

电力设备行业跟踪周报

储能和锂电需求旺盛、人形和固态加速迭代

2025 年 09 月 22 日

增持（维持）

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 9387 上涨 3.07%，表现强于大盘。**（本周，9.15-9.19）风电涨 5.35%，电气设备涨 3.07%，发电设备涨 3.05%，新能源汽车涨 2.42%，核电跌 1.63%，锂电池跌 1.22%，光伏跌 1.06%。涨幅前五为杭电股份、万向钱潮、宝光股份、赣锋锂业、宁德时代；跌幅前五为天际股份、睿康股份、晓程科技、亚玛顿、ST 聆达。

■ **行业层面：人形机器人：**英国首台工业用途的人形机器人亮相；智元机器人首秀“韦伯斯特空翻”；Figure 完成 C 轮融资 10 亿美元；马斯克 100 万台 KPI 再度催化人形机器人量产节奏；露笑科技与开普勒机器人合作；Figure 与 Brookfield 合作开发人形机器人数据集。**储能：**宁德时代群：储能行业价格战不可持续，得不偿失；黑龙江发改委：拟出台黑龙江“136 号文”，存量 0.374 元/kWh、增量机制电价不得高于煤电基准价。宁夏发改委：拟出台宁夏“136 号文”，存量 0.2595 元/kWh、0.18<增量项目≤0.2595 元/kWh。广东发改委：拟出台广东“136 号文”，增量 0.2 0.453 元/kWh，首轮竞价于 2025 年 10 月份开展！**电动车：**松下发力固态电池，争取 26 年实现样品出货；曾毓群：储能低价混战、产品参数造假，警惕“孤儿电站”；17 家车企表态积极落实账款支付倡议；理想汽车与宁德时代达成五年全面战略合作；当升科技实现固态电解质吨级稳定制备；工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》；特斯拉德国工厂负责人安德烈·蒂里希透露，由于出色的销量数据，该工厂将增加电动汽车的生产量；华为与上汽合作的鸿蒙智行“第五界”鸿蒙首车——尚界 H5 正式亮相；华为车 BU 与广汽丰田的合作升级为全栈方案，未来两年内将推出三款新车；理想汽车宣布，其新形态五座 SUV——理想 i6 将于 9 月 26 日正式上市；华为明年将在大湾区建设 500 座重卡超充站；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 27.50 元/吨，+0.7%；百川金属钴 27.75 元/吨，+1.3%；镍：上海金属网 12.30 元/吨，-0.3%；碳酸锂：SMM 工业级 7.13 元/吨，+1.5%；SMM 电池级 7.35 元/吨，+1.4%；前驱体：SMM 四氧化三钴 22.65 元/吨，+2.3%；三元 523 型 8.15 元/吨，+1.9%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.36 元/吨，+0.8%；三元 811 型 14.50 元/吨，+0%；三元 622 型 12.45 元/吨，+0%；负极：百川石油焦 0.27 元/吨，+0.1%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.332 元/wh，+1.2%；圆柱 18650-2500mAh 4.42 元/支，+0%。**新能源：**习近平：着力整治企业低价无序竞争乱象；国家标准委已组织完成了《硅多晶和铸锭单位产品能源消耗限额》等 3 项国家标准的征求意见稿，并公开征求意见。对于多晶硅（三氯氢硅法）的能耗要求 1 级/2 级/3 级分别为 5/5.5/6.4kgce/kg，多晶硅（硅烷流化床法）分别为 3.6/4/5kgce/kg；捷佳伟创钙钛矿 GW 级磁控溅射立式真空镀膜设备 PVD2400V 顺利出货。河北省发改委发布河北省秦皇岛市“风光同场”海上光伏项目拟安排情况公示。本周硅料：陆风 1605 元/KW，陆风（含塔筒）2128 元/KW。电网：全国最大“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目全容量并网发电。

■ **公司层面：天赐材料：**“天赐转债”将于 25 年 9 月 23 日按面值支付第三年利息，当期票面利率为 0.8%；**嘉元科技：**签署了《增资及股权转让合同》，按要求支付了第一笔转让款人民币 0.45 亿元及第一笔增资款 1.5 亿元；**欣旺达：**全资子公司前海弘盛拟与合伙人远致储能、新型储能、港华能源共同投资远致港欣合伙企业，其中前海弘盛认缴出资额为人民币 6 千万元，认缴比例为 20%；**科林电气：**拟向海信能源发行股票数量不超过 0.93 亿股，不超过总股本的 30%，募集资金总额不超过人民币 15 亿元；**德福科技：**签署了《股权购买协议》，拟收购 Circuit Foil Luxembourg S. a. r. l. 100%股权。

■ **投资策略：锂电&固态：**8 月国内电动车销 140 万辆，环比+27%/+11%，增速恢复，新车密集上市+年底抢装，全年预计 25%增长至 1600 万辆；欧洲 9 国合计销量 17.8 万辆，环比 41%/-19%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计 2-3 月可持续维持 30%；排产端看，储能满产，供不应求，9 月排产进一步 5-10%增长，各环节龙头产能打满，订单向二三线外溢，上修 25 年和 26 年需求分别 33%+、22%+增长。全面看好锂电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等，同时看好科达利、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及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国大储法案后今年增长乐观，国内储能 136 号文后超预期，预计 30%增长；欧洲户储去库完成，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%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。**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 年电网投资确定增长，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）、厦钨新能（钨酸锂需求盈利向好、卡位硫化物固态潜力大）、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）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、上海洗霸（全面布局固态、有研合硫化物有望领先）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、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）、欣旺达（消费锂电盈利向好、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数增、固态电池设备&材料领先）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、北特科技（丝杠头部批量空间大、汽零平穩）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、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）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、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）、金盘科技（全球全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、伟创电气（变频伺服持续成长、大力布局人形机器人）、富临精工（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、艾罗能源（老牌户储龙头、工商储能先起量）、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）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、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）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、思源电气（电力设备国内出海龙头、订单和盈利超预期）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利力超预期）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入）、东方电缆（海缆壁垒格局好、海风项目开始启动）、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（汽零和结构件稳健、积极布局人形/AIDC/液冷）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和底部盈利

行业走势



相关研究

《电池行业：技术突破加速，盈利拐点显现》

2025-09-21

《电池深度：龙头恒强，二线改善，全面看好电池板块》

2025-09-17

好转)、三星医疗(海外配网和电表需求强劲,国内增长稳健)、国德威(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)、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)、容百科技(高镍正极龙头、海外进展超预期)、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)、金风科技(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、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、显能科技、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:优优绿能、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、连升科技、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	368.49	9.67	11.01	13.53	38	33	27	买入
300124.SZ	汇川技术	81.70	1.76	2.02	2.45	46	40	33	买入
002050.SZ	三花智控	41.65	0.69	0.81	0.96	60	51	43	买入
300274.SZ	阳光电源	137.20	4.55	5.32	6.76	30	26	20	买入
688390.SH	固德威	53.75	3.51	1.74	3.71	15	31	14	买入
002594.SZ	比亚迪	109.09	3.30	4.17	5.28	33	26	21	买入
688223.SH	晶科能源	5.35	0.74	0.13	0.31	7	41	17	买入
002850.SZ	科达利	159.85	4.38	5.05	6.07	36	32	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	71.41	1.98	2.02	2.69	36	35	27	买入
600885.SH	宏发股份	26.92	0.95	1.15	1.36	28	23	20	买入
600312.SH	平高电气	15.56	0.60	0.93	1.19	26	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	26.88	0.90	0.82	1.09	30	33	25	买入
002709.SZ	天赐材料	31.30	0.99	0.29	0.81	32	108	39	买入
300763.SZ	锦浪科技	85.85	1.96	3.02	4.16	44	28	21	买入
605117.SH	德业股份	69.50	1.98	3.50	4.66	35	20	15	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.82	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	42.74	2.78	-1.43	3.46	15	-30	12	买入
300037.SZ	新宙邦	46.10	1.35	1.42	1.93	34	32	24	买入
300769.SZ	德方纳米	38.83	-5.84	-2.54	0.75	-7	-15	52	增持
603799.SH	华友钴业	51.56	1.82	1.97	2.16	28	26	24	买入
603806.SH	福斯特	15.75	0.71	0.71	0.90	22	22	18	买入
601012.SH	隆基绿能	16.90	1.42	-0.78	0.44	12	-22	38	买入
600438.SH	通威股份	21.83	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	111.14	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	16.70	2.54	0.62	0.99	7	27	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	42.86	2.61	0.71	1.09	16	60	39	买入
300568.SZ	星源材质	13.58	0.43	0.43	0.52	32	32	26	买入
688005.SH	容百科技	27.65	0.81	0.31	0.67	34	89	41	买入
688348.SH	昱能科技	53.83	1.41	1.62	2.19	38	33	25	增持
688063.SH	派能科技	58.41	2.11	0.35	0.90	28	167	65	买入
603606.SH	东方电缆	60.17	1.45	1.78	2.93	41	34	21	买入
603218.SH	日月股份	12.93	0.47	0.62	0.75	28	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	44.00	2.08	2.14	2.62	21	21	17	买入
002487.SZ	大金重工	43.15	0.67	1.03	1.39	64	42	31	买入
688116.SH	天奈科技	56.33	0.81	0.74	0.98	70	76	57	买入
002979.SZ	雷赛智能	49.40	0.44	0.74	1.02	112	67	48	买入
002460.SZ	赣锋锂业	52.82	2.40	-0.29	0.58	22	-182	91	买入
002466.SZ	天齐锂业	45.01	4.45	-1.77	1.74	10	-25	26	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 9 月 19 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

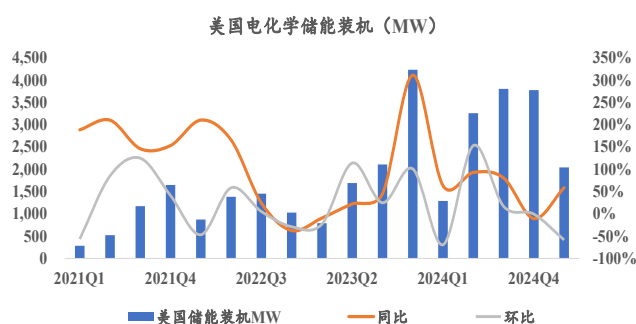
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

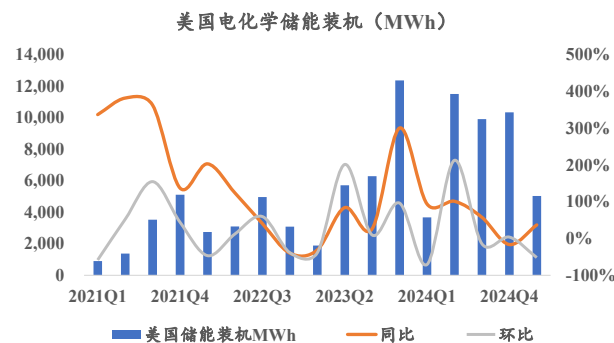
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



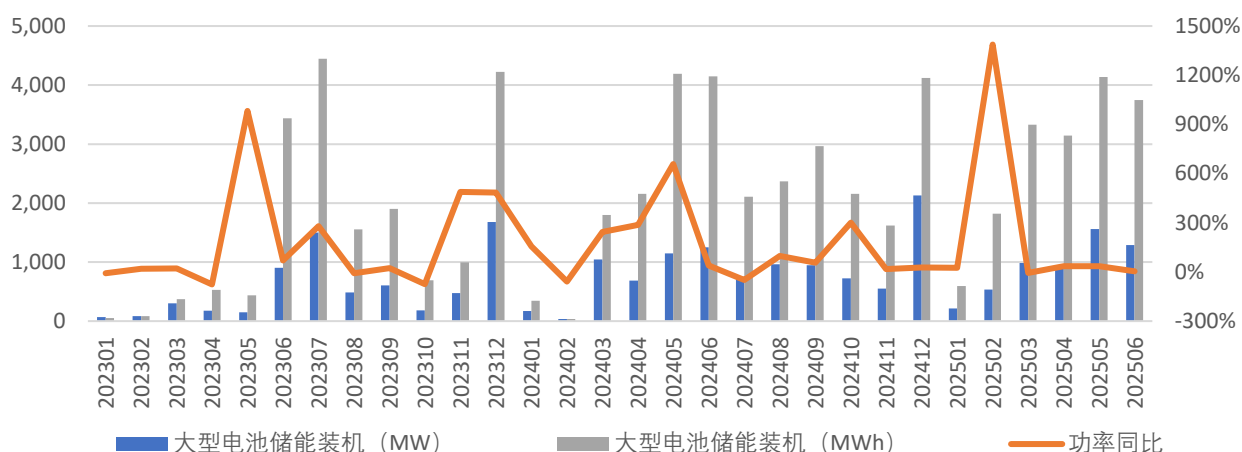
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

