

电力设备行业跟踪周报

动力和储能产销两旺、固态电池催化多 增持（维持）

2025 年 10 月 12 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 9963 下跌 2.52%，表现弱于大盘。**（本周，10 月 6 日-10 月 10 日，下同），核电涨 6.9%，发电设备涨 5.77%，风电涨 3.54%，新能源汽车跌 2.28%，电气设备跌 2.52%，锂电池跌 3.04%，光伏跌 3.33%，涨幅前五为融发核电、吉鑫科技、国电南自、海陆重工、金龙汽车；跌幅前五为利元亨、天奈科技、先导智能、杉杉股份、亿纬锂能。

■ **行业层面：人形机器人：**小鹏汽车公布人形机器人姿势生成专利；Figure 03 人形机器人正式发布；云深处发布首款行业级全天候人形机器人；深圳投入人工智能和具身机器人产业基金成立出资额 15.5 亿；智元机器人与龙旗科技达成数亿框架订单合作。**储能：**国家发改委、能源局：联合印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，首次将“人工智能+储能”纳入国家能源战略。**电动车：**三部门发文明确 2026-2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求；工信部宣布：2026 年起节能新能源汽车车船税优惠新标准；两部门对锂电池、超硬材料、稀土设备等实施出口管制；首次重大更新 FSD V14 发布；小鹏 G9 升级：搭载图灵芯片，5C 超充技术 12 分钟充 80% 电量；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 34.95 万/吨，+17.8%；百川金属钴 35.35 万/吨，+17.4%；镍：上海金属网 12.30 万/吨，+0.0%；碳酸锂：SMM 工业级 7.13 万/吨，-0.3%；SMM 电池级 7.36 万/吨，-0.3%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.85 万/吨，+1.1%；SMM 三元动力 2.26 万/吨，+1.6%；前驱体：SMM 四氧化三钴 29.35 万/吨，+21.3%；三元 523 型 8.90 万/吨，+7.9%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.36 万/吨，-0.1%；三元 811 型 14.95 万/吨，+2.4%；三元 622 型 13.00 万/吨，+3.6%；负极：百川石油焦 0.28 万/吨，+2.7%；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 6.85 万/吨，+18.1%；百川 6.45 万/吨，+13.2%；SMM 方形一铁锂 523 0.332 元/wh，+0.0%；圆柱 18650-2500mAh 4.42 元/支，+0.0%；**新能源：**江西启动 136 号文竞价，电价 0.24-0.38 元/kwh、10 年；上海启动 136 号文竞价，电价 0.2182-0.42 元/kwh、12 年；黑龙江启动 136 号文竞价，电价 0.114-0.3 元/kwh、12 年；河南发布 136 号文征求意见稿，存量机制比例 80-100%、电价 0.3779 元/kwh；青海“136 号文”正式下发，存量平价项目执行期 6 年，增量 11 月竞价。三峡能源拟在浙江龙游县建设 50MW 渔光互补光伏发电项目；内蒙古锡林浩特市京能防沙治沙和风电光伏一体化工程 15 万千瓦新能源项目有序推进；四川能源监管办对四川最大装机光伏项目开展现场监管。上周硅料 53.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.45 元/片，环比 0.00%；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 20.25/13.50 元/平，环比 0.00%/1.12%。**风电：**本周招标 0.9GW；陆上 0.5 GW/海上 0.4GW；本周开/中标暂无。本月招标 0.9GW，陆上 0.5 GW/海上 0.4GW。25 年招标 88.6 GW，同比+12.3%；陆上 79.4 GW/海上 9.2 GW，同比+10.0%/同比+37.0%。本月开标均价：陆风 1947 元/KW，陆风（含塔筒）2106 元/KW。**电网：**吉林松原 500 千伏扶余（万泉）输变电工程开工。

■ **公司层面：科达利：**以自有资金出资不超过 300 万港元在香港设立全资子公司科达利（香港）；**震裕科技：**公司预告 25Q1-3 归母净利润 4-4.2 亿元，同比+132%-143.6%；其中 Q3 归母净利润 1.9-2.19 亿，同比增 364%-413%，环比增 36%-51%；**广大特材：**发布 25 年前三季度业绩预告，实现营业收入 37 亿元，同比+25.04%。归母净利润 2.48 亿元，同比+213.92%；**许继电气：**实行 25 年半年度权益分派每 10 股派发现金红利 2.38 元；**大洋电机：**实行 25 年半年度权益分派每 10 股派发现金红利 1 元。**明阳智能：**公司宣布将在苏格兰建设英国最大、也是首个全产业链一体化风电机组制造基地。该项目分三期实施，总投资高达 15 亿英镑（约合人民币 142.9 亿元），用于建设海上与漂浮式风电机组制造工厂。**大金重工：**公司制造的 40000 吨甲板运输船 KING ONE 号顺利下水。

■ **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，今明年预计 30-40% 增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，预计明年后年稳增长，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 月排产略高于此前预期，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，电池供不应求，预计供给紧张延续至 26 年年中，价格已上涨 1-3 分/wh，预计 Q4 价格仍有提升空间，材料方面散单价格已陆续调整，预计 26 年长协价格有望跟涨，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 和高压密锂锂涨价可能性高，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振，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链，看好总成、灵巧手、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；今明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。

■ **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）、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）、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）、上海洗霸（全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先）、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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、四方股份（二次设备龙头估值低、大力布局 SST）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、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）、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）、优优绿能（充电桩模块龙头、大力布局 HVDC）、天奈科技（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（老牌户储龙头，工商储率先起量）、金鑫科技（干变全球龙头海外全面布局，AIDC 明显受益）、思源电气（电力设备国内出海双龙头，订单和盈利超预期）、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、户储爆发工商储蓄势）、锦浪科技（欧洲去库存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、汽车零部件）、伟创电气（变频伺服持续成长，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

行业走势



相关研究

《动力和储能产销两旺，人形和固态热点多》

2025-10-08

《储能需求旺盛锂电排产超预期，风电深远海有期待》

2025-09-28

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)、**斯菱股份**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**祥鑫科技**(汽车零部件稳健、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、数据和数能双星驱动)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**福斯特**(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**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**(逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即)、**平高电气**(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**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**、**赣锋锂业**、**中矿资源**、**盛新锂能**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**豆能科技**、**永兴材料**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。建议关注：**海辰药业**、**峰岹科技**、**美联股份**、**凌云股份**、**宏工科技**、**科士达**、**英维克**、**鸣志电器**、**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**、**铨升科技**、**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	381.95	9.67	11.01	13.53	39	35	28	买入
300124.SZ	汇川技术	84.33	1.76	2.02	2.45	48	42	34	买入
002050.SZ	三花智控	45.54	0.69	0.81	0.96	66	56	47	买入
300274.SZ	阳光电源	146.52	4.55	5.32	6.76	32	28	22	买入
688390.SH	固德威	61.00	3.51	1.74	3.71	17	35	16	买入
002594.SZ	比亚迪	107.79	3.30	4.17	5.28	33	26	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.65	0.74	0.13	0.31	8	43	18	买入
002850.SZ	科达利	183.26	4.38	5.05	6.07	42	36	30	买入
300014.SZ	亿纬锂能	80.38	1.98	2.02	2.69	41	40	30	买入
600885.SH	宏发股份	26.94	0.95	1.15	1.36	28	23	20	买入
600312.SH	平高电气	17.68	0.60	0.93	1.19	29	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	27.71	0.90	0.82	1.09	31	34	25	买入
002709.SZ	天赐材料	35.32	0.99	0.29	0.81	36	122	44	买入
300763.SZ	锦浪科技	88.99	1.96	3.02	4.16	45	29	21	买入
605117.SH	德业股份	75.66	1.97	3.48	4.64	38	22	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.07	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	41.48	2.78	-1.43	3.46	15	-29	12	买入
300037.SZ	新宙邦	50.25	1.35	1.42	1.93	37	35	26	买入
300769.SZ	德方纳米	42.11	-5.84	-2.54	0.75	-7	-17	56	增持
603799.SH	华友钴业	64.85	1.76	1.92	2.10	37	34	31	买入
603806.SH	福斯特	15.97	0.71	0.71	0.90	22	22	18	买入
601012.SH	隆基绿能	18.40	1.42	-0.78	0.44	13	-24	42	买入
600438.SH	通威股份	21.79	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	112.55	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	17.67	2.54	0.62	0.99	7	29	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	44.79	2.61	0.71	1.09	17	63	41	买入
300568.SZ	星源材质	14.19	0.43	0.43	0.52	33	33	27	买入
688005.SH	容百科技	29.35	0.81	0.31	0.67	36	95	44	买入
688348.SH	昱能科技	56.00	1.41	1.62	2.19	40	35	26	增持
688063.SH	派能科技	68.66	2.11	0.35	0.90	33	196	76	买入
603606.SH	东方电缆	70.46	1.45	1.78	2.93	49	40	24	买入
603218.SH	日月股份	14.99	0.47	0.62	0.75	32	24	20	买入
300919.SZ	中伟股份	47.78	2.08	2.14	2.62	23	22	18	买入
002487.SZ	大金重工	49.96	0.67	1.03	1.39	75	49	36	买入
688116.SH	天奈科技	60.23	0.81	0.74	0.98	74	81	61	买入
002979.SZ	雷赛智能	46.09	0.44	0.74	1.02	105	62	45	买入
002460.SZ	赣锋锂业	63.93	2.40	-0.29	0.58	27	-220	110	买入
002466.SZ	天齐锂业	47.65	4.45	-1.77	1.74	11	-27	27	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 10 月 10 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

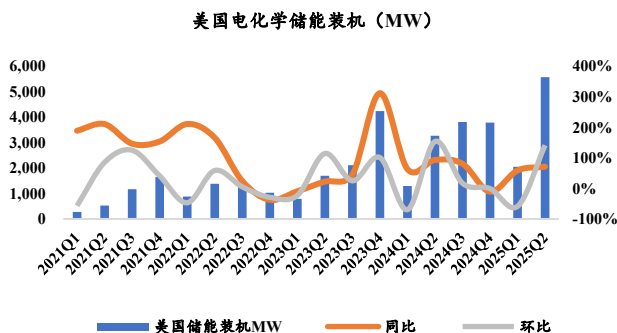
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

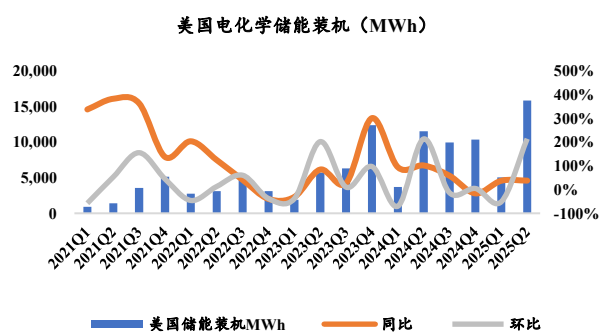
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，中国电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



