

电力设备行业跟踪周报

锂电需求旺盛涨价诉求强、AIDC 潜力可观 增持（维持）

2025 年 10 月 19 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 9435 下跌 5.3%，表现弱于大盘。**光伏涨 0.52%，核电跌 5.15%，锂电池跌 5.19%，电气设备跌 5.3%，新能源汽车跌 5.72%，风电跌 8.9%，发电设备跌 9.23%。涨幅前五为向日葵、四方股份、石大胜华、和顺电气、天际股份；跌幅前五为广特材、嘉泽新能、新宏泰、百利电气、智慧能源。

■ **行业层面：人形机器人：具身触觉企业千吨机器人完成亿元 Pre-A 轮融资，11.6 亿定增启动，均普智能加码具身智能机器人产业化布局，江苏省具身智能机器人标准化技术委员会获批成立，智元发布新一代工业级交互式具身作业机器人精灵 G2，优必选再获大单 与知名汽车公司达成人形机器人采购协议，小米登记第三代人形机器人 CyberOne 作品著作权，杭州率先立法护航具身智能机器人产业，科沃斯战投领投，国内一体化关节领先企业完成近亿元 A 轮融资。** **储能：25 年 9 月国内新型储能新增装机 3.08GW/9.17GWh，同比增长 205%/171%；前三季度新增装机 31.77GW/85.11GWh，同比增长 19%/28%。**国家发改委、能源局：联合印发《跨省跨区电力应急调度管理办法》，送出受入省用户侧参与电费分摊。 **电动车：9 月国内电动车销量 160.4 万辆，同环比+25%/15%，其中出口 21.2 万辆，同环比+102%/+4%；9 月电池产量 151.2GWh，同环比 35%/8%，累计 1122GWh，同比增 51%；9 月国内动力电池装机 76GWh，同环比+40%/22%，累计装机 494GWh，同环比 43%，其中铁锂占比 81.5%；理想汽车 CEO 李想：最快 3 年、保守 5 年全自动驾驶智能汽车将实现；宁德时代与京东达成全面战略合作，联合广汽推出新车定价 10 至 12 万之间；全新问界 M7 上市 21 天交付破万，27.98 万起；中国新能源汽车动力电池回收利用标准体系将进一步完善；特斯拉陶琳：上海工厂四季度已全力增产，三季度全球交付 49.7 万辆创新高；市场价格及周环比： **钴：SMM 电解钴 38.10 万/吨，+9.0%；百川金属钴 39.00 万/吨，+10.3%；SMM 工业级 7.11 万/吨，-0.9%；碳酸锂：SMM 工业级 2.26 万/吨，-0.3%；SMM 电池级 7.34 万/吨，-0.3%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.85 万/吨，+0.0%；SMM 三元动力 2.26 万/吨，+0.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 32.70 万/吨，+11.4%；三元 523 型 13.45 万/吨，+4.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.35 万/吨，-0.3%；三元 811 型 15.55 万/吨，+2.0%；三元 622 型 13.90 万/吨，+4.1%；负极：百川石油焦 0.28 万/吨，+0.8%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.55 万/吨，+0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.43 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 7.55 万/吨，+10.2%；百川 7.50 万/吨，+16.3%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.338 元/wh，+1.8%；圆柱 18650-2500mAh 4.5 元/支，+1.8%；固态电池：奇瑞展出全固态电池模组，电芯能量密度 600Wh/kg；灵锡科技与全球硫化物固态电池企业达成战略合作。** **新能源：超百亿多晶硅整合巨擘平台将获批！** 甘肃机制电价竞价结果：风、光同价 0.1954 元/千瓦时，61 个项目入围；新疆机制电价：风电 0.252 元/kwh、光伏 0.235 元/kwh，风电、光伏、广核、中核等企业项目入围。国家发改委：绿色甲醇和可持续航空燃料生产项目将获得中央专项资金支持。江苏发改委：江苏“136 号文”正式下发，存量平价项目执行期 6 年，增量 11 月竞价存量 0.391 元/千瓦时，增量风光同场竞价。本周硅料 53.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比-3.45%；N 型 210 硅片 1.70 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 20.25/13.30 元/平，环比 0.00%/0.00%。 **风电：财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，对风力发电增值税政策作出重大调整，明确自 2025 年 11 月 1 日起至 2027 年 12 月 31 日，仅对纳税人销售自产的海上风力发电产品保留 50%增值税即征即退优惠，陆风优惠退坡。** 华能启动 H4#海上风电项目 308MW 获核准。本周招标 2.81GW，陆上 2.81GW/海上暂无；本周开/中标竞价。本月招标 4.21GW，同比-23.77%；陆上 3.8 GW/海上 0.41GW，同比-25.78%/+2.00%。25 年招标 92.57 GW，同比+17.37%；陆上 83.42 GW/海上 9.15GW，同比+15.57%/同比+36.97%。本月开标均价：陆风 1620 元/KW，陆风（含塔筒）2112 元/KW。电网：世界海拔最高特高压变电站建设取得关键节点进展。**

■ **公司层面：思源电气：25 年前三季度营收约 138.27 亿元，同比+32.86%；归母净利润 21.91 亿元，同比+46.94%；其中 Q3 营收约 53.30 亿元，同/环比+25.68%/+1.13%；归母净利润约 8.99 亿元，同/环比+48.73%/+6.20%。** **容百科技：25 年前三季度营收约 89.86 亿元，同比-20.64%；归母净利润约-2.04 亿元，同比-274.96%；其中 Q3 营收约 27.37 亿元，同/环比-38.29%/-16.66%；归母净利润约-1.35 亿元，同/环比-227.45%/-155.35%；** **阳光电源：每 10 股派发现金股利 9.50 元，总计 19.50 亿元；** **华友钴业：25 年前三季度营收约 589.4 亿元，同比+29.57%；归母净利润约 42.16 亿元，同比+39.59%；其中 Q3 营收约 217.4 亿元，同/环比+40.85%/+12.35%；归母净利润约 15.1 亿元，同/环比+11.53%/+3.18%；** **当升科技：与博苑股份签署《战略合作框架协议》，在固态锂电材料技术合作开发、产品供应、市场推广、股权投资等领域建立长期、全面、稳定的战略合作关系。**

■ **投资策略：储能：国内容量补偿电价逐步出台，大储需求超预期，供应紧张，今年预计 30-40%增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，预计明年后稳增长，欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，持续高增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商需求开始爆发，新兴市场光储平价需求持续，我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 30-50%，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。** **锂电&固态：9 月销量 160 万，同环比+25%/15%，全年预计增长 30%，26 年预计 15%+增长；欧洲 9 月主流 9 国电动车销量合计 31 万辆，同环比 35%/76%，累计增 30%，上修全年增长至 30-35%；同时 9 月储能装机及招标继续亮眼，电池供不应求，10 月排产进一步提升 10%，旺季再上台阶，且各家指引高景气度延续，其中，储能需求超预期，价格已上涨 1-3 分/wh，预计 Q4 价格仍有提升空间，材料方面，6F 和铁锂涨价确定性高，其余材料 26 年涨价有望跟进，短期受出口管制错杀，实质影响极小，回调即买点，继续全面看好锂电电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等。** **同时材料环节一二线厂商产能已打满，涨价诉求强烈，6F 和高压密铁锂涨价可能性高，预计 26 年有望开始盈利有望修复，看好科达利、璞泰来、天赐等锂电龙头公司。** **同时固态中试线 2H25 密集落地，继续强推硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。** **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，股东大会有望展示，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报，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、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；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 50 元/kg+，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 年电网投资增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头公司思源等。**

■ **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、海外大储集成优质龙头、切入 AIDC）、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）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人零部件总成潜力大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、四方股份（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、上海洗霸（全面布局固态、有研发硫化锂有望领先）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期）、欣旺达（消费锂电龙头盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、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（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、金鑫科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局）、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）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、金风科技（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、富临精工（高压实铁锂领先且获宁德控股扩产、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）、优优绿能（充电桩模块龙头、大力布局 HVDC）、天**

行业走势



相关研究

《动储产销两旺，量利双升，继续强推》

2025-10-16

《动力和储能产销两旺、固态电池催化多》

2025-10-12

奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、震裕科技（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、艾罗能源（老客户龙头、工商储能先起量）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、锦浪科技（欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、北特科技（丝杠头部批量空间大、汽零平稳）、伟创电气（变频伺服持续增长、大力布局人形机器人）、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）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商AIDC潜力大）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外AIDC供应链潜力大）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、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）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高增长）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入）、斯莱克股份（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）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、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、数据和数能双轮驱动）、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）、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）、日月股份（大铸件紧缺提价可期，盈利弹性大）、上能电气（逆变器地面站地位稳固、大储PCS放量在即）、平高电气（特高压交流龙头、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）、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、双海战略见成效）、天齐锂业、精研锂业、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、中燃电气、天齐锂业、日月股份、三一重能、金风科技。建议关注：海辰药业、峰昭科技、英联股份、凌云股份、宏工科技、科士达、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、新强联、通灵股份、快可电子、中科电气、美畅股份、迈升科技、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	358.14	9.67	11.01	13.53	37	33	26	买入
300124.SZ	汇川技术	77.59	1.76	2.02	2.45	44	38	32	买入
002050.SZ	三花智控	43.32	0.69	0.81	0.96	63	53	45	买入
300274.SZ	阳光电源	145.21	4.55	5.32	6.76	32	27	21	买入
688390.SH	固德威	53.51	3.51	1.74	3.71	15	31	14	买入
002594.SZ	比亚迪	104.43	3.30	4.17	5.28	32	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.50	0.74	0.13	0.31	7	42	18	买入
002850.SZ	科达利	161.00	4.38	5.05	6.07	37	32	27	买入
300014.SZ	亿纬锂能	76.29	1.98	2.02	2.69	39	38	28	买入
600885.SH	宏发股份	26.78	0.95	1.15	1.36	28	23	20	买入
600312.SH	平高电气	16.31	0.60	0.93	1.19	27	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	26.38	0.90	0.82	1.09	29	32	24	买入
002709.SZ	天赐材料	34.35	0.99	0.29	0.81	35	118	42	买入
300763.SZ	锦浪科技	75.29	1.96	3.02	4.16	38	25	18	买入
605117.SH	德业股份	71.55	1.97	3.48	4.64	36	21	15	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.60	2.13	-0.38	0.65	6	-36	21	买入
002865.SZ	钧达股份	40.41	2.78	-1.43	3.46	15	-28	12	买入
300037.SZ	新宙邦	44.80	1.35	1.42	1.93	33	32	23	买入
300769.SZ	德方纳米	39.17	-5.84	-2.54	0.75	-7	-15	52	增持
603799.SH	华友钴业	61.46	1.76	1.92	2.10	35	32	29	买入
603806.SH	福斯特	15.38	0.71	0.71	0.90	22	22	17	买入
601012.SH	隆基绿能	19.70	1.42	-0.78	0.44	14	-25	45	买入
600438.SH	通威股份	23.60	3.02	-1.11	0.85	8	-21	28	买入
688032.SH	禾迈股份	107.07	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	18.07	2.54	0.62	0.99	7	29	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	41.35	2.61	0.71	1.09	16	58	38	买入
300568.SZ	星源材质	12.79	0.43	0.43	0.52	30	30	25	买入
688005.SH	容百科技	27.35	0.81	0.31	0.67	34	88	41	买入
688348.SH	昱能科技	52.84	1.41	1.62	2.19	37	33	24	增持
688063.SH	派能科技	62.70	2.11	0.35	0.90	30	179	70	买入
603606.SH	东方电缆	62.80	1.45	1.78	2.93	43	35	21	买入
603218.SH	日月股份	13.55	0.47	0.62	0.75	29	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	43.08	2.08	2.14	2.62	21	20	16	买入
002487.SZ	大金重工	46.27	0.67	1.03	1.39	69	45	33	买入
688116.SH	天奈科技	53.28	0.81	0.74	0.97	66	72	55	买入
002979.SZ	雷赛智能	41.50	0.44	0.74	1.02	94	56	41	买入
002460.SZ	赣锋锂业	60.96	2.40	-0.29	0.58	25	-210	105	买入
002466.SZ	天齐锂业	46.55	4.45	-1.77	1.74	10	-26	27	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 10 月 17 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

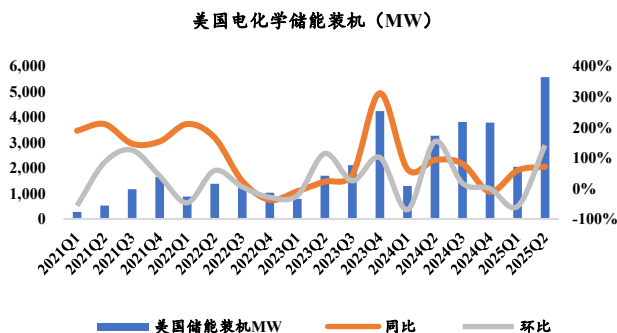
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预计将释放最新进展；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2 起国内人形开始密集小批量交付车企，地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- 当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应 10-15x 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间大。
- 观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岹科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

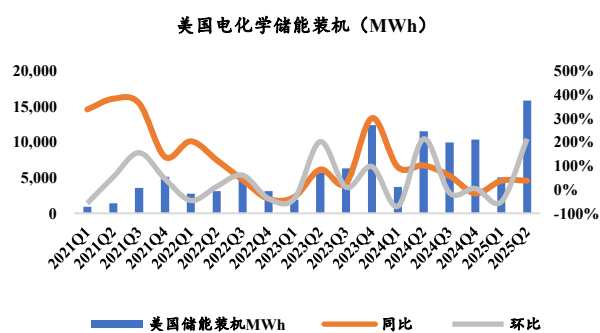
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，中国电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）



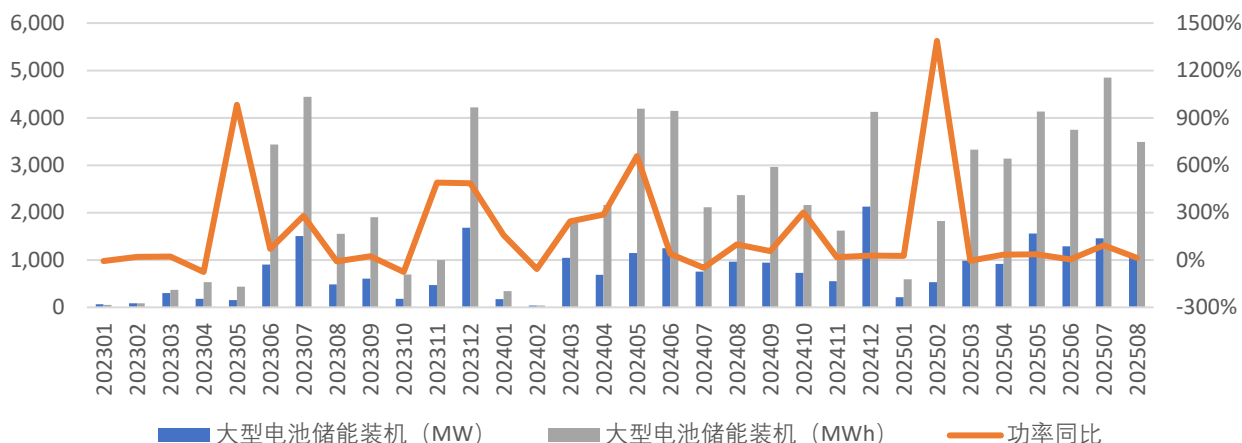
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

