

强于大市

电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报

《汽车行业稳增长工作方案》印发，固态电池产业化加速

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，松下和 SK On 加速固态电池量产，后续关注固态电池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，产业链上游硅料、硅片、电池继续涨价，国家标准化管理委员会发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》，上游产能存在收缩预期，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，建议关注大储集成厂商。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，金风科技、中船科技先后宣布投建氢氨醇一体化项目，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上涨 3.07%，其中锂电池指数上涨 9.25%，风电板块上涨 5.35%，工控自动化上涨 2.93%，新能源汽车指数上涨 1.09%，核电板块下跌 0.73%，发电设备下跌 1.06%，光伏板块下跌 1.06%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**工信部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》。央视新闻：全国新能源汽车累计销售突破 4,000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一。**动力电池：**松下能源宣布将致力于生产全固态电池，力争 2026 年度实现样品出货。SK On 全固态电池试点工厂正式落地，拟 2029 年实现商用。**光伏风电：**国家标准化管理委员会发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等 3 项强制性国家标准（征求意见稿）。广东“136 号文”：鼓励配建/租赁储能，存量 50%-100%，增量 0.2-0.453 元/kWh，集中式光伏陆上风电不参与竞价。隆基绿能与晶科能源达成专利诉讼和解。**核电：**生态环境部在官网发布《关于公开征求国家生态环境标准〈环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置（征求意见稿）〉意见的通知》。英国宣布将与美国共同签署《大西洋先进核能伙伴关系》协议，加快两国企业建设新核电站的速度。**氢能：**中船科技联合中国船舶工业贸易有限公司子公司与客户签订绿色甲醇销售合同，总金额至高 14.4 亿美元。
- **本周公司重点信息：****龙蟠科技：**控股孙公司锂源（亚太）与宁德时代签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》，预计将自 2026 年第二季度至 2031 年间合计向宁德时代海外工厂销售 15.75 万吨符合双方约定规格的磷酸铁锂正极材料，合同总销售金额超人民币 60 亿元。**富临精工：**控股子公司江西升华与宁德时代签订《预付款协议》，宁德时代向江西升华支付共计 15 亿元预付款，用于锁定磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局原材料建设。
- **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 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：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
国内储能市场价格观察	9
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	13

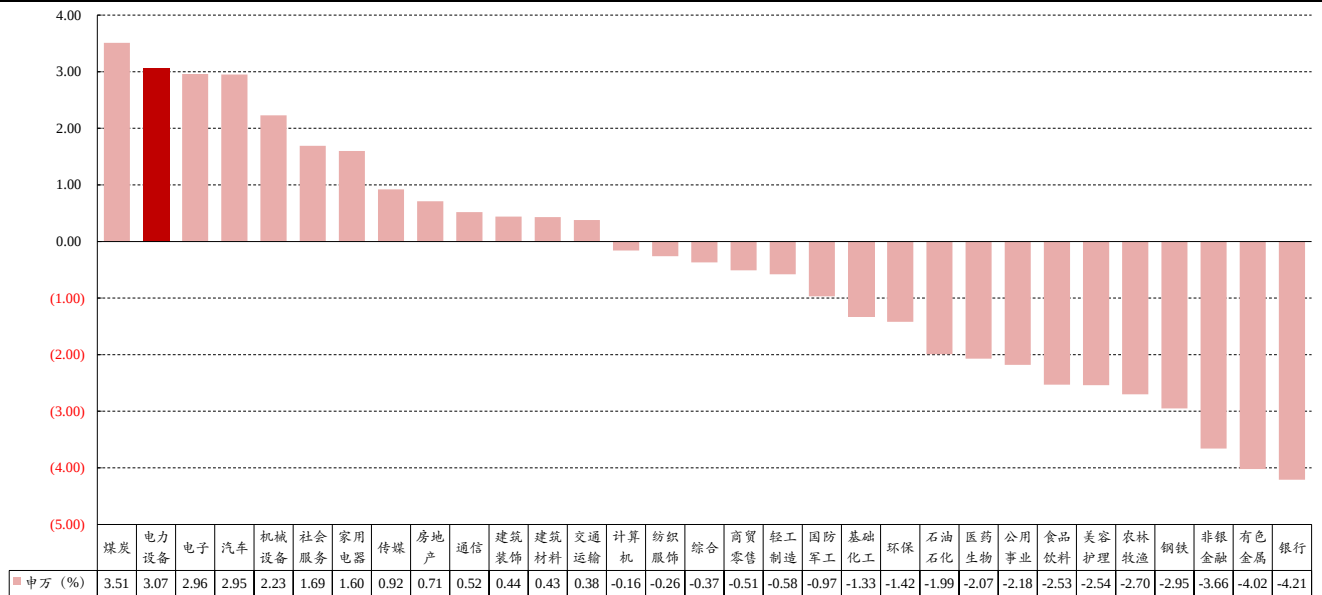
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.储能产品价格情况.....	9
图表 6.本周重要行业动态汇总.....	10
图表 7.本周重要公告汇总.....	11
附录图表 8.报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.07%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3820.09 点，下跌 50.51 点，下跌 1.3%，成交 53649.48 亿；深成指收于 13070.86 点，上涨 146.73 点，上涨 1.14%，成交 70896.51 亿；创业板收于 3091 点，上涨 70.58 点，上涨 2.34%，成交 33697.42 亿；电气设备收于 9386.8 点，上涨 279.52 点，上涨 3.07%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，光伏板块跌幅最大：锂电池指数上涨 9.25%，风电板块上涨 5.35%，工控自动化上涨 2.93%，新能源汽车指数上涨 1.09%，核电板块下跌 0.73%，发电设备下跌 1.06%，光伏板块下跌 1.06%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为杭电股份 43.81%，伟创电气 21.74%，中一科技 14.75%，意华股份 13.64%，赣锋锂业 13.42%；跌幅居前五个股票为天际股份-11.91%，ST 远程-11.77%，亚玛顿-10.46%，聆达股份-9.95%，晶科科技-9.67%。