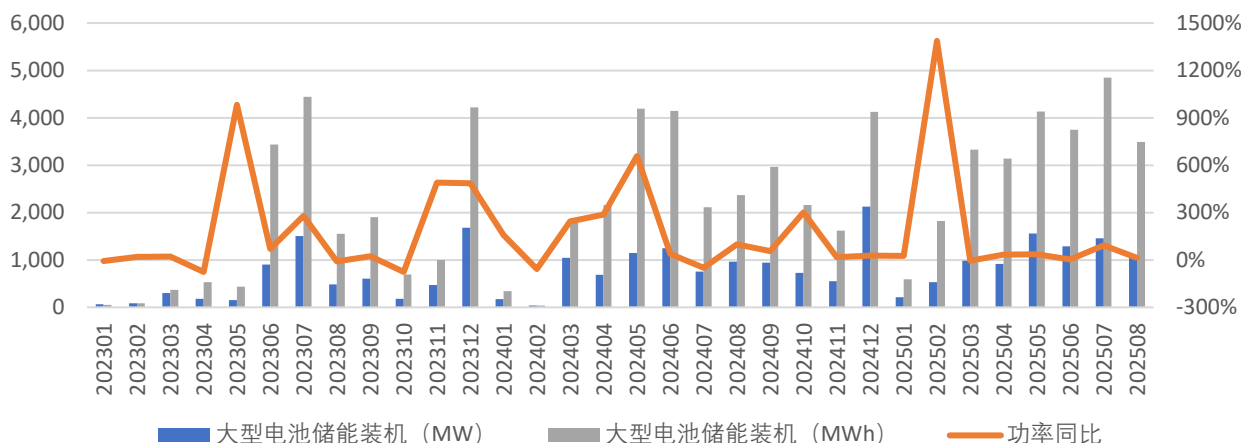
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

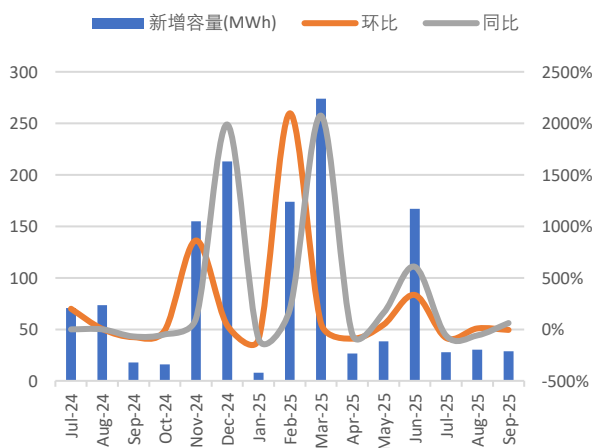


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

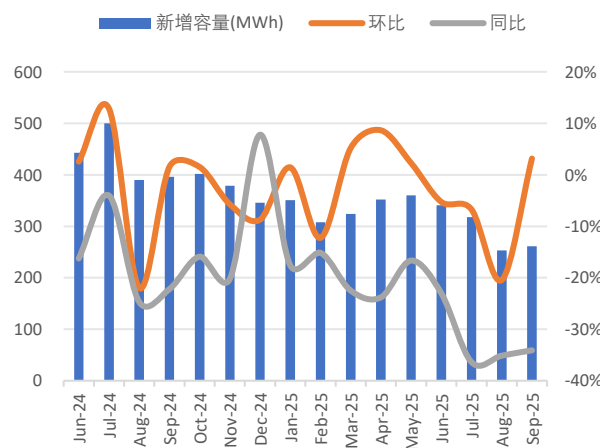
9月户储装机261MWh, 同环比-34%/+3%, 装机数量同比降低7%。1-9月户储累计装机2868MWh, 同比-25%。工商储9月装机7.33MW, 对应16.4MWh, 同环比-11%/-10%。1-9月工商储累计装机190MWh, 同比持平。

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)

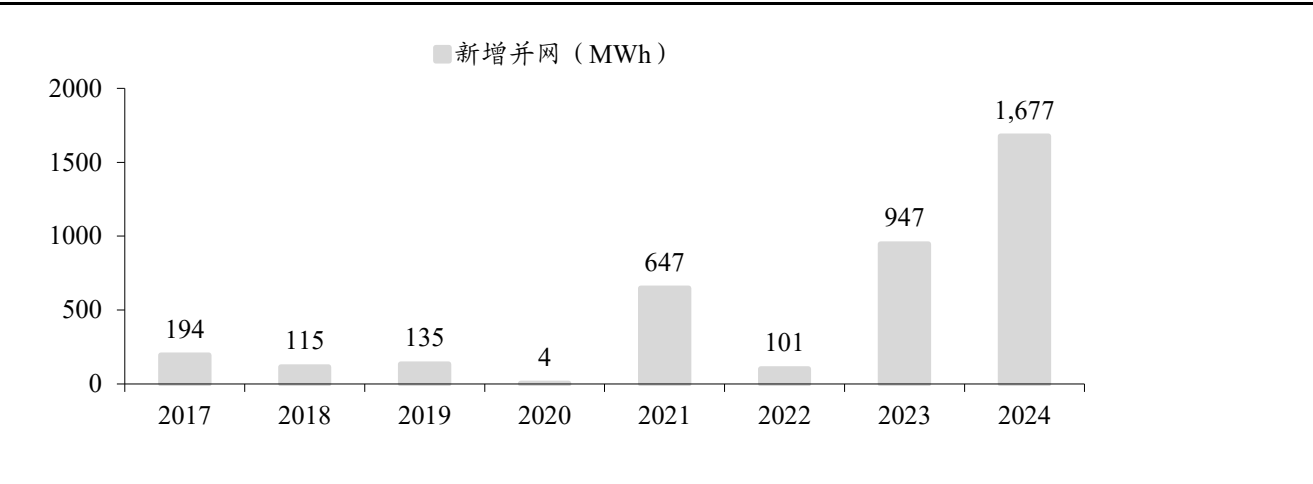


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 4 日至 2025 年 10 月 10 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标。
- 本周开标锂电池储能电站项目 1 个。

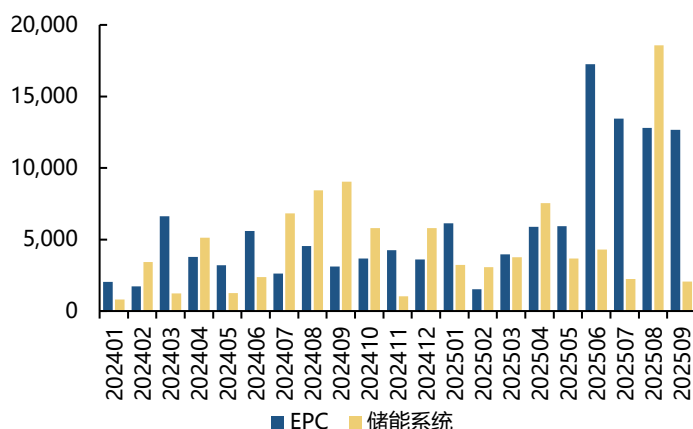
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/10/10	燕开(广饶) 能源科技有 限公司	山东东营广饶大王镇 200MW/800MWh 独立共享储能电 站 EPC 中标	200	800	中国电建集团重庆工 程有限公司、东营方 大电力工程有限责任 公司联合体	/	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

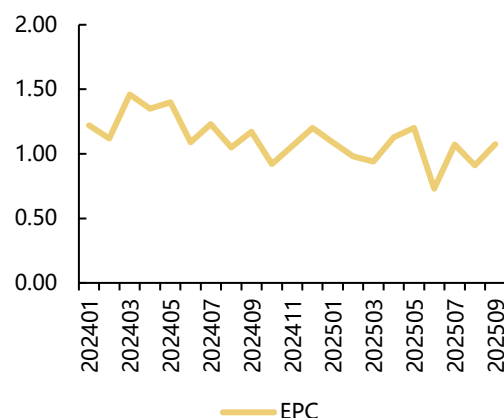
- 据我们不完全统计，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh，环比下降 1%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比上升 18%。截至 2025 年 10 月 10 日，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh。

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月主流车企销量96.7万辆, 同环比+21%/+11%, 符合预期, 累计719万辆, 同比增39%, 预计全年销量1650万辆左右, 同比增25%-30%, 其中出口预计230万辆, 增长85%; 商用车预计85万辆, 同比增近60%。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 +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 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 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

上周硅料企业产品报价区间并无明显变动，原先在上周下旬硅料厂家试图抬高报价，但下游拉晶厂家已经无法承接，且终端仍在挣扎涨价未明确落地，报价无法成功上行，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。报价上行幅度开始收敛。本周观察交易量相对上周下行，订单多在上周四过后少量签订，当前执行发货以九月上旬订单为主，本周价格致密复投料执行发货价格价位约在 49-55 元人民币之间、颗粒料执行发货价格约 47-50 元人民币。价格持续滚动连带前期订单调整，新一轮执行价格估计将在国庆后发货，综合均价有望来到致密复投料 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，下游已无力承接较高的硅料价格。

硅片

本周硅片价格延续上周的挺价格局，市场并未出现明显变动，各尺寸成交区间逐步收敛。183N 稳定维持在每片 1.35 元人民币，需求支撑力道仍在；210N 持平于每片 1.70 元人民币，受国内集中式项目需求推动，近期产量增加，成交氛围相对稳健。相比之下，210RN 虽于上周出现新一轮报价，但由于市场接受度有限，当前主流成交仍集中于每片 1.40 元人民币。细部观察个别尺寸，需求层面来看，183N 与 210N 的成交活跃度均优于 210RN，其中 210N 的量体扩张与集中式项目起量直接相关；反观 210RN，尽管个别厂家有低价出货，但考虑到电池厂手中的硅片库存多集中于该尺寸，亦间接压制了成交热度，使其表现明显不及其他尺寸。供给端方面，十月硅片排产水准预计与九月相当，基于拉晶环节属化工连续性生产，加之

当前整体库存水位仍属合理区间，即便适逢节假日，预期停工比例较低，月底仍将持续观察后续产出动向。上游方面，虽本周并未出现进一步涨价，但在反内卷政策支撑下，硅料价格仍保持坚挺，为硅片带来稳固的成本支撑。预计下周硅片价格大概率以企稳为主，短期内并将维持易涨难跌的格局。

电池片

本周 N 型电池片价格：上周初步报涨之价格在周间陆续落地：183N、210RN 与 210N 本周均价仍分别上涨至每瓦 0.32 元、0.29 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.315-0.32、0.285-0.29 与 0.3-0.31 元人民币。需注意的是，由于 210RN 当前产能占比较高，仍有供过于求情形，价格上涨较为艰难，头部与二三线厂家交付价格于近期出现分歧。展望十月份价格，各尺寸电池片走势将根据供需关系而定：183N 透过印度订单支撑；210N 则受益于国内集中式需求，价格可望上扬；而在 210R 部分，目前部分厂家规划将于十月份减产，假设政策环境或上下游价格未发生明显变化，预计将持稳于目前水平。

P 型美金价格部分：与上周逻辑一致，182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 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上涨至每瓦 0.042 美元，与前期逻辑相同，印度需求受多重因素带动，包括国内反内卷政策带来的涨价预期、当地货物税下调，以及 ALMM 列表放宽允许部分项目使用进口电池。国内厂家报价上移至每瓦 0.33 元以上，成交价格后续有望再度上行。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。

组件

当前组件执行多数前期订单执行为主，近期组件厂家积极与终端商谈涨价，并控制低价交付量体减少。整体小幅拉抬均价上行来到 0.67-0.70 元人民币之间为大宗交付价格。临近年末，国内终端企业部分仍未达成十四五框架目标，且机制电价第一批竞价项目需在年底前投产，近期重新商谈组件订单交付价格，叠加成本上升较大，近两周组件价格交付新单价格确实出现小幅上行。需注意集中式项目需求开始拉动之下，210N 组件产品的需求增量也开始上升。

而分布项目价格来看，目前国庆节前备货需求支撑，工商项目、自发自用项目执行拉动，本周分布项目价格稳定，高价订单持续少量增量。

总体来看组件需求量是对比前期提升，集中项目拉动有望支撑十月的需求，十一至十二月则需要观察组件接单率变动。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.73 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.70 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.69 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.61-0.63 元人民币的交付。分布现货价格有高于 0.7 元人民币的价格少量成交，然而观察量体个别厂家存在 10-20% 不等，交付量有上升趋势。而分布项目大客户交付约落在 0.66-0.69 元人民币。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约每瓦 0.70-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.70-0.75 元人民币之间，分布项目价格约 0.75-0.83 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周持稳当前执行价格约 0.71-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。集中项目交付也在酝酿涨价。