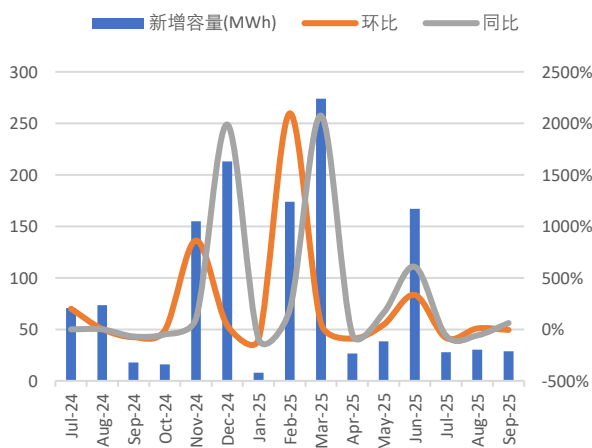


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

9月德国大储装机28.7MWh, 同比+61.24%, 环比-5.59%; 配储时长增长至2.4小时。1-9月大储累计装机775MWh, 同比+87.88%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

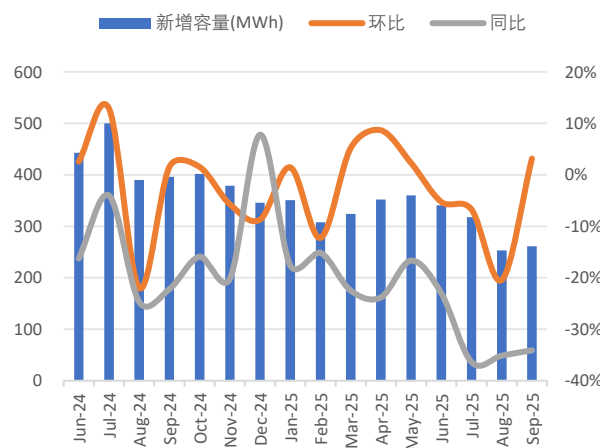
9月户储装机261MWh, 同环比-34%/+3%, 装机数量同比降低7%。1-9月户储累计装机2868MWh, 同比-25%。工商储9月装机7.33MW, 对应16.4MWh, 同环比-11%/-10%。1-9月工商储累计装机190MWh, 同比持平。

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)

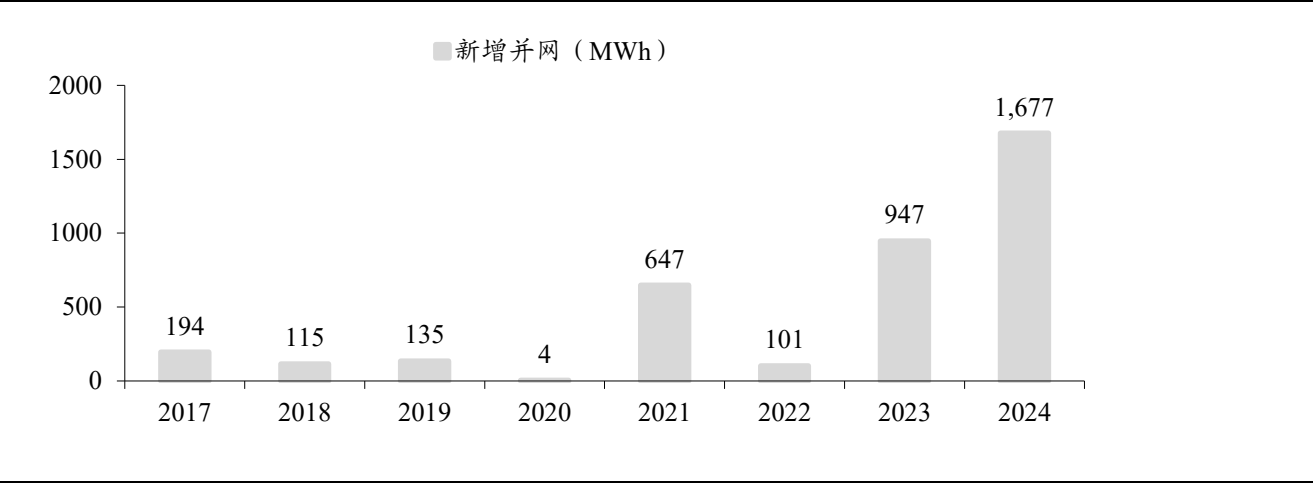


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 25Q2 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计325MW/760MWh, 投产储能项目的滚动平均能量输出创下584MWh的新高。25H1新增大储并网381MW, 对应容量858MWh, 平均配储时长从24年平均2.7h下降至2.3h。

在建规模大增：截至 25Q2，新增获得投资承诺或正在建设的大储规模 13.1GWh；此外，储备项目容量达 33.3GWh。

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 10 月 11 日至 2025 年 10 月 17 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，EPC 项目 1 个，储能设备项目 3 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电站项目 / EPC 项目 11 个。其中，EPC 项目 7 个，PC 项目 1 个，储能服务项目 1 个，储能设备项目 2 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

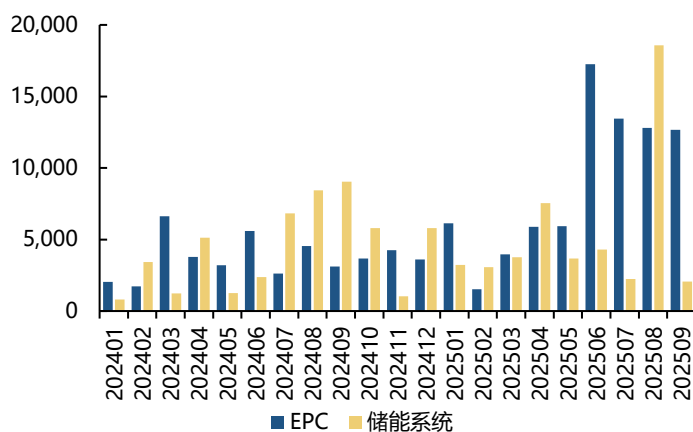
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/10/14	电投（中山）智慧能源有限公司	中山市古镇镇 150MW/300MWh 独立储能电站项目（一期） EPC 总承包工程（第三次招标）中标	150	300	第一：深南电能源科技（四川）有限公司	2296.36	预中标
2025/10/14	中国石化	中国石化江苏油田新源矿业盐卤首站储能电站建设项目			天合储能		中标

2025/10/14	华润新能源 光伏发电 (木里)有限 公司	凉山木里卡拉光伏发电项目- 20MW (40MWh) 配套储能 PC 工程 总承包中标	20	40	第一：湖北省电力装 备有限公司	2699.6635	预中标
2025/10/15	禹州市钧安 产业资本管 理有限公司	禹州市东部 200MW 独立新型储 能项目（一期）工程总承包 （EPC）评标	100	200	第一：中交第二航务 工程局有限公司、河 南新网电力工程设计 有限公司联合体	27622.2	预中标
2025/10/15	武威朗益新 能源科技有 限公司	朗益古浪 200MW/800MWh 独立储 能电站项目 EPC 总承包中标	200	800	第一：中国电建集团 重庆工程有限公司、 陕西大唐新能源电力设 计股份有限公司	57199.74	预中标
2025/10/16	中广核	中广核新能源新疆巴州若羌 16 万千瓦 64 万千瓦时、和田洛浦 20 万千瓦 80 万千瓦时独立储能 项目 EPC 总承包工程采购中标	360	1440	第一：中国电力工程 顾问集团华北电力设 计院有限公司、新疆 电力建设有限公司联 合体	82645.7482	预中标
2025/10/16	绍兴滨海新 区滨耀储能 有限公司	滨海新区江滨 50MW/100MWh 独 立储能电站 EPC 总承包项目 中标	50	100	第一：中建八局第二 建设有限公司(联合体 成员:绍兴大明电力设 计院有限公司)	12308.65	预中标

数据来源：北极星储能网，时代储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

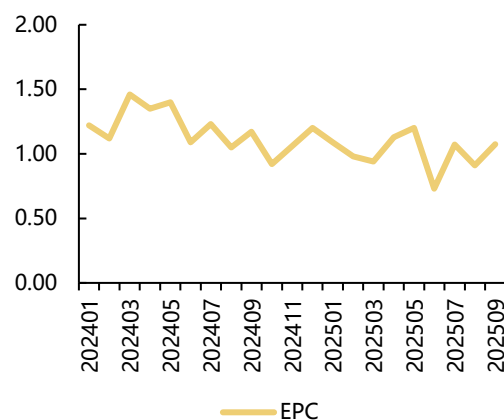
■ 据我们不完全统计，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh，环比下降 1%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比上升 18%。截至 2025 年 10 月 10 日，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh。

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:

- 9月国内环比进一步向上, 全年销量预计维持25-30%增长预期。9月国内主流电动车销量160.4万辆, 同环比+25%/15%, 累计同比增35%, 全年预计增长30%, 26年预计15%+增长。新势力中小鹏、零跑、小米、蔚来增长势头较强, 传统车企中吉利维持高增。其中, 比亚迪9月销量39.6万辆, 同环比-6%/6%; 吉利销16.6万辆, 同环比+82%/+13%; 鸿蒙智行销5.3万辆, 同环比+33%/+19%; 小鹏销4.2万辆, 同环比+95%/+10%; 零跑销6.7万辆, 同环比+97%/+17%; 蔚来销3.5万辆, 同环比+64%/+11%。

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	2509	环比	同比	25M1-9	同比	2508	2507	2506
比亚迪	39.6	6%	-6%	326.1	19%	37.4	34.4	38.3
吉利汽车	16.6	13%	82%	116.8	114%	14.6	13.0	12.2
上汽集团	-	-	-	-	-	13.0	11.7	12.1
鸿蒙智行	5.3	19%	33%	35.7	15%	4.5	4.8	5.3
小鹏	4.2	10%	95%	31.3	218%	3.8	3.7	3.5
理想	3.4	19%	-37%	29.7	-15%	2.9	3.1	3.6
零跑	6.7	17%	97%	39.6	129%	5.7	5.0	4.8
长安深蓝	3.4	19%	48%	23.2	62%	2.8	2.7	3.0
小米	4+	-	-	-	-	3.6	3.0	2.5
广汽埃安	2.9	8%	-19%	23.5	-17%	2.7	2.7	2.8
蔚来	3.5	11%	64%	19.7	32%	3.1	2.1	2.5
极氪	1.8	4%	-14%	14.4	0%	1.8	1.7	1.7
腾势	1.2	3%	20%	11.5	19%	1.2	1.1	1.6
长城	4.6	23%	52%	27.8	32%	3.7	3.5	3.6
阿维塔	1.1	4%	143%	9.0	120%	1.1	1.0	1.0
岚图	1.5	13%	52%	9.7	84%	1.4	1.2	1.0
主流车企合计	96.7	11%	21%	718.6	39%	100.2	91.9	96.2
主流车企占比	-	-	-	-	-	78%	78%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	128.2	118.1	124.1

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

- 欧洲销量持续超预期, 上修全年销量预期至 30-37% 增长, 预计 26 年销量持续强劲。9 月欧洲 9 国合计电动车注册 31.3 万辆, 同环比 35%/76%, 电动车渗透率 31.9%, 同环比 +6.4/+0.8pct; 欧洲 9 国累计销量 206 万辆, 同比+30%, 上修欧洲全年销量至 380-400 万辆, 同比增 30-37%。同时 Q4 起欧洲新车型密集上市, 预计 26 年将继续维持 30%+ 增长。其中, 9 月德国电动车注册 7.3 万辆, 同环比 +48%/+16%, 电动车渗透率 31.1%, 同环比 +7.4/+0.5pct; 英国电动车注册 11.1 万辆, 同环比 +37%/+250%, 电动车渗透率 35.5%, 同环比 +6.1/-2.8pct; 法国电动车注册 4.1 万辆, 同环比 +6%/+78%, 电动车渗透率 28.9%, 同环比 +1.3/+2.9pct; 意大利电动车注册 1.8 万辆, 同环比 73%/125%, 电动车渗透率 14.3%, 同环比 +5.7/+2.3pct; 挪威电动车注册 1.4 万辆, 同环比 14%/5%, 电动车渗透率 100.4%, 同环比 +2.9/+2pct; 瑞典电动车注册 1.7 万辆, 同环比 3%/45%, 电动车渗透率 68.4%, 同环比 +3.4/+7.4pct; 西班牙电动车注册 2.2 万辆, 同环比 103%/49%, 电动车渗透率 26.1%, 同环比 +13.8/+1.7pct; 瑞士电动车注册 0.8 万辆, 同环比 23%/47%, 电动车渗透率 38.6%, 同环比 +7.5/+6.1pct; 葡萄牙电动车注册 0.8 万辆, 同环比 32%/40%, 电动车渗透率 42.9%, 同环比 +6.1/+2.6pct。

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	202509	202508	202507	202410	
欧洲 九国	纯电	1,338,470	202,595	115,506	136,038	123,636
	yoy	26%	23%	31%	33%	1%
	插电	720,955	110,509	62,408	84,783	65,003
	电动车	2,059,425	313,104	177,914	220,821	188,639
	yoy	30%	35%	41%	41%	0%
	mom	-	76%	-19%	-20%	-19%
	乘用车	7,633,436	980,986	572,230	806,340	817,021
	yoy	1%	8%	4%	1%	0%
	mom	-	71%	-29%	-16%	-10%
	渗透率	27.0%	31.9%	31.1%	27.4%	23.1%
德国	纯电	382,202	45,495	39,367	48,614	35,491
	插电	217,760	27,685	23,973	27,197	19,337
	电动车	599,962	73,180	63,340	75,811	54,828
	yoy	47%	48%	56%	66%	2%
	mom	-	16%	-16%	4%	11%
	乘用车	2,110,348	235,528	207,229	264,802	231,992
	yoy	0%	13%	5%	11%	6%
	mom	-	14%	-22%	3%	11%
	渗透率	28.4%	31.1%	30.6%	28.6%	23.6%
	渗透率	28.4%	31.1%	30.6%	28.6%	23.6%
英国	纯电	349,415	72,779	21,969	29,825	29,802
	插电	172,639	38,308	9,803	17,489	13,832
	电动车	522,054	111,087	31,772	47,314	43,634
	yoy	32%	37%	28%	17%	14%
	mom	-	250%	-33%	-31%	-46%
	乘用车	1,578,172	312,891	82,908	140,154	144,288
	yoy	4%	14%	-2%	-5%	-6%
	mom	-	277%	-41%	-27%	-48%
	渗透率	33.1%	35.5%	38.3%	33.8%	30.2%
	渗透率	33.1%	35.5%	38.3%	33.8%	30.2%
法国	纯电	216,622	31,439	16,992	19,577	20,901
	插电	72,537	9,118	5,855	8,415	10,894
	电动车	289,159	40,557	22,847	27,992	31,795
	yoy	-9%	6%	19%	7%	-21%
	mom	-	78%	-18%	-32%	-17%
	乘用车	1,215,020	140,354	87,850	116,376	135,529
	yoy	-4%	1%	2%	-8%	-11%
	mom	-	60%	-25%	-31%	-2%
	渗透率	23.8%	28.9%	26.0%	24.1%	23.5%
	渗透率	23.8%	28.9%	26.0%	24.1%	23.5%
意大利	纯电	61,260	7,190	3,306	5,898	5,067
	插电	70,245	11,062	4,815	8,918	4,363
	电动车	131,505	18,252	8,121	14,816	9,430
	yoy	48%	73%	61%	61%	-19%
	mom	-	125%	-45%	-15%	-11%
	乘用车	1,175,766	127,783	67,708	119,719	128,225
	yoy	-3%	4%	-3%	-5%	-10%
	mom	-	89%	-43%	-10%	4%
	渗透率	11.2%	14.3%	12.0%	12.4%	7.4%
	渗透率	11.2%	14.3%	12.0%	12.4%	7.4%
挪威	纯电	107,850	14,329	13,482	9,291	10,862
	插电	2,170	57	211	101	178
	电动车	110,020	14,386	13,693	9,392	11,040
	yoy	32%	14%	29%	54%	35%
	mom	-	5%	46%	-48%	-13%
	乘用车	98,993	14,329	13,915	9,563	11,552
	yoy	8%	11%	25%	48%	29%
	mom	-	3%	46%	-48%	-11%
	渗透率	111.1%	100.4%	98.4%	98.2%	95.6%
	渗透率	111.1%	100.4%	98.4%	98.2%	95.6%
瑞典	纯电	72,230	9,619	6,772	6,172	8,780
	插电	54,342	7,622	5,134	4,840	6,789
	电动车	126,572	17,241	11,906	11,012	15,569
	yoy	15%	3%	12%	13%	3%
	mom	-	45%	8%	-39%	-7%
	乘用车	204,027	25,199	20,168	17,684	25,026
	yoy	5%	-2%	6%	8%	0%
	mom	-	25%	14%	-36%	-3%
	渗透率	62.0%	68.4%	59.0%	62.3%	62.2%
	渗透率	62.0%	68.4%	59.0%	62.3%	62.2%
西班牙	纯电	74,059	11,229	7,032	8,691	5,504
	插电	87,749	10,976	7,907	12,311	5,252
	电动车	161,808	22,205	14,939	21,002	10,756
	yoy	93%	103%	145%	132%	7%
	mom	-	49%	-29%	-15%	-2%
	乘用车	873,284	85,167	61,315	98,337	103,835
	yoy	7%	-5%	17%	-4%	33%
	mom	-	39%	-38%	-17%	16%
	渗透率	18.5%	26.1%	24.4%	21.4%	10.4%
	渗透率	18.5%	26.1%	24.4%	21.4%	10.4%
瑞士	纯电	35,725	5,182	3,257	4,083	3,564
	插电	18,540	2,553	1,989	2,406	1,763
	电动车	54,265	7,735	5,246	6,489	5,327
	yoy	13%	23%	13%	30%	-19%
	mom	-	47%	-19%	-10%	-15%
	乘用车	168,926	20,029	16,136	19,628	18,753
	yoy	-4%	-1%	1%	7%	-8%
	mom	-	24%	-18%	-10%	-7%
	渗透率	32.1%	38.6%	32.5%	33.1%	28.4%
	渗透率	32.1%	38.6%	32.5%	33.1%	28.4%
葡萄牙	纯电	39,107	5,333	3,329	3,887	3,665
	插电	24,973	3,128	2,721	3,106	2,595
	电动车	64,080	8,461	6,050	6,993	6,260
	yoy	25%	32%	37%	21%	18%
	mom	-	40%	-13%	-15%	-2%
	乘用车	194,571	19,706	15,001	20,077	17,821
	yoy	7%	13%	8%	19%	9%
	mom	-	31%	-25%	-23%	2%
	渗透率	32.9%	42.9%	40.3%	34.8%	35.1%
	渗透率	32.9%	42.9%	40.3%	34.8%	35.1%