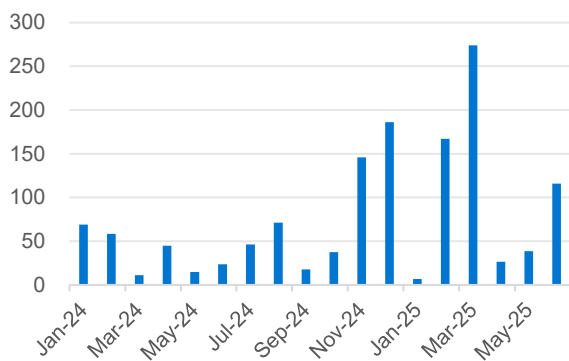


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

6月德国大储装机116MWh, 同比+392%, 环比+201%; 德国2030年80%可再生能源目标倒逼储能刚性增长, 大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

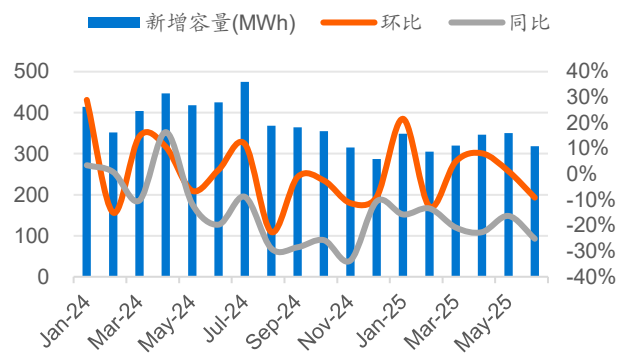
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

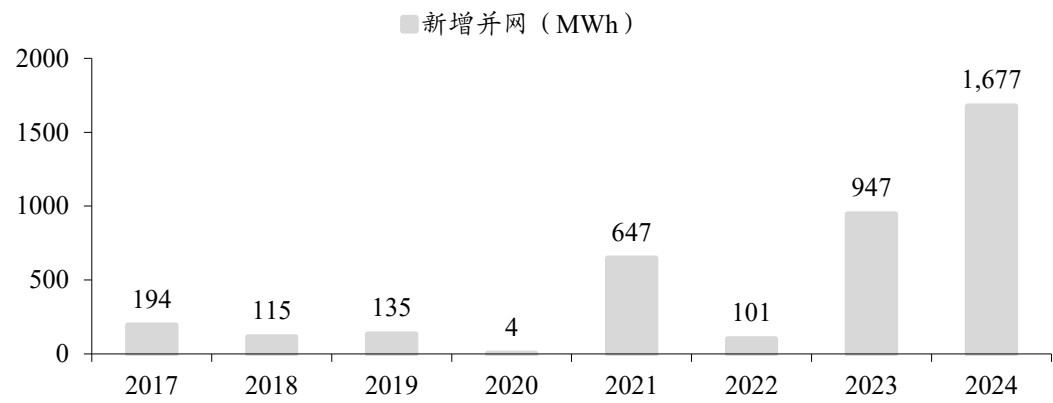


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

在建规模大增: 截至25Q1, 新增获得投资承诺或正在建设的大储规模12.4GWh; 此外, 储备项目容量达32.1GWh。

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 9 月 13 日至 2025 年 9 月 19 日，下同）共有 5 个储能项目招标，EPC 项目 2 个，储能电站项目 2 个，储能研究项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备项目 6 个。

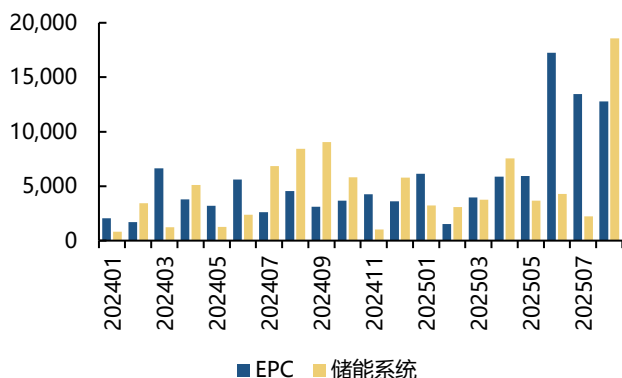
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/9/15	中国石油集团济柴动力有限公司	中国石油集团济柴动力有限公司 400 套 5MWh 液冷储能系统电气分部件中标			厦门科华数能科技有限公司	761491.268	中标
2025/9/16	中国电建集团江西省电力建设有限公司	中国电建江西电建公司化德县星远新能源科技有限公司 500MW/2000MWh 独立新型储能建设储能系统设备采购项目 中标	500	2000	姚安远信储能科技有限公司		中标
2025/9/17	中国电建电建装备公司	中国电建电建装备公司 2025 年 8 月第二批储能设备直流舱采购项目		36.78	中能建储能科技(武汉)有限公司		中标
2025/9/18	中国电建	中国电建青海综合能源海南 100 万千瓦光储一体化项目储能工程总承包项目常规型储能系统采购项目	200	400	中天储能科技有限公司		中标
2025/9/18	中国电气装备集团储能科技有限公司	中国电气装备集团储能科技有限公司电工时代储能变流器物资采购中标	36.12		南京南瑞继保工程技术有限公司		中标
2025/9/19	安庆高新吉电能源有限公司	安徽省安庆市高新区源网荷储一体化（一期）2.5MW 5MWh 储能系统设备采购项目（四次） 中标			第一：山东泰开储能科技有限公司	316.8	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

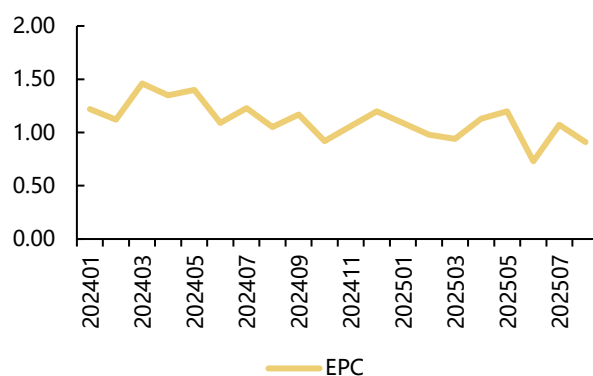
■ 据我们不完全统计，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh，环比下降 5%，中标均价为 0.91 元/Wh，环比下降 15%。截至 2025 年 9 月 5 日，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh。

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:

- 8月国内销量增速恢复, 下半年叠加降价+购置税退坡抢装, 全年维持25%增长预期。8月国内电动车销140万辆, 同环比+27%/+11%, 增速恢复, 新车密集上市+年底抢装, 全年预计25%增长至1600万辆。比亚迪8月销量37.4万辆, 同环比0%/+8%; 吉利汽车8月电动车14.6万辆, 同环比+94%/+12%; 鸿蒙智行4.5万辆, 同环比+32%/-7%; 小鹏3.8万辆, 同环比+169%/+3%; 理想2.9万辆, 同环比-41%/-7%; 零跑5.7万辆, 同环比+88%/+14%; 广汽Aion销量2.7万辆, 同环比-24%/+2%; 蔚来3.1万辆, 同环比+55%/+49%; 极氪1.8万辆, 同环比-2%/+4%; 腾势1.2万辆, 同环比+20%/+5%; 长城3.7万辆, 同环比+51%/+8%; 阿维塔1.1万辆, 同环比+185%/+5%; 岚图1.4万辆, 同环比+119%/+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	2508	环比	同比	25M1-8	同比	2507	2506	2505
比亚迪	37.4	8%	0%	286.5	23%	34.4	38.3	38.3
吉利汽车	14.6	12%	94%	100.2	120%	13.0	12.2	13.8
上汽集团	13.0	11%	5%	89.3	36%	11.7	12.1	12.5
鸿蒙智行	4.5	-7%	32%	30.4	13%	4.8	5.3	4.4
小鹏	3.8	3%	169%	27.2	252%	3.7	3.5	3.4
理想	2.9	-7%	-41%	26.3	-9%	3.1	3.6	4.1
零跑	5.7	14%	88%	32.9	136%	5.0	4.8	4.5
长安深蓝	2.8	4%	40%	19.9	65%	2.7	3.0	2.6
小米	3+	-	-	-	-	3.0	2.5	2.8
广汽埃安	2.7	2%	-24%	20.6	-17%	2.7	2.8	2.7
蔚来	3.1	49%	55%	16.2	26%	2.1	2.5	2.3
极氪	1.8	4%	-2%	12.5	3%	1.7	1.7	1.9
腾势	1.2	5%	20%	10.3	19%	1.1	1.6	1.6
长城	3.7	8%	51%	23.3	29%	3.5	3.6	3.3
阿维塔	1.1	5%	185%	7.9	117%	1.0	1.0	1.3
岚图	1.4	11%	119%	8.2	92%	1.2	1.0	1.0
主流车企合计	99.6	8%	21%	710.5	41%	91.9	96.2	96.8
主流车企占比		-	-	-	-	78%	78%	80%
新能源乘用车		-	-	-	-	118.1	124.1	121.6

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

- 8月欧洲销量继续超预期, 预计全年销量25%增长。8月欧洲9国合计销量17.8万辆, 同环比41%/-19%, 电动车渗透率26.9%, 同环比+3.9/-0.5pct。分国家来看, 德国电动车注册6.3万辆, 同环56%/-16%, 渗透率21.3%, 同环比+0.7/-7.3pct; 英国电动车注册3.2万辆, 同环28%/-33%, 渗透率38.3%, 同环比+8.9/+4.5pct; 法国电动车注册2.3万辆, 同环比+19%/-18%, 渗透率26.0%, 同环比+3.6/+1.9pct; 意大利电动车注册0.8万辆, 同环61%/-45%, 渗透率12.0%, 同环比+4.8/-0.4pct; 挪威电动车注册1.4万辆, 同环29%/46%, 渗透率98.4%, 同环比+2.7/+0.2pct; 瑞典电动车注册1.2万辆, 同环比12%/8%, 渗透率59.0%, 同环比+3.0/-3.3pct; 西班牙电动车注册1.5万辆, 同环比145%/-29%, 渗透率24.4%, 同环比+12.7/+3.0pct; 瑞士电动车注册0.5万辆, 同环比13%/-19%, 渗透率32.5%, 同环比+3.3/-0.6pct; 葡萄牙电动车注册0.6万辆, 同环比37%/-13%, 渗透率40.3%, 同环比+8.7/+5.5pct。