各区域市场组件价格概况如下：

• 亚太区：

1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。

2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。

3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 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 0.9GW: 陆上 0.5 GW/海上 0.4GW; 本周开/中标暂无。本月招标 0.9GW, 陆上 0.5 GW/海上 0.4GW。25 年招标 88.6 GW, 同比+12.3%: 陆上 79.4 GW/海上 9.2 GW, 同比+10.0%/同比+37.0%。本月开标均价: 陆风 1947 元/KW, 陆风(含塔筒) 2106 元/KW。

图12: 风电招中标汇总

开标+中标	招标日期	容量 (MW)	招标人	省份	类别
黑龙江华电黑河五大连池200MW风电项目	2025/10/7	200	华电	黑龙江	陆上风机(含塔筒)
甘肃黑河润电平山湖10万千瓦风电项目	2025/10/7	100	中建三局	甘肃	陆上风机(含塔筒)
中国电建横山10万千瓦风电项目	2025/10/7	100	中电建	陕西	陆上风机(含塔筒)
舟山普陀2#海风项目	2025/10/4	408	浙能	浙江	海上风机(含塔筒)
府谷广能新能源5万千瓦风电项目	2025/10/4	50	广东能源	陕西	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:

本周未新增项目。

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13：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14：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15：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.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	45

图表目录

图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 14:	特高压线路推进节奏	14
图 15:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)	14
图 16:	本周 (2025 年 10 月 10 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 17:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 10 月 10 日股价)	19
图 18:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 19:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 20:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 21:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 23:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 24:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	锂电材料价格情况	24
图 28:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 29:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 31:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 33:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 34:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 35:	组件价格走势 (元/W)	28
图 36:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 37:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 38:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 39:	浙江省逆变器出口	29
图 40:	广东省逆变器出口	29
图 41:	季度工控市场规模增速 (%)	30
图 42:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30

图 43: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) 31

图 44: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) 31

图 45: PMI 走势(%) 31

图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 32

图 47: 白银价格走势 (美元/盎司) 32

图 48: 铜价格走势 (美元/吨) 32

图 49: 铝价格走势 (美元/吨) 32

图 50: 本周重要公告汇总..... 41

图 51: 交易异动..... 41

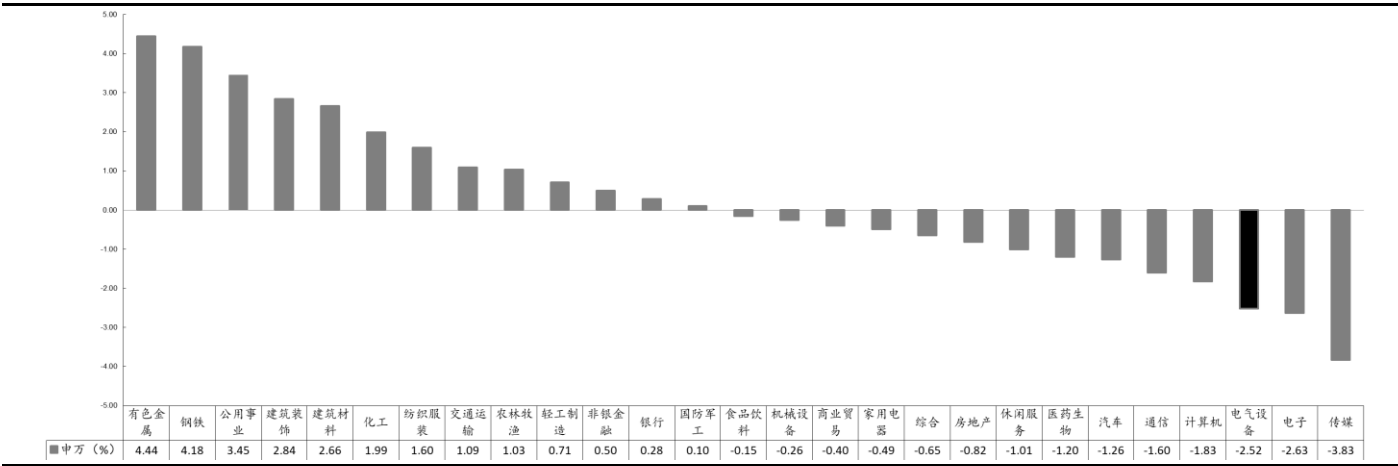
图 52: 大宗交易记录..... 42

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 9963 下跌 2.52%，表现弱于大盘。沪指 3897 点，上涨 14 点，上涨 0.37%，成交 23490 亿元；深成指 13355 点，下跌 171 点，下跌 1.26%，成交 28198 亿元；创业板 3113 点，下跌 125 点，下跌 3.86%，成交 12721 亿元；电气设备 9963 下跌 2.52%，表现弱于大盘。

图16：本周（2025 年 10 月 10 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17：细分子行业涨跌幅（%，截至 10 月 10 日股价）

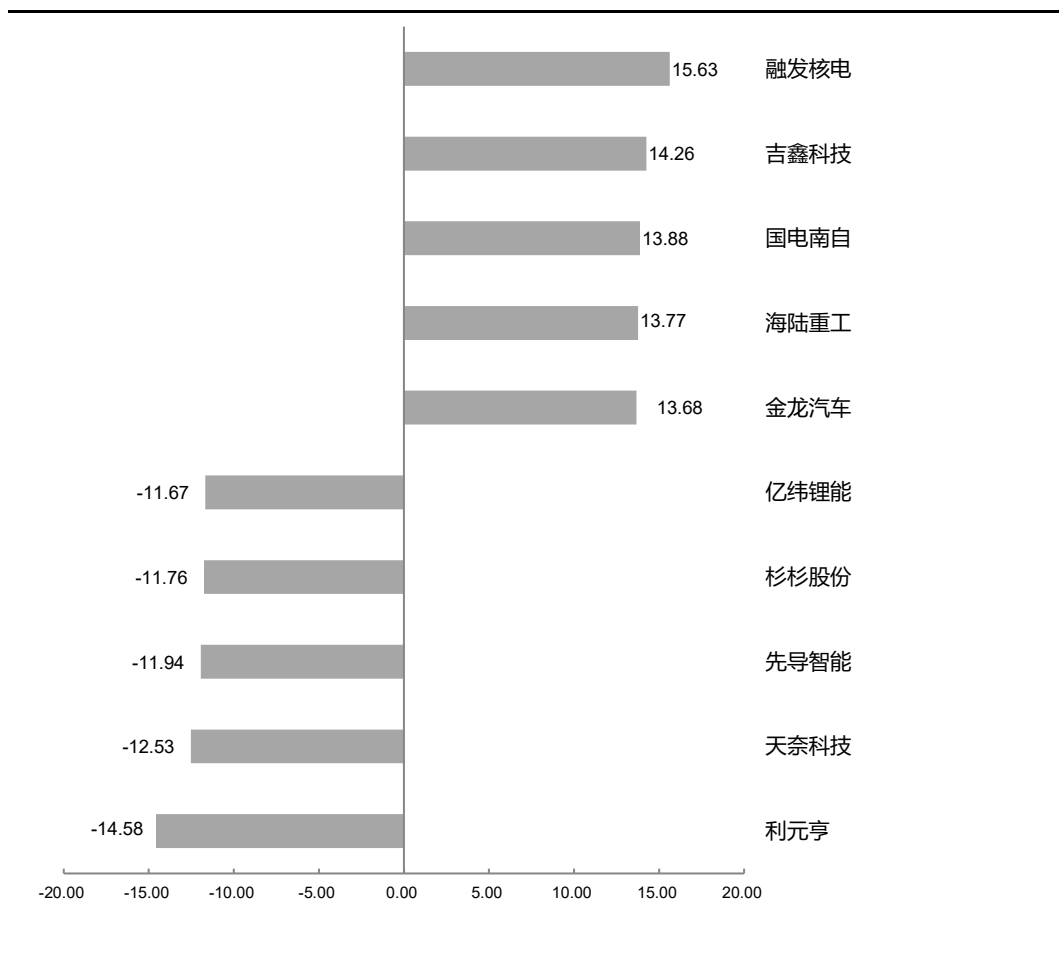
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
核电	3445.71	6.90	44.40	74.31	83.72	51.51	142.97	194.71	292.80
发电设备	13065.93	5.77	44.85	86.17	36.64	13.62	86.07	217.16	282.27
风电	3945.95	3.54	50.12	44.57	6.82	-18.95	18.23	66.43	115.14
发电及电网	3289.47	3.30	4.61	22.69	24.04	10.29	44.13	49.93	64.87
上证指数	3897.03	0.37	16.27	31.00	26.15	7.07	12.21	27.77	56.26
深圳成分指数	13355.42	-1.26	28.24	40.22	21.24	-10.11	-7.71	28.04	84.47
新能源汽车	5030.76	-2.28	52.59	66.34	59.24	22.65	75.04	185.83	206.81
电气设备	9963.15	-2.52	40.07	44.39	6.58	-20.53	17.51	128.80	184.57
锂电池	8350.16	-3.04	55.16	43.91	8.15	-22.75	42.58	123.42	189.20
光伏	9292.87	-3.33	25.14	-2.90	-40.02	-52.62	-28.15	97.08	170.01
创业板指数	3113.26	-3.86	45.37	64.60	32.66	-6.30	4.96	73.14	148.96

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为融发核电、吉鑫科技、国电南自、海陆重工、金龙汽车；跌幅前五为利元亨、天奈科技、先导智能、杉杉股份、亿纬锂能。

图18: 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: 节后国内碳酸锂现货市场价格继续在 7.3-7.4 万元/吨窄幅波动, 此价格已维持了近一个月, 其原因还是受下游强需求的支撑, 节日期间市场库存呈现缓慢下降的趋势, 目前龙蟠科技已通过外采开始正常生产, 江西其他几家锂矿企业已提交了相关报告, 等待最后的批复。

三元材料：节后国内三元材料市场价格继续上涨。受节前钴出口配额制管理的影响，钴价开始出现暴涨，以中镍材料为例，节后较节前上涨了 1.5 万元/吨，9-10 月份三元材料产量均维持较高水平，海外小动力集中备货，近期相关材料厂的开工情况也较好，短期内来看，无论从需求还是情绪面来看，三元材料价格仍将保持上涨态势。

磷酸铁锂：目前国内磷酸铁锂市场整体处于供应偏紧的状态，头部材料厂为了确保订单供应，也选择性的对一些电池厂进行价格的上调。9 月 29 日晚间，富临精工公告披露，公司和宁德时代拟共同对子公司江西升华新材料有限公司（下称“江西升华”）增资扩股，这也对其他几家头部铁锂厂带来一定的压力。

负极材料：节后国内负极材料市场需求继续向好，9-10 月份负极材料产量仍保持较高的开工水平，10 月 9 日，商务部、海关总署发布 2025 年第 58 号 公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定，短期内势必促使头部材料厂的出货明显增加。原料方面：近期针状焦出货情况较好，某头部企业也取消了之前的优惠，对市场价格也有一定的提振作用。

隔膜：近期国内隔膜市场需求反馈较好，长假期间赶交付，由于下游头部厂商超薄隔膜订单激增，导致主要供应厂商存交付瓶颈，由于头部厂商产能利用率维持高位，订单外溢情况明显，行业整体产能利用率快速拉升，预计二梯队厂商产能利用率快速提升后，行业将整体进入供应偏紧状态。价格方面，头部厂商近期在满产情况下，调价动作频频，导致下游客户目前相对被动，供需双方的话语权正在逐步转向。