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 9 月销量同比增速亮眼，补贴 9 月取消后续销量承压，26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-9 月电动车销 127.2 万辆，同增 9%。25 年 9 月电动车注册 18.1 万辆，同比 42%，环增 2%，其中特斯拉销量 6 万辆，同比+10%，环增 20%。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。
- 全球储能需求高景气、上修需求。国内独立储能商业模式经济性跑通，代替配储成为增长主力，后续多省政策出台可期，上修国内 25 年储能装机需求 30%增长至 140gwh+、26 年 20%+增长至 170gwh。同时新兴市场、欧洲大储翻番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 50%增长至 300Gwh，对应电池需求 500-550gwh，26 年维持 30%+增长，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 20-25%，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。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体库存可供生产。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接单为主，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

本经历十一长假后，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。

电池片

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。

组件

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。

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约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。

风电：

本周招标 2.81GW，陆上 2.81GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 4.21GW，同比-23.77%：陆上 3.8 GW/海上 0.41GW，同比-25.78%/+2.00%。25 年招标 92.57 GW，同比+17.37%：陆上 83.42 GW/海上 9.15GW，同比+15.57%/同比+36.97%。本月开标均价：陆风 1620 元/KW，陆风（含塔筒）2112 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	城市	类别
陕西绥德100MW风电项目	2025-10-10	100	龙源电力陕西龙源新能源有限公司绥德分公司	陕西	榆林	陆上风机（含塔筒）
甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县红沙岗270万千瓦风光电项目	2025-10-11	190	甘肃民勤沙戈荒绿色能源有限公司	甘肃	武威	陆上风机
国电电力辛集100MW风电项目	2025-10-13	100	国家能源集团	河北	石家庄	陆上风机（含塔筒）
祁县盘陀二期20MW分散式风电技改扩容项目EPC总承包	2025-10-15	20	祁县斯能电力有限公司	山西	晋中	陆上风机（含塔筒）
新疆石河子市149团100万千瓦风电项目(50万千瓦第二部分EPC总承包)	2025-10-16	500	君合东方(石河子市)新能源有限公司	新疆	石河子	陆上风机（含塔筒）
哈密巴里坤县华润新能源100万千瓦新能源项目	2025-10-16	1000	华润新能源(巴里坤)有限公司	新疆	哈密	陆上风机（含塔筒）
哈密伊吾县华润新能源100万千瓦新能源项目	2025-10-17	1000	华润新能源(伊吾)有限公司	新疆	哈密	陆上风机（含塔筒）
维山天龙山40MW风电项目EPC总承包	2025-10-18	40	五凌电力有限公司	湖南	娄底	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 2 个项目：1）新能源绿色循环经济产业园工业项目；
2）精细化学品及电池燃料氢多联产项目

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
新能源绿色循环经济产业园工业项目	赤峰市	2025年10月1日	1.规划建设电解水与生物质双路径制氢系统； 2. 配套10MW储能设施保障稳定供应。	赤峰农创新能源科技有限公司	60.0
精细化学品及电池燃料氢多联产项目	新疆	2025年10月	三一氢能将为该项目提供4台1000Nm³/h碱性电解槽与2套2000Nm³/h气液处理系统及配套装置	中溶新能源有限公司	21.0

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 9 月制造业数据继续承压，9 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.4%，环比+0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0%/48.8%/48.2%，环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct；2025 年 8 月工业增加值累计同比+6.2%；2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。2025 年 1-8 月电网累计投资 3796 亿元，同比增长 14.0%。

- ◆ **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。
- ◆ **9 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.4%，环比+0.4pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0%/48.8%/48.2%，环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct。
- ◆ **2025 年 1-8 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.2%。
- ◆ **2025 年 8 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。

◆ 2025 年 8 月机器人、机床产量数据向好：2025 年 8 月工业机器人产量累计同比+29.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+14.6%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.4%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		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
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%

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	
	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	滚动增补
	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%	19,765	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.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	33
3. 动态跟踪.....	34
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	39
3.1.4. 风电.....	41
3.1.5. 氢能.....	42
3.1.6. 电网.....	43
3.1.7. 人形机器人.....	43
3.1.8. 固态电池.....	46
3.2. 公司动态.....	47
4. 风险提示.....	51

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)	8
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	10
图 12:	风电招中标汇总	13
图 13:	本周新增氢能项目	13
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	14
图 15:	特高压线路推进节奏	15
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 10 月 17 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	20
图 18:	细分子行业涨跌幅 (%), 截至 10 月 17 日股价)	20
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	21
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	23
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	23
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	24
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	24
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	24
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	24
图 28:	锂电材料价格情况	25
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	26
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	26
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	27
图 32:	风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 36:	组件价格走势 (元/W)	29
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	30
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	30
图 40:	浙江省逆变器出口	30
图 41:	广东省逆变器出口	30
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	31

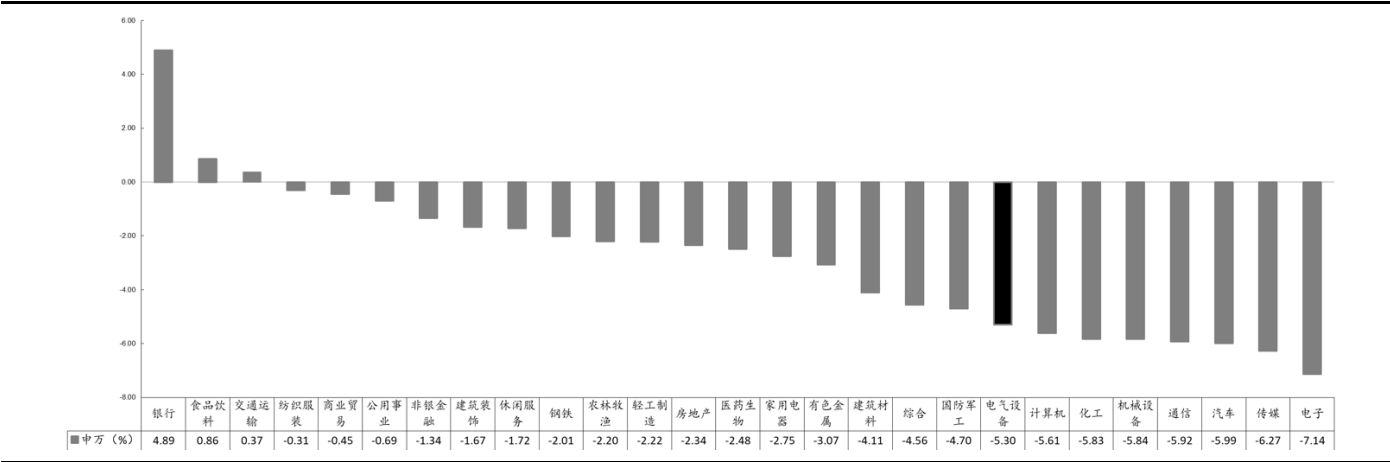
图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 46:	PMI 走势(%)	32
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 51:	本周重要公告汇总	47
图 52:	交易异动	48
图 53:	大宗交易记录	49

表 1:	公司估值	3
------	------	---

1. 行情回顾

电气设备 9435 下跌 5.3%，表现弱于大盘。沪指 3840 点，下跌 57 点，下跌 1.47%，成交 49994 亿元；深成指 12689 点，下跌 666 点，下跌 4.99%，成交 58737 亿元；创业板 2935 点，下跌 178 点，下跌 5.71%，成交 26019 亿元；电气设备 9435 下跌 5.3%，表现弱于大盘。

图17：本周（2025 年 10 月 17 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 10 月 17 日股价）

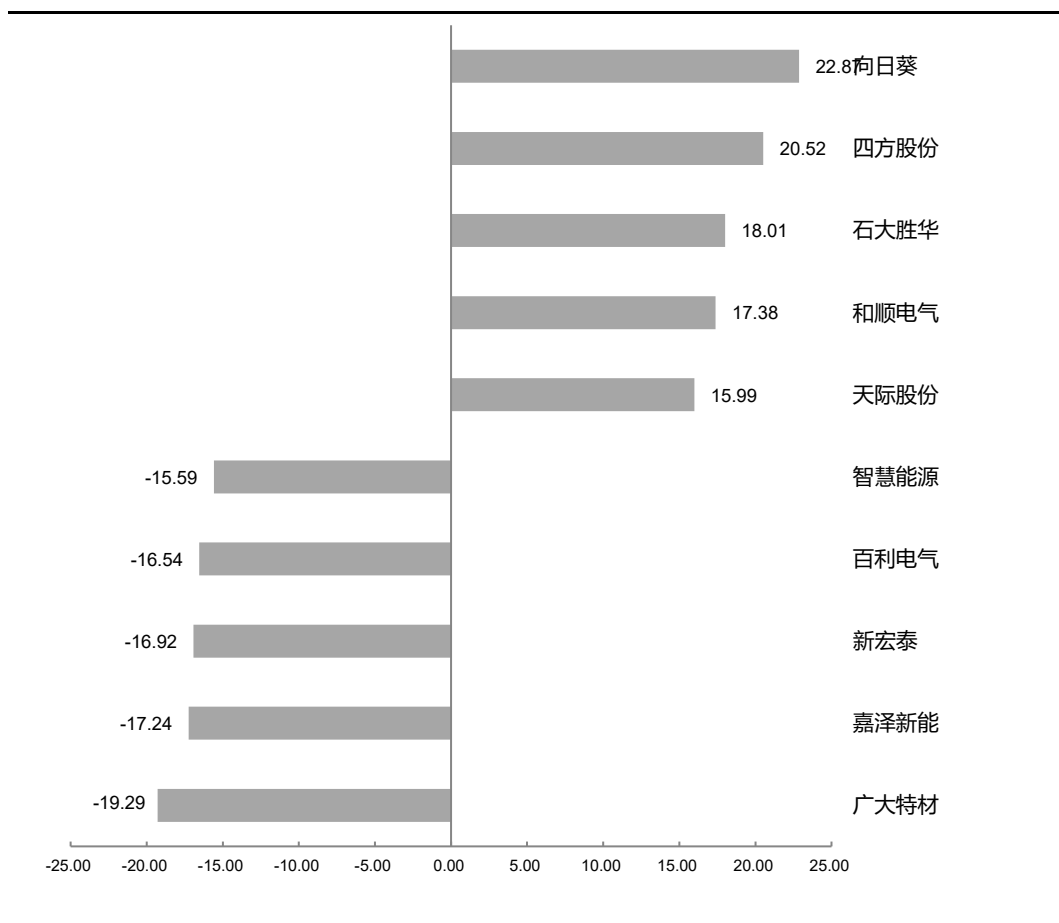
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
光伏	9340.94	0.52	25.79	-2.39	-39.71	-52.37	-27.77	98.10	171.41
发电及电网	3280.78	-0.26	4.33	22.36	23.72	10.00	43.75	49.54	64.44
上证指数	3839.76	-1.47	14.56	29.07	24.29	5.49	10.56	25.89	53.97
深圳成分指数	12688.94	-4.99	21.84	33.22	15.19	-14.59	-12.31	21.65	75.27
核电	3268.28	-5.15	36.96	65.34	74.26	43.71	130.46	179.54	272.57
锂电池	7917.19	-5.19	47.11	36.45	2.55	-26.75	35.19	111.83	174.20
电气设备	9435.18	-5.30	32.65	36.74	0.93	-24.74	11.28	116.68	169.49
创业板指数	2935.37	-5.71	37.06	55.20	25.08	-11.66	-1.04	63.25	134.73
新能源汽车	4743.20	-5.72	43.87	56.83	50.13	15.64	65.04	169.50	189.27
风电	3594.67	-8.90	36.75	31.70	-2.69	-26.16	7.71	51.62	95.99
发电设备	11860.39	-9.23	31.48	68.99	24.03	3.14	68.90	187.90	247.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为向日葵、四方股份、石大胜华、和顺电气、天际股份；跌幅前五为广大特材、嘉泽新能、新宏泰、百利电气、智慧能源。

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在 7.2-7.4 万元/吨之间继续波动, 虽然从 10 月份供应端来看, 盐湖端和云母端都有增产, 但最近下游市场需求非常旺盛, 对市场价格有一定的支撑, 目前来看 10 月下旬价格有小幅上涨的可能性。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格继续上涨。节后受钴镍价格波动的影响, 前驱体和三元材料价格继续大幅上涨, 头部前驱体企业产量 10 月保持小幅微增的态势, 主要受动力端

和海外小动力备货的影响较大，中、高镍三元材料呈现平衡或微增的态势。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场需求火爆，头部材料厂满产也满足不了电池厂的需求，不少电池厂不得不将供应商由之前的3-4家扩大至7-8家。目前市场上对二烧产品需求量较大，市场也存在一定的供应缺口。

负极材料：本周国内负极材料市场持续向好。10月份负极材料产量环比将继续增加，国内头部企业高性价比的产能已全部打满，并出现订单外溢的情况，有个别材料厂有后市上调价格的意向。原料方面：近期石油焦市场交投两旺，无论是负极材料还是阳极，成交情况较好，个别企业仍在小幅上调出厂价格。

隔膜：本周国内隔膜市场价格基本平稳。10日价格上调后，目前隔膜行业的心态已积极向好，对后市普遍较为乐观，出厂价格的上调由之前的几家扩大至大部分企业，目前来看隔膜行业将整体进入供应偏紧状态，且这种情况将持续至明年上半年。

