

强于大市

电力设备与新能源行业 10 月第 2 周周报

固态电池技术获重要突破，核聚变产业化推进

新能源汽车方面，随着新车型发布带来的产品力提升以及销售旺季到来，我们预计 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，固态电池界面接触问题是产业化难点之一，据新华社报道，我国科研人员在全固态金属锂电池界面接触问题上取得突破，有望加速固态电池产业化落地，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 2.52%，其中核电板块上涨 6.90%，发电设备上涨 5.77%，风电板块上涨 3.54%，工控自动化下跌 1.94%，新能源汽车指数下跌 2.28%，锂电池指数下跌 3.04%，光伏板块下跌 3.33%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**工信部等三部门发布《关于 2026—2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》。2025 年 9 月新能源车销量：吉利实现销量 27.31 万台，同比增长 35%；比亚迪实现销量 39.63 万台；小鹏实现新能源车销量 4.16 万台，同比增长 95%。乘联分会：9 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 22%，环比增长 16%；今年 1-9 月累计批发 1,044.6 万辆，同比增长 32%。**动力电池：**商务部、海关总署联合发布公告，对超硬材料、稀土设备和原辅料、钨等 5 种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。新华社：我国科研人员解决全固态金属锂电池界面接触难题。**光伏风电：**宁夏发改委印发关于征求《宁夏回族自治区关于推动绿电直连发展的实施意见》。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》。**储能：**2025 年 9 月，2 小时储能系统平均报价为 0.641 元/Wh，环比上涨 31%。**氢能：**内蒙古赤峰新核准 60 亿元投资“制氢-储运-甲醇合成”全产业链项目。**核聚变：**BEST 装置首个关键部件杜瓦底座落位装配。等离子体所、聚变新能发布采购项目，BEST 偏滤器靶板及集成招标金额合计约 1.36 亿元。
- **本周公司重点信息：****中伟股份：**①香港联交所上市委员会于 2025 年 10 月 2 日举行上市聆讯，审议公司本次发行上市的申请。②公司与厦门厦钨新能源材料股份有限公司签署《战略合作框架协议》。**华友钴业：**公司子公司衢州新能源与 LGES 签订《三元前驱体供应协议》；公司子公司成都巴莫及匈牙利巴莫与 LGES 及其子公司 LGES 波兰工厂签订三元正极材料《基本采购合同》。**先导智能：**发布《2025 年限制性股票激励计划(草案)》。**爱科赛博：**发布《2025 年限制性股票激励计划(草案)》。
- **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 9 月第 4 周周报》
20250929

《电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报》
20250922

《电力设备与新能源行业 9 月第 2 周周报》
20250915

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：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
行业动态	6
公司动态	7
风险提示	9

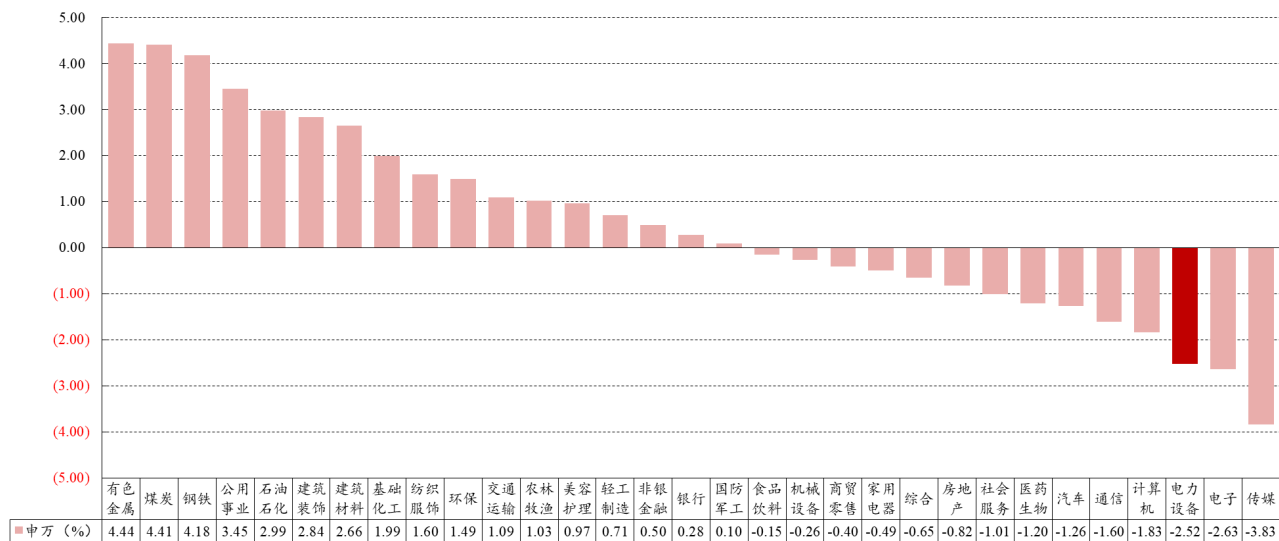
图表目录

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.本周重要行业动态汇总.....	6
图表 4.本周重要公告汇总.....	7
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表.....	8

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.52%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3897.03 点，上涨 14.25 点，上涨 0.37%，成交 23490.16 亿；深成指收于 13355.42 点，下跌 171.09 点，下跌 1.26%，成交 28197.96 亿；创业板收于 3113.26 点，下跌 124.9 点，下跌 3.86%，成交 12720.98 亿；电气设备收于 9963.15 点，下跌 258.07 点，下跌 2.52%，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