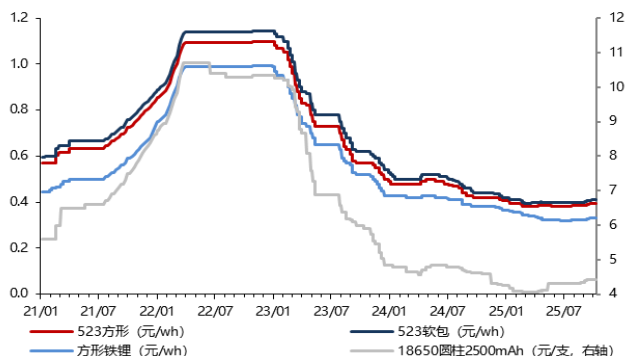
电解液：节日期间国内电解液市场一片繁忙，到处采购 6F，目前 6F 市场已处于零库存状态，订单已签至 11 月份，厂家都处于满产状态，虽然有一些新厂也开工了，但由于验证时间较长，不能满足目前市场需求。从价格来看，价格也属于“跳跃”式上涨，从节前的 6 万元/吨，上涨至节后的 7.3 万元/吨。9 月份 VC 需求环比增长 6%，市场供应增幅小于需求增幅，在供需影响下，VC 价格开始上涨，再加上巨元、华盛、华一、富祥药业等添加剂 VC 大厂涨价意愿强烈，多重因素推动 VC 价格坚挺。

下游需求端：

电池：节后国内锂电池市场供需两旺，价格总体稳定。目前正处 10 月的交付旺季，且备货需求旺盛，10 月份电池产量仍将有 5%以内的增长。而受一些材料紧平衡的情况，11 月份的产量也有可能维持较高水平。

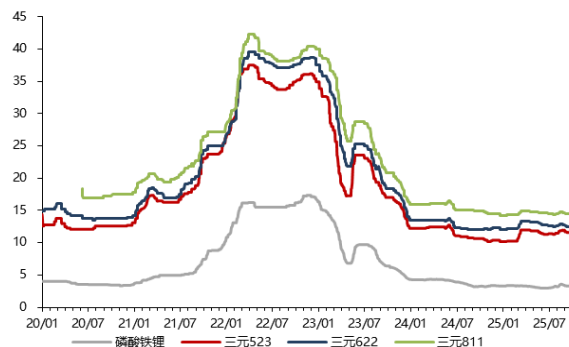
（文字部分引用自鑫椋资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



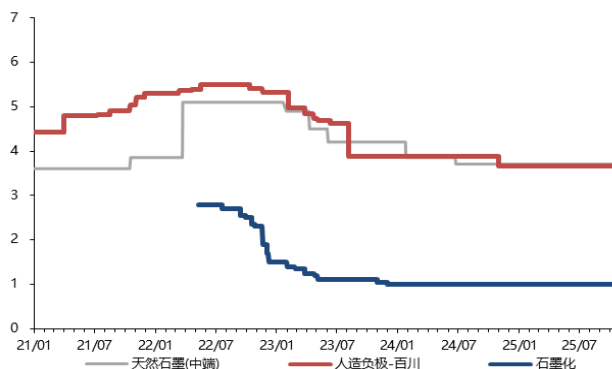
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



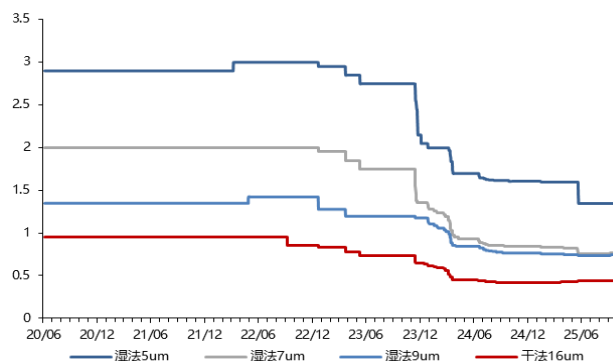
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



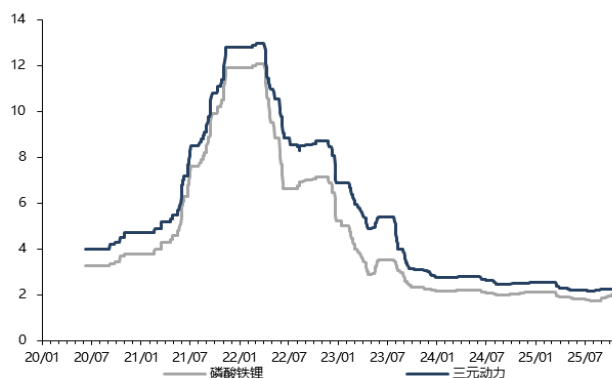
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



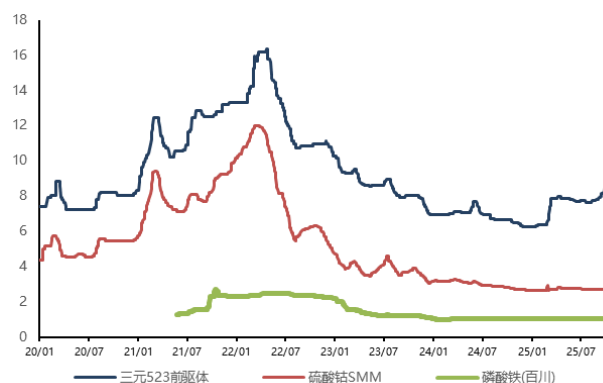
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



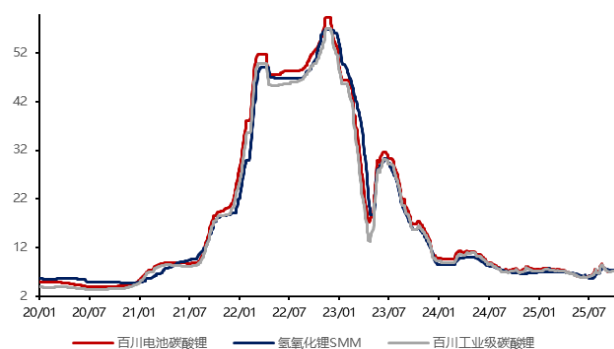
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



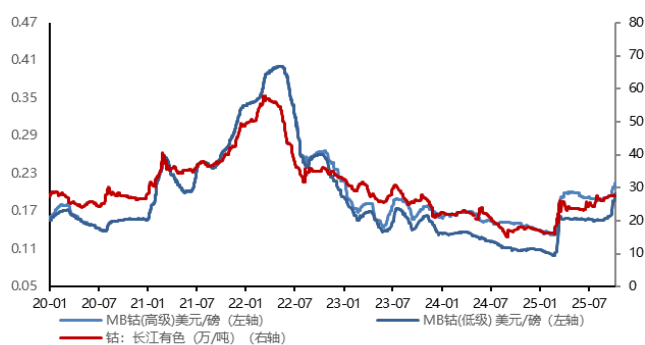
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/10/10)								
	2025/9/26	2025/9/29	2025/9/30	2025/10/9	2025/10/10	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	27.70	27.70	27.70	27.70	27.70	0.0%	0.0%	82.2%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	32.55	32.70	32.95	34.50	36.50	5.8%	13.2%	94.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	0.0%	0.0%	59.6%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	29.68	32.35	33.50	34.60	34.95	1.0%	17.8%	102.6%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	31.70	33.20	34.20	34.95	35.35	1.1%	17.4%	107.3%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.0%	-3.9%
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	7.20	0.0%	0.0%	1.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.0%	0.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.14	7.13	7.13	7.13	7.13	0.0%	-0.3%	1.2%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	0.0%	-2.0%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.36	7.36	7.36	7.36	7.36	0.0%	-0.3%	-1.5%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	0.0%	-3.4%
金属锂：(万/吨) 百川	59.50	59.50	59.50	59.50	59.50	0.0%	0.0%	-18.5%
金属锂：(万/吨) SMM	56.75	56.75	56.75	56.75	56.75	0.0%	0.0%	-18.9%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.93	7.90	7.90	7.90	7.88	-0.3%	-0.6%	1.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.4	7.4	7.4	7.4	7.3	-0.1%	-0.7%	2.6%
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	1.94	1.96	1.96	1.96	2.03	3.6%	4.6%	10.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.83	1.83	1.83	1.85	1.85	0.0%	1.1%	-7.5%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.23	2.23	2.23	2.26	2.26	0.0%	1.6%	-7.4%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.83	6.03	6.33	6.63	6.85	3.4%	18.1%	27.0%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.90	6.00	6.00	6.00	6.45	7.5%	13.2%	19.4%
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	0.1%	0.2%	1.2%
前驱体：三元523型 (万/吨)	8.25	8.50	8.50	8.90	8.90	0.0%	7.9%	33.8%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	21.35	21.50	21.65	22.00	24.00	9.1%	13.7%	105.1%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	24.85	25.15	26.20	27.75	29.35	5.8%	21.3%	144.6%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	7.83	7.95	8.21	8.83	9.25	4.8%	22.0%	159.1%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	0.0%	0.0%	0.7%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	25.00	26.10	27.10	29.10	30.10	3.4%	25.8%	111.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	26.00	27.60	29.75	31.25	31.45	0.6%	25.8%	111.1%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	0.0%	1.5%
正极：三元111型 (万/吨)	11.55	11.95	11.95	12.25	12.25	0.0%	6.1%	21.3%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.70	12.00	12.00	12.30	12.30	0.0%	5.1%	15.0%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.55	12.80	12.80	13.00	13.00	0.0%	3.6%	7.4%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.60	14.75	14.75	14.95	14.95	0.0%	2.4%	-0.7%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.37	3.36	3.36	3.36	3.36	0.00%	-0.1%	0.3%
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)	0.27	0.27	0.27	0.28	0.28	1.0%	2.7%	61.1%
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	0.77	0.0%	0.0%	-9.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	-3.8%
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	0.396	0.0%	0.5%	-7.9%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.411	0.411	0.411	0.411	0.411	0.0%	0.5%	-10.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.332	0.332	0.332	0.332	0.332	0.0%	0.0%	-14.9%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.42	4.42	4.42	4.42	4.42	0.0%	0.0%	-4.9%
铜箔：8um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

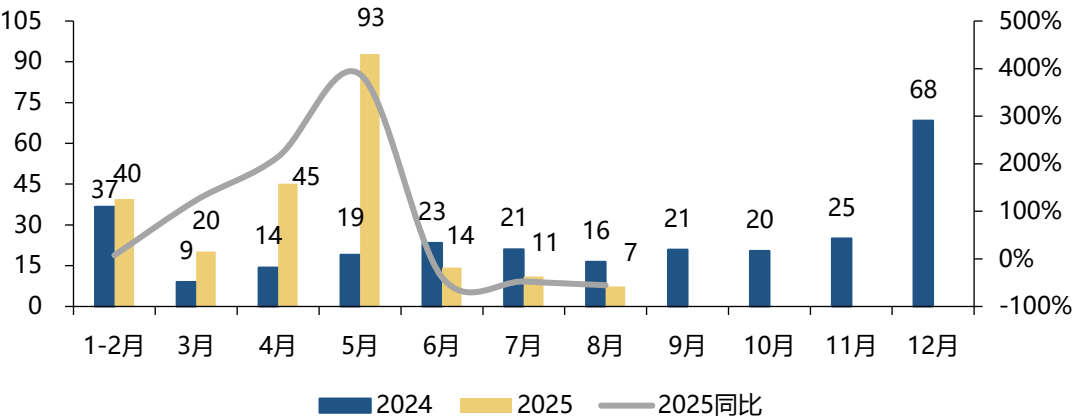
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