电解液：本周国内电解液市场价格继续上涨。本周6F产业自律会议召开，全行业超过90%产能厂商参加并达成一致共识，其中提到：收紧账期，不超过1个月，并统一要求预付款；不进行低价销售等几个方面。此消息一出，对电解液市场带来一定冲击，尤其是小规模厂家的资金回流将造成一定影响。本周国内6F价格继续大幅上涨，溶剂则因产能过剩，目前仍较难有好的表现。

下游需求端：

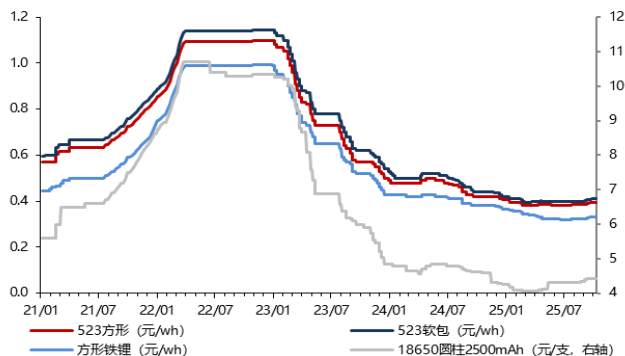
电池：本周国内锂电池市场价格总体稳定。9月份锂电池产量环比有10%左右的增长，且目前来看，四季度头部电池厂都将保持较高的开工率，一方面为了四季度冲量，一方面保证原料供应备货等方面因素叠加。不过受下游几大材料近期上涨的影响，后期电芯价格有上涨的预期。

新能源车：本周国内新能源车销售情况良好，车企不缺订单，各家拼交付能力，10月1-12日乘用车市场零售68.6万辆，同比-8%，环比+12%；新能源车市场零售36.7万辆，同比-1%，环比+1%；新能源车零售渗透率53.5%；新能源车累计零售923.6万辆，同比+23%；年累计新能源车渗透率52.0%。

储能：本周储能电芯市场价格变化不大，从目前来看至明年一季度，国内前几位的储能电芯厂都将满负荷生产。比亚迪最新发布的2710Ah电芯及对应的14.5MWh浩瀚产品，价格上对现有的储能产品形成比较大的压制，受到海外客户的欢迎，有望引领未来储能集成产品的发展。10月13日，河北省发改委发布《河北省拟安排多元技术路线独立储能试点项目清单》，清单共发布97个混合技术独立储能项目，总规模13.82GW/47.03GWh。今年市场也普遍对于北方几大省份较为看好。10月15日，浙江省发展和改革委员会发布关于公开征求《省发展改革委关于优化分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知。结合不同季节电力供需形势和负荷特性，优化工商业用户季节性峰谷时段设置，这将对工商业储有一定的影响。

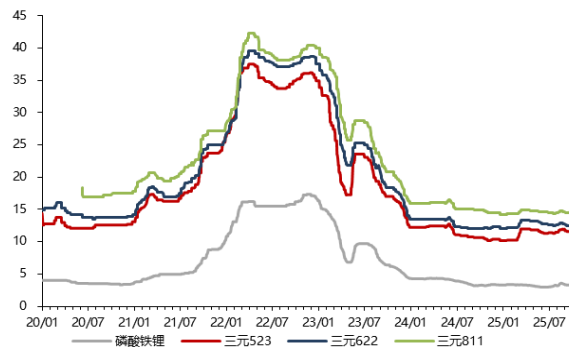
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



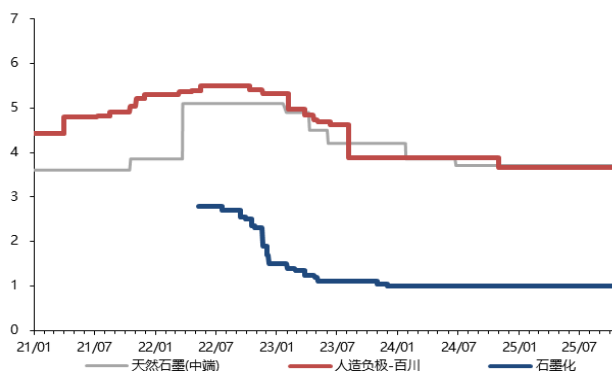
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



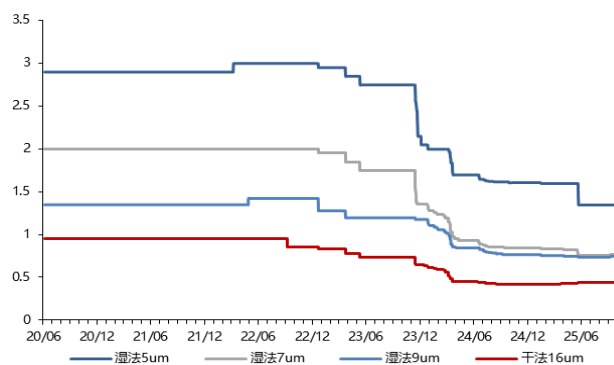
数据来源: 鑫椋资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



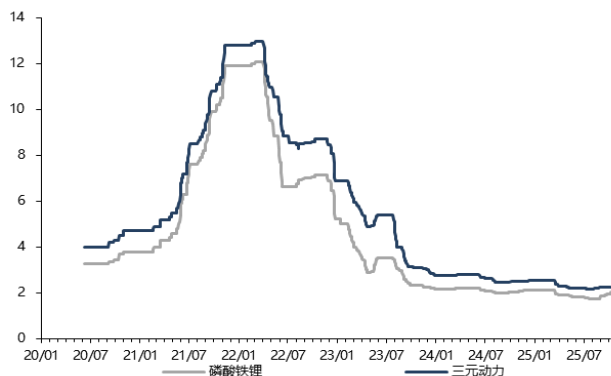
数据来源: 鑫椋资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



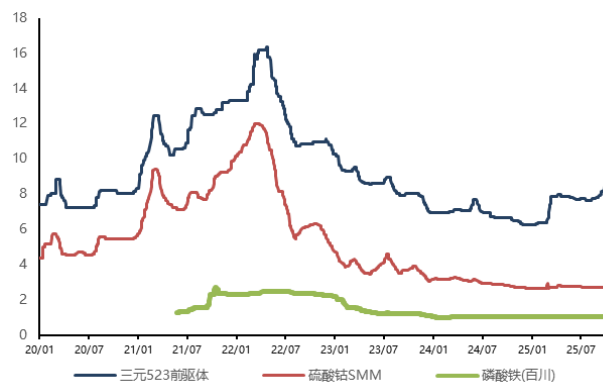
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



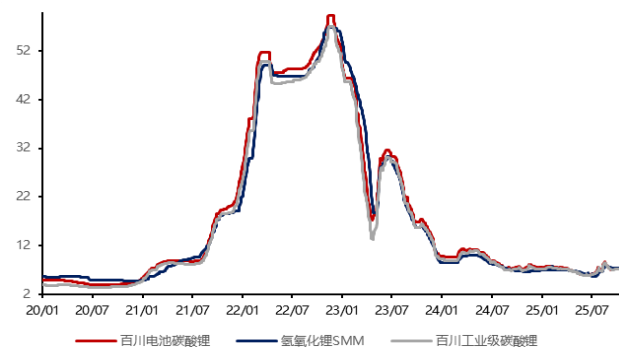
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



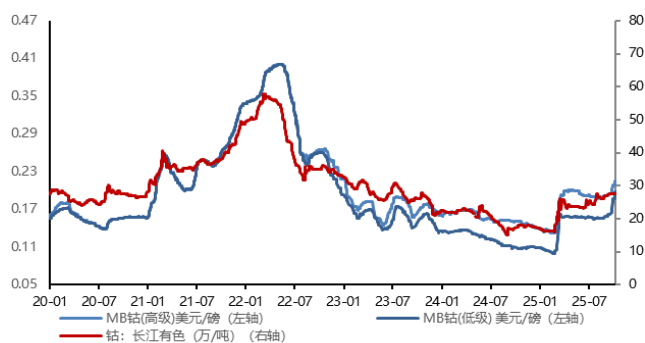
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/10/17)								
	2025/10/13	2025/10/14	2025/10/15	2025/10/16	2025/10/17	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	35.90	37.70	38.90	38.90	39.60	1.8%	1.8%	160.5%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	38.50	40.50	42.50	43.00	43.50	1.2%	19.2%	132.0%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	35.88	37.02	37.02	37.27	38.11	2.2%	9.0%	121.0%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	35.85	37.00	37.00	37.25	38.10	2.3%	9.0%	120.9%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	35.90	37.55	37.55	37.90	39.00	2.9%	10.3%	128.7%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.27	12.22	12.27	12.28	12.28	0.0%	-0.9%	-4.1%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	0.0%	0.0%	13.9%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.20	7.20	7.20	7.20	7.23	0.4%	0.4%	1.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	7.20	7.30	1.4%	1.4%	1.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.09	7.08	7.08	7.08	7.11	0.5%	-0.3%	0.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.30	7.30	7.30	7.35	7.45	1.4%	1.4%	-0.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.31	7.30	7.30	7.30	7.34	0.5%	-0.3%	-1.7%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.35	7.35	7.35	7.35	7.38	0.4%	0.4%	-3.0%
金属锂：(万/吨) 百川	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	0.0%	0.0%	-20.5%
金属锂：(万/吨) SMM	56.75	56.75	56.75	56.75	55.25	-2.6%	-2.6%	-21.1%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.88	7.88	7.88	7.88	7.95	1.0%	1.0%	2.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	-0.1%	-0.5%	2.0%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.10	7.10	7.10	7.10	7.10	0.0%	0.0%	-2.2%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.10	2.17	2.17	2.17	2.17	0.0%	6.9%	18.6%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	0.0%	0.0%	-7.5%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	0.0%	0.0%	-7.4%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	7.15	7.35	7.40	7.50	7.55	0.7%	10.2%	39.9%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	7.00	7.20	7.20	7.40	7.50	1.4%	16.3%	38.9%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-9.5%
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)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-11.3%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	1.2%
前驱体：三元523型 (万/吨)	9.60	9.65	9.70	9.70	9.90	2.1%	4.2%	48.9%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	26.00	27.00	27.50	27.75	28.00	0.9%	16.7%	139.3%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	30.50	31.00	32.50	32.60	32.70	0.3%	11.4%	172.5%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	9.60	9.73	10.20	10.24	10.27	0.2%	11.0%	187.5%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.84	2.84	2.84	2.84	2.86	0.7%	0.7%	1.8%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	31.10	33.10	34.10	35.10	36.10	2.8%	14.6%	141.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	33.85	34.15	35.10	35.80	36.05	0.7%	14.6%	141.9%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.20	3.20	3.20	0.0%	-3.0%	-1.5%
正极：三元111型 (万/吨)	12.95	13.05	13.15	13.15	13.45	2.3%	4.7%	33.2%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	13.00	13.05	13.15	13.15	13.45	2.3%	4.3%	25.7%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.45	13.50	13.55	13.55	13.90	2.6%	4.1%	14.9%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.30	15.30	15.35	15.35	15.55	1.3%	2.0%	3.3%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00%	-0.3%	-0.1%
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)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	-0.1%	0.8%	62.5%
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	0.77	0.77	0.77	0.77	0.76	-1.3%	-1.3%	-10.6%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.76	1.3%	1.3%	-2.6%
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	0.396	0.396	0.396	0.396	0.493	24.5%	24.5%	14.7%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.411	0.411	0.411	0.411	0.51	24.1%	24.1%	10.9%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.332	0.332	0.332	0.332	0.338	1.8%	1.8%	-13.3%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.42	4.42	4.42	4.42	4.5	1.8%	1.8%	-3.2%
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

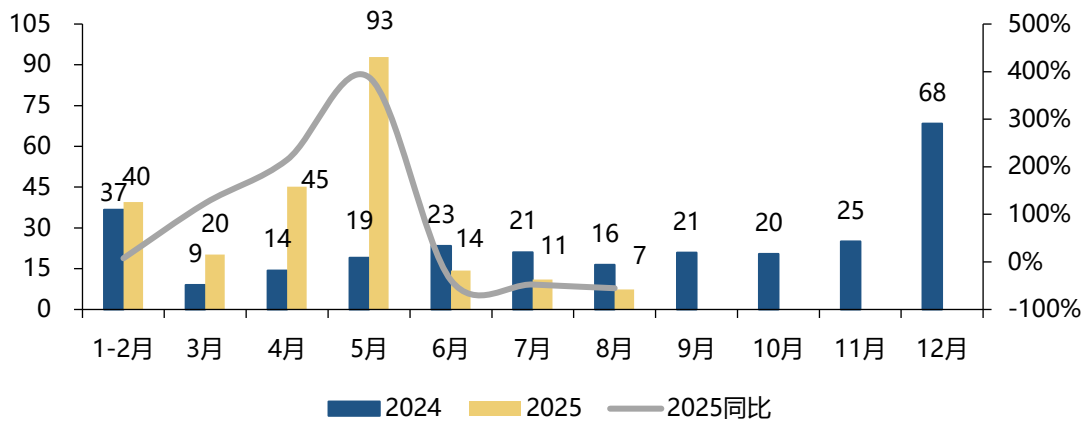
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计，8月新增7GW，同比-55.3%，环比-33.33%；1-8月累计

230.6GW，同比+65%。

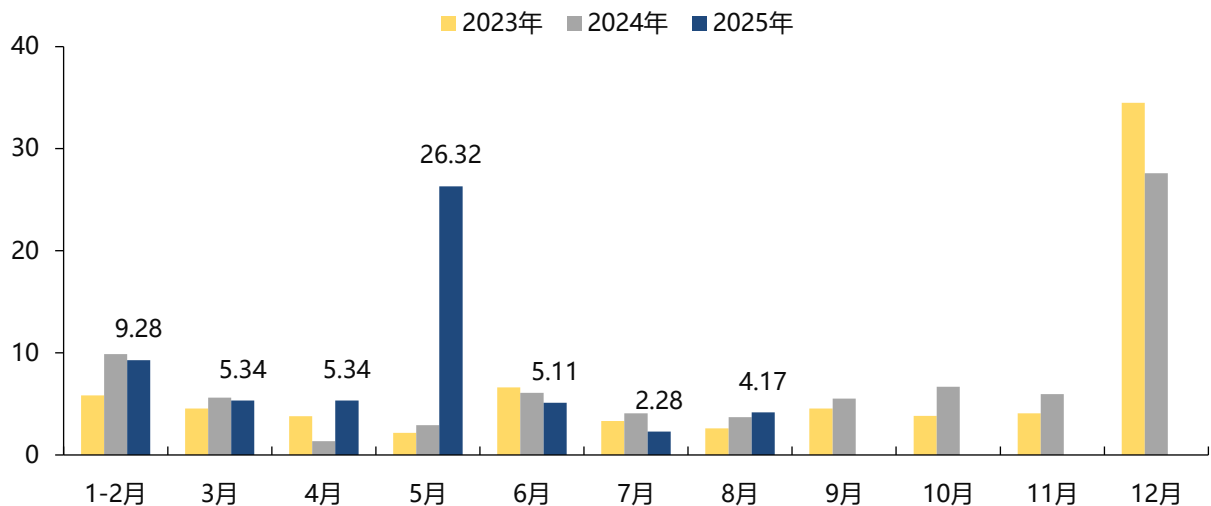
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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，25年1-8月风电装机58GW，同比增长72%；其中8月风电装机4.2GW，同比+13%，25年风电景气度持续较高。