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		2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/27	2025/9/5	2025/9/12	2025/9/20	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)	11.45	11.85	11.95	11.85	11.65	11.55	11.55	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.5	14.8	14.85	14.70	14.55	14.50	14.5	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.265	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.2	8.15	8.1	7.85	7.50	7.30	7.32	0.27
	工业级 (万元/吨)	6.9	7.85	7.8	7.6	7.3	7.1	7.12	0.28
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	0.675	0.6875	0.6875	0.7	0.7	0.7125	1.79
	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)	2.12	2.12	2.13	2.13	2.14	2.14	2.14	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.78	1.78	1.79	1.79	1.8	1.8	1.8	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.03	5.5	5.575	5.58	5.65	5.65	5.75	1.77

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价区间并无明显变动，一线厂家价格初步达成一致在 55 元人民币，二三线厂家报价达到 52 元人民币，颗粒料新单报价约 51 元人民币的水平。整体报价统一上扬到 50 元以上的价位。本周观察交易量尚未进入批量采购，但受报价持续走高的情势下，除了拉晶采购以外，下游代工购料也持续增加，反内卷政策持续发酵，对后期价格支撑多数乐观看待。本周成交价格滚动连带前期订单调整，整体均价微幅上扬，大厂新谈订单已全面来到 50-55 元人民币，但需注意目前仍有前期交付正在执行。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。9 月 16 日国家标准委发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》征求意见稿，也显示能耗指针将是后续产能划分的分水岭，意见稿内容显示将综合能耗标准收紧，三氯氢硅法多晶硅的 1 级（目标先进工艺标准）/2 级（新建或改扩建准入级）/3 级（现有企业生产需符合 3 级）单位产品综合能耗分别调整至 5/5.5/6.4 kgce/kg，硅烷流化床法 1 级/2 级/3 级能耗标准为 3.6/4.0/5.0 kgce/kg。考虑正式实施时间为正式版本发布后的 12 个月，企业仍有充裕的时间能调整生产状况，对于目前市场影响较小。