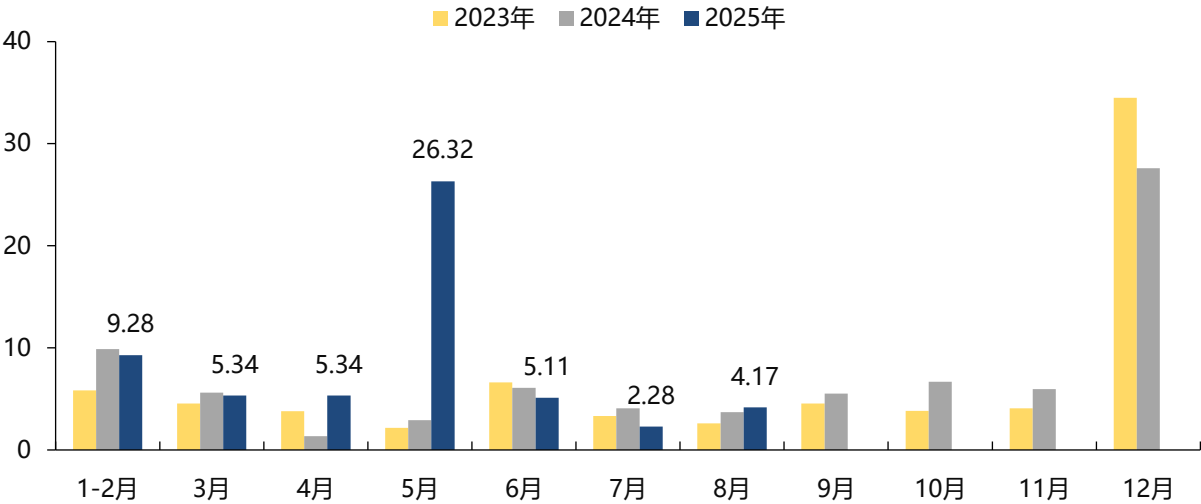
图28：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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。

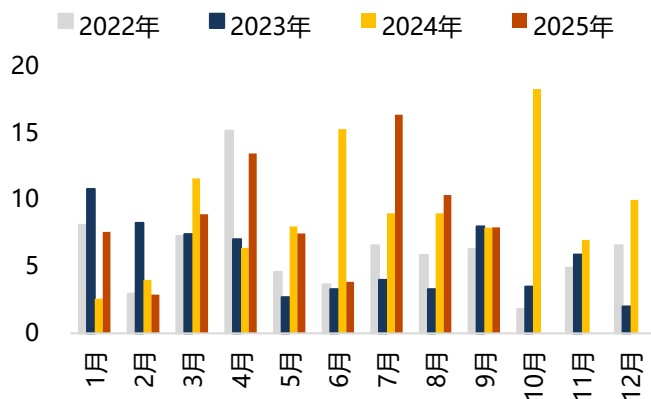
图29：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

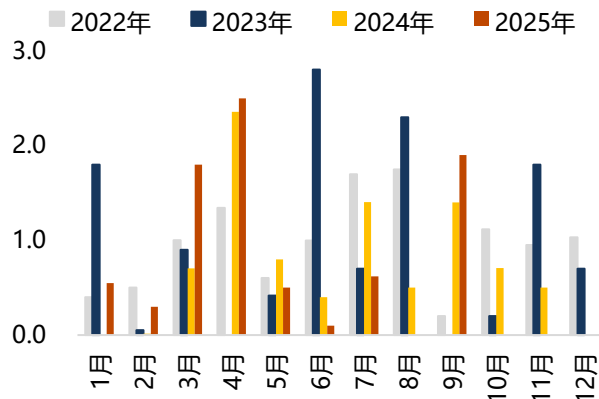
25 年 1~9 月陆风机组招标 79GW，同比增长 7%；25 年 1-9 月海风招标 8.3GW，同比增长 9%。

图30: 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31: 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:

本周国内硅料价格继续坚挺维稳, 头部硅料企业 N 型用料高位报价暂未突破 55 元/公斤, 结合其他硅料企业报价在 51-55 元/公斤区间, 实际成交价格因采购模式、采购规模等而略有不同, 主流落地价格在 51-52 元/公斤区间; 本周颗粒硅高位报价继续上行至 51 元/公斤, 实际落地在 49-50 元/公斤区间。上周国内硅料签单落地较为集中, 硅料企业多在生产排期发货中, 而下游采购企业在有采购备货情况下本周的采购放缓, 对于高位价格的接受度当前仍有限, 临近十一下游的观望情绪渐增, 市场继续等待节后政策进展。10 月硅料排产方面, 随着枯水期来临以及行业限产等因素, 部分硅料企业开始有减产计划, 但具体仍需实际落地而看。

硅片:

本周国内硅片价格暂未延续上涨趋势, 各尺寸价格维持上周水平。上周龙头硅片企业带领上调了各尺寸硅片价格, 其中 N 型 M10L、G12 硅片在下游对应需求带动下已被接受成交, 其他硅片企业也陆续已跟涨成交, 本周 N 型 M10L、G12 硅片实际成交价格来至 1.35、1.7 元/片, 对应各自的需求点也有差异, G12 硅片需求主要受国内集中式项目带动, 而 M10L 硅片对应需求点仍以抢出口为主。N 型 G12R 方面, 报价虽同步上涨, 但截止目前在下游备货库存充足且硅片产出最多的情况下下游采购尚未接受涨价, 当前成交价格仍在 1.4 元/片左右。十一临近, 市场节前观望等待的情绪有所增加, 但排产上主流硅片企业暂未有降负荷生产计划, 目前预计 10 月长假期间维持现有开工。HJT 硅片方面, 本周 HJT 半片报价也随着常规大尺寸硅片价格上涨而攀升, 报价来至 0.8 元/片以上, 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。

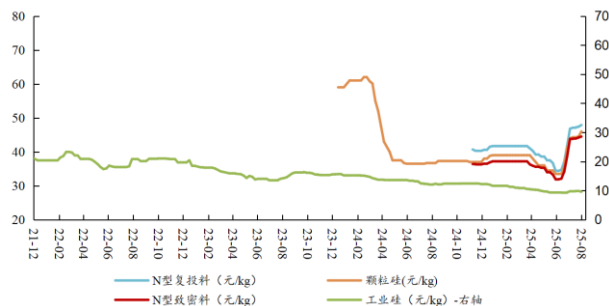
电池片：

本周在上游环节价格未有变动趋稳下，电池价格也暂未继续上涨，本周维稳，上周顺涨的部分尺寸电池进一步被下游成交接受落地。在对应下游需求带动下，N 型 M10L、G12 电池价格随着上周上游硅片价格顺涨至 0.315-0.32、0.30-0.31 元/W，成交价格逐步趋于区间高位，其中 N 型 M10L 电池主要需求仍来自于海外拉动，而 G12 电池需求在国内下游终端部分集中式项目启动带动下而有所提升，供给结构性紧张下仍有上涨空间。N 型 G12R 电池方面，本周成交价格仍落在 0.285-0.29 元/W 区间，上周上涨 0.05 元/W 的价格仍未被下游接受。电池端价格上涨多为上游硅片涨价，成本推动因素为主，而电池价格向组件环节传导受阻不减，十一长假将近部分电池厂商计划放假略降生产负荷，其中基本为产出最多的 G21R 产线。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：

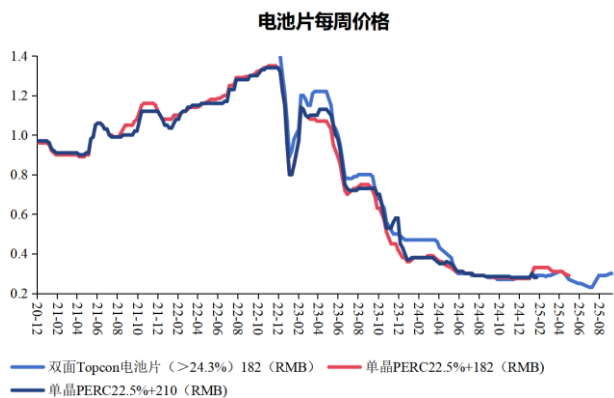
本周组件价格区间仍未有变动，分布式项目方面国内头部企业组件价格继续维持在 0.68-0.7 元/W，但在交付上价格尚有 0.01-0.02 元/W 的让步空间；集中式项目方面，市场新招投标项目的观望等待情绪不减，市场上虽有部分集中式项目因上游价格上涨，成本上升而在继续观望延迟，但部分集中项目预计将在四季度启动，交付价格上在与买卖双方胶着博弈。供需方面，恰逢十一长假，受上游成本压力的影响，国内部分组件企业计划十一将放假减产。

图32: 硅料价格走势 (元/kg)



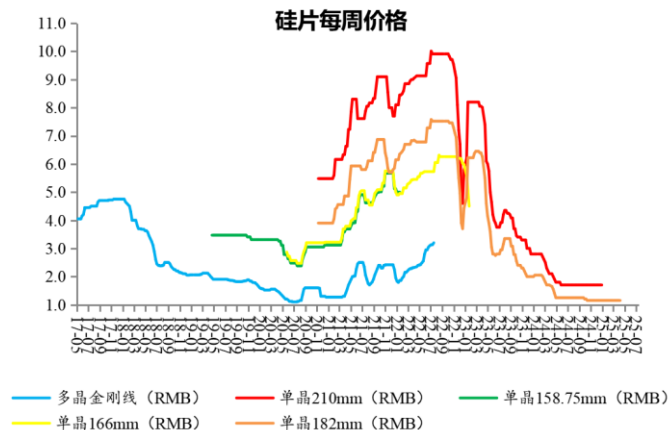
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



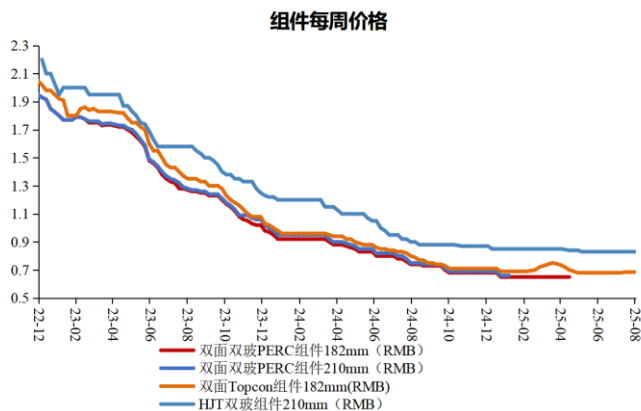
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 组件价格走势 (元/W)



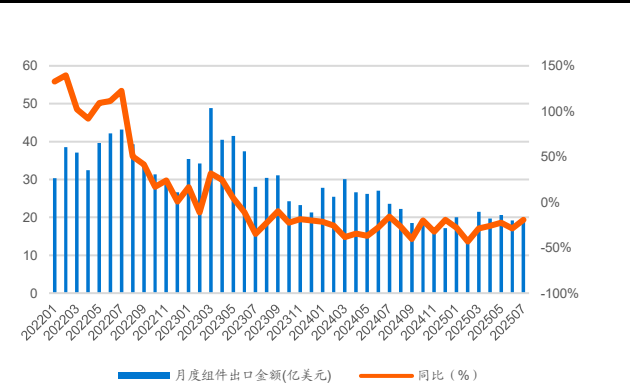
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36：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（20250921-20250927）							
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%	3.92%	12.77%	47.22%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.45	0.00%	3.57%	16.00%	40.78%	#DIV/0!	16.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	6.25%	17.24%	36.00%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	0.00%	8.00%	17.39%	50.00%	17.39%	22.73%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	6.67%	14.29%	36.17%	10.34%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	1.45%	2.94%	-9.09%	-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	51.00	0.00%	10.87%	21.43%	45.71%	27.50%	30.77%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	0.00%	8.00%	22.73%	50.00%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	0.00%	12.00%	35.92%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	6.25%	17.24%	36.00%	13.33%	21.43%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	5.08%	14.81%	31.91%	14.81%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.43%	1.17%	1.91%	1.91%	-6.35%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.25	0.00%	6.58%	15.71%	8.00%	-4.71%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.50	1.12%	1.89%	31.71%	22.73%	8.00%	14.89%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