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 6.90%，发电设备上涨 5.77%，风电板块上涨 3.54%，工控自动化下跌 1.94%，新能源汽车指数下跌 2.28%，锂电池指数下跌 3.04%，光伏板块下跌 3.33%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为新特电气 26.98%，合锻智能 21.02%，国光电气 19.84%，永鼎股份 16.52%，台海核电 15.63%；跌幅居前五个股票为利元亨-14.58%，孚能科技-13.98%，上能电气-13.65%，天奈科技-12.53%，先导智能-11.94%。

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		2025/8/22	2025/8/27	2025/9/5	2025/9/12	2025/9/20	2025/9/26	2025/10/11	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.95	11.85	11.65	11.55	11.55	11.7	12.90	10.26
	NCM811 (万元/吨)	14.85	14.70	14.55	14.50	14.5	14.6	15.25	4.45
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	8.1	7.85	7.50	7.30	7.32	7.35	7.35	0.00
	工业级 (万元/吨)	7.8	7.6	7.3	7.1	7.12	7.15	7.15	0.00
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	0.6875	0.7	0.7	0.7125	0.7125	0.7375	3.51
	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	2.13	2.14	2.14	2.14	2.16	2.185	1.16
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.79	1.79	1.8	1.8	1.8	1.82	1.845	1.37
	六氟(国产) (万元/吨)	5.575	5.58	5.65	5.65	5.75	5.9	6.95	17.80

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

行业动态

图表 3.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	工信部等三部门发布《关于 2026—2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》。 https://wap.miit.gov.cn/jgsj/zbys/qcgy/art/2025/art_b5bddedd228d4344a4a697881b084f90.html
	2025 年 9 月新能源车销量：吉利实现销量 27.31 万台，同比增长 35%；比亚迪实现销量 39.63 万台；小鹏实现新能源车销量 4.16 万台，同比增长 95%。 https://www.dongchedi.com/article/7556979263170298409
	乘联分会：9 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 22%，环比增长 16%；今年 1-9 月累计批发 1,044.6 万辆，同比增长 32%。 https://mp.weixin.qq.com/s/iGoVXqeyqGBQTCQynksvdQ
动力电池	商务部、海关总署联合发布公告，对超硬材料、稀土设备和原辅料、钽等 5 种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。 https://www.mofcom.gov.cn/syxwfb/art/2025/art_9ef35b6a69f24e61a8cbd63ed0a42d16.html
	新华社：我国科研人员解决全固态金属锂电池界面接触难题。 https://www.xinhuanet.com/20251007/43349ef1c1dc45c6908eef832a36e389/c.html
光伏风电	宁夏发改委印发关于征求《宁夏回族自治区关于推动绿电直连发展的实施意见》。 https://fzggw.nx.gov.cn/tzgg/202510/t20251010_5048310.html
	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》。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/gg/202510/t20251009_1400872.html
核聚变	BEST 装置首个关键部件杜瓦底座落位装配。 https://www.cas.cn/yx/202510/t20251003_5084581.shtml
	等离子体所、聚变新能发布采购项目，BEST 偏滤器靶板及集成招标金额合计约 1.36 亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/klK1t0XVZ4Us_-75mWh0Xw
储能	2025 年 9 月国内储能市场完成 11.7GW/ 33.3GWh 储能系统和含设备的 EPC 总承包招标,2 小时储能系统平均报价为 0.641 元/Wh，环比上涨 31%。 https://mp.weixin.qq.com/s/qiMxt7Mu_2iozFKG2wJe8A
氢能	内蒙古赤峰新核准 60 亿元投资“制氢-储运-甲醇合成”全产业链项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/WApjtAPxx3vd7y-DS7Q9EA

资料来源：国家商务部，国家工信部，宁夏回族自治区发改委，新华社，中科院，乘联分会，储能与电力市场，聚变产业联合会，氢云链，汽车之家，懂车帝，中银证券

公司动态

图表 4.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

华友钴业	公司子公司衢州新能源与 LGES 签订《三元前驱体供应协议》，约定衢州新能源于 2026 年至 2030 年期间向 LGES 及其指定采购商供应三元正极前驱体产品合计约 7.6 万吨。同时，公司子公司成都巴莫及匈牙利巴莫与 LGES 及其子公司 LGES 波兰工厂签订三元正极材料《基本采购合同》，约定匈牙利巴莫于 2026 年至 2030 年期间向 LGES 及 LGES 波兰工厂供应电池三元正极材料产品合计约 8.8 万吨。
爱科赛博	发布《2025 年限制性股票激励计划（草案）》。
威腾电气	镇江国控拟减持公司股份。
中伟股份	① 香港联交所上市委员会于 2025 年 10 月 2 日举行上市聆讯，审议公司本次发行上市的申请。② 公司与厦门厦钨新能源材料股份有限公司签署《战略合作框架协议》。
博迁新材	公司与某公司签署了《战略合作协议》自 2025 年 8 月起至 2029 年 12 月 31 日间预计向 X 公司销售 5420-6495 吨符合双方约定规格的镍粉产品，协议销售金额约为 43-50 亿。
先导智能	发布《2025 年限制性股票激励计划（草案）》。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 5.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)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	(元/股)
688719.SH	爱科赛博	增持	42.38	48.90	0.63	0.67	66.88	63.25	14.84
603799.SH	华友钴业	增持	64.85	1231.68	2.46	3.04	26.41	21.33	22.09
300450.SZ	先导智能	未有评级	54.79	858.10	0.18	1.03	299.89	53.13	7.86
300919.SZ	中伟股份	未有评级	47.78	448.19	1.57	1.91	30.52	25.03	21.68

资料来源：iFinD，中银证券

注：股价截止日 2025 年 10 月 10 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