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	202508	202507	202506	202408	
欧洲九国	纯电	1,135,875	115,506	136,038	181,122	88,194
	yoy	26%	31%	33%	15%	-45%
	插电	610,446	62,408	84,783	94,999	38,050
	电动车	1,746,321	177,914	220,821	276,121	126,244
	yoy	29%	41%	41%	23%	-39%
	mom	-	-19%	-20%	21%	-20%
	乘用车	6,742,450	662,230	806,340	962,930	549,797
	yoy	1%	20%	1%	-5%	-19%
	mom	-	-18%	-16%	13%	-31%
	渗透率	25.9%	26.9%	27.4%	28.7%	23.0%
德国	纯电	336,707	39,367	48,614	47,163	27,024
	插电	190,075	23,973	27,197	25,608	13,565
	电动车	526,782	63,340	75,811	72,771	40,589
	yoy	46%	56%	66%	24%	-60%
	mom	-	-16%	4%	7%	-11%
	乘用车	1,964,820	297,229	264,802	256,193	197,322
	yoy	3%	51%	11%	-14%	-28%
	mom	-	12%	3%	7%	-17%
	渗透率	26.8%	21.3%	28.6%	28.4%	20.6%
	纯电	276,636	21,969	29,825	47,354	19,113
英国	插电	134,331	9,803	17,489	21,382	5,786
	电动车	410,967	31,772	47,314	68,736	24,899
	yoy	31%	28%	17%	36%	4%
	mom	-	-33%	-31%	36%	-38%
	乘用车	1,265,281	82,908	140,154	191,316	84,575
	yoy	2%	-2%	-5%	7%	-1%
	mom	-	-41%	-27%	27%	-43%
	渗透率	32.5%	38.3%	33.8%	35.9%	29.4%
	纯电	185,183	16,992	19,577	29,139	13,109
	插电	63,419	5,855	8,415	11,784	6,162
法国	电动车	248,602	22,847	27,992	40,923	19,271
	yoy	-11%	19%	7%	-7%	-34%
	mom	-	-18%	-32%	48%	-27%
	乘用车	986,816	87,850	116,376	169,504	85,977
	yoy	-12%	2%	-8%	-7%	-24%
	mom	-	-24.5%	-31%	37%	-32%
	渗透率	25.2%	26.0%	24.1%	24.1%	22.4%
	纯电	54,070	3,306	5,898	7,953	2,605
	插电	59,183	4,815	8,918	9,546	2,425
	电动车	113,253	8,121	14,816	17,499	5,030
意大利	yoy	44%	61%	61%	-8%	-53%
	mom	-	-45%	-15%	9%	-45%
	乘用车	1,047,983	67,708	119,719	133,133	69,603
	yoy	-4%	-3%	-5%	-18%	-14%
	mom	-	-43.4%	-10%	-5%	-45%
	渗透率	10.8%	12.0%	12.4%	13.1%	7.2%
	纯电	93,521	13,482	9,291	17,799	10,480
	插电	2,113	211	101	152	161
	电动车	95,634	13,693	9,392	17,951	10,641
	yoy	35%	29%	54%	20%	7%
挪威	mom	-	46%	-48%	33%	75%
	乘用车	98,993	13,915	9,563	18,373	11,114
	yoy	26%	25%	48%	5%	0%
	mom	-	45.5%	-48%	29%	72%
	渗透率	96.6%	98.4%	98.2%	97.7%	95.7%
	纯电	62,611	6,772	6,172	10,725	6,790
	插电	46,720	5,134	4,840	7,264	3,863
	电动车	109,331	11,906	11,012	17,989	10,653
	yoy	17%	12%	13%	25%	-26%
	mom	-	8%	-39%	11%	9%
瑞典	乘用车	178,828	20,168	17,684	27,565	19,036
	yoy	7%	6%	8%	9%	-20%
	mom	-	14.0%	-36%	7%	17%
	渗透率	61.1%	59.0%	62.3%	65.3%	56.0%
	纯电	62,830	7,032	8,691	11,243	3,064
	插电	76,773	7,907	12,311	13,533	3,041
	电动车	139,603	14,939	21,002	24,776	6,105
	yoy	92%	145%	132%	131%	-12%
	mom	-	-29%	-15%	13%	-33%
	乘用车	788,117	61,315	98,337	119,125	52,322
西班牙	yoy	8%	17%	-4%	15%	-6%
	mom	-	-37.6%	-17%	6%	-49%
	渗透率	17.7%	24.4%	21.4%	20.8%	11.7%
	纯电	30,543	3,257	4,083	4,813	3,421
	插电	15,987	1,989	2,406	2,413	1,231
	电动车	46,530	5,246	6,489	7,226	4,652
	yoy	12%	13%	30%	20%	-23%
	mom	-	-19%	-10%	11%	-7%
	乘用车	132,761	16,136	19,628	21,810	15,927
	yoy	-15%	1%	7%	-4%	-16%
瑞士	mom	-	-17.8%	-10%	9%	-14%
	渗透率	35.0%	32.5%	33.1%	33.1%	29.2%
	纯电	33,774	3,329	3,887	4,933	2,588
	插电	21,845	2,721	3,106	3,317	1,816
	电动车	55,619	6,050	6,993	8,250	4,404
	yoy	24%	37%	21%	29%	-19%
	mom	-	-13%	-15%	3%	-24%
	乘用车	174,865	15,001	20,077	25,911	13,921
	yoy	7%	8%	19%	9%	-7%
	mom	-	-25.3%	-23%	-2%	-17%
葡萄牙	渗透率	31.8%	40.3%	34.8%	31.8%	31.6%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

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 8 月销量增速亮眼，补贴 9 月取消销量承压，26H2 销量有望恢复。**美国 25 年 1-8 月电动车销 109.1 万辆，同增 5%。25 年 8 月电动车注册 17.7 万辆，同增 18%，环增 23%，其中特斯拉销量 5 万辆，同比-10%，环增 25%。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，整体均价小幅上扬，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

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。

电池片

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。

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，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。

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。

风电:

本周招标 0.98GW: 陆上 0.98 GW/海上暂无; 本周开/中标暂无。本月招标 4.38GW, 同比+0.09%: 陆上 3.69 GW/海上 0.7GW, 同比-15.82%。25 年招标 81.69 GW, 同比+5.09%: 陆上 74.63 GW/海上 7.06 GW, 同比+4.46%/同比+12.45%。本月开标均价: 陆风 1605 元/KW, 陆风(含塔筒) 2128 元/KW。

图12: 风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
白城能投集团通榆30万千瓦风电项目	2025-9-17	300	中国电力工程顾问集团东北电力设计院有限公司	吉林	陆上风机
北戴河新区燃机+新能源多能互补一体化项目(一期183.55MW风电)风力发电机组及其附属设备(含塔筒)材料供应及伴随服务	2025-9-16	184	中建三局	河北	陆上风机(含塔筒)
鹿寨四堡风电场项目风力发电机组(含塔筒)及附属设备采购招标	2025-9-16	100	广西能源集团	广西	陆上风机(含塔筒)
华润电力菏泽曹县中北部243.75MW风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购招标	2025-9-16	244	华润新能源	山东	陆上风机(含塔筒)
中广核新能源广西乐业幼平50MW陆上风电项目风力发电机组(风力发电机组)采购项目	2025-9-16	50	中广核新能源	广西	陆上风机
中广核新能源重庆酉阳大坪101MW陆上风电项目风力发电机组采购项目	2025-9-17	101	重庆广西新能源	重庆	陆上风机

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 个新项目: 1) 50 万千瓦风电制氢制甲醇一体化项目
2) 高端氢能装备制造项目

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
50万千瓦风电制氢制甲醇一体化项目	通辽市	2025年9月16日	制氢制甲醇项目计划安装生物质气化装置, 以及年产约18万吨甲醇合成装置	中船风电(通辽)新能源投资有限公司	19.4
高端氢能装备制造项目	武汉市蔡甸区	2025年9月12日	项目用地规模200亩, 打造场景示范与测试基地, 同步建设网络货运平台、智慧氢能运营平台及高端氢能装备制造平台。	湖北楚道氢能科技发展有限公司	30.0

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 8 月制造业数据继续承压, 8 月制造业 PMI 49.4%, 前值 49.3%, 环比+0.1pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%, 环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct; 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 1-7 月电网累计投资 3315 亿元, 同比增长 12.5%。

◆ **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。

◆ **8 月制造业 PMI 49.4%, 前值 49.3%, 环比+0.1pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%, 环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct

- ◆ 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
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
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%	0.7	0%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%

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	滚动增补
	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研，25年			
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研，25年			
特高压交流	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		“十四五”规划
	张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	已投运	24年10月		
	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			滚动增补
	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	
	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.....	37
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.1.8. 固态电池.....	42
3.2. 公司动态.....	43
4. 风险提示.....	48

图表目录

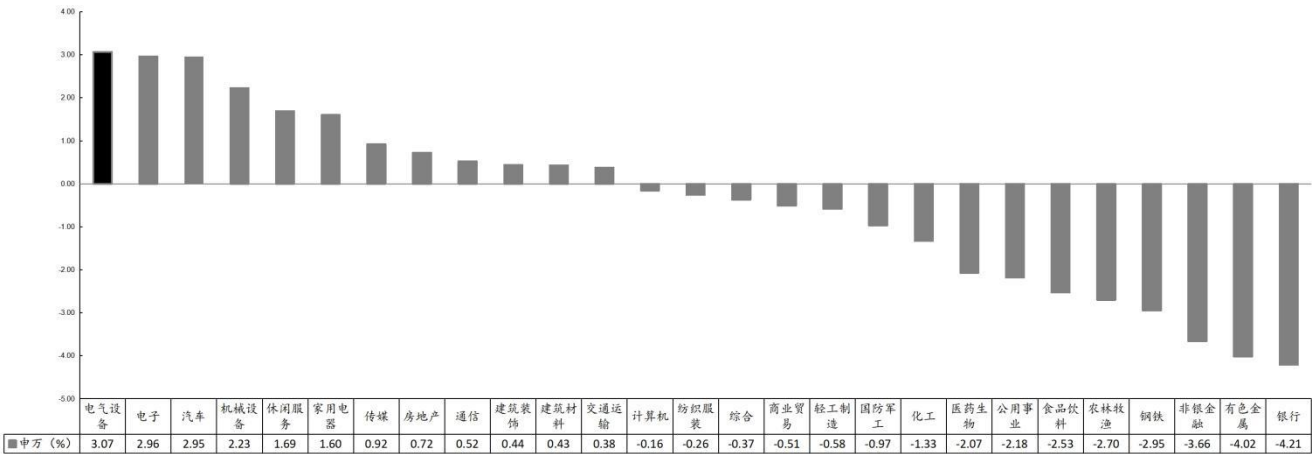
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	8
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	10
图 12:	风电招中标汇总	13
图 13:	本周新增氢能项目	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 9 月 19 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 9 月 19 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:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	27
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	27
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	29
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	29
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 38:	组件价格走势 (元/W)	29
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	30
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	30
图 42:	浙江省逆变器出口	30

图 43:	广东省逆变器出口.....	30
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 46:	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 47:	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 48:	PMI 走势(%)	32
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 53:	本周重要公告汇总.....	43
图 54:	交易异动.....	44
图 55:	大宗交易记录.....	46
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 9387 上涨 3.07%，表现强于大盘。沪指 3820 点，下跌 51 点，下跌 1.3%，成交 53649 亿元；深成指 13071 点，上涨 147 点，上涨 1.14%，成交 70896 亿元；创业板 3091 点，上涨 71 点，上涨 2.34%，成交 33466 亿元；电气设备 9387 上涨 3.07%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 9 月 19 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 9 月 19 日股价）

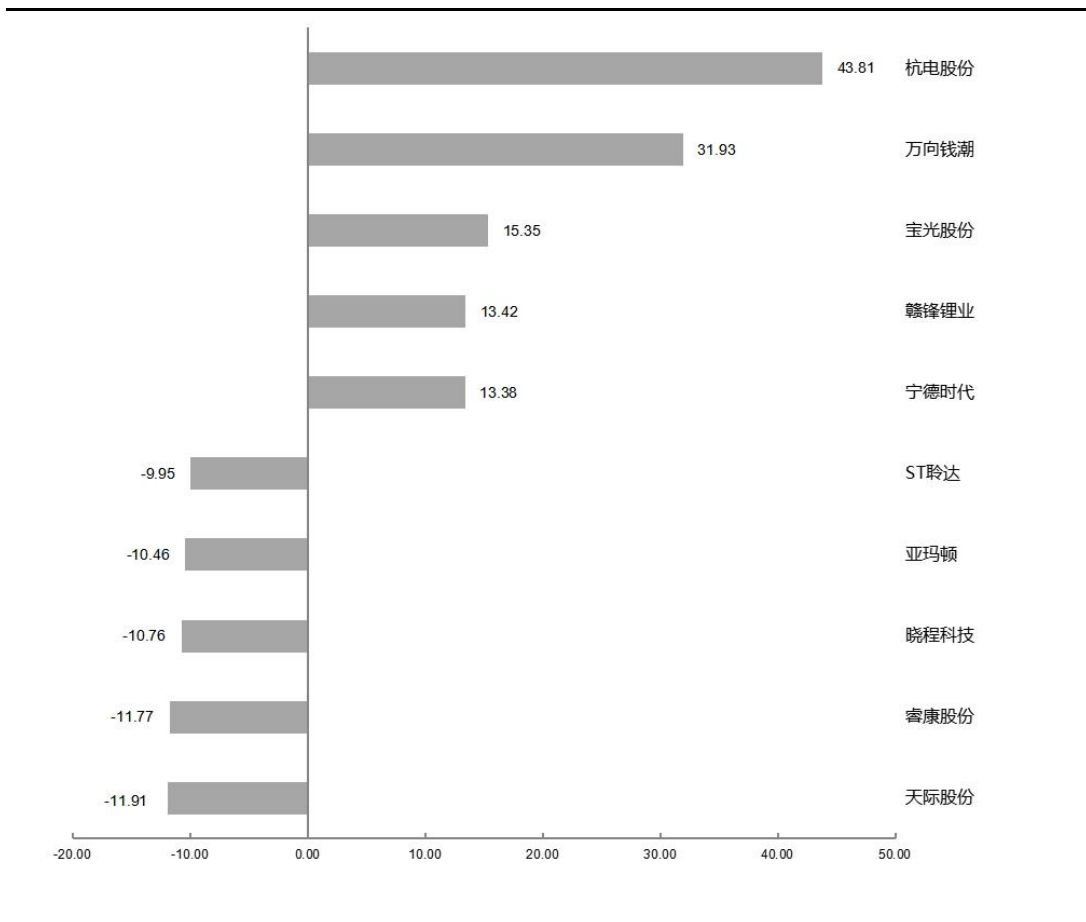
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
风电	3508.19	5.35	33.46	28.53	-5.03	-27.94	5.11	47.97	91.28
电气设备	9386.80	3.07	31.97	36.04	0.41	-25.13	10.71	115.57	168.11
发电设备	11317.68	3.05	25.46	61.26	18.36	-1.58	61.17	174.72	231.12
新能源汽车	4820.17	2.42	46.20	59.38	52.57	17.51	67.72	173.87	193.97
创业板指数	3091.00	2.34	44.33	63.43	31.71	-6.97	4.21	71.90	147.18
深圳成分指数	13070.86	1.14	25.51	37.23	18.65	-12.02	-9.67	25.31	80.54
光伏	8827.02	-1.06	18.87	-7.76	-43.03	-54.99	-31.75	87.20	156.48
锂电池	7971.42	-1.22	48.12	37.38	3.25	-26.25	36.11	113.28	176.08
上证指数	3820.09	-1.30	13.97	28.41	23.66	4.95	9.99	25.24	53.18
核电	3094.11	-1.63	29.66	56.53	64.97	36.05	118.18	164.64	252.72
发电及电网	3167.13	-2.84	0.72	18.13	19.43	6.19	38.77	44.36	58.74