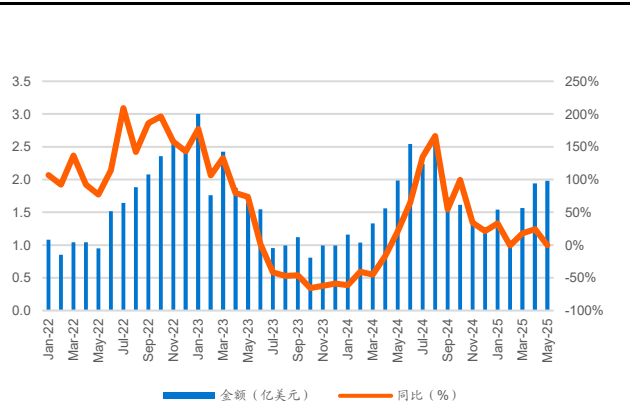
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图37：月度组件出口金额及同比增速



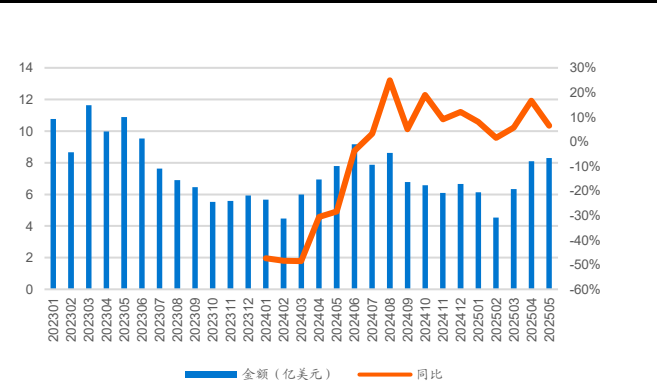
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：浙江省逆变器出口



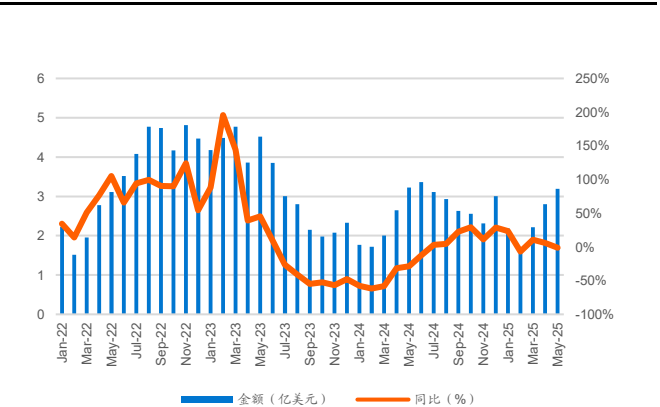
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图38：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40：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/餐饮复苏较快。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41: 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42: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

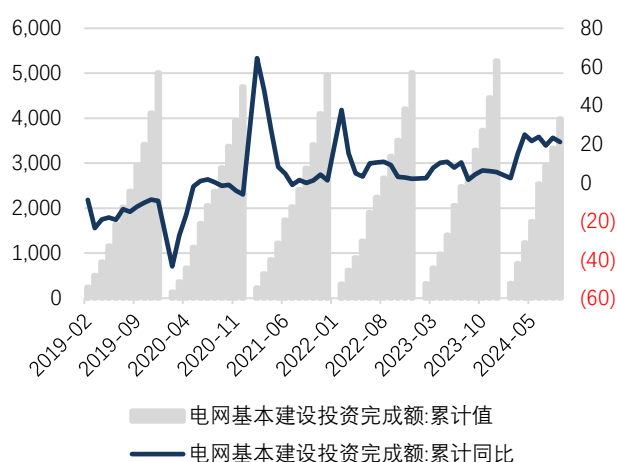
亿元	2024								2025			
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	-3.1%	30	1.0%	28	-1.2%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	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43：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-%）



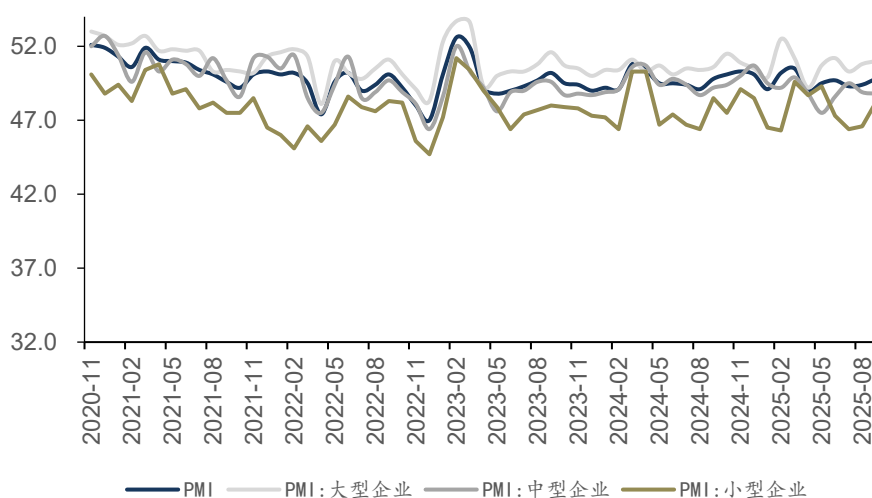
数据来源：wind、东吴证券研究所

图44：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45：PMI 走势(%)

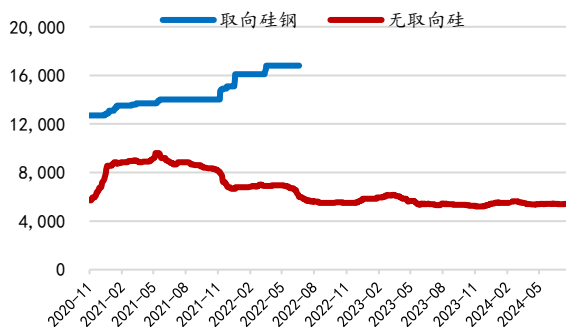


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

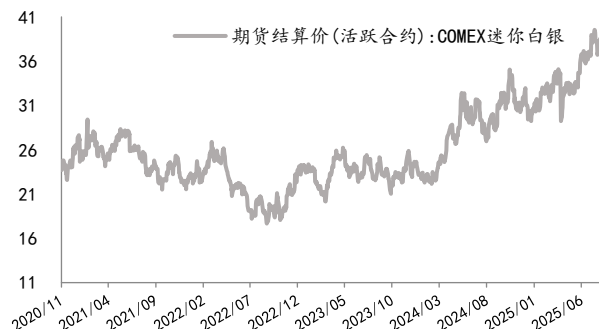
截至 10 月 10 日，本周铜、铝价格环比小幅上升，银价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于 47.25 美元/盎司，环比下降 1.50%；LME 三个月期铜收于 10776.50 美元/吨，环比上升 2.81%；LME 三个月期铝收于 2782.50 美元/吨，环比上升 3.55%。

图46：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47：白银价格走势（美元/盎司）



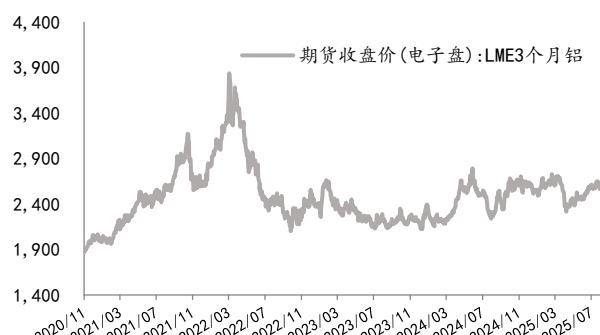
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：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《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，首次将“人工智能+储能”纳入国家能源战略。明确到 2027 年建成“五个以上专业大模型、十个以上示范项目、百个典型场景”的梯次推进路径，并点名“新型储能智能化运行”为首批落地场景。同时，《意见》明确指出为推进“人工智能+”发展，更是重磅推出 6 项保障措施，一场围绕储能的智能化竞速赛由此鸣枪。而将于 10 月 9 日-12 日在上海隆重举行国能网·第十届新能源产业年会•2025 第四届储能产业大会(CEIF4th)将汇聚储能行业专家，深度探讨“人工智能+ 储能”的发展机遇。

<https://mp.weixin.qq.com/s/clCY03AGU2vwMOjqc763Pg>

青海发改委：青海“136 号文”正式下发，存量平价项目执行期 6 年，增量 11 月竞价。近日，青海省发展和改革委员会、国家能源局西北监管局、青海省能源局联合印发《青海省深化新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知，以及配套文件《青海省新能源可持续发展价格结算机制细则》《青海省新能源存量项目机制电价实施细则》《青海省新能源增量项目机制电价竞价细则》。文件明确，存量、增量项目的机制电价、电量、执行期限以及竞价细则。

https://mp.weixin.qq.com/s/JJ70sEEuw4mm8wml-q3_eA

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

工信部宣布：2026 年起节能新能源汽车车船税优惠新标准

工业和信息化部、财政部、税务总局联合发布公告，宣布将从 2026 年 1 月 1 日起调整节能与新能源汽车享受车船税优惠的技术要求。此次调整旨在适应节能与新能源汽车产业的发展和科技进步，涉及节能乘用车、节能轻型商用车、节能重型商用车的综合工况燃料消耗量限值标准更新，以及新能源汽车产品技术要求的调整。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276337>

商务部、海关总署公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务。管制 1) 300wh/kg+的锂电池及设备（卷绕机、叠片机、注液机、热压机、化成分容、分容柜）；2) 2.5+压实且克容量 156+mAh/g 的铁锂正极、三元前驱体、富锂锰基及正极设备，3) 人造石墨及造粒、石墨化、包覆、CVD 设备，以及负极工艺技术。将于 25 年 11 月 8 日正式实施。

https://aqygzj.mofcom.gov.cn/qdml/art/2025/art_8723634bd6f648d795426a656c0

[d54a0.html](#)

Model 3 和 Model Y 标准版上市；首次重大更新 FSD V14 发布

特斯拉发布了 Model 3 标准版和 Model Y 标准版，Model Y 标准版配置削减，Model 3 标准版成最便宜车型，售价分别为 36,990 美元（约合 26.4 万元人民币）和 39,990 美元（约合人民币 28.5 万元），较之前版本价格降低约 5,000 美元。新车型配置有所减少，且缺少了 Autopilot 中的自动辅助转向（Autosteer）功能，消费者将失去车道居中保持功能，这是实现全自动驾驶承诺的关键组成部分。这一调整引发市场不同反应，特斯拉股价下跌 4.45%。这可能反映出特斯拉正利用软件功能作为策略工具，促使消费者为利润更高的车型多掏腰包。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276239>