硅片价格：本周硅片价格延续上行格局，各尺寸报价自周末起普遍上调每片约 0.05 元人民币。不过，实际成交仍呈现结构性差异，特别是 210RN 新报价的市场接受度有限。细看各尺寸：183N 价格区间落在每片 1.30-1.35 元人民币，其中上周四起仍有部分每片 1.30 元人民币的交付价，但随着周末开始的新报价，本周一开始成交价已集中至每片 1.35 元人民币，显示需求支撑力度较强；210N 报价同步上涨至每片 1.70 元，受国内需求拉动，走势保持稳健。相较之下，210RN 虽有厂家报价上调至每片 1.45 元人民币，但由于电池厂手中 210RN 库存相对充裕，对新价接受意愿偏低，市场仍“挺价为主、推涨不易”，本周主流成交仍以每片 1.40 元人民币为主，后续 1.45 元是否能真正落地仍待观察。在供需层面，随着拉晶代工比例增加，企业排产结构也在持续调整。整体而言，183mm 的成交活跃度明显优于其他尺寸，产出占比于本月亦有上调趋势，短期内价格仍具支撑。展望下周，在上游成本与下游需求共同影响下，硅片价格大概率以持稳为主，上行为辅的趋势，但仍需持续关注 210RN 的实际成交动能。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价仍分别持平于上周的每瓦 0.31 元、0.285 与 0.3 元人民币，价格区间分别上升为每瓦 0.31-0.32、0.285-0.29 与 0.3-0.31 元人民币。由于上游硅片涨幅带动，电池片厂家跟进报涨电池片价格，本周 183N、210RN 与 210N 电池片报价分别往每瓦 0.32 元、0.29 与 0.31 元人民币移动，但各家电池厂报涨时间不一，并且部分组件大厂处于观望。因此截至本周三，前述上涨后报价仍为少部分成交，未计入均价，当前电池、组件环节仍在进行价格博弈。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，印度市场仍然支撑 P 型电池片需求。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 0.041 美元，延续上周趋势，印度市场近期出现囤货现象。原因包含国内反内卷政策引发的涨价预期、当地货物税下调，以及 ALMM 列表放宽部分项目可使用进口电池。上述因素共同推动 183N 电池片需求，使其价格有望再度上行，且涨势可能延续至十月之后。而美金高价东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件价格：当前组件执行多数前期订单执行为主，需求疲弱影响部分项目出现低价抢单、库存出清等策略，少量出现偏低售价。大宗价格仍考虑成本近期上涨明显，多数维持价格为主，大厂减少集中式项目低价交付。前期带调价订单再近月交付执行收尾，九月下旬集中项目价格有望减少低价发货集中在 0.67-0.68 元人民币的水平。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.6-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.68 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.64-0.68 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.62-0.63 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 5-10% 不等，交付量缩减。而分布项目大客户交付约落在 0.66-0.68 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 组件价格持稳在每瓦 0.69-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.69-0.75 元人民币之间，分布项目价格约 0.78-0.83 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。

海外组件价格：各区域市场组件价格概况如下：• 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.16 美元左右。• 欧洲市场：当前项目整体交付价格维持在每瓦 8.3-8.5 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：目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。在美国展会期间，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/8/14	2025/8/21	2025/8/28	2025/9/4	2025/9/11	2025/9/18	环比(%)
硅料	致密料元/kg	44	44	46	48	50	2.00
	颗粒硅元/kg	44	44	46	47	49	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.154	0.154	0.16	0.16	0.167	4.19
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.2	1.2	1.25	1.25	1.3	3.85
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.4	1.4	1.4	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.6	1.6	1.65	3.03
	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.04	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
电池片	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.04	2.50
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.295	0.3	0.31	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.285	0.285	0.29	0.295	0.3	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.685	0.685	0.685	0.69	0.69	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.095	(5.00)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
中国项目	分布式项目 TOPCon 元/W	0.69	0.69	0.69	0.7	0.7	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	0.182	0.182	0.182	0.168	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 3.0%。下周预计 EVA 市场价格或高位整理，石化库存低位，对出厂价存在支撑，且石化通过不同类别货源排产调节，平衡不同级别间产品的量价平衡。光伏供应偏紧的局面或伴随着产量的增加，逐步缓解。与此同时，国庆前，需要密切关注下游假期备货对市场的提振。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 0.1%。需求放缓担忧升温，国际油价震荡下挫，挤压 PX 成本端支撑。PTA 供需面偏稳，低加工费利好与现货充足的利空博弈，美联储降息利好市场。近期乙二醇市场多空并存，四季度供应端预期增加叠加当下聚酯需求恢复，乙二醇供需基本面短期偏强，远期偏弱。

边框铝材：本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.4%。宏观面，市场等待美联储决议，当前普遍预期偏向乐观。国内方面继续推动“反内卷”，反对企业低价无序竞争，商品市场仍有一定支撑。基本面供应端运行稳健，需求端表现谨慎。预计下周铝价或延续震荡局面。