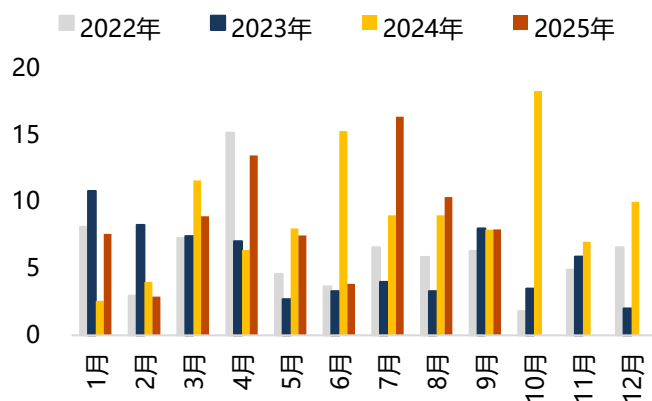
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

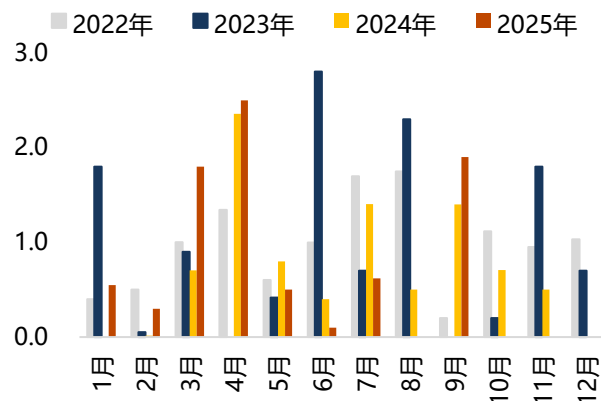
25年1~9月陆风机组招标79GW，同比增长7%；25年1-9月海风招标8.3GW，同比增长9%。

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: 风电海风机组招标情况 (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:

当前硅料企业仍多在执行九月签订所签订单, 同时下游硅片企业尚有硅料库存可供生产, 因此国庆长假后硅料新订单落地成交尚不多, 在整体硅料产出逐增下市场硅料库存水平小幅提升; 硅料价格也暂未有明显变动, 头部硅料企业 N 型用料高位报价维持在 55 元/公斤, 其他硅料企业 N 型用料价格在 52-53 元/公斤区间, 颗粒硅价格在 49-51 元/公斤, 各类硅料价格暂维持节前水平。排产方面, 10 月国内硅料产出尚未有定数, 主要变化点看国内头部硅料企业减产与否以及实际的减产进度、范围, 整体而言 10 月国内硅料产出小幅增长的可能性较大, 而下月硅料产出有下调预期。

硅片:

国庆长假后国内头部硅片企业的硅片价格维稳坚挺, 但部分其他中小硅片企业的价格出现小幅松动。本周 N 型 M10L 主流大厂价格维持在 1.4 元/片, 但节后市场成交低位价格出现接近 1.35 元/片的价格; G12R 硅片价格落在 1.33-1.35 元/片区间, 同时市场也开始出现更低价格; G12 尺寸硅片价格在下端对应电池尺寸微涨以及下游大尺寸需求带动下, 价格也平稳坚挺在 1.7 元/片左右。10 月排产方面, 节前国内主流硅片企业就未有降开工规划, 节后部分企业甚至有增产计划, 而下游电池端十月开始已有部分企业放假减产, 当前仍未复产, 对硅片需求不增反减, 市场部分尺寸硅片供给格局存在过剩增加的可能, 因此硅片库存增加风险下部分尺寸硅片价格存在走弱可能。HJT 硅片方面, 本周 HJT 半片价格维持节前水平, 0.8 元/片左右, 但下游 HJT 电池产线除有海外出口需求的企业排产略高外其他 HJT 电池产线排产很低, 对应 HJT 硅片需求也较少。

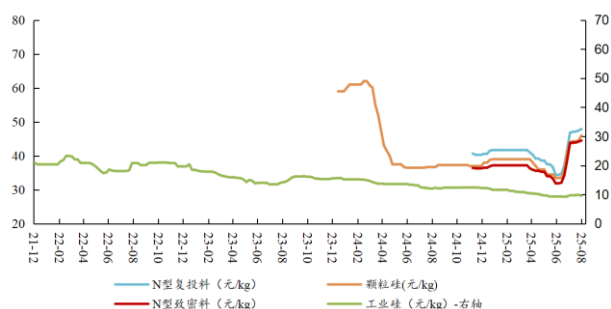
电池片:

节后国内不同尺寸电池价格趋势出现分化，涨跌互现，Topcon183 尺寸电池价格未能延续节前涨势出现下跌，本周主流成交价格来至 0.31-0.32 元/W，成交趋向区间低位；而 G12 大尺寸电池受四季度国内部分集中式项目启动影响，供需结构性紧张下 G12 电池价格小幅上扬 0.05 元/W，本周价格落在 0.31-0.32 元/W 区间，高价位的成交尚在与下游博弈。Tocpon210R 尺寸价格受减产影响，价格相对弱稳在 0.285-0.29 元/W，节后上来也暂无太多成交。排产方面，上游主材以及银浆等辅材价格上行给电池端带来较大成本压力，本月初开始市场上陆续有企业进行放假减产，其中多以 210R 尺寸减产为主，甚至部分企业截止目前为止也尚未完全复产，本月整体电池产出预计环比将有所下滑，一定程度上电池价格将得支撑。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产未有太大波动，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 电池国内价格在上游硅片推涨下同步顺涨，本周报价来至 0.4 元/W 以上，但实际成交有限。

组件：

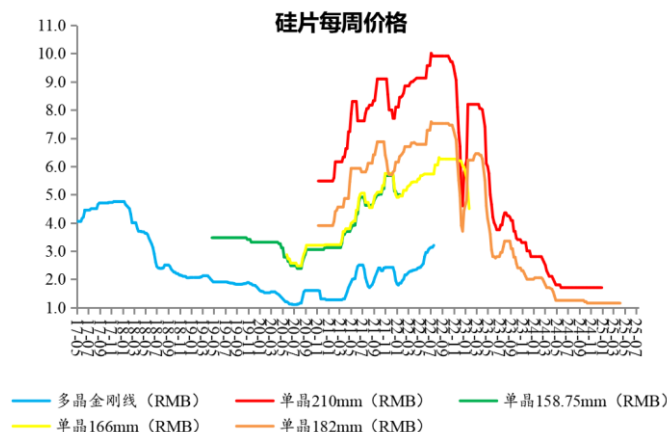
国庆前后组件端价格变化不大，国庆长假开始包括头部组件企业均有不同幅度的放假减产，截止目前为止也尚未完全复产，市场上组件生产的集中度也在进一步提升，本月组件产出环比将下滑。需求方面，四季度国内部分集中式电站项目开始有启动，但受上游成本等各种因素影响当前启动规模恐不达预期，组件厂商以及项目端的观望同在。价格方面，节后国内组件价格未有变化，分布式项目方面国内头部企业组件价格继续维持在 0.68-0.7 元/W，但在交付上价格尚有 0.01-0.02 元/W 的让步空间；集中式项目的交付价格多为前期已定项目，交付价格偏低，新项目的招投标价格虽在试探性涨价，但仍需实际落地而看。

图33：硅料价格走势（元/kg）



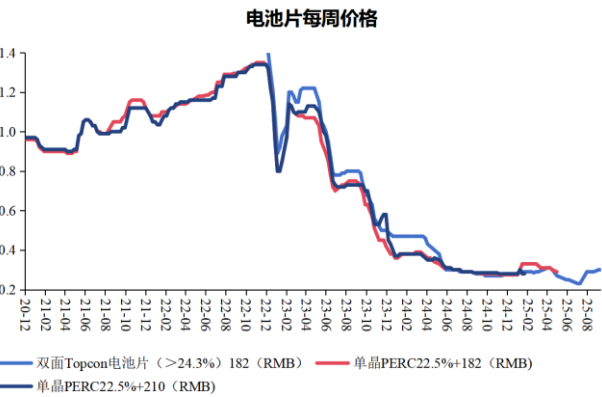
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



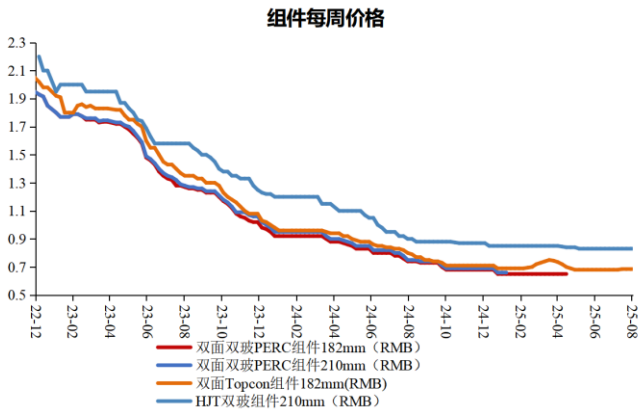
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图36: 组件价格走势（元/W）



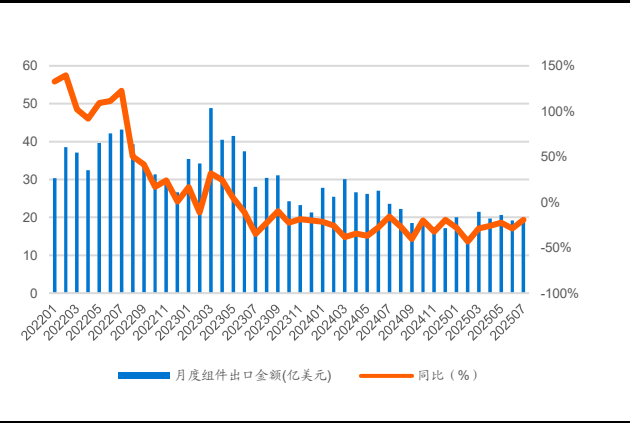
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图37: 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 (20251012-20251018)							
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	53.00	0.00%	0.00%	8.16%	17.78%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.40	-3.45%	-3.45%	3.70%	12.00%	#DIV/0!	12.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	0.00%	9.68%	17.24%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	0.00%	0.00%	12.50%	22.73%	17.39%	22.73%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	0.00%	6.67%	25.49%	10.34%	8.47%
Topcon182组件 (双面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	-6.67%	-1.41%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	50.00	-1.96%	-1.96%	13.64%	35.14%	25.00%	28.21%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	0.00%	0.00%	12.50%	35.00%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	0.00%	3.70%	21.74%	33.33%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	0.00%	9.68%	25.93%	13.33%	21.43%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.32	3.23%	3.23%	10.34%	28.00%	18.52%	14.29%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.43%	1.17%	1.91%	-2.39%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.25	0.00%	0.00%	12.50%	15.71%	-4.71%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.30	0.00%	-0.37%	18.22%	26.67%	6.40%	13.19%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

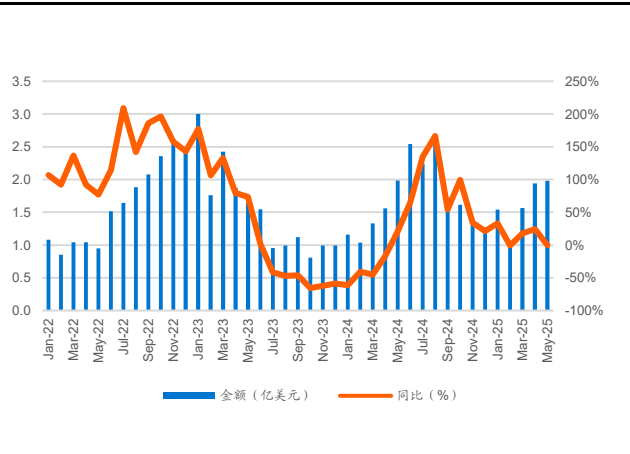
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



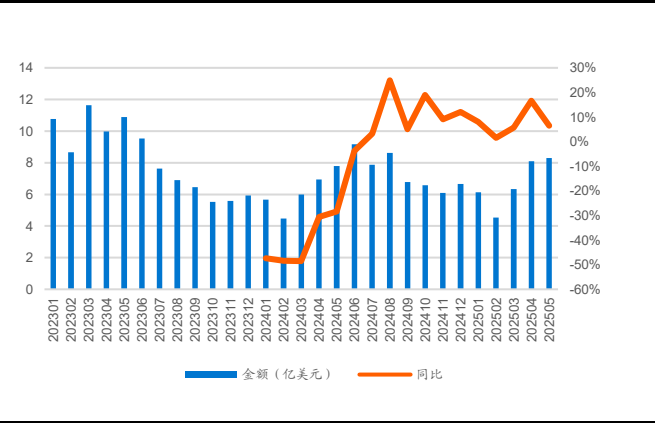
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



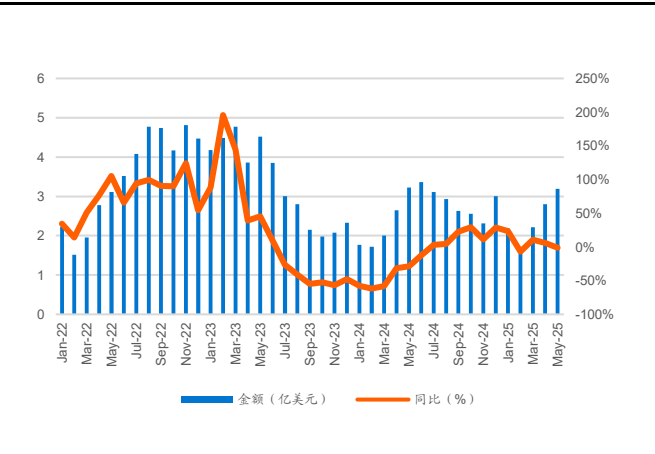
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 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41: 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 Q2 整体增速-1.5%。1) 分市场看，2025Q2 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/包装/物流/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+0.5%/-2.7% (2025Q1 增速分别为+3.3% / +1.8%)。

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	2001	2002	2003	2004	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	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	684.6
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	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%	-1.5%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	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%	0.5%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	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%	2.7%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

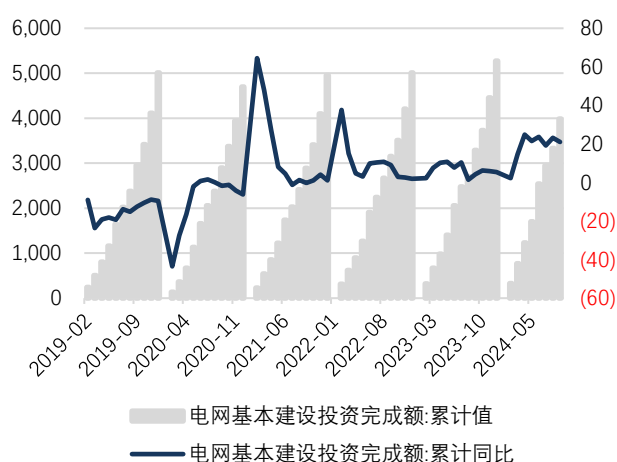
亿元	2024								2025			
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	-3.1%	30	1.0%	28	-1.2%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%
纸巾	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%
造纸 (纸巾)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%		-100.0%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	802	2.4%	685	-1.5%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

9 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.4%，环比+0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0%/48.8%/48.2%，环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025 年 8 月工业增加值累计同比+6.2%；2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。

- 9月制造业PMI 49.8%，前值49.4%，环比+0.4pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.0%/48.8%/48.2%，环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct。
- 2025年1-8月工业增加值累计同比增长：2025年1-8月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.2%。
- 2025年8月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。
- 2025年8月机器人、机床产量数据向好：2025年8月工业机器人产量累计同比+29.9%；8月金属切削机床产量累计同比+14.6%，8月金属成形机床产量累计同比+6.4%。