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为杭电股份、万向钱潮、宝光股份、赣锋锂业、宁德时代；跌幅前五为天际股份、睿康股份、晓程科技、亚玛顿、ST聆达。

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/吨窄幅波动, 目前宁德视下窝锂矿复产时间尚未确定, 市场对供应端还是有一定的担忧, 但近期复产的可能性不大。由于国庆中秋双节临近, 下游节前备库需求已开始体现, 就目前来看此价格较为合适, 因此采购积极性较高, 而贸易商则以观望为主。近期市场价格将在 7-7.5 万元/吨之间波动为主。

三元材料：本周国内三元材料市场价格总体稳定，近期原料端的不确定因素较大，9月12日，印尼政府突然采取行动，以涉嫌违反林业许可为由，正式接管了中国青山控股集团旗下韦达湾镍业公司，立即在全球镍市场和新能源产业链引发连锁反应，LME镍价应声上涨1.3%，而近期钴价走势也较为坚挺，对三元材料价格均有支撑。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场价格继续稳定。龙蟠科技9月16日公告，公司控股孙公司锂源（亚太）与宁德时代签署了协议，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，公司印尼二期9万吨项目也将于今年年底投产。

负极材料：本周国内负极材料市场维持产销两旺的局面。近期市场上一体化代工企业的接单情况反馈较好。动力端在C链上排产打满，全线储能电芯厂的负极材料用量增速也在5%。后期不排除有涨价的预期。

隔膜：经过前期的价格小幅上涨后，本周国内隔膜市场价格总体稳定，头部企业的生产依旧保持旺盛的势头。2-3梯队的电池厂已接受价格的上涨，头部厂还需要时间消化。目前头部隔膜企业产能打满，二、三梯队企业则需要1-2季度订单外溢，行业才会有整体价格的上涨。

电解液：本周国内电解液市场价格总体稳定，处于供需两旺的势头。部分电池厂正在招标10月份电解液订单。6F市场仍处于供应偏紧的状态，本周价格仍有小幅上涨，几家材料厂基本满产且无库存，市场需求比较急迫，后市价格还有继续上涨的预期。

下游需求端：

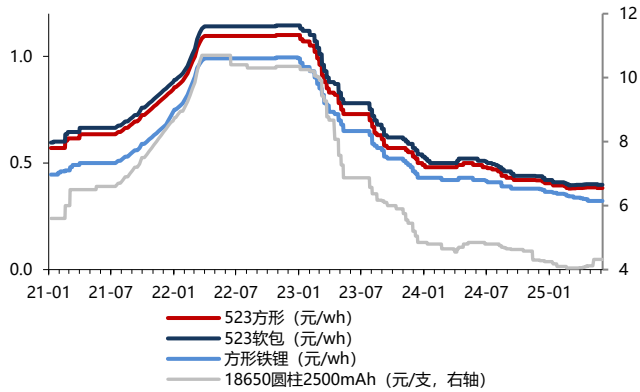
电池：本周国内锂电池市场维持高开工率的态势。9-10月正处于全年的生产高峰期，市场备货需求以及海外发货节点叠加，预计10月底左右处于最顶峰时期。目前来看，9-10月动力有强支撑，储能抢出口预计到10月结束，数码市场正逢双十一备货期，9月锂电池产量预计环比增幅10%左右。

新能源车：上周乘用车销售45万台，新能源汽车销售26.8万台，环比增长22.9%；周新能源车销量渗透率为59.6%，9月份整体超过60%难度不大；新势力周度销量方面：零跑1.3万、小米0.97万、问界0.86万、小鹏0.81万、理想0.81万台。广汽和华为合作打造新的品牌启境汽车；丰田也将用华为的智驾方案。

储能：本周储能电芯市场价格基本稳定。《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》的通知，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主。从目前的市场需求来看，今年预计全年的装机将达到140GW，离180GW非常接近。但从国家能源局回复记者答复可以看出，这个数字是基于去年的整体情况以及与“十五五”能源规划有效衔接的前提下制定。

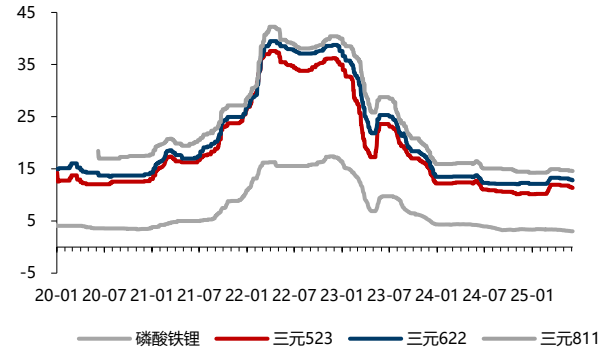
（文字部分引用自鑫椏资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



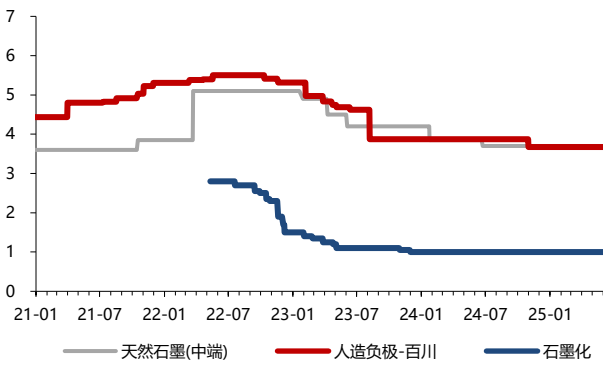
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



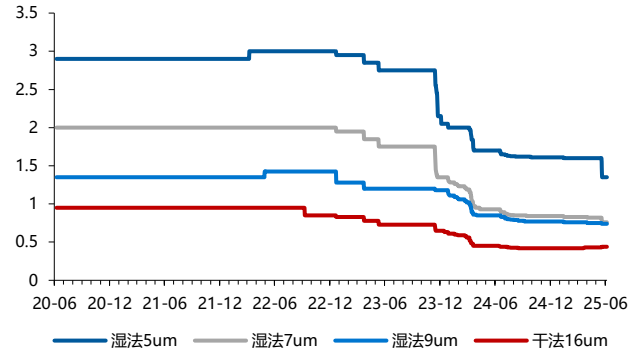
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



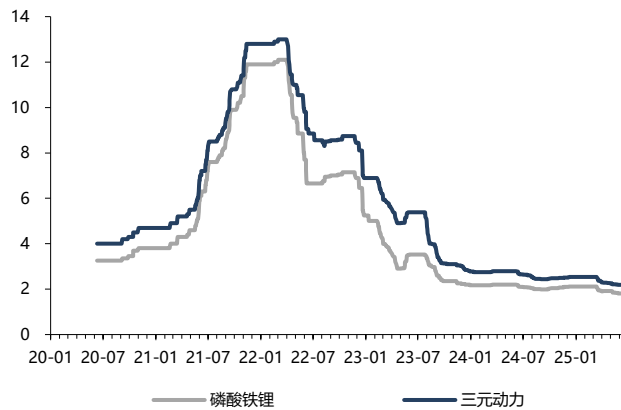
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



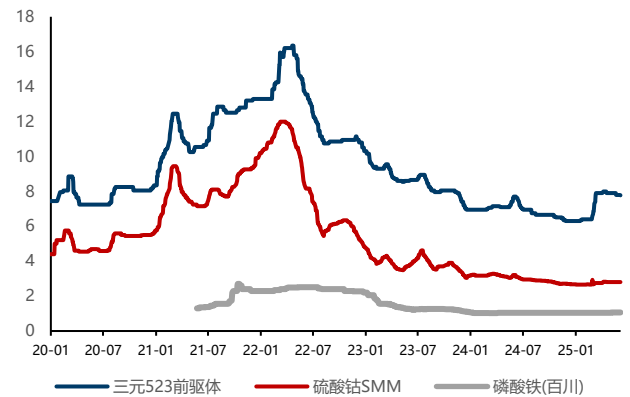
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



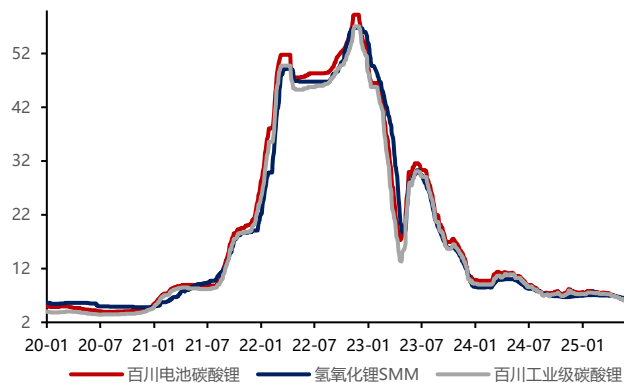
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



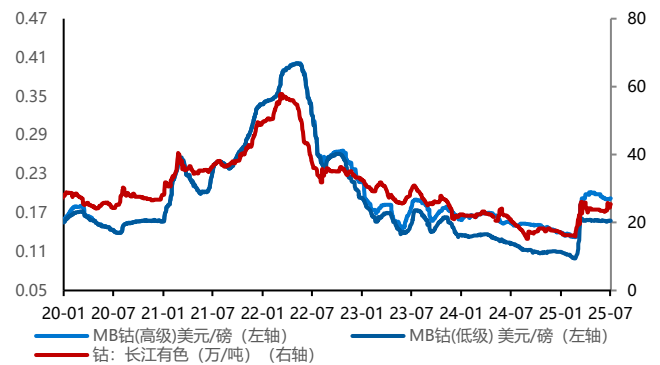
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/9/19)								
	2025/9/15	2025/9/16	2025/9/17	2025/9/18	2025/9/19	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	30.50	30.60	30.65	30.95	31.25	1.0%	2.8%	66.7%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	27.31	27.31	27.31	27.51	27.51	0.0%	0.7%	59.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	27.30	27.30	27.30	27.50	27.50	0.0%	0.7%	59.4%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	27.40	27.40	27.40	27.90	27.75	-0.5%	1.3%	62.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.38	12.38	12.28	12.31	12.30	-0.1%	-0.3%	-3.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	0.0%	0.5%	13.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.15	7.20	7.20	7.15	7.17	0.3%	0.3%	0.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.00	7.10	7.10	7.10	7.15	0.7%	2.9%	-0.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.02	7.06	7.09	7.12	7.13	0.1%	1.5%	1.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.15	7.25	7.25	7.25	7.30	0.7%	2.8%	-2.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.25	7.29	7.32	7.35	7.35	0.1%	1.4%	-1.5%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.30	7.35	7.35	7.30	7.32	0.3%	0.3%	-3.8%
金属锂: (万/吨) 百川	61.00	60.50	60.50	60.50	59.50	-1.7%	-2.5%	-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	7.93	7.93	7.93	7.93	0.0%	0.0%	2.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.1%	-0.3%	3.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.13	7.10	7.10	7.10	7.10	0.0%	-0.4%	-2.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.88	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	1.1%	3.8%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	0.0%	0.0%	-8.5%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	0.0%	0.0%	-8.8%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.65	5.67	5.68	5.69	5.70	0.2%	1.8%	5.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.60	0.9%	1.8%	3.7%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.37	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	5.6%	-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%	1.0%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.00	8.00	8.15	8.15	8.15	0.0%	1.9%	22.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	20.35	20.38	20.41	20.48	20.50	0.1%	1.0%	75.2%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	22.50	22.65	22.65	22.65	22.65	0.0%	2.3%	88.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	6.85	6.90	6.90	6.92	6.93	0.1%	2.3%	94.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.78	2.78	2.83	2.83	2.83	0.0%	1.8%	0.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	22.40	22.50	22.50	22.80	22.80	0.0%	2.9%	58.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	23.08	23.15	23.15	23.15	23.65	2.2%	2.9%	58.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	-1.5%	1.5%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	0.0%	0.0%	12.4%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55	0.0%	0.0%	7.9%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	0.0%	0.0%	2.9%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	0.0%	0.0%	-3.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.34	3.35	3.35	3.36	3.36	0.03%	0.8%	0.2%
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	0.27	0.27	-0.1%	0.1%	56.8%
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	0.39	0.39	0.39	0.39	0.394	1.0%	1.0%	-8.4%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.406	0.406	0.406	0.406	0.409	0.7%	0.7%	-11.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.328	0.328	0.328	0.328	0.332	1.2%	1.2%	-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