支架热卷: 本周支架热卷价格上涨, 涨幅 0.4%。综合分析来看, 下周产量下降, 但需求存在周期性, 叠加国庆假期前的备货可能, 从而预期价格小幅回调后回涨, 整体重心略有上移。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。近期光伏玻璃市场整体成交良好, 库存呈现持续下降趋势。临近周末, 个别厂家出货稍有放缓, 场内观望情绪增加。下周来看, 多数玻璃厂家执行订单, 供需关系变动不大, 预计市场稳定为主。随着假期临近, 局部交投或有转淡, 预计库存降速放缓。

(信息来源: 索比咨询)

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/8/14	2025/8/20	2025/8/27	2025/9/6	2025/9/11	2025/9/18	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,193	10,336	10,621	10,850	10,636	10,950	2.95
透明 EVA (元/平米)	5.52	5.52	5.52	5.6	5.71	5.91	3.50
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.02	6.02	6.02	6.1	6.21	6.41	3.22
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,814	5,850	5,939	5,861	5,779	5,775	(0.07)
边框 铝材 (元/吨)	20,663	20,634	20,739	20,703	20,679	20,959	1.35
电缆 电解铜 (元/吨)	78,800	79,168	79,117	79,713	79,929	80,829	1.13
支架 热卷 (元/吨)	3,480	3,475	3,444	3,423	3,412	3,426	0.41
白银 (元/kg)	9,207	9,180	9,256	9,532	9,770	9,982	2.17
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,967	5,954	5,994	6,170	6,317	6,434	1.85
主栅正面银浆 (元/kg)	8,936	8,915	8,976	9,240	9,458	9,636	1.88
细栅正面银浆 (元/kg)	8,986	8,965	9,026	9,290	9,507	9,686	1.88
靶材 精钨 (元/kg)	2,625	2,625	2,608	2,525	2,525	2,525	0.00
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	19	19	19	20	20	20	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	11	11	11	13	13	13	0.00

资料来源: 索比咨询, 中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期随着供应端扰动阶段性缓解，锂辉石及碳酸锂价格震荡运行。截至 9 月 19 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价为每公吨 835-849 美元，均价每公吨 842 美元；电池级碳酸锂现货价为每公吨 7.3-7.4 万元人民币，均价约每公吨 7.3 万元人民币。较九月初均小幅回落。近两周碳酸锂价格先回落后小幅回升。9 月 9 日宁德时代在宜春召开规下窝锂矿复产推进会，复产预期一度压制盘面；在宜春项目实质性复产落地前，价格短期难以大幅下行；近期节前补库叠加较强需求，带动盘面小幅回升。供应端看，国内扰动暂告一段落、复产预期增强，海外供给总体平稳；需求端仍处季节性旺季，乘用车及储能需求维持高位，正极材料与电芯排产延续增长。短期看价格维持区间震荡。

储能电芯：近期储能电芯报价重心持续小幅上移。根据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯 100 Ah 价格区间为每瓦时 0.340-0.405 元人民币，均价每瓦时 0.373 元人民币；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.260-0.335 元人民币，均价每瓦时 0.298 元人民币；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.258-0.340 元人民币，均价每瓦时 0.299 元人民币。280 Ah 报价环比持平，100 Ah 及 314 Ah 电芯成交重心小幅上升。近期价格回升主要受需求旺盛推动，二三线厂商成交报价每瓦时进一步上升 0.003-0.005 元；三季度储能需求维持高位，主流电芯企业开工率较高，碳酸锂价格稳定在每公吨 7 万元以上持续提供成本支撑。海外方面，国内企业在中东、澳洲等地项目落地加快；国内方面，以内蒙古等地为代表的大型项目虽在六月底前已开工，实际预计在十月底前全部建成后并网，从而在近一两个月内对国内储能电芯需求形成阶段性支撑。

国内市场储能系统：近期储能系统价格波动不大。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间每瓦时 0.37-0.43 元人民币，均价每瓦时 0.40 元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间每瓦时 0.74-0.79 元人民币，均价每瓦时 0.77 元人民币；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间每瓦时 0.42-0.54 元人民币，均价每瓦时 0.48 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间每瓦时 0.40-0.48 元人民币，均价每瓦时 0.44 元人民币。部分企业直流侧报价受电芯价格持续上涨有所上调，但该变化尚未明显传导至国内交流侧中标价，具体来看，4h 项目最低开标价仍维持在每瓦时 0.39-0.40 元人民币。近日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025-2027 年）》，预计三年内全国新增装机容量超过 1 亿千瓦，2027 年底达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约 2,500 亿元；同时提出完善以新型储能为代表的调节资源的容量电价机制、建立容量补偿机制，为 2026-2027 年以锂离子为主的新型储能装机提供明确指引。短期看，储能系统集成环节参与主体众多、集中度相对较低，储能系统报价仍处于相对低位。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 5. 储能产品价格情况