图44：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-%）



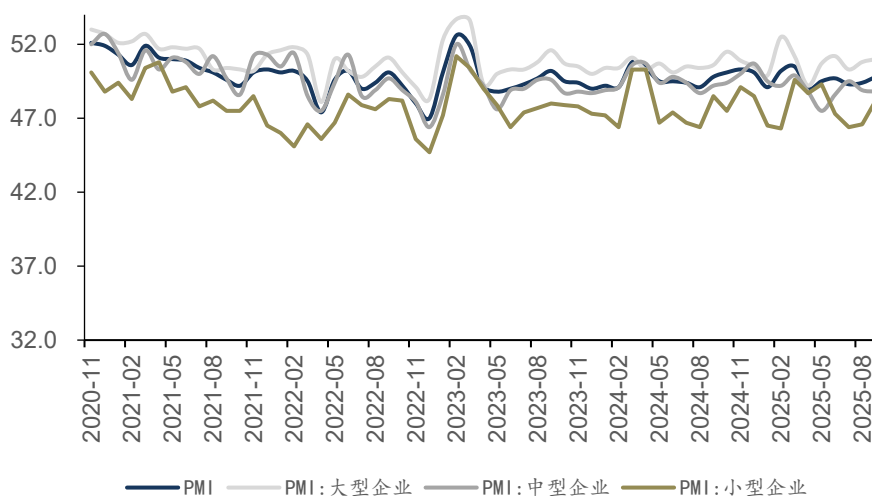
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：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46：PMI 走势(%)

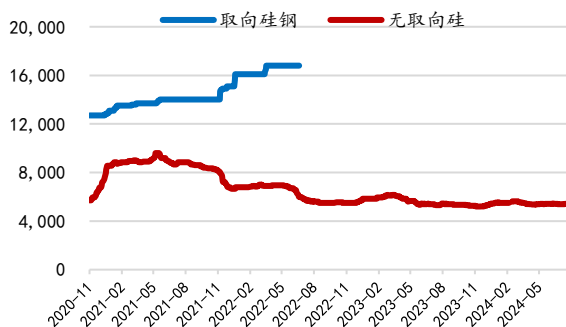


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

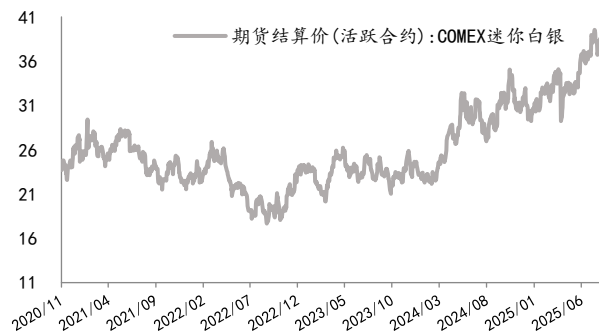
截至 10 月 17 日，本周银、铜、铝价格环比小幅上升。Comex 白银本周收于 50.10 美元/盎司，环比上升 6.05%；LME 三个月期铜收于 10607.00 美元/吨，环比上升 2.25%；LME 三个月期铝收于 2778.50 美元/吨，环比上升 1.18%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



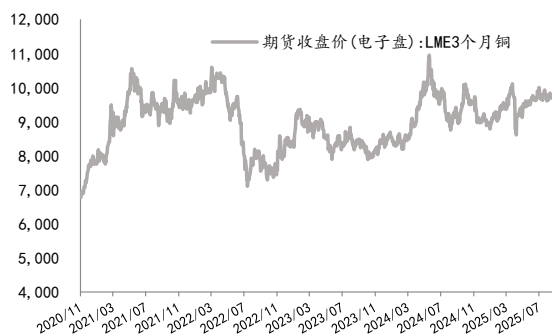
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



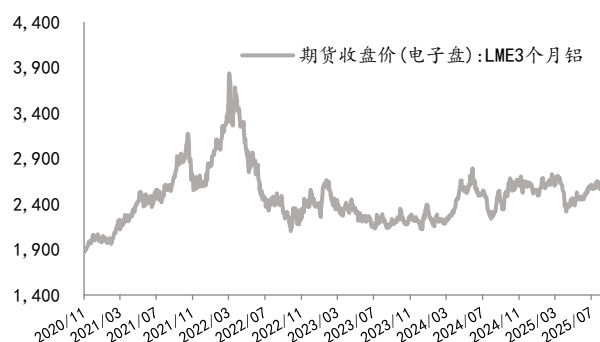
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：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、能源局：联合印发《跨省跨区电力应急调度管理办法》，送出受入省用户侧参与电费分摊。 2025 年 10 月 13 日，国家发展改革委、国家能源局印发《跨省跨区电力应急调度管理办法》，《办法》提到，应急调度在受入省的落地侧电价，按省间现货市场结算价格上限或南方区域现货市场出清价格上限的最高值确定。受入省落地电价减去送出省上网电价、各环节输电价格、线损折价后为正的，相关费用纳入送出省系统运行费，由送出省用户和发电企业共同分享，分享比例为 80%、20%；受入省落地电价减去送出省上网电价、各环节输电价格、线损折价后为负的，相关费用纳入受入省系统运行费，由受入省用户分摊。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9llhXHHcJEIzMblxsGX1jw>

国家能源局：加强用户侧涉网安全管理，电力用户是涉网安全责任第一主体。 10 月 16 日，国家能源局发布《关于加强用户侧涉网安全管理的通知》。《通知》以“总体要求-源头管控-运行管理-监督管理”作为用户侧涉网安全的全流程主线，从四个板块提出具体要求，构建起横向覆盖各类主体、纵向贯穿项目全生命周期的管理体系。《通知》首次明确由省级电力管理部门组织电网企业及其调度机构按年度形成“用户侧涉网安全管理范围的电力用户清单”，将局部地区负荷占比高、电能质量敏感、重要行业、源荷混合、负荷聚合类、高风险越级跳闸等用户纳入重点管理。这一条款科学界定了用户涉网安全管理范围，突出重点，将有助于各方抓住关键，避免“撒胡椒面”，可以提升工作质效，更好管控用户侧涉网安全风险，防范电力安全事故发生。

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

江苏发改委：江苏“136 号文”正式下发，存量平价项目执行期 6 年，增量 11 月竞价存量 0.391 元/千瓦时，增量风光同场竞价。 10 月 17 日，江苏省发改委发布关于印发《关于江苏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》的通知。文件明确存量/增量项目的机制电量、电价、执行期限。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jQddmBP2EtnY9pyGxJJenA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

理想汽车 CEO 李想：最快 3 年、保守 5 年全自动驾驶智能汽车将实现

第一电动 10 月 15 日消息，理想汽车 CEO 李想发文表达个人观点，预测全自动驾驶智能汽车最快 3 年、保守 5 年将实现，成为物理世界最大的人工智能终端。他强调，

到 2030 年，智能汽车行业有望诞生规模超越苹果 iPhone 的企业。李想此前还提出，高阶辅助驾驶功能应成为标配，且不应收取使用费用。他认为，当前许多高阶辅助驾驶功能需要额外付费，价格不菲，导致消费者未能充分体验智能化带来的便利。他主张，应让更多消费者感受中国人工智能的魅力。此外，理想汽车近期推送了 OTA 8.0 版本车机系统，涉及辅助驾驶、智能座舱和智能电动的升级。其中，VLA 司机大模型作为理想汽车第三代辅助驾驶技术，已向理想 MEGA 和 L 系列 AD Max 车型全量推送。VLA 具备理解道路状况、响应人类指令和记忆车主习惯的能力，提供类似真人私人司机的体验。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276664>

宁德时代与京东达成全面战略合作，联合广汽推出新车定价 10 至 12 万之间

宁德时代宣布与京东集团签署战略合作协议，双方将在电池消费市场全渠道服务、绿色运力、物流仓配及零碳园区、工业品供应链数智化、行政物资及员工综合服务、数据中心、海外业务发展伴随式服务等多个领域深度合作。在新能源汽车补能生态领域，双方将协同建立巧克力换电官方直销渠道，共同推广车电分离用车模式，拓展巧克力换电整车销售。在电池后市场领域，双方将依托“京东养车”全国服务网络，开展电池后市场业务合作，为用户提供专业级的新能源后市场服务。此外，双方将基于宁德时代旗下骐骥重卡换电解决方案与京东的干线物流体系，在干线运输、高效补能及零碳园区建设等领域展开全面合作，共同推进电动重卡在物流领域的规模化应用。宁德时代将为京东旗下产业园区与物流枢纽提供包含骐骥换电在内的“光储充换”一站式绿色能源解决方案，助力京东建设零碳示范园区，实现电力清洁化、运营低碳化的可持续发展目标。此外，京东汽车联合宁德时代旗下的时代电服和广汽集团共同推出的新车，预估定价在 10 万元-12 万元之间，预计将于京东双十一期间正式发布，并由京东进行独家销售，有望采取“巧克力换电”模式，预计为广汽埃安换电车型。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276664>

问界 S800 9 月销量 1918 辆断层领先！改写中国超豪华轿车市场格局

10 月 15 日，70 万以上超豪华轿车 9 月销量排行榜中尊界 S800 以 1918 辆的销量数据登顶该榜，断层领先，超过第二名保时捷 Panamera 销量（802 辆）一倍有余，改写了中国超豪华轿车市场格局。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276664>

问界 M8 月销 2.12 万辆夺冠，力压奥迪奔驰成 40 万级销冠

10 月 15 日，问界 M8 在新能源汽车市场创下新纪录，9 月份交付量达到 21244 辆，成为 40 万级销量冠军。这一成绩不仅超越了奥迪、奔驰和宝马的主力车型，如 A6L、E 级、Q5L 等，而且问界 M8 累计交付量已超过 10 万辆，连续四个月的交付量突破 2 万辆。近期推出的纯电版问界 M8，凭借全系增强型前双叉臂+后五连杆悬架、标配闭式

双腔空悬+EDC 连续可变阻尼减振器、首发搭载华为 800V 碳化硅高压七合一电驱等配置，以及 100 度宁德时代大电池，价格与增程版保持一致，市场反响良好。

此外，问界 M9 也在销量榜单中位列第六，作为 50 万级销冠，单月销量破万，表现惊人。同时，国产新能源车型领克 900 和腾势 D9 也表现不俗，分别位列第九和第十名，月销量均超过 7000 辆。这些数据显示了国产新能源汽车在高端市场的强劲竞争力和市场接受度。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276628>

广汽三车齐发：埃安 AION V、传祺 GS3 影速及 M8 插混版登陆澳洲市场

10 月 15 日，广汽宣布将正式进入澳大利亚市场，成为第 16 个登陆当地的中国汽车品牌。广汽计划在 11 月推出三款主打车型，包括纯电中型 SUV 埃安 AION V、小型汽油 SUV 传祺 GS3 影速（Emzoom）和七座插混 MPV 车型 M8 插混版。

埃安 AION V 将加入竞争激烈的 SUV 市场，配备 75kWh 电池，WLTP 续航里程为 485km，搭载功率 180kW、扭矩 240Nm 的前置单电机。传祺 GS3 影速搭载 1.5 升四缸涡轮增压发动机，最大功率 130kW，匹配七速双离合变速箱和前驱系统。M8 插混版结合 2.0 升涡轮增压发动机与电机，综合输出 274kW、630Nm，主打舒适而非性能。<https://www.d1ev.com/newsflash/276621>

丰田铂智 3X 右舵版登陆香港，助力中国新能源车走向全球

日前，丰田宣布铂智 3X 正式登陆香港市场。9 月 27 日，铂智 3X 在九龙湾旗舰店开放预览。作为广汽丰田“反向合资”成果，铂智 3X 的登陆不仅是产品输出，更可能以香港为跳板，走向全球市场，助力中国产业链融入世界。铂智 3X 于今年 3 月份在内地上市，售价区间 10.98-15.98 万元，定位紧凑型纯电 SUV，提供 430km、520km 和 610km 三种续航版本。自 3 月上市以来，累计销量突破 4 万台。本次登陆香港的车型为右舵版，其余设计基本与内地在售车型保持一致。值得一提的是，铂智 3X 搭载英伟达 Orin-X 芯片与 27 个传感器的高阶智驾辅助系统，可完美适应香港的复杂路况。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276609>

全新问界 M7 上市 21 天交付破万，27.98 万起

10 月 17 日，鸿蒙智行宣布全新问界 M7 汽车上市 21 天交付量突破 10000 台，产能持续提升。此前，该车型上市 7 天大定订单已突破 6 万台。问界 M7 定位“幸福旗舰”，行业首发华为乾崮舱内激光视觉方案，支持城区 NCA 功能。新车提供六款车身色彩，尺寸为 5080×1999×1780mm，轴距 3030mm，配置包括后排娱乐屏、7.3L 压缩机冷暖箱、主驾零重力座椅等。

问界 M7 增程版配备 37 度电或 53 度电，最高综合续航 1600+公里，WLTC 公告百公里油耗 6.5L；纯电版配备 100 度电，最高续航 700+公里，搭载华为高压电驱七合一。

新车全系配备宁德时代电池，起售价为 27.98 万元。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276784>

中国新能源汽车动力电池回收利用标准体系将进一步完善

10 月 17 日，市场监管总局等部门召开动力电池回收利用标准化专题新闻发布会。工业和信息化部节能司一级巡视员尤勇表示，我国新能源汽车产销量持续攀升，2024 年产量突破 1300 万辆，连续 10 年全球第一。未来我国将迎来动力电池规模化退役阶段，动力电池回收利用工作对保护生态环境、保障安全、推动产业高质量发展具有重要意义。

工业和信息化部高度重视以标准化手段推动动力电池科学规范回收利用。“十三五”以来，已发布 30 余项国家和行业标准，初步构建了动力电池回收利用标准体系。下一步，将从制修订绿色设计标准、回收利用标准、产品安全标准三个方面加大工作力度，强化源头管理、过程管理和安全水平提升，推动动力电池回收利用行业健康发展。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276783>

江铃羿驰 05S 上市：610km 续航全能 SUV，9.79 万起售

10 月 17 日晚间，江铃新能源旗下全新产品羿驰 05S 正式上市，共推出 5 款车型，售价区间为 9.79-12.78 万元。羿驰 05S 定位家庭全能 SUV，车长 4640mm，轴距 2770mm，最高续航可达 610km。新车外观设计新颖，内饰采用悬浮式中控台和丝绒灰配色，配备 9.2 英寸液晶仪表屏及 14.6 英寸中控屏，支持手机 APP 远程控制等功能。安全配置上，羿驰 05S 采用九纵八横笼式车身结构，搭载 6 安全气囊和 L2 级辅助驾驶系统。

羿驰 05S 在动力上搭载最大功率 165kW 的单电机，最大扭矩 210N·m，电池容量分别为 70.38kWh 和 56.31kWh，对应续航里程为 610km 和 500km。充电方面，30%-80%充电时间仅需 25 分钟，支持 3.3/6.6kW 外放电功能。底盘采用前麦弗逊、后多连杆独立悬架，有效过滤路面颠簸，提升乘坐舒适性。羿驰 05S 的上市，为消费者提供了一款满足家用需求的纯电紧凑 SUV 新选择。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276771>

吉利前三季度销量破 295 万辆，同比增长 29%，新能源销量同比增长 68%

第一电动 10 月 13 日消息，吉利控股集团公布了 2025 年前三季度的销售数据，总销量达到 295 万辆，同比增长 29%，创下历史新高。其中，新能源车型销量为 159 万辆，同比增长 68%，新能源渗透率达到 54%。第三季度，吉利控股集团总销量首次突破百万辆，达到 102 万辆，同比增长 28%，新能源销量为 59 万辆，同比增长 59%，新能源渗透率为 58%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276530>

极星汽车关闭中国最后一家直营门店，全面转向线上销售模式

10月13日，极星汽车宣布关闭其在中国的最后一家直营门店，该门店位于上海前滩 L+Plaza。极星中国方面表示，这一举措是公司战略性调整在华业务模式的一部分，旨在更好地适应中国市场的多样化和快速变化的消费需求。尽管上海门店已关闭，但极星强调，其在中国的其他业务和车主权益不会受到影响。