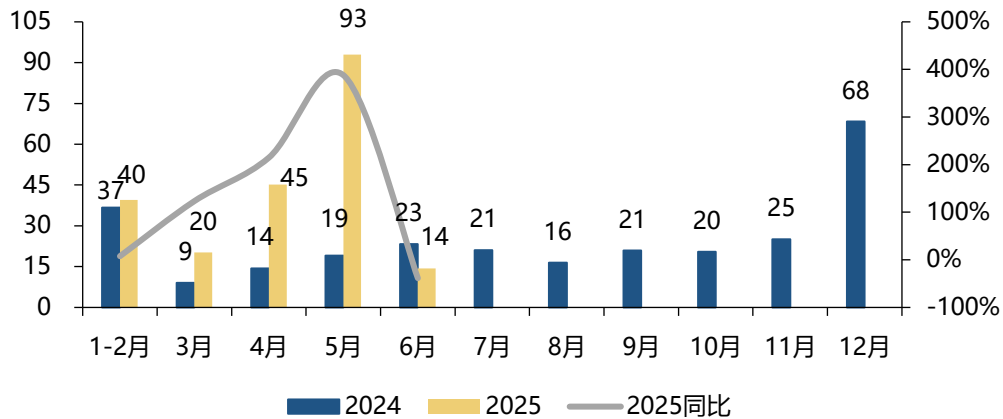
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,6月新增14GW,同比-38%,环比-85%;1-6月累计212.2GW,

同比+107%;

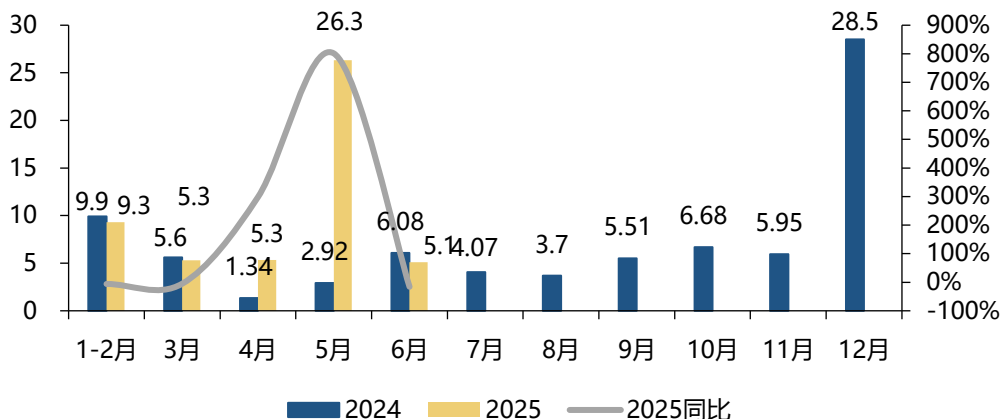
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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, 6月新增 5.1GW, 同比-16%, 环比-81%; 1-6月累计 51.4GW, 同比+99%。

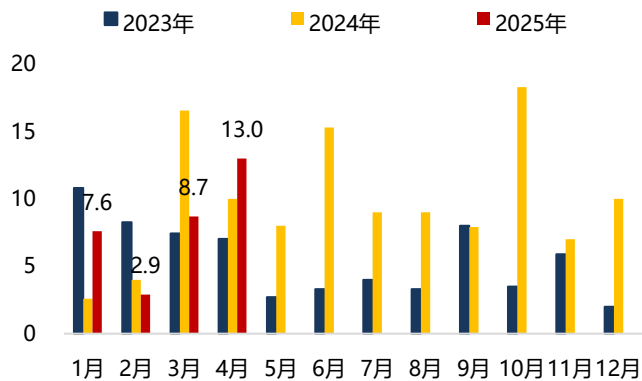
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

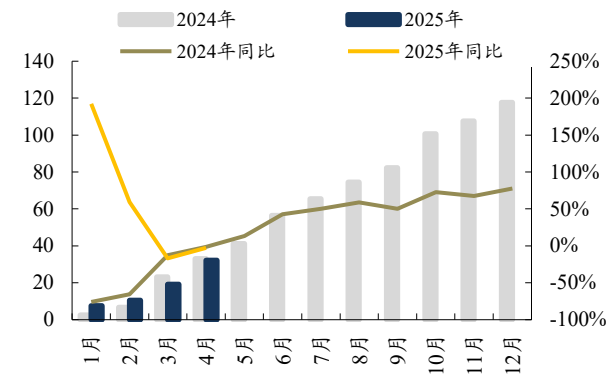
25 年 4 月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25 年 1-4 月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



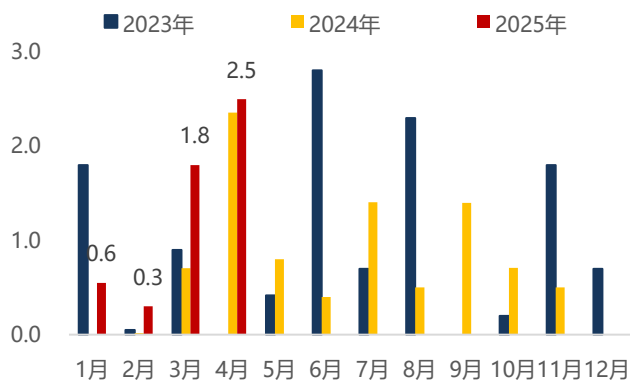
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



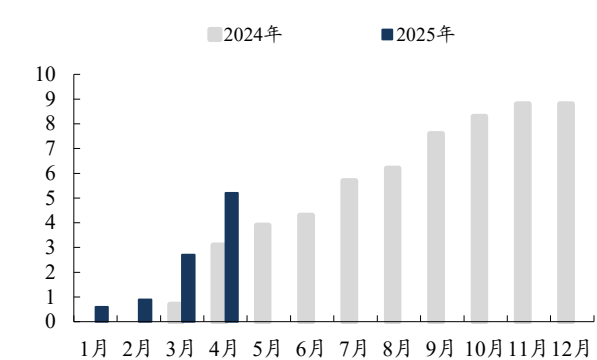
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 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

图34: 风电海风机组累计招标情况 (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:

本周国内硅料价格坚挺维稳，头部硅料企业N型用料报价在53-55元/公斤，下游硅片价格上涨顺利传导的情况下，硅料成交价格也在继续小幅上涨，主流成交价格来至50元/公斤，同时本周实际成交出现51-52元/公斤的高位价格；当前国内硅料企业所签订单较为充足，排产发货排期基本已至10月。颗粒硅方面，本周颗粒硅报价涨至50元/公斤以上，实际成交在49-50元/公斤区间，相比上周小涨。本周国内新1/2/3级能耗标准的相关意见稿已出，预计随着后面新标落地实施后，硅料供需格局预计将有实质性的改善。

硅片:

近期在上游硅料价格上涨确定性不断提升下,成本推涨下硅片也在“周周”攀升,本周各尺寸硅片均在继续上行,部分涨价后的尺寸硅片已开始有落地成交。本周国内硅片龙头企业率先在上周价格基础上上调各尺寸硅片价格 0.05 元/片,其中也包括前期库存水平最高,价格一直未能跟涨的 G12R 硅片;上涨后各尺寸硅片价格来至 1.35、1.45、1.7 元/片,同时市场其他硅片企业部分尺寸硅片已有跟涨,但也有部分硅片企业尚在观望。各尺寸出货方面,生产供给偏紧下下游对 N 型 M10L 及 G12 尺寸硅片的要货需求相对较好,且涨价传导也更为顺畅,1.35、1.7 元/片的新价格市场已开始有成交,其中下游对 N 型 M10L 硅片涨价接受度相比 G12 硅片更高;涨价后的 G12 硅片下游有接货,但不多;而涨价后的 N 型 G12R 硅片尚未被下游接受,N 型 G12R 硅片库存最多,市场产出也是最多,前期实际成交价格相比报价甚至略有让步,因此本周虽高位价格与其他尺寸同步上涨,但下游尚未接受 N 型 G12R 硅片涨价,当前主流价格仍在 1.4 元/片。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:

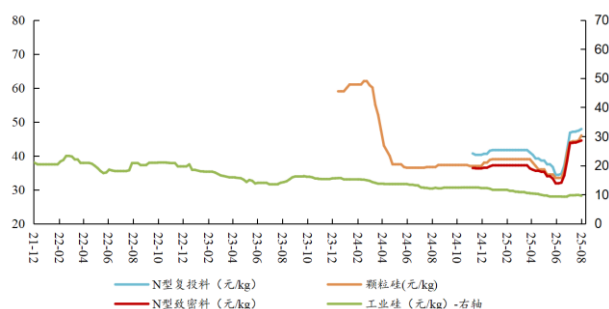
本周上游各尺寸硅片均在上涨,传导至电池端,主流电池厂商也相应顺涨了各尺寸电池价格 0.05-0.1 元/W 左右,本周 N 型的 M10L、G12R、G12 电池价格分别来至 0.32、0.295、0.31 元/W。各尺寸电池方面,N 型 M10L 电池继续受海外需求、排产下降等影响,价格最高,本周成交价格涨至 0.31-0.32 元/W;大尺寸 G12 电池仍有部分国内部分集中式项目交货刚性需求在,同时在上游成本推动下,价格顺涨也相对较为顺畅。而市场产出主流尺寸 G12R 电池,本周电池报价虽在对应上游硅片报涨推动下,部分厂商将 G12 电池价格也是上涨至 0.295 元/W,但截止目前为止上游涨价后的硅片尚未被电池端接受,同时 G12 电池市场供给仍大于需求,G12R 电池顺涨落地还有待进一步观察。当前电池端价格上涨多为上游硅片涨价,成本推动因素为主,而下游的组件端价格一直尚未有明确上涨,甚至传出让步降价同时有计划减产的声音,电池作为中间环节压力将不减反增,后续电池上涨空间已较为有限。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:

近期光伏上游各环节价格周周上涨,组件环节虽也不时传出涨价声音,但面对下游项目终端时仍未有实际涨价动作;现货市场组件价格仍维持前期水平,而实际成交上甚至有让步。当前分布式市场,国内头部企业组件价格维持在 0.68-0.7 元/W,但在交付上价格尚有 0.01-0.2 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

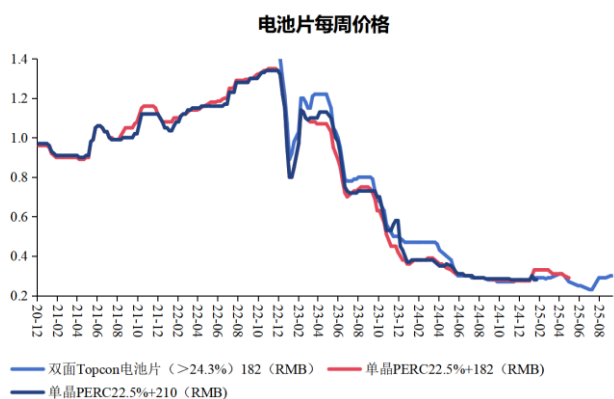
情绪不减，部分三季度初应启动建设的电站项目因产业链价格整体上涨，项目端跟组件厂商先后均有观望；而尚在执行的订单多为前期所签项目价格相比目前市场报价偏低。上游各环节以及辅材辅料的持续上涨，进一步增加了组件成本，而组件端向终端项目传导涨价明显不畅，组件环节利润进一步被压缩，市场组件排产预计将会有所下降。