赛力斯 9 月销量 48286 辆，同比增 8.33%

赛力斯发布 2025 年 9 月产销快报。本月总销售 48286 辆，同比增长 8.33%；本年累计销售 340650 辆，同比下降 7.79%。产量方面，赛力斯集团 9 月生产 49247 辆，同比增长 12.51%；本年累计生产 345449 辆，同比下降 6.64%。今年 1-9 月，新能源汽车累计销量 304,629 辆，同比小幅下降 3.82%。赛力斯 9 月产销数据保持增长态势，但全年累计销量和产量同比仍出现下滑。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276239>

比亚迪 9 月新能源汽车销量 39.63 万辆，同比下降 5.52%

比亚迪 10 月 8 日发布 9 月产销快报，9 月份新能源汽车销量为 39.63 万辆，同比下降 5.52%。此外，9 月新能源汽车出口量为 71256 辆。9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 23.2GWh，2025 年累计装机总量约为 203.251GWh。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276239>

比亚迪汉智驾加推版将于 10 月 11 日上市 DM-i 新增纯电续航 245km 车型

比亚迪汉智驾加推版将于 10 月 11 日上市，新车将是汉的新增车型，将在续航和配置方面有所调整。参考此前的唐 DM-i 智驾加推版，新增纯电续航 175km 车型。此次汉 DM-i 智驾版则有望新增纯电续航 245km 车型，汉 EV 智驾版新增 635km 续航车型，同时新车设计曾有所调整，配置优化提升。

<https://www.autohome.com.cn/news/202510/1309572.html#pvareaid=102624>

小鹏 G9 升级：搭载图灵芯片，5C 超充技术 12 分钟充 80% 电量

新款小鹏 G9 在工信部申报目录中正式亮相，这款中大型纯电 SUV 在辅助驾驶硬件和个性化选装方面进行了显著升级。新车外观延续现款设计，前脸采用 X-BOT FACE 3.0 设计语言，标志性的贯穿式日行灯与分体式大灯组得以保留。车尾部分采用贯穿式

灯组设计，内部点阵式结构在点亮后呈现出精致的视觉效果。改款对后向摄像头布局进行了重要调整，将三颗摄像头统一集成于牌照框顶端的黑色摄像头总成中，使车尾观感更为整洁。

新款 G9 在个性化选装方面提供了更多选择，新增了星云白外观色同色车顶选装项，以及全新的五辐式花瓣造型轮辋。最引人注目的是，G9 新增了 Ultra 尾标选装，预示着小鹏自研图灵芯片将首次搭载于 G9 车系。预计新款 G9 将采用 3 颗图灵芯片的算力硬件方案，总算力将超过 2200 TOPS，提供更强大的辅助驾驶和智能座舱体验。动力系统方面，新款 G9 与现款保持一致，后驱车型采用最大功率 258kW 的单电机，四驱车型采用前 165kW+后 258kW 的双电机组组合，综合功率达到 423kW。电池方面，新款 G9 预计将延续现款配置，全系采用来自中创新航的磷酸铁锂电池，并支持 5C 倍率的超充技术，车辆电池 SOC 从 10% 充至 80% 仅需 12 分钟。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276334>

3.1.3. 光伏

苏州地铁光伏项目成功并网

近日，苏州地铁 4 号线松陵车辆段分布式光伏发电项目成功并网。

松陵车辆段分布式光伏发电项目于 8 月底成功实现 35kV 并网发电，成为苏州轨道交通探索“光伏+交通”融合发展的标杆工程。该项目依托车辆段停车列检库既有建筑屋顶资源，在 18861 平方米的屋顶上铺设了 4152 块光伏板，组成了一片壮观的“能量海洋”。

项目总装机容量达 2.5MW，预计年均发电量达 240 万度。这些清洁电力将直接用于车辆段日常运营，覆盖列车检修设备、通风空调系统、照明与应急设施等 85% 以上的日常用电需求。按照工业用电均价计算，该项目每年可节约电费支出超 150 万元，为运营成本控制提供了有效支撑。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251009/1463877.shtml>

光伏 96.4%，风电 96.6%！8 月全国新能源并网消纳情况公布

10 月 9 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2025 年 8 月全国新能源并网消纳情况，8 月光伏发电利用率 96.4%，风电 96.6%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251009/1463987.shtml>

滨化股份 14.21 亿元投建源网荷储一体化项目

10 月 1 日，滨化股份在公告中表示，将投资人民币 14.21 亿元建设滨化集团北海滨华新材料源网荷储一体化项目，项目包括 160MW 风电、100MW 光伏电站，配置 130MW/260MWh 储能装置，以及 110kV 升压站（包含智慧能源综合调度管控中心等）。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251009/1463944.shtml>

三峡能源拟在浙江龙游县建设 50MW 渔光互补光伏发电项目

10月9日，浙江龙游县人民政府发布三峡能源龙游龙和渔业 50MW 渔光互补光伏发电项目选址批前公告。

公告指出，三峡新能源发电（龙游）有限公司拟在龙游县龙洲街道白坂村进行三峡能源龙游龙和渔业 50MW 渔光互补光伏发电项目建设。项目建设单位为三峡新能源发电（龙游）有限公司，建设地点龙游县龙洲街道白坂村，用地面积 5467 平方米(约 8.2 亩)。

<https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2445117.shtml>

内蒙古锡林浩特市京能防沙治沙和风电光伏一体化工程 15 万千瓦新能源项目有序推进

内蒙古锡林浩特市京能防沙治沙和风电光伏一体化工程 15 万千瓦新能源项目正在火热建设中。

作为集生态治理与清洁能源开发于一体的重点项目，该工程以“风电 + 光伏”为核心，规划建设 5 万千瓦光伏项目、10 万千瓦风电项目，并同步配套输电线路与储能电站。目前，5 万千瓦光伏项目已完成全部光伏预制桩压桩作业，全面转入光伏支架焊接施工阶段，为后续光伏组件安装奠定坚实基础；10 万千瓦风电项目，计划新建 12 台风机，当前已完成所有风机基础开挖工作，正集中力量开展基础浇筑作业，朝着风机吊装的关键节点全力迈进。

该项目建成后年平均总上网发电量可达 31883 万千瓦时，相当于每年节约标准煤约 9.17 万吨、减少二氧化碳排放量约 16.49 万吨，既能有效降低化石能源依赖，为锡林浩特市守护蓝天碧水筑牢生态屏障，又能优化区域能源供给结构，为产业绿色升级、经济高质量发展提供稳定清洁的能源支撑。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251010/1464127.shtml>

四川能源监管办对四川最大装机光伏项目开展现场监管

四川能源监管办按照国家能源局“十四五”能源规划目标任务实施情况专项监管工作要求，在完成水电及电网项目现场监管的基础上，启动新能源项目实施情况现场监管，于 9 月 24 日至 26 日赴甘孜藏族自治州巴塘县中咱光伏项目开展了现场检查。

该项目是金沙江上游清洁能源基地的新能源发电先导工程，占地约 2.5 万亩，总装机 120 万千瓦，是截至“十四五”末四川省预计将投产的最大装机规模单体光伏项目。检查组对项目纳规、核准、前期审查、开工建设等主要环节的资料文件进行了认真核实，对牧光互补开发、升压站智能化建设及智慧化运维等相关情况进行了深入了解，并实地查看了位于海拔 4000-4200 米高寒高海拔地区的光伏场区工程建设情况。目前该项目光伏场区桩基及支架建设进度均已超 90%，主体工程计划于 2025 年 12 月底全面完成。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251010/1464166.shtml>

3.1.4. 风电

青海：风电项目实行核准制，并网投运前严禁转让、买卖项目开发权

青海省能源局印发《青海省新能源项目开发建设管理办法》，办法明确：

对于国家大型风电光伏基地项目、国家及省级试点示范项目、省级优选项目等，由省级能源主管部门通过竞争性配置等方式确定投资主体。

风电项目实行核准制，光伏、光热和新型储能项目实行备案制。项目单位在项目核准(备案)前登录青海省投资项目在线审批监管平台申请项目代码，作为项目整个建设周期的唯一身份标识。新能源项目并网投运前，项目单位不得以任何方式转让、买卖项目开发权，严禁变更开发主体，不得擅自变更建设规模及内容。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251010/1464147.shtml>

山西晋北 1GW 风电大基地 EPC 开标

10月8日，晋北采煤沉陷区新能源基地风力发电项目 EPC 工程总承包中标候选人公示，共四个标段，风电项目规模共计 1GW。

标段 001：中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司预中标，投标报价 4.91 亿元。

标段 002：中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司预中标，投标报价 2.5993 亿元。

标段 003：四川电力设计咨询有限责任公司预中标，投标报价 5.4865 亿元。

标段 004：中国能源建设集团黑龙江省电力设计院有限公司预中标，投标报价 2.474 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251010/1464155.shtml>

3.1.5. 氢能

华电 50MW 风电离网制氢项目启动

近日，零碳示范园区——华电 50MW 风电离网制氢项目在河北辛集市启动。

该项目计划总投资 4.05 亿元，通过风电直供制氢、余电消纳于钢铁企业、氢燃机调节负荷等方式，实现绿色能源高效循环利用。项目建成后，年可提供绿氢 650 吨、绿电 8084 万千瓦时，可满足目前澳森特钢集团 89% 的用氢需求，突破绿电制氢、氢储能、氢能交通等多领域技术瓶颈。

该项目是‘绿电制绿氢、绿氢发绿电’的示范工程，将绿色风电与绿氢制备、钢铁绿色转型深度融合，将为新能源与传统产业减碳提供范例。

该项目可满足澳森特钢集团 50 辆氢能重卡需求，绿氢纯度高、加氢高效，剩余绿电

还能用于生产，助力企业绿色发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251010/1464210.shtml>

国内首台 MW 级欧盟认证 PEM 制氢设备出口海外

2025 年 10 月 8 日“国际氢能日”，上海氢锐科技有限公司（以下简称“上海氢锐”）宣布，其欧盟 CE 认证的 MW 级 PEM 制氢设备出海发往南非国家电力公司 ESKOM 旗下某项目地，系中国制造 MW 级 PEM 制氢装备首次出海。该产品满足光伏制氢波动性运行场景的需求，具有高度集成、自动化以及低能耗等特点。高纯氢气（Purity: 99.999%，Dew point: -75 °C）主要用于火力发电厂的氢冷发电机系统，其余通过园区管道提供给附近的化工企业，标志着国产 MW 级 PEM 制氢设备在工业应用领域的一次重要进展。

上海氢锐 MW 级 PEM 制氢撬装系统采用“All-in-One”模块化、系列化设计。产品已成功通过欧盟 CE 认证，其安全性、可靠性、操作要求完全符合电力和化工企业等严苛的使用条件和对制氢过程的风险管理标准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251009/1464044.shtml>

46 台电解槽！内蒙古又一绿氢项目获批！

近日，内蒙古华电扎鲁特旗 50 万千瓦风光制氢醇一体化项目获批。该项目建设地点位于内蒙古通辽市--扎鲁特旗--扎鲁特旗鲁北产业园。

项目总投资 250000 万元，其中自有资金 75000 万元，申请银行贷款 175000 万元，其他 0 万元。计划建设起止年限：2026/06 至 2028/12

该项目用地面积 500 亩，建筑面积 25650 平方米。建设制氢、绿色甲醇站，安装 46 台 1000Nm³/h 碱水电解槽装置、生物质气化装置、年产 20 万吨甲醇合成装置、甲醇精馏装置、辅助装置及建设配套公用工程。项目年产绿色氢气约 1.79 万吨、绿色甲醇约 20 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251009/1464039.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