极星汽车官方服务热线工作人员透露，公司目前主要转向线上销售模式。这一转变可能是为了降低运营成本，同时利用数字化平台更灵活地响应市场变化。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276530>

江淮汽车 9 月销量 33455 辆，同比下滑 15.5%，新能源车销量逆势增长 18.69%

10月13日第一电动消息，江淮汽车发布 2025 年 9 月份产销快报。9 月份，江淮汽车产量为 33255 辆，同比下降 15.75%；销量为 33455 辆，同比下降 15.50%。在新能源乘用车领域，9 月产量达到 3679 辆，同比增长 10.75%；销量为 3613 辆，同比增长 18.69%。2025 年累计产量为 28.1 万辆，同比下降 10.53%；累计销量为 28.17 万辆，同比下降 10.66%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276530>

特斯拉陶琳：上海工厂四季度已全力增产，三季度全球交付 49.7 万辆创新高

10月13日，特斯拉公司副总裁陶琳发文称，上海超级工厂已启动四季度的产能提升工作。2025 年第三季度，特斯拉全球交付新车 49.7 万辆，刷新了季度交付记录。目前，上海工厂正全力以赴扩大产能，以确保国内及亚太地区车主能尽早提车，工厂已为员工提供充分保障和激励措施。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276503>

东风奕派新车型来袭：纳米 01 和 eπ008 五座版 16 日上市

10月13日，东风奕派宣布 2026 款纳米 01 和 2026 款 eπ008 五座版车型将于 10 月 16 日上市。纳米 01 车型官方指导价为 6.58-13.98 万元，车身尺寸为 4030/1810/1570mm，轴距 2660mm，配备 12.8 英寸智能中控屏，支持外放电功能。新车搭载十合一电驱，最大功率 70kW，峰值扭矩 160N·m，最高时速 140km/h，续航 330/430km 可选。

2026 款东风奕派 eπ008 六座版于今年 8 月上市，提供纯电/增程双版本，限时先享价 17.36 万元起。全系标配冷暖两用智能冰箱、15.6 英寸 2.5K 中控屏、10.25 英寸仪表盘，座椅按摩力度提升。纯电版续航 620km，百公里 15.1kWh 能耗，马赫电驱总成效率 94.5%；增程版 CLTC 纯电续航 202km，综合续航 1220km，搭载行业首款热效率大于 45%的增程专用发动机，百公里亏电油耗 4.76L。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276501>

3.1.3. 光伏

江苏无锡第四季度分布式光伏接入电网可开发容量公布

日前，无锡发改委关于公布无锡市分布式光伏接入电网可开发容量的通知（2025 年第四季度）。

根据《国家能源局关于印发<分布式光伏发电开发建设管理办法>的通知》（国能发新能规〔2025〕7 号）、《省发改委 省能监办关于贯彻落实<分布式光伏开发建设管理办法>的实施意见》（苏发改规发〔2025〕2 号）等文件要求，我委组织国网无锡供电公司动态测算电网可开放容量，现将测算结果（数据截至 2025 年 9 月 30 日）向社会公开。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251016/1465221.shtml>

甘肃机制电价竞价结果：风、光同价 0.1954 元/千瓦时、61 个项目入围

10 月 16 日，国网新能源云平台公示甘肃省机制电价结果，其中，机制电量规模 8.3 亿千瓦时，风电、光伏项目机制电价均为 0.1954 元/千瓦时，共 61 个项目中标。

根据甘肃 136 号文，2025 年甘肃省分两个批次组织新能源同权竞价：第一批次为 2025 年 6 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间已投产和计划投产的新能源项目。第二批次为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间已投产和计划投产、且未纳入过机制执行范围的新能源项目。

首批竞价项目，纳入机制范围的电量规模为 8.3 亿千瓦时。第二批次的竞价项目，纳入机制范围的电量规模为 15.2 亿千瓦时。

电价方面，竞价上限为 0.2447 元/千瓦时，竞价下限为 0.1954 元/千瓦时，从甘肃结果可以看到，风光机制电价均为下限电价。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251016/1465249.shtml>

光伏同比增长 289.3%！中绿电前三季度累计完成发电量 151.54 亿千瓦时

10 月 15 日，中绿电发布关于 2025 年三季度发电量完成情况的自愿性信息披露公告，根据初步统计，天津中绿电投资股份有限公司（简称“公司”）2025 年第三季度完成发电量 58.55 亿千瓦时，同比增长 86.46%。公司 2025 年前三季度累计完成发电量 151.54 亿千瓦时，同比增长 95.41%。其中，风电完成发电量 60.70 亿千瓦时，同比增长 12.41%；光伏完成发电量 89.15 亿千瓦时，同比增长 289.30%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251015/1464997.shtml>

青海亿储格尔木 350MW 塔式光热项目正式开工

10 月 16 日，由中国能建中电工程西北院承担核心设计任务的全球单体规模最大、镜场反射面积最大、储能规模最大、年设计发电量最高的光热电站——青海亿储格尔木 350 兆瓦塔式光热发电项目正式开工建设，标志着我国光热发电技术实现重大突破，迈

入规模化、高效化发展的新阶段。

青海亿储格尔木光热发电项目位于青海省海西州格尔木市乌图美仁光伏光热产业园内，是全国首批 350 兆瓦光热发电示范（试点）项目，总投资 54.35 亿元，采用“三塔一机”设计方案，镜场面积约 330 万平方米，同时配置 14 小时熔盐储能系统。项目建成后，预计每年可产生清洁电量约 9.6 亿千瓦时，节约标准煤约 26.34 万吨，减排二氧化碳约 72 万吨。同时，电站的建设将有效缓解青海省灵活性调峰电源不足的难题，为区域电网安全稳定运行提供坚实支撑，并有力促进风电、光伏等间歇性新能源的本地消纳，助力青海打造国家清洁能源产业高地。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251017/1465418.shtml>

陆上渔光互补、海上光伏、屋顶光伏三类！福建启动 2025 光伏电站开发建设方案项目申报

10 月 16 日，福建省发展和改革委员会发布关于组织开展 2025 年度光伏电站开发建设方案项目申报的通知，通知指出，福建省 2025 年度光伏电站开发建设方案的项目申报范围为陆上渔光互补、海上光伏、屋顶光伏三类。本次申报的海上光伏项目需已纳入《福建省海上光伏电站项目库》，允许入库项目结合前期工作深度对项目规模做微调，但调整幅度原则上不得超过 10%。项目规模有调整的，应在项目申报表中注明原项目名称及规模。

电网企业要积极配合做好光伏电站项目接入系统的评估工作。对于电网企业建设工期有困难或规划建设时序不匹配的配套送出工程，应允许项目开发企业先行垫资建设。企业自建的配套送出工程，经与电网企业协商同意，由电网企业依法依规进行回购。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251017/1465394.shtml>

甘肃临夏州：四季度分布式光伏公开容量公示

10 月 13 日，甘肃临夏州发改委公示临夏州四季度分布式光伏公开容量显示，临夏州 7 个县（市、区）可开放容量共计 388.9132MW，预警等级全部为“绿色”。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251014/1464808.shtml>

国能红寺堡新能源基地 576.63MW 光伏项目 EPC 中标候选人公示

10 月 14 日，宁夏电力国能红寺堡新能源有限公司“宁湘直流”配套红寺堡 150 万千瓦新能源基地项目 EPC 工程（七标段、八标段、九标段）公开招标中标候选人公示，该项目招标人为国家能源集团宁夏电力有限公司新能源分公司，项目单位为国能红寺堡新能源有限公司。

其中，中建八局总承包建设有限公司、中铁十一局集团有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司位列第一候选人。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251014/1464882.shtml>

贵州 6.5GW 风、光项目核准备案：国家电投、华电、国家能源集团等领衔

10月11日，贵州省能源局发布2025年7月-2025年9月核准备案风电光伏发电项目情况。

根据公告，该日期内核准备案风电、光伏发电项目56个，总规模近6.5GW。其中，国家电投获得约1.75GW风光项目，华电集团、国家能源集团分别获得800MW、600MW项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251013/1464561.shtml>

上海市黄浦区：针对既有建筑 整域推进分布式光伏建设

10月13日，上海市黄浦区人民政府关于印发《黄浦区2025年碳达峰碳中和及节能减排（含循环经济）重点工作安排》的通知，通知指出，聚焦2025年新增光伏装机容量8500千瓦目标，加强建设任务分解落实。在立项审批源头把关，落实新建建筑屋顶光伏安装比例，按照“同步实施、能建尽建”原则推进。针对既有建筑，整域推进分布式光伏建设。探索应用智能光伏产品，试点建设光伏一体化项目。加强光伏安全防范措施，建立应急预案。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251013/1464613.shtml>

3.1.4. 风电**甘肃腾格里沙漠河西新能源基地 2.7GW 风光项目造价咨询服务招标**

10月11日，甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县红砂岗270万千瓦风光电项目全过程造价咨询服务招标公告发布。

该招标项目划分为1个标段，具体为：建设期技术咨询-全过程造价咨询服务为甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县红砂岗190万千瓦风电本体、80万千瓦光伏本体、3座330千伏升压站、1座330千伏升压储能站以及2条330千伏线路、光伏治沙全过程工程咨询服务。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251015/1464976.shtml>

新疆首座“风光储充”一体化微电网充电站投运

10月16日，新疆首座集光伏发电、风力发电、储能与智能充电于一体的微电网充电站在昌吉市融投小镇正式投运。

该项目由昌吉州国有资产投资经营集团有限公司投资220万元建设，站内配备光伏车棚、风力发电系统、储能设备及智能调度系统，可同时为10辆新能源汽车提供快充服务。

该充电站利用自建的光伏车棚和风机，将太阳能、风能转化为电能，实现清洁能源的自发自充。充电站执行分时电价，高峰期每度电0.9元，低谷期每度电0.6元，较其

他充电站具有明显价格优势。该充电站核心为一套智能化微电网控制系统，通过 AI 算法自动调节能源使用策略，实现清洁能源优先利用。项目还配备了移动储能充电车，突破固定站点限制，可满足周边车辆及应急设备的补电需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251017/1465378.shtml>

三峡集团最大海外绿地风电项目全容量并网

当地时间 10 月 8 日，随着第 108 台风机完成风机并网送电调试，三峡集团最大海外绿地风电项目——三峡国际三峡巴西公司帕尔梅拉陆上风电项目（Serra da Palmeira）实现全容量并网。帕尔梅拉陆上风电项目位于巴西东北部帕拉伊巴州中部，共安装 108 台单机容量 6 兆瓦风机，总装机 64.8 万千瓦，是目前三峡集团最大海外绿地风电投资项目，于 2023 年 10 月开工建设。项目设计年发电量 25.54 亿千瓦时，通过自建 500 千伏变电站经 75 千米送出线路将绿电送出至并网点，投产后每年可满足 72 万户当地家庭日常用电需求，相当于每年节约标准煤约 77.90 万吨，减排二氧化碳约 212.50 万吨，将有效改善巴西东北部能源结构，助力当地经济社会绿色可持续发展。

<https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2445232.shtml>

3.1.5. 氢能

国内容量最大绿氢整流变压器成功投运！

近日，由中国电气装备所属中国西电西电中特为远景能源有限公司赤峰零碳氢氨 P1 期项目量身定制的 12 台 ZHSFPT-66000/35 电解制氢整流变压器已全部完成交付，其中首台设备顺利通电投运。

该项目是国内目前规模最大的绿色氢氨工程，此次整流变压器的成功应用，标志着西电中特在电解制氢核心装备领域实现重要技术突破，为我国绿氢产业的高质量发展注入强劲动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251013/1464633.shtml>

全国首口天然氢气科学探井开钻！

2025 年 10 月 8 日，内蒙古自治区迎来我国能源探索史上的一个里程碑时刻——全国首口天然氢气科学探井“金氢科探 1 井”正式开钻。这是我国首次面向天然氢气资源实施的科学钻探，标志着我国在这一被誉为“未来能源颠覆者”的新兴清洁能源领域，实现了从理论研究向实践验证的历史性跨越，对保障国家能源安全、实现“双碳”目标具有重大战略意义。

来自内蒙古自治区科技厅、能源局、鄂尔多斯市、锡林郭勒盟、锡林浩特市、北京大学、中国石油集团、中国地质调查局等相关单位的 40 余位领导专家莅临现场，共同见证这一历史性时刻。北京大学鄂尔多斯能源研究院院长金之钧院士，锡林郭勒盟盟委副书记、行署郭玉峰盟长，鄂尔多斯市张秀玲副市长共同按下工程启动按钮。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251016/1465193.shtml>

成功研制！国内首套解耦型平方米级光电制氢装置！

近日，中石油深圳新能源研究院有限公司成功研制出国内首套解耦型平方米级光电制氢装置，并在户外环境下实现连续稳定运行。标志着我国在太阳能直接制氢技术的工程化应用领域取得关键进展。

该装置采用自主研发的新型平方米级阵列式光电制氢一体化结构和高性能光电极材料，不仅大幅降低了制造成本，而且显著提升了系统的可维护性与扩展能力。此外，在户外试验中，该装置在自然光照条件下运行稳定。测试数据显示，在日均7小时光照条件下，装置每平方米可生产约30升绿氢，装置光氢转换效率达到国际先进水平。

该成果具有成本可控、适应性强、环境友好等突出优势，未来在清洁能源领域具备广泛的应用前景。

目前，研究团队已启动更大规模装置的研发工作，计划在未来五年内实现百平方米级装置的示范应用，持续推进太阳能制氢技术的规模化发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251011/1464408.shtml>

3.1.6. 电网

吉林松原 500 千伏扶余（万泉）输变电工程开工

日前，吉林松原扶余（万泉）500 千伏输变电工程开工建设。该工程起于 500 千伏扶余变电站，止于 500 千伏松原变电站，是吉林省“四横四纵、东西互济”主干网架的重要组成部分。

工程本期新建 500 千伏变电站 1 座，输电线路 174.8 千米、铁塔 421 基。其中，扶余变电站占地面积 6 万平方米，变电容量达 360 万千伏安，是吉林省一次建成规模最大、容量最高的变电站，可大幅提升区域电网的稳定性和输电能力。工程子项目松花江大跨越工程是吉林省首个 500 千伏跨江输电项目，大跨越铁塔高 128.9 米，跨越档距 1208 米，组塔高度与跨越档距均为吉林电网建设之最。

工程计划于 2027 年 6 月投运，预计每年可输送绿电约 40 亿千瓦时，届时可加强松原地区电网网架结构，提升电网运行安全性，增强扶余及周边地区风电、光伏等清洁能源的消纳能力。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20251010/662038.shtml>

3.1.7. 人形机器人

具身触觉企业千觉机器人完成亿元 Pre-A 轮融资。近日，具身触觉企业千觉机器人 Xense Robotics（以下简称“千觉机器人”）完成亿元级 Pre-A 轮融资，本轮融资由孚

腾资本（上海具身智能基金）领投，产业方理想汽车、彬复资本和科实资本等头部市场化机构共同参与，高瓴创投、元禾原点、戈壁创投等老股东持续跟投。融资资金将主要用于技术研发投入、加快产品迭代、团队规模扩充与市场渠道拓展，完善全链路业务布局。据官网，千觉机器人(Xense Robotics) 成立于 2024 年 5 月，总部位于上海，是一家以多模态触觉感知技术为核心的高科技企业，致力于通过创新触觉感知能力赋能机器人精细操作，为智能机器人新质生产力提供核心技术支持。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cALmyIsK5BKyoLUwWWyOAOQ>

