.35	195.48	0.61	0.88	44.65	31.08	2.41
603799.SH	华友钴业	增持	61.46	1,167.29	2.46	3.04	25.03	20.22	2.44
002741.SZ	光华科技	未有评级	20.88	97.10	(0.44)	0.26	/	80.31	5.05
002056.SZ	横店东磁	未有评级	20.06	326.32	1.12	1.22	17.91	16.44	3.13
3800.HK	协鑫科技	未有评级	1.29	393.60	(0.18)	(0.06)	/	/	1.29

资料来源：iFinD，中银证券

注：股价截止日 2025 年 10 月 17 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

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

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

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

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

中银国际(美国)有限公司

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

中银国际(新加坡)有限公司

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