图35：硅料价格走势（元/kg）



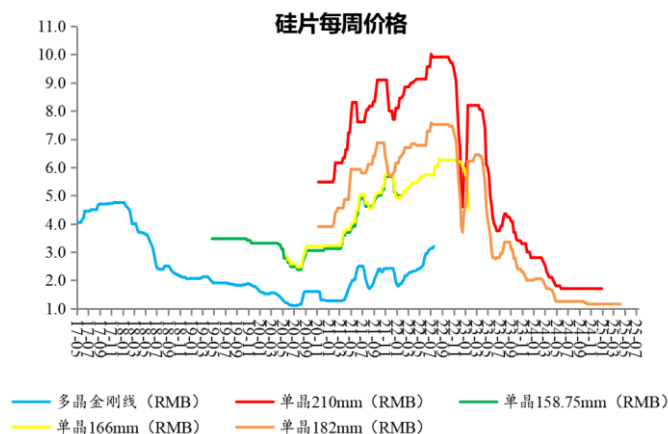
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图37：电池片价格走势（元/W）



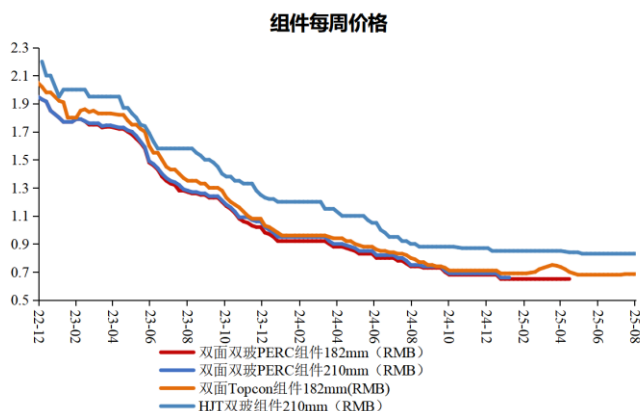
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图36：硅片价格走势（元/片）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图38：组件价格走势（元/W）



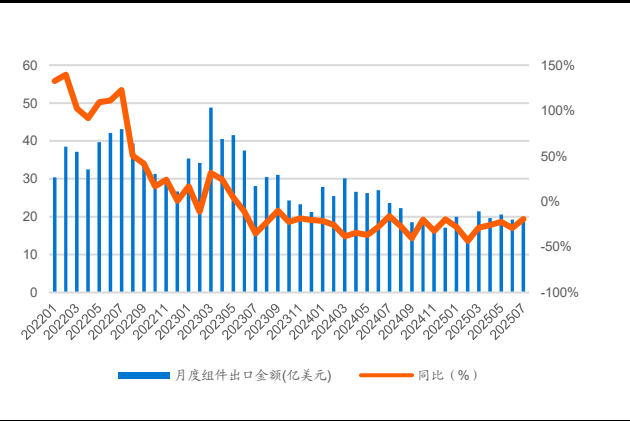
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图39：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（20250914-20250920）							
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%	6.00%	17.78%	47.22%	29.27%	26.19%
N型210R硅片	1.45	3.57%	3.57%	16.00%	38.10%	#DIV/0!	16.00%
N型210硅片	1.70	3.03%	6.25%	17.24%	33.86%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	3.85%	8.00%	22.73%	45.16%	17.39%	22.73%
Topcon182电池片（双面）	0.29	3.23%	6.67%	25.49%	33.33%	10.34%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	-11.39%	-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	2.00%	15.91%	37.84%	45.71%	27.50%	30.77%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	3.85%	12.50%	35.00%	45.16%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	3.70%	21.74%	33.33%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.70	3.03%	9.68%	25.93%	33.86%	13.33%	21.43%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	3.33%	6.90%	24.00%	29.17%	10.71%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.73%	1.47%	1.47%	-8.00%	-2.82%
光伏玻璃3.2mm	20.25	0.00%	12.50%	15.71%	6.58%	-7.95%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.35	0.00%	18.67%	27.14%	17.11%	2.69%	13.62%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

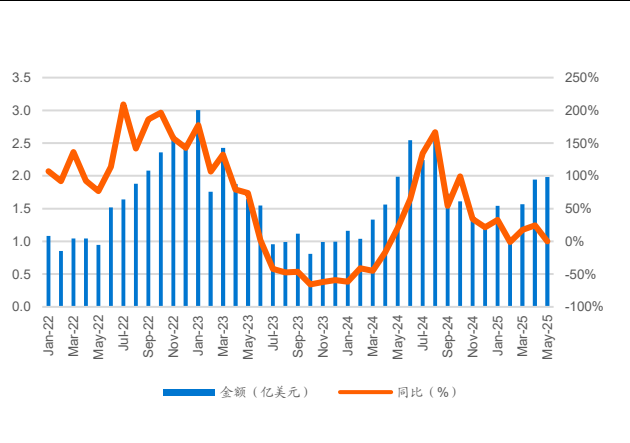
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



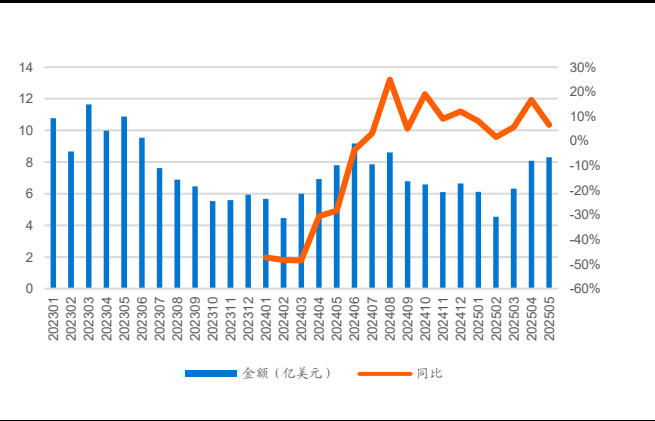
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



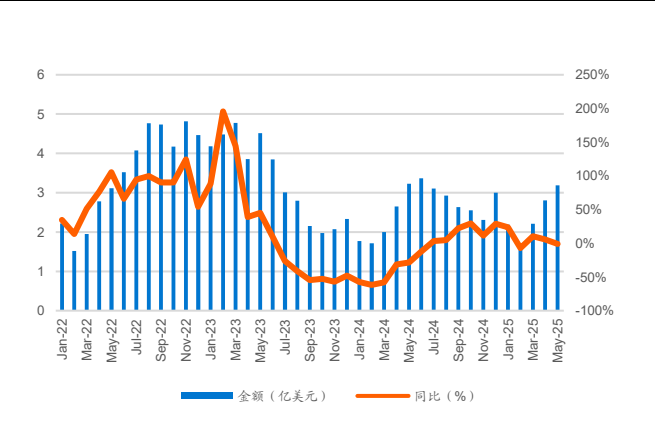
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：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43：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 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看，2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食饮复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8%（2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%）。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	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
季度自动化市场增速	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%
其中: 季度OEM市场增速	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%
季度项目型市场增速	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%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图45: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

	2024								2025			
亿元	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	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%
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%

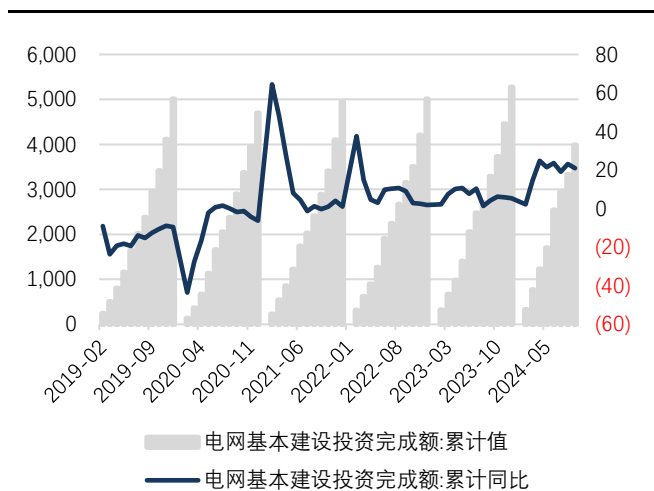
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct。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%。

➢ 8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct。

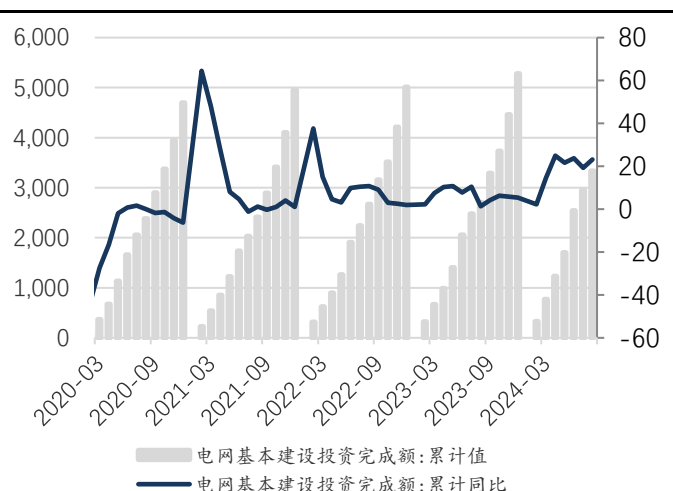
- **2025 年 1-8 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.2%。
- **2025 年 8 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。
- **2025 年 8 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 8 月工业机器人产量累计同比+29.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+14.6%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.4%。

图46：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-%）



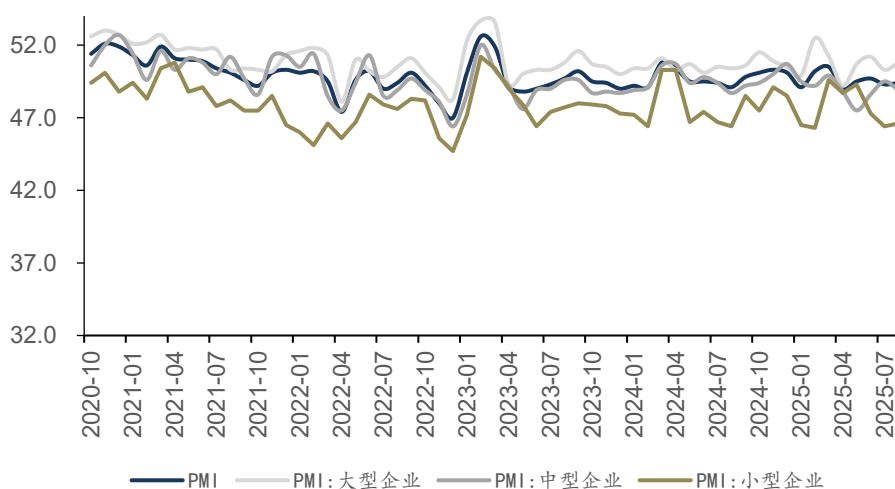
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：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48：PMI 走势(%)

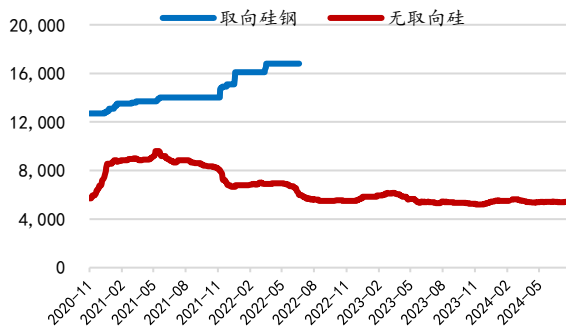


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

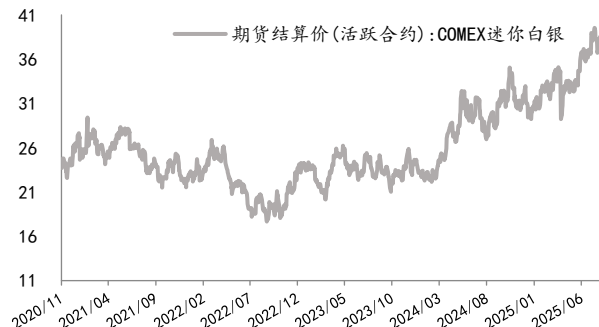
截至9月12日，本周铜、铝、银价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于 42.95 美元/盎司，环比上升 0.28%；LME 三个月期铜收于 9996.50 美元/吨，环比上升-0.71%；LME 三个月期铝收于 2676 美元/吨，环比上升-0.93%。

图49：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50：白银价格走势（美元/盎司）



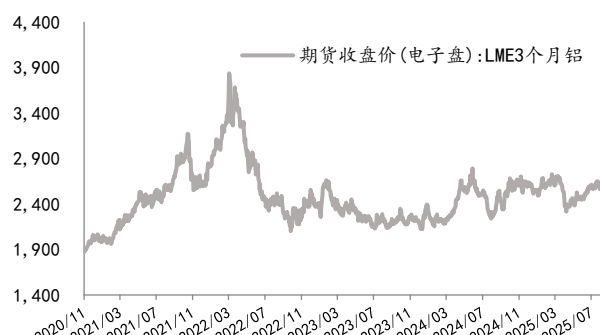
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：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