11.6 亿定增启动，均普智能加码具身智能机器人产业化布局。10 月 16 日，宁波均普智能制造股份有限公司发布重磅融资公告，宣布拟向特定对象发行股票募集资金不超过 11.6 亿元，重点投向智能机器人研发及产业化等领域。这一举措标志着这家全球化的智能制造装备供应商正式大规模进军具身智能机器人赛道。均普智能是一家全球布局的智能制造装备供应商，主要从事成套装配与检测智能制造装备、工业机器人及工业数字化智能软件的研发、生产、销售和服务，为新能源智能汽车、医疗健康、消费品及工业机电等领域的全球知名制造商提供智能制造整体解决方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cALmyIsK5BKyoLUwWWyOAOQ>

江苏省具身智能机器人标准化技术委员会获批成立。“江苏省具身智能机器人标准化技术委员会”日前正式获批成立，将进一步推动全省具身智能领域科技创新和产业创新深度融合。该标准化技术委员会主要负责具身智能机器人相关领域标准化工作，与全国人工智能标准化技术委员会（SAC/TC28/SC42）、全国机器人标准化技术委员会（SAC/TC591）工作领域相对应或相关联。第一届江苏省具身智能机器人标准化技术委员会由 75 名委员组成，秘书处由苏州大学、苏州市机器人产业协会、江苏省产品质量监督检验研究院、哈工大苏州研究院联合承担，秘书处设在苏州大学，由苏州市市场监督管理局负责日常管理，省工业和信息化厅负责业务指导。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cALmyIsK5BKyoLUwWWyOAOQ>

智元发布新一代工业级交互式具身作业机器人精灵 G2。智元机器人举行线上直播发布会，正式发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2。相关人士称精灵 G2 已获得数亿元订单。G2 以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成先进的空间感知系统，支持快速学习部署，拥有出色的多模态语音交互能力，具备工业、物流、导览等多场景通用能力。精灵 G2 由均普智能制造。在发布新品的同时，智元机器人合作伙伴——均普智能在宁波鄞州区“普智未来工厂”举行了“G2 首发首商用新品下线暨扩产仪式”。这一动作进一步强化了精灵 G2 的量产能力与市场交付保障，为后续规模化商用奠定了坚实基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7xH74Esd92seHq6JUoGnSQ>

优必选再获大单 与知名汽车公司达成人形机器人采购协议。10月15日，优必选科技宣布与 A 股某知名汽车科技公司达成 3200 万元人形机器人采购协议，主力机型为最新款 Walker S2 及配套解决方案，涵盖工厂制造应用与嵌入式数采服务，订单预计 2025 年内完成交付。叠加 9 月斩获的全球最大单笔 2.5 亿元订单，优必选 Walker 系列人形机器人累计合同额已近 5 亿元(不含科研级天工行者订单)。此次交付的 Walker S2 搭载全球首创自主热插拔换电系统，3 分钟即可完成无人工干预换电，实现 7×24 小时不间断作业，破解了工业场景续航瓶颈。该机型还配备群脑网络 2.0 (BrainNet 2.0) 与自研工业智能体 Co-Agent，可实现 20kg 负载下的精准操作，适配汽车零部件分拣、电子设备检测等复杂流程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7xH74Esd92seHq6JUoGnSQ>

小米登记第三代人形机器人 CyberOne 作品著作权。天眼查 App 显示，近日，北京小米机器人技术有限公司登记“第三代人形机器人 CyberOne”作品著作权，作品类别为美术。该公司成立于 2023 年 4 月，法定代表人为曾学忠，注册资本约 5556 万人民币，由北京小米智能科技有限公司、北京屹唐创欣创业投资中心(有限合伙)共同持股。公开资料显示，CyberOne (中文名：铁大) 是小米集团于 2022 年 8 月 11 日发布的首款全尺寸人形仿生机器人，主要应用于家庭护理与陪伴场景。今年 2 月，小米开始推进该机器人在自有制造产线的分阶段落地。从行业趋势看，科技巨头纷纷布局人形机器人，预示着通用机器人产业化进程加速。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lrO4j5dtKK7Hlkx7u6Pluw>

杭州率先立法护航具身智能机器人产业。10月13日，《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例(草案)》(以下简称“《条例(草案)》”)经杭州市政府常务会议审议通过，下一步拟提交杭州市人大常委会审议。这将是全国范围内首部针对具身智能机器人产业的地方性法规，标志着杭州在布局未来产业、构建人工智能发展新优势方面迈出关键一步，以制度创新为产业高质量发展赋能。《条例(草案)》系统构建了促进产业发展的整体框架。在技术创新方面，将强化基础研究与关键技术攻关，鼓励多元技术路线竞争，并聚焦具身智能模型、运动控制系统、核心零部件等关键环节，提升产业核心竞争力。同时，完善科技成果转化机制，加强知识产权保护，为创新主体提供全方位支持。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lrO4j5dtKK7Hlkx7u6Pluw>

科沃斯战投领投，国内一体化关节领先创企完成近亿元 A 轮融资。本轮融资由科沃斯战投领投，上海宁玮仁、上海湖银等产业资源方跟投。巨蟹智能成立于 2019 年，是一家专注于智能驱动与高性能机器人关节的科技企业，致力于关键核心部件：谐波减速机、微型低压驱动器、集成式编码器、力传感器、一体化关节的全栈研发与产业化。

作为江苏省重点智能制造企业，公司自 2021 年开始打造机器人核心零部件，致力于打破国外技术壁垒，打造具有国际竞争力的高端核心零部件。巨蟹智能公司拥有 8000 平方米现代化研制基地，构建从原材料、热处理、精密加工到智能仿真的全链路制造体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gEM9D25bDAgZmuYKGn025g>

3.1.8. 固态电池

灵鸽科技与全球硫化物全固态电池创领企业达成战略合作。10 月 16 日，无锡灵鸽机械科技股份有限公司与全球硫化物全固态电池创领企业欧阳明高院士工作站孵化企业—四川赛科动力科技有限公司正式签署战略合作协议，双方将围绕硫化物固态电解质连续化生产中的物料处理开展深度合作，共同建设中试线自动化物料处理系统。这一合作标志着灵鸽科技凭借其核心的物料精准处理技术，正式切入前景广阔的全固态电池核心材料制造领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L0uViwD1yzByDXmHO7vV5g>

奇瑞展出全固态电池模组，电芯能量密度 600Wh/kg。10 月 18 日，奇瑞汽车在 2025 奇瑞全球创新大会上展出全固态电池模组，该电池采用原位聚合体系固态电解质、富锂锰正极材料等技术，电芯能量密度高达 600Wh/kg，续航里程将提升到 1200-1300 公里。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1846282547191493697&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

容百科技	25 年前三季度: 营收约 89.86 亿元, 同比-20.64%; 归母净利润约-2.04 亿元, 同比-274.96%。25Q3: 营收约 27.37 亿元, 同比-38.29%; 归母净利润约-1.35 亿元, 同比-227.45%。
阳光电源	每 10 股派发现金股利 9.50 元, 总计 19.50 亿元。
华友钴业	25 年前三季度: 营收约 589.4 亿元, 同比+29.57%; 归母净利润约 42.16 亿元, 同比+39.59%。25Q3: 营收约 217.4 亿元, 同比+40.85%; 归母净利润约 15.1 亿元, 同比+11.53%。
当升科技	与博苑股份签署《战略合作框架协议》, 在固态锂电材料技术合作开发、产品供应、市场推广、股权投资等领域建立长期、全面、稳定的战略合作关系。
三花智控	澄清网络媒体上关于三花智控获得机器人大额订单的传言不属实。
欣旺达	每 10 股派发现金红利 0.6 元, 预计派发现金红利人民币 1.10 亿元。
特变电工	申请注册权益并表型类 REITs, 申请储架额度为 30 亿元。申请发行首期类 REITs, 发行规模不超过 15 亿元。
思源电气	25 年前三季度: 营收约 138.27 亿元, 同比+32.86%; 归母净利润约 21.91 亿元, 同比+46.94%。25Q3: 营收约 53.3 亿元, 同比+25.68%; 归母净利润约 8.99 亿元, 同比+48.73%。
中国核电	25 年前三季度累计商运发电量为 1,843.64 亿千瓦时, 同比增长 14.95%; 上网电量为 1,740.95 亿千瓦时, 同比增长 15.20%。
横店东磁	25 年前三季度业绩预告: 归母净利润约 13.9 亿元, 同比约 50.1%, 基本每股收益约 0.87 元。
时代新材	1) 每股派发现金红利 0.07 元, 共计派发现金红利 65,18 万元。2) 向风电各大主机厂销售叶片及相关服务, 合同金额总计约合人民币 44.9 亿元。
盐湖股份	25 年 1-9 月归母预计 43 亿元-47 亿元, 同增 36.89%-49.62%; 其中 Q3 归母预计 18 亿元-22 亿元, 同增 93.77%-136.83%。
深圳燃气	25 年 1-9 月累计营收 225.28 亿元, 同增 8.63%; 归母 9.18 亿元, 同减 13.08%。
东方铁塔	25 年 1-9 月归母预计 7.5 亿元-9.0 亿元, 同增 60.83%-93.00%。
三星医疗	每 10 股派发现金红利 4.85 元。
锦浪股份	25 年 1-9 月营收 56.63 亿元, 同增 9.71%, 归母 8.65 亿元, 同增 29.39%; 其中 Q3 营收 18.69 亿元, 同增 3.43%, 归母 2.63 亿元, 同减 16.85%。
联泓新科	25 年 1-9 月营收 45.68 亿元, 同减 8.02%, 归母 2.32 亿元, 同增 30.32%; 其中 Q3 营收 16.57 亿元, 同增 0.21%, 归母 7173.89 万元, 同增 90.9%。
雅化集团	25 年 1-9 月预计归母 3.2-3.6 亿元, 同增 106.97%-132.84%。
凯尔达	25 年 1-9 月预计归母 1224.32 - 1326.34 万元, 同减 58.17%-54.68%; 其中 Q3 预计归母 997.28-1080.38 万元, 同增 73.25%-87.69%。
通达股份	25 年 1-9 月预计归母 1.08-1.52 亿元, 同增 50.01%-111.12%; 其中 Q3 预计归母 5600-8050 万元, 同增 59%-128.57%。
永兴材料	每 10 股派发现金红利 3.00 元, 共计 1.59 亿元。
信质集团	25 年 1-9 月营收 45.39 亿元, 同增 1.42%, 归母 1.22 亿元, 同增 39.49%; 其中 Q3 营收 16.84 亿元, 同增 4.65%, 归母 7144.13 万元, 同增 896.81%。
金龙汽车	每股派发现金红利 0.03 元, 共计 2151.14 万元。
信捷电气	每股派发现金红利 0.59 元, 合计拟派发现金红利 9255.11 万元。

藏格矿业	25 年前三季度：营收约 24 亿元，同比+3.35%；归母净利润约 27.5 亿元，同比+47.26%。 25Q3：营收约 7.23 亿元，同比+28.71%；归母净利润约 9.51 亿元，同比+66.49%。
华东数控	25 年前三季度：营收约 2.49 亿元，同比-3.21%；归母净利润约 2318.2 万元，同比+151.78%。25Q3：营收约 8553 万元，同比+2.73%；归母净利润约 953.6 万元，同比+169.75%。
东方电缆	确认中标南方电网多个项目，中标金额合计约 23.74 亿元。
中天科技	子公司确认中标/预中标多个海洋系列项目，金额合计约 17.88 亿元。
节能风电	向全体股东进行现金分红，每 10 股分配现金 0.35 元，共计分配现金 约 2.27 亿元。
伟创电气	与胡智勇、专业投资机构及其他主体共同设立恒和聚创，作为有限合伙人，以自有资金出资人民币 1,000 万元认购恒和聚创 5.88%的财产份额。
宝光股份	董事长谢洪涛辞职。
东尼电子	25 年前三季度：营收约 14.6 亿元，同比+1.5%；归母净利润约-1460.5 万元，同比+65.72%。25Q3：营收约 6.18 亿元，同比+2.51%；归母净利润约 2660.7 万元，同比+11.1%。
中瑞股份	25 年前三季度：营收约 5 亿元，同比+3.8%；归母净利润约 2513.15 万元，同比-53.53%。25Q3：营收约 1.84 亿元，同比+18.71%；归母净利润约 852.72 万元，同比-6.05%。
经纬辉开	以现金方式收购中兴系统 100%股权，股权转让价格为 8.5 亿元。中兴系统承诺：25-27 年累计实现的净利润不低于 21,500 万元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：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%
002922.SZ	伊戈尔	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-15	2025-10-15	1	172,311.8511	9.98
600353.SH	旭光电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-09	2025-10-13	3	507,825.0746	24.60
688676.SH	金盘科技	涨跌幅达 15%	2025-10-15	2025-10-15	1	246,990.3841	20.00
002560.SZ	通达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-15	2025-10-16	2	87,273.3432	21.04
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2025-10-17	2025-10-17	1	133,912.2667	-7.37
002169.SZ	智光电气	振幅值达 15%	2025-10-17	2025-10-17	1	89,147.4345	-5.11
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-10-13	2025-10-13	1	122,542.9847	-4.37
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-10-14	2025-10-14	1	175,132.6660	4.24
002460.SZ	赣锋锂业	振幅值达 15%	2025-10-13	2025-10-13	1	886,914.0133	9.10
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-13	2025-10-13	1	261,443.3772	9.99
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-10-16	2025-10-16	1	406,052.3287	-2.56
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-10-17	2025-10-17	1	384,273.2493	5.96
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-13	2025-10-13	1	336,188.8131	9.98
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-15	2025-10-15	1	1,197,955.674 2	10.01
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-17	2025-10-17	1	461,886.0248	-10.00

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图53: 大宗交易记录

[illegible]

002212. SZ	天融信	2025-10-15	8. 67	9. 73
002212. SZ	天融信	2025-10-15	8. 67	9. 73
002212. SZ	天融信	2025-10-15	8. 67	9. 73
603819. SH	神力股份	2025-10-14	11. 40	11. 33
002184. SZ	海得控制	2025-10-14	13. 73	15. 99
002184. SZ	海得控制	2025-10-14	13. 73	15. 99
601127. SH	赛力斯	2025-10-14	159. 53	159. 53
002184. SZ	海得控制	2025-10-14	13. 73	15. 99
601127. SH	赛力斯	2025-10-14	159. 53	159. 53
300750. SZ	宁德时代	2025-10-14	358. 00	358. 00
300750. SZ	宁德时代	2025-10-14	370. 09	358. 00
300750. SZ	宁德时代	2025-10-14	358. 00	358. 00
603212. SH	赛伍技术	2025-10-14	10. 32	11. 47
300932. SZ	三友联众	2025-10-14	10. 43	11. 03
601127. SH	赛力斯	2025-10-14	159. 53	159. 53
601127. SH	赛力斯	2025-10-13	161. 50	161. 50
601127. SH	赛力斯	2025-10-13	161. 50	161. 50
601127. SH	赛力斯	2025-10-13	161. 50	161. 50
601127. SH	赛力斯	2025-10-13	161. 50	161. 50
300750. SZ	宁德时代	2025-10-13	374. 50	374. 50
002074. SZ	国轩高科	2025-10-13	42. 90	42. 90
300750. SZ	宁德时代	2025-10-13	374. 50	374. 50
300750. SZ	宁德时代	2025-10-13	374. 50	374. 50
300750. SZ	宁德时代	2025-10-13	374. 50	374. 50
000792. SZ	盐湖股份	2025-10-13	22. 09	22. 09
002184. SZ	海得控制	2025-10-13	13. 73	15. 26
300484. SZ	蓝海华腾	2025-10-13	17. 40	21. 03
603212. SH	赛伍技术	2025-10-13	11. 77	11. 33
688223. SH	晶科能源	2025-10-13	5. 65	5. 57
300484. SZ	蓝海华腾	2025-10-13	17. 40	21. 03
300484. SZ	蓝海华腾	2025-10-13	17. 40	21. 03
300932. SZ	三友联众	2025-10-13	9. 80	11. 15
688275. SH	万润新能	2025-10-13	63. 21	64. 83
600468. SH	百利电气	2025-10-13	7. 88	8. 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>