产品种类		2025/8/20	2025/9/5	2025/9/19	环比(%)
锂矿	锂辉石精矿（美元/MT）	950	845	842	(0.36)
锂盐	电池级磷酸锂（万元/MT）	8.4	7.4	7.3	(1.35)
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah（元/Wh）	0.365	0.37	0.373	0.81
	方形铁锂储能电芯-280Ah（元/Wh）	0.295	0.298	0.298	0.00
	方形铁锂储能电芯-314Ah（元/Wh）	0.295	0.298	0.299	0.34
国内系统	直流侧-液冷 2h（元/Wh）	0.4	0.4	0.4	0.00
	交流测-液冷 1h（元/Wh）	0.77	0.77	0.77	0.00
	交流测-液冷 2h（元/Wh）	0.48	0.48	0.48	0.00
	交流测-液冷 4h（元/Wh）	0.43	0.45	0.44	(2.22)

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

行业动态

图表 6.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	工信部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》。 https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7040552.htm
	央视新闻：全国新能源汽车累计销售突破 4000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842750281504945331&wfr=spider&for=pc
	松下能源宣布将致力于生产全固态电池，力争 2026 年度实现样品出货。 https://www.cls.cn/detail/2149432
动力电池	SK On 全固态电池试点工厂正式落地，拟 2029 年实现商用。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843396029575193805&wfr=spider&for=pc
光伏风电	国家标准化管理委员会发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等 3 项强制性国家标准（征求意见稿）。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843510186842376525&wfr=spider&for=pc
	广东“136 号文”：鼓励配建/租赁储能，存量 50%-100%，增量 0.2-0.453 元/kWh，集中式光伏陆上风电不参与竞价。 https://finance.sina.cn/2025-09-19/detail-infqzqqh9648965.d.html
	隆基绿能与晶科能源达成专利诉讼和解。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843682981482042253&wfr=spider&for=pc
核电	生态环境部在官网发布《关于公开征求国家生态环境标准<环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置（征求意见稿）>意见的通知》。 https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202509/t20250916_1127540.html
	英国宣布将与美国共同签署《大西洋先进核能伙伴关系》协议，加快两国企业建设新核电站的速度。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843327482875950141&wfr=spider&for=pc
氢能	中船科技联合中国船舶工业贸易有限公司子公司与客户签订绿色甲醇销售合同，总金额至高 14.4 亿美元。 https://mp.weixin.qq.com/s/GfI8VXnFBBtz3QRungLOpw

资料来源：工信部，央视新闻，财联社，中国有色金属工业协会硅业分会，新浪财经，第一财经，生态环境部，价值能源公众号，中银证券

公司动态

图表 7.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

龙蟠科技	控股孙公司锂源（亚太）与宁德时代签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》，预计将自 2026 年第二季度至 2031 年间合计向宁德时代海外工厂销售 15.75 万吨符合双方约定规格的磷酸铁锂正极材料，合同总销售金额超人民币 60 亿元。
科林电气	拟向控股股东方不超 15 亿定增，扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。
长高高新	拟投资 7961.77 万元建设屋顶光伏项目。
尚太科技	拟在香港设立全资子公司，负责境外焦类原材料采购和贸易。
通合科技	股东拟合计减持不超过 3%公司股份。
格林美	与 ASCENDELEMENTS 签署共探欧洲电池回收与材料合作谅解备忘录。
富临精工	控股子公司江西升华与宁德时代签订《预付款协议》，宁德时代向江西升华支付共计 15 亿元预付款，用于锁定磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局原材料建设。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 8.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
603906.SH	龙蟠科技	未有评级	16.31	105.02	(0.96)	0.31	/	52.61	3.60
300432.SZ	富临精工	未有评级	16.35	279.55	0.32	0.53	50.32	30.85	6.30

资料来源：iFinD，中银证券
注：股价截止日 2025 年 9 月 19 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得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