黑龙江发改委：拟出台黑龙江“136号文”，存量0.374元/kWh、增量机制电价不得高于煤电基准价。9月15日，黑龙江省发展和改革委员会印发《黑龙江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。方案提到，推动新能源上网电量参与市场交易。集中式风电、集中式光伏、分布式光伏、分散式风电等所有风电、太阳能发电项目，上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2fXghr4oAKssARjvkEw2aQ>

宁夏发改委：拟出台宁夏“136号文”，存量0.2595元/kWh、0.18≤增量项目≤0.2595元/kWh。9月15日，宁夏发展改革委、国家能源局西北监管局关于印发《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知。2025年6月1日以前投产的新能源存量项目，分布式（分散式）项目上网电量全部纳入机制电量，集中式补贴项目机制电量比例为10%，2024年6月1日前投产的集中式平价项目机制电量比例为30%，2024年6月1日起投产的集中式平价项目机制电量比例为10%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ukWZBQortq0hZ1m6CmDODw>

广东发改委：拟出台广东“136号文”，增量0.2~0.453元/kWh，首轮竞价于2025年10月份开展！9月19日，广东省发展改革委 广东省能源局关于印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》的通知。2025年6月1日以前已投产的新能源项目。10千伏及以上新能源存量项目清单由各地市能源主管部门负责出具，10千伏以下新能源存量项目以项目的并网时间为准。2025年6月1日以前通过竞争性配置等方式确定业主的海上风电项目视同存量项目。存量项目实际并网容量与备案容量不一致的，可执行变更备案程序；如后续增加并网容量，按照增量项目执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vgiK7OhRpAYdlhV9D5CyA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏在媒体群访中讨论了“AI投入与盈利路径”。何小鹏指出，小鹏汽车不仅是汽车企业，也是AI企业，预计未来汽车公司年研发投入将达到500亿元，其中300亿元将投入AI领域。他强调，小鹏汽车计划在四季度努力实现盈利，并坚信汽车产业将更多地成为科技产业而不仅仅是制造产业。

何小鹏还提到，目前智能汽车大多处于单体智能阶段，预计到 2026 年后将进入群体智能阶段，届时世界变化将更加快速和酷炫。他透露，小鹏汽车正在为 2027、2028 年的车型做准备，因此预见到了很多未来的变化。今年 7 月，小鹏 G7 作为全球首款 L3 级算力 AI 汽车上市，搭载了 3 颗自研图灵芯片，售价 19.58 万元起。何小鹏此前也强调了 AI 在汽车领域的重要性，认为 AI 将推动自动驾驶甚至无人驾驶的到来，汽车产业正在与机器人技术融合。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274807>

工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提出 2025 年力争实现全年汽车销量 3230 万辆左右，同比增长约 3%，其中新能源汽车销量 1550 万辆左右，同比增长约 20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长 6% 左右。2026 年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274807>

特斯拉德国工厂负责人安德烈·蒂里希透露，由于出色的销量数据，该工厂将增加电动汽车的生产量。蒂里希表示，位于柏林附近的工厂已经上调了第三、第四季度的生产计划，并预计所有市场都将传来积极信号，但未透露具体的新生产目标数值。

尽管工厂负责人对销量表示乐观，但特斯拉近期在德国的销售数据并不乐观。上个月，特斯拉在德国的新车注册量下降了 39%，今年前 8 个月累计降幅更是高达 56%。在法国、比利时、丹麦和瑞典的销量也出现了大幅下滑，只有挪威的特斯拉新车注册量上月增长了 21%，今年以来累计增长 26%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274807>

享界汽车宣布与华为北汽共同打造享界品牌战略共同体，计划在未来 3 年内投入 200 亿资金，重点围绕设计、智能辅助驾驶、智能座舱、品质安全四大核心领域推进技术迭代。双方将组建享界事业部专属团队，以“战略共同体”模式协同作战，实现从产品设计到终端销售服务的全链路协同。此外，还将建立专属制造与供应链体系，以及专属双质检体系，确保每台车高品质出厂，并构建享界专属销售服务渠道，为用户提供覆盖购车、用车、养车全周期的高端体验。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274889>

华为与上汽合作的鸿蒙智行“第五界”尚界首车——尚界 H5 8 月 25 日正式亮相，预售价 16.98 万元起，成为目前鸿蒙智行最便宜的车型。尚界汽车官微最新宣布尚界 H5 小订累计已达 101800 台，解锁第二档现金权益，尾款立减 2000 元。尚界 H5 基于上汽荣威 ES39 车型开发，搭载华为智能座舱和智能辅助驾驶系统，采用上汽星云纯电平台打造。新车尺寸为 4780/1910/1664mm，轴距 2840mm，配备 192 线激光雷达、4D

毫米波雷达，搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统，覆盖全域场景。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274889>

魅族宣布其车机系统 Flyme Auto 搭载量已超过 156 万辆，合作车型达到 28 款。

近期，魅族 Flyme Auto 2 将适配银河 M9 和全新领克 07、08 车型。Flyme Auto 2 在设计上进行了升级，包括实况桌面 3D 质感、全场景一镜到底、Alive 壁纸和自定义桌面插件等功能。同时，Aicy 大卡片和全新小窗模式提供了更轻量高效的交互方式。AI 能力贯通整车全域，AI 读心术能主动判断用户意图并自动完成常用操作。此次更新还扩展了应用生态和互联生态，为用户提供更全面的服務。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274889>

华为车 BU 与广汽丰田的合作升级为全栈方案，未来两年内将推出三款新车。铂智

7 将于明年上市并搭载鸿蒙座舱，2027 年推出的两款车型将全量搭载乾崮智驾与鸿蒙座舱。铂智 7 的申报信息已出现在工信部最新一期目录中，其电机系统由华为提供。有消息称，铂智 7 将成为首个搭载华为鸿蒙座舱 5.0 的合资车型，动力电池与智驾系统则分别来自比亚迪和 Momenta。

在鸿蒙智行方面，“五界”明年将针对更高端的产品矩阵进行迭代。其中，尊界计划推出 SUV 及对标丰田埃尔法的 MPV 车型。丰田埃尔法的官方指导价为 89.9 万-92.9 万元。与北汽合作的享界将陆续推出 S9 大改款和 MPV 车型，鸿蒙智行首款硬派 SUV 也将在明年晚些时候落地于享界。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274966>

华为乾崮智能汽车解决方案发文分享，其智能驾驶系统 ADS 4 支持 WEWA 架构

(世界引擎 + 世界行为模型)，具备 45EFLOPS 的云端 AI 算力和 10 亿公里的高质量训练数据。这些数据相当于一位经验丰富的司机在各种极端路况下行驶了 10 万年，而算力则相当于 200 万台游戏电脑同时满负荷工作，能够快速迭代算法。ADS 4 的升级将在 9 月中下旬陆续推送给鸿蒙智行全系搭载辅助驾驶的车型。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274966>

理想汽车宣布，其新形态五座 SUV——理想 i6 将于 9 月 26 日正式上市。理想 i6

采用一体式鲨鱼形态、上下双色车身设计，车长 4.95 米，车内纵向可用空间超过 3.3 米。新车运用低风阻造型设计，以降低能耗并提升续航能力，同时低重心设计使得驾驶体验更加出色。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274966>

3.1.3. 光伏

河北省发改委发布河北省秦皇岛市“风光同场”海上光伏项目拟安排情况公示，现对符合用海条件且电网公司出具支持意见的海上光伏项目予以公示。

本次拟公示的海上光伏项目共 5 个、规模合计 200 万千瓦。

从项目单位所属集团来看，中国建材获得了两个项目，规模合计 700MW，中节能、东方电气、中电建分别获得一个光伏项目，规模分别为 500MW、400MW、400MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250918/1461572.shtml>

新疆兵团第四师可克达拉市发展和改革委员会公示了第四师可克达拉市市场化并网新能源发电项目。

据项目清单显示，第四师可克达拉市 64 团宏远新能源 50 万千瓦新增负荷配套光伏项目纳入兵团市场化并网新能源发电项目清单，项目申报路径为新增负荷配套路径，项目业主单位为新疆宏远新能源有限公司，项目评审单位为中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250918/1461641.shtml>

包头启能新能源有限公司发布 20 万千瓦/120 万千瓦时电网侧独立储能 EPC 招标公告，项目资金来源为自筹资金 145180 万元，约合单价 1.21 元/Wh，项目位于内蒙古包头市。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250918/1461536.shtml>

长高电新披露公告称，公司拟利用宁乡产业园、望城产业园和衡阳产业园现有及新建房屋顶投资建设屋顶分布式光伏项目（以下简称“屋顶光伏项目”），三个产业园屋顶光伏项目投资总金额预计为 7961.77 万元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250917/1461368.shtml>

山西国际能源集团新能源投资管理有限责任公司 2025 年度光伏组件集中采购项目招标公告发布，本次招标预估容量为 199.6267MW，项目建设地点位于山西省内，中标企业将与各项目法人或公司分公司分别签订供货合同。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250917/1461402.shtml>

广西忻城县 200MW/400MWh 共享储能项目开工仪式举行。项目由江苏富仁能源科技有限公司投资建设，项目主要建设磷酸铁锂电池储能电站一座、配套 220kV 升压变电站一座、220kV 并网线路一回，办公生活用房一栋，以及项目出入配套道路。主体工程为储能系统区，由储能系统、电池簇、电池模组组成，储能设备采用户外全预制舱设备，共设置 120 个电池舱、60 个逆变升压一体舱，布置在储能电站的南部。配套工程由 220kV

升压站、线路工程、进站道路、用水设施等组成，储存站内新建 220kV 升压站，主变型号有载调压变压器 SZ20-120000/220，主变容量为 $2 \times 120\text{MVA}$ ；升压站内设 1 座 220kV 出线间隔及两台 25Mvar SVG 无功补偿装置。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250917/1461346.shtml>

可再生能源开发商 Acen Australia 公司根据澳大利亚《环境保护与生物多样性保护法》（EPBC Act）提交了在昆士兰州建设一个 440MW/1760MWh 电池储能系统规划方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250915/1461075.shtml>

黑龙江发改委印发《黑龙江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。

方案表示，做好与新能源消纳的衔接，新能源参与市场后因报价等因素未上网电量，不纳入新能源利用率统计与考核。坚决纠正不当干预电力市场行为，不得向新能源不合理分摊费用，不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件，鼓励配建储能转为独立储能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250915/1461074.shtml>

国家统计局新闻发言人就 2025 年 8 月份国民经济运行情况答记者问。会上，有记者提问“8 月份，PPI 环比结束连续 8 个月下行态势，同比降幅收窄。PPI 出现积极变化，背后的主要原因是什么？预计后续 PPI 走势如何？”

对此，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，在宏观政策发力显效、全国统一大市场建设纵深推进、企业竞争秩序逐步优化、新动能快速成长等因素带动下，8 月份 PPI 环比由降转平，同比降幅收窄。8 月份，PPI 同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点；环比持平，上月环比下降 0.2%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250915/1461080.shtml>

3.1.4. 风电

3996 万元！江苏 300MW 海上风电项目运维中标结果公示

公告显示，该项目中标人为盐城景泰风电科技有限公司，中标金额：39957760.0 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250919/1461828.shtml>

2GW！河北秦皇岛 5 个“风光同场”海上光伏项目公示

9 月 17 日，河北省发展和改革委员会发布《河北省秦皇岛市“风光同场”海上光伏项目拟安排情况公示》，对符合用海条件且电网公司出具支持意见的海上光伏项目予以公示。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250919/1461806.shtml>

3.1.5. 氢能

蒂森克虏伯斩获 1.4GW 电解槽大单

近日，澳大利亚可持续能源系统解决方案开发商和提供商 Progressive Green Solutions (PGS) 宣布，已选定蒂森克虏伯 nucera 作为首选电解槽供应商，为其位于西澳大利亚州中西部杰拉尔顿地区的绿色铁项目提供总装机容量 1.4 吉瓦的电解槽，用于绿色氢气生产。

该绿色铁项目目标明确，计划每年生产 700 万吨绿色铁球团，并将其中半数转化为 250 万吨绿色热压铁块 (HBI)。项目工厂将由可再生能源驱动，相较于传统钢铁生产方式，此工艺可助力减少高达 90% 的二氧化碳排放，且蒂森克虏伯 nucera 将为项目提供模块化的 20MW scalum® 碱性水电解装置。

目前，该项目仍处于早期规划阶段。后续，蒂森克虏伯 nucera 将持续与 PGS 合作推进项目开发，力求签署 EPF (工程、采购、制造) 合同。需注意的是，项目的最终实现取决于最终投资决策，预计不会对蒂森克虏伯 nucera 在 2026/27 财年之前的销售和收益产生实质性影响。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250919/1461858.shtml>