小鹏汽车公布人形机器人姿势生成专利。近日，广州小鹏汽车科技有限公司申请的“人形机器人的姿势生成方法”专利正式公布。该专利通过融合语音数据、特殊动作标记及扩散模型技术，在输出语音时同步生成多样化手势动作，有效提升人机交互的自然度与亲近感。据介绍，该方法利用自监督语音模型提取深度语义特征，结合扩散模型生成动作数据，可实现更丰富的动作分布，适用于服务、陪伴等多场景，推动人形机器人交互能力升级。

<https://mp.weixin.qq.com/s/q4NNGcPH5IIOM6ZaTTeGxw>

Figure 03 人形机器人正式发布。10 月 9 日，Figure AI 发布第三代人形机器人 Figure 03。其外观覆灰色织物更具“活人感”，质量减轻 9%、体积缩小，足部加入脚趾和足弓设计，采用足底无线充电。技术上，它展现五套“穿搭”，掌心根部配备相机，可更好判断物品抓取状态。虽竞争对手质疑其模仿，但双方在机械结构等多方面有显著差异。Figure 03 面向家庭等 C 端场景，同时强调具备商用潜力，致力于开发通用性产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/e8QyMIAflrwgn0PZJK46lw>

云深处发布首款行业级全天候人形机器人。10 月 9 日，云深处科技发布全球首款行业级全天候人形机器人 DR02。该机器人达 IP66 级防水防尘标准，能在 -20℃ 至 55℃ 温度范围内作业，可适应户外淋雨、潮湿粉尘等环境。其身高 175cm、臂长 68cm，运动性能良好，能稳定通行复杂地形，双臂操作负载 10kg、整机背负 20kg。同时采用模块化快拆设计，配备高算力单元与多传感器系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/e8QyMIAflrwgn0PZJK46lw>

深创投人工智能和具身机器人产业基金成立出资额 15.5 亿。近日，深圳市深创投人工智能和具身机器人产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为深圳市福田红土股权投资基金管理有限公司，出资额 15.5 亿人民币，经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该基金由深圳市引导基金投资有限公司、深圳市福田红土股权投资基金管理有限公司、深圳市红

土创业投资有限公司、深圳市汇通金控基金投资有限公司共同出资。

https://mp.weixin.qq.com/s/x6x1jA-Ork_njshtrMJh2A

智元机器人与龙旗科技达成数亿框架订单合作。10月9日，智元机器人与 ODM 企业龙旗科技就工业场景具身智能机器人应用达成深度战略合作。龙旗科技向智元机器人下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单，此次合作将部署近千台机器人。前期，智元精灵 G2 将重点应用于平板产线，实现消费电子组装制造场景批量落地，发挥 AI 交互和协同功能。未来，双方合作将拓展至更多产线与品类，并在零部件供应、制造代工等方面展开更大范围合作。

https://mp.weixin.qq.com/s/x6x1jA-Ork_njshtrMJh2A

3.1.8. 固态电池

丰田与住友金属矿业合作开发全固态电池正极材料。10月8日，丰田和住友金属矿业签订了联合开发协议，共同量产用于纯电动汽车（BEV）的全固态电池正极材料。自 2021 年左右起，两家公司一直在全固态电池正极材料方面进行联合研究，重点关注正极材料在重复充放电循环过程中的降解等挑战。两家公司利用住友金属矿业专有的粉末合成技术，新开发了一种适用于全固态电池的“高耐久性正极材料”。丰田在宣布此次合作的同时，还确认计划在 2027 至 2028 年推出搭载全固态电池的纯电动汽车。

https://mp.weixin.qq.com/s/9_iLZSkDMhwsIUI7HIOzyg

3.2. 公司动态

图50：本周重要公告汇总

科达利	拟以自有资金出资不超过 300 万港元（人民币约 275 万元）在香港设立全资子公司科达利（香港）。
广大特材	25 年前三季度业绩预告：实现营业收入为 37 亿元，与上年同期相比，增加 7.41 亿元，同比+25.04%。归母净利润为 2.48 亿元，增加 1.69 亿元，同比+213.92%。
科林电气	收购方式为海信能源以现金方式认购向特定对象发行的股票，本次发行完成后，将直接持有约 9264.98 万股，占发行完成后总股本的 18.68%。
许继电气	25 年半年度权益分派每 10 股派发现金红利 2.38 元。
大洋电机	25 年半年度权益分派每 10 股派发现金红利 1 元。
万顺新材	拟由全资子公司中基新能源使用自有资金人民币 1 亿元全资设立孙公司中基铝塑膜。
双良节能	中标河北京能涿州热电招标项目，预计中标金额为人民币约 4.19 亿元，占公司 2024 年度经审计营业收入比重为 3.21%。
震裕科技	25 年前三季度业绩预告：归母净利润约 4 亿元，同比约+132.00%。
平高电气	每股派发现金红利 0.188 元，共计约 2.55 亿元。
五洲新春	计划在本公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式，合计减持公司股份数量不超过 1,000 万股，占总股本比例 2.73%。
陕鼓动力	原副董事长、总经理陈党民退休离任，聘任刘海军为总经理。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图51：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%
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-10-09	2025-10-09	1	259,452.9436	8.92
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-29	2025-09-29	1	104,678.6880	10.05
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-30	2025-09-30	1	159,986.7176	-9.95
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-09-30	2025-09-30	1	159,986.7176	-9.95
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-10-09	2025-10-09	1	181,837.3063	8.20
601218.SH	吉鑫科技	振幅值达 15%	2025-10-10	2025-10-10	1	210,857.4794	5.60
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-10-10	2025-10-10	1	210,857.4794	5.60
603507.SH	振江股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-30	2025-09-30	1	55,877.9519	-6.53
002058.SZ	*ST 威尔	连续三个交易日涨跌幅偏离 值累计达到 12%的 ST 证券、 *ST 证券和未完成股改证券	2025-09-30	2025-10-10	3	52,261.2682	15.27
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-09	2025-10-09	1	846,598.8299	10.00
002460.SZ	赣锋锂业	连续三个交易日内涨跌幅偏 离值累计达 20%	2025-09-29	2025-10-09	3	2,192,663.455 1	23.45
603659.SH	璞泰来	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-10	2025-10-10	1	287,249.4842	-10.00
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-29	2025-09-29	1	807,689.0033	10.01
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏 离值累计达 20%	2025-09-26	2025-09-29	2	237,192.9458	20.99

002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-30	2025-09-30	1	224, 012. 9880	9. 98
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-09	2025-10-09	1	384, 379. 2715	9. 99
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-10-09	2025-10-09	1	384, 379. 2715	9. 99
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-10-10	2025-10-10	1	389, 422. 3801	-3. 97
002407.SZ	多氟多	换手率达 20%	2025-09-30	2025-09-30	1	532, 731. 2614	5. 67
002407.SZ	多氟多	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-26	2025-09-30	3	907, 564. 9474	22. 98
603026.SH	石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-26	2025-09-30	3	161, 927. 3873	22. 60
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-10	2025-10-10	1	665, 601. 3886	-9. 96
688063.SH	派能科技	涨跌幅达 15%	2025-09-30	2025-09-30	1	177, 886. 3210	19. 99
300432.SZ	富临精工	涨跌幅达 15%	2025-09-30	2025-09-30	1	509, 841. 8548	19. 98
688275.SH	万润新能	涨跌幅达 15%	2025-09-29	2025-09-29	1	50, 225. 0936	20. 00
688275.SH	万润新能	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-26	2025-09-30	3	214, 867. 7375	33. 83
301358.SZ	湖南裕能	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-29	2025-09-30	2	529, 631. 2122	32. 50
600884.SH	杉杉股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-10	2025-10-10	1	280, 654. 1051	-9. 89
603799.SH	华友钴业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-29	2025-10-09	3	2, 819, 879. 5603	23. 04

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300274.SZ	阳光电源	2025-10-10	146. 52	146. 52
300308.SZ	中际旭创	2025-10-10	390. 00	390. 00
002438.SZ	江苏神通	2025-10-10	12. 50	13. 44
300750.SZ	宁德时代	2025-10-10	381. 95	381. 95
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57
300444.SZ	双杰电气	2025-10-10	7. 50	8. 57

002384.SZ	东山精密	2025-10-10	68.67	68.67
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002738.SZ	中矿资源	2025-10-09	53.62	53.62
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
300340.SZ	科恒股份	2025-10-09	11.18	14.38
002266.SZ	浙富控股	2025-10-09	4.10	4.46
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
000792.SZ	盐湖股份	2025-10-09	22.00	22.41
002759.SZ	天际股份	2025-10-09	17.75	21.69
002759.SZ	天际股份	2025-10-09	17.75	21.69
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
300484.SZ	蓝海华腾	2025-10-09	19.27	22.25
300484.SZ	蓝海华腾	2025-10-09	19.27	22.25
002184.SZ	海得控制	2025-10-09	13.11	15.51
688556.SH	高测股份	2025-10-09	11.16	11.16
300484.SZ	蓝海华腾	2025-10-09	19.27	22.25
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300750.SZ	宁德时代	2025-09-30	402.00	402.00
300750.SZ	宁德时代	2025-09-30	402.00	402.00
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300750.SZ	宁德时代	2025-09-30	402.00	402.00
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300484.SZ	蓝海华腾	2025-09-30	19.27	22.00
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31

300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
688275.SH	万润新能	2025-09-30	67.76	68.79
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
688275.SH	万润新能	2025-09-30	67.76	68.79
002438.SZ	江苏神通	2025-09-30	12.80	12.85
300769.SZ	德方纳米	2025-09-30	40.00	46.31
301150.SZ	中一科技	2025-09-30	35.00	41.42
000400.SZ	许继电气	2025-09-30	23.88	26.53
300308.SZ	中际旭创	2025-09-30	403.68	403.68
300274.SZ	阳光电源	2025-09-30	161.98	161.98
301150.SZ	中一科技	2025-09-30	35.00	41.42
300484.SZ	蓝海华腾	2025-09-30	19.27	22.00
601865.SH	福莱特	2025-09-30	15.50	17.25
301150.SZ	中一科技	2025-09-30	35.00	41.42
301150.SZ	中一科技	2025-09-29	35.00	41.57
002594.SZ	比亚迪	2025-09-29	108.61	108.61
002594.SZ	比亚迪	2025-09-29	108.61	108.61
301150.SZ	中一科技	2025-09-29	35.00	41.57
300340.SZ	科恒股份	2025-09-29	11.00	13.80
301150.SZ	中一科技	2025-09-29	35.00	41.57
301150.SZ	中一科技	2025-09-29	35.00	41.57
002594.SZ	比亚迪	2025-09-29	108.61	108.61
688275.SH	万润新能	2025-09-29	65.64	65.64
300308.SZ	中际旭创	2025-09-29	350.00	416.75
300750.SZ	宁德时代	2025-09-29	397.37	397.37
300932.SZ	三友联众	2025-09-29	9.20	11.32
688472.SH	阿特斯	2025-09-29	11.60	12.89
601865.SH	福莱特	2025-09-29	15.50	17.05
601865.SH	福莱特	2025-09-29	15.50	17.05
603212.SH	赛伍技术	2025-09-29	10.31	11.55
603212.SH	赛伍技术	2025-09-29	10.31	11.55
688275.SH	万润新能	2025-09-29	65.64	65.64
603212.SH	赛伍技术	2025-09-29	10.31	11.55
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-29	23.80	26.89
603819.SH	神力股份	2025-09-29	11.66	11.66
000792.SZ	盐湖股份	2025-09-29	20.04	20.21
002759.SZ	天际股份	2025-09-29	17.93	17.93
002759.SZ	天际股份	2025-09-29	14.67	17.93
002759.SZ	天际股份	2025-09-29	17.93	17.93
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-29	23.80	26.89
301018.SZ	申菱环境	2025-09-29	62.00	73.01

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>