35MW! 康明斯交付迄今规模最大 PEM 电解系统

近日康明斯公司旗下的零排放业务部门，已为林德位于纽约州尼亚加拉瀑布的工厂提供一套 35MW 的质子交换膜 (PEM) 电解系统，这是其迄今为止规模最大的电解系统，由可再生水力发电提供动力生产绿色氢气，助力工业运营脱碳，并加速美国清洁能源转型。

尖端技术：模块化 PEM 电解器系统具有行业领先的效率，专为可扩展、大容量氢气输出而设计。

创纪录的规模：35MW，这是 Accelera 目前在世界上最大的电解槽部署。

可再生能源提供动力：Accelera 的电解器可以完全依靠清洁的水力发电，实现零排放氢气生产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250915/1460938.shtml>

蔚来入股！海德氢能完成新一轮战略融资

今日，海德氢能宣布完成新一轮战略融资，投资方包括蔚来资本等机构，老股东襄禾资本、愉悦资本也持续加码。其中，蔚来资本的部分投资通过与中电集团 (CLP Group) 的战略合作完成。

本轮融资资金将重点用于全球化市场拓展与新产品开发，进一步巩固海德氢能在绿氢产业的技术创新优势与商业化领先地位。

回顾海德氢能的融资历程, 2021 年, 公司获得真格基金天使轮投资。2024 年 8 月 28 日, 完成由中国石化恩泽基金与愉悦资本共同投资的新一轮融资。进入 2025 年, 1 月, 阿美风险投资 (Aramco Ventures) 完成对海德氢能战略投资; 7 月 1 日, 中国石化资本投资入股海德氢能正式完成, 这是中国石化资本继 2024 年恩泽基金投资后的再次增资。

经过多轮融资, 海德氢能的股东阵容强大, 汇聚了中国石化、沙特阿美、蔚来资本、红杉中国、愉悦资本、襄禾资本、真格基金、英诺天使基金及水木清华校友种子基金等能源龙头企业与头部投资机构。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250915/1461041.shtml>

3.1.6. 电网

全国最大“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目全容量并网发电

北极星智能电网在线讯:9 月 18 日, 全国最大“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目——三峡集团哈密 100 万千瓦“光热+光伏”项目 (以下简称“哈密‘光热+光伏’项目”) 实现全容量并网发电, 标志着“光热+光伏”协同运行新模式正式开启, 有助于增强电网对新能源的接纳能力。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250919/661915.shtml>

3.1.7. 人形机器人

英国首台工业用途的人形机器人亮相。总部位于伦敦的机器人和人工智能公司 Humanoid 于 9 月 18 日发布了 HMND 01 Alpha 原型。Humanoid 的机器人身高近 87 英寸 (220 厘米), 时速可达 4.4 英里 (7.2 公里), 可承载 33 磅 (15 公斤) 或以上的有效载荷。该模型是英国第一款用于工业用途的人形机器人, 旨在执行物流、零售和制造领域的复杂任务。该公司成立仅一年, 已完成两项现实世界的概念验证 (POC), 并组建了一支由约 170 名世界级工程师、机器人专家和人工智能专家组成的强大团队。HMND 01 Alpha 仅用了七个月就完成了打造。这款轮式机器人由 NVIDIA 最新发布的 Jetson Thor 平台驱动, 该平台为其配备了强大的“机器人脑”, 可帮助其自主思考和行动。除了专为物流设计的轮式版本外, 该团队称还测试了一款面向未来消费者使用的双足 HMND 01 模型。这两款系统均设计用于工厂车间和商店过道等狭小空间, 这些空间对精准度、灵活性和自主决策至关重要。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gV7zdjroHBjHjn-oyyf9g>

智元机器人首秀“韦伯斯特空翻”。智元机器人研发的灵犀 X2 人形机器人成功完成了高难度的“韦伯斯特空翻”, 成为全球首个完成这一动作的人形机器人。“韦伯斯

特空翻”源自竞技体操，要求运动员在空中连续转体和翻腾，对核心力量、空间感知和身体协调性都有很高要求。令人欣喜的是，国产机器人灵犀 X2 凭借自研的运动控制算法和高精度传感器系统，精准复现了整套动作，展现出超强的运动控制能力和动态平衡能力。灵犀 X2 高 1.3 米左右，全身有 28 个自由度，具备完善的运动、交互和作业能力，不仅能像人一样走路和跑步，还能骑自行车、跳舞、玩平衡车。如今，它又学会了高难度的体操动作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YJe9T3ks2mIVj2fFLhI0SQ>

Figure 完成 C 轮融资 10 亿美元。Figure 周二宣布，已完成 C 轮融资，新资本超过 10 亿美元，估值达 390 亿美元。此轮融资由 Parkway Venture Capital 领投，其他参与者包括 Nvidia、Brookfield Asset Management、Macquarie Capital、Intel Capital、Align Ventures、Tamarack Global、LG Technology Ventures、Salesforce、T-Mobile Ventures 和 Qualcomm Ventures。Figure 创始人兼首席执行官 Brett Adcock 在一份声明中表示：这一里程碑对于开启人形机器人的下一阶段增长、扩大我们的人工智能平台 Helix 和 BotQ 制造规模至关重要。新合作伙伴的支持以及现有投资者的持续支持，既反映了 Figure 的市场领先地位，也体现了我们对未来这项技术将成为日常生活自然组成部分的共同信念。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v3NjQRQYS7vlj9y6lvTHwQ>

马斯克 100 万台 KPI 再度催化人形机器人量产节奏。特斯拉 9 月 15 日提交至美国证券交易委员会的文件显示，公司 CEO 马斯克于 9 月 12 日买入超 250 万股特斯拉股票，总价值约 10 亿美元。此前，特斯拉董事会向马斯克提出一份全新的薪酬方案，潜在价值接近 1 万亿美元。根据协议，特斯拉董事会向马斯克授予最多 4.237 亿股限制性股票，约占公司调整后总股本的 12%，将分 12 批次发放。解锁万亿美元薪酬的运营目标之一是要求累计交付 100 万台人形机器人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v3NjQRQYS7vlj9y6lvTHwQ>

露笑科技与开普勒机器人合作。9 月 17 日消息，中国漆包线制造商露笑科技宣布，已与两家合作伙伴联手开发嵌入人工智能的家用服务机器人，并将销往欧洲和美国。露笑机器人事业部宁波君武智能科技股份有限公司与开普勒机器人公司及一家领先的跨境电子商务公司签署了合作协议，三方的目标是在未来三年内销售不少于 100 万台机器人。露笑将成立一家由君武智能控股的合资公司，以管理其自有品牌的嵌入式人工智能家庭机器人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YJe9T3ks2mIVj2fFLhI0SQ>

Figure 与 Brookfield 合作开发人形机器人数据集。此次合作将涵盖 Brookfield 广泛的房地产投资组合，包括超过 10 万套住宅单元、5 亿平方英尺的商业办公空间以及 1.6 亿平方英尺的物流设施，收集人体视频数据。这些数据将用于训练 Figure 专有的视觉-语言-动作模型 Helix，该模型为该公司的自主人形机器人提供动力。Figure 已在 Brookfield 环境中开始数据收集工作，并计划在未来几个月扩展该项目。作为协议的一部分，Brookfield 已参与 Figure 的 C 轮融资。双方还将探索更广泛的基础设施合作，包括支持 GPU 数据中心，以及在 Brookfield 全球业务范围内部署人形机器人的可能性。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YJe9T3ks2mIVj2fFLhI0SQ>

3.1.8. 固态电池

9 月 10-11 日，中国汽车工程学会在北京召开 10 项固态电池团体标准审查会，并启动 5 项新标准立项，涉及材料评测、硫化氢产气量等关键指标，为量产统一“度量衡”。

<https://www.ttbz.org.cn/Home/Show/106960/>

9 月 13 日，工信部等八部门发布《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，加快组织实施和超前布局汽车领域重大科技项目，支持大中小企业融通创新，充分发挥开源优势，加快突破汽车芯片、操作系统、人工智能、固态电池等关键技术。

https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7040552.htm

9 月 8 日，大众汽车发布首款固态电池测试车，基于杜卡迪 V21L MotoE 赛车打造，采用 QuantumScape 的全固态技术，电芯可经小幅调整后直接用于动力领域，并计划于 2030 年前实现量产应用，“Unified Cell”计划应用于其未来 80% 的电动车型。

https://news.sohu.com/a/933085294_362225

9 月 9 日，梅赛德斯-奔驰宣布搭载固态电池的纯电 EQS 测试车完成真实场景下的长途道路实测。测试车从德国出发，跨越丹麦，最终抵达瑞典，全程途经多种气候环境与复杂路况，续航里程突破 1200 公里大关。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842850120040062092&wfr=spider&for=pc>

9 月 13 日，东风汽车集团有限公司副总工程师、研发总院长杨彦鼎在 2025 泰达汽车论坛上透露，东风汽车正积极推进三代固态电池的研发布局。全自主开发的 350Wh/kg1C 固态电池产品预计 2026 年首次搭载整车产品，届时将实现 1000 公里续航目标。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843130654282837162&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

天赐材料	“天赐转债”将于25年9月23日按面值支付第三年利息，当期票面利率为0.8%，每10张“天赐转债”利息为8元。
爱旭股份	使用募集资金29.7亿元置换预先投入募集资金投资项目和支付发行费用的自筹资金，并使用募集资金86.4万元置换后续以自筹资金缴纳的印花税。
嘉元科技	签署了《增资及股权转让合同》，按要求支付了第一笔转让款人民币0.45亿元及第一笔增资款1.5亿元。
欣旺达	全资子公司前海弘盛拟与合伙人远致储能、新型储能、港华能源共同投资远致港欣合伙企业，其中前海弘盛认缴出资额为人民币6千万元，认缴比例为20%。
科林电气	拟向海信能源发行股票数量不超过0.93亿股，不超过总股本的30%，募集资金总额不超过人民币15亿元。
绿的谐波	截至25年9月15日，左晶累计减持公司股份数量为275万股，占公司总股本比例为1.497%；左昱昱累计减持公司股份数量为274万股，占公司总股本比例为1.495%。
节能风电	中国节能及其一致行动人中节能资本于23年7月3日至25年9月12日期间通过上海证券交易所系统以大宗交易、集中竞价交易的方式合计减持公司可转债330.9万张，占公司可转债发行总量的比例为11.03%。
杭可科技	本次询价转让为非公开转让，曹骥拟转让股份的总数为0.18亿股，占杭可科技总股本的比例为3%。
凯尔达	控股子公司杭州凯维力传感科技有限公司于近期收到1项国家知识产权局颁发的发明专利证书——“可自校准的SOI基MEMS三维力传感器及其制备工艺”。
好利科技	公司控股股东旭昇投资将其所持有的部分公司股份办理了解除质押业务。
中际联合	本次利润分配以方案实施前的公司总股本2.13亿股为基数，每股派发现金红利0.37元，共计派发现金红利0.79亿元。
卧龙电驱	为子公司香港卧龙提供担保，总额不超过10亿元人民币。
中国西电	每股派发现金红利0.047元，共计派发现金红利2.4亿元。
三星医疗	拟为控股子公司提供总额不超过97.5亿元的担保，其中为三星智能提供25亿元担保额度。
尚太科技	1) 拟以自有资金在中国香港设立全资子公司，注册资本拟为5千万港元。 2) 拟对马来西亚尚太与SUZHOU CONSTRUCTION ENGINEERING GROUP (MALAYSIA) SDN. BHD. 签署的合同承担全额连带责任担保，合同金额2.2亿林吉特，折合人民币约3.7亿元。
凯中精密	每10股派发现金红利约为1.83元，共计派发现金红利6千万元。
蔚蓝锂芯	通过集中竞价方式完成合计减持公司股份594万股，占总股本0.51%。
宏盛华源	每股派发现金红利0.024元，共计派发现金红利0.64亿元。
白云电器	每股派发现金红利由0.05元调整至0.046元，利润分配总额为0.25亿元，占2025年半年度归母净利润30.34%。
富临精工	控股子公司江西升华于近日与宁德时代签订《预付款协议》，约定宁德时代向江西升华支付共计人民币15亿元的预付款，用于锁定江西升华向宁德时代承诺磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局更有竞争力的原材料建设。
南网储能	利润分配以方案实施前的公司总股本32亿股为基数，每股派发现金红利0.052元，共计派发现金红利1.66亿元。
国网英大	利润分配以方案实施前的公司总股本57亿股为基数，每股派发现金红利0.042元，共计派发现金红利2.4亿元。

东风股份	25 年 9 月 17 日，收到与收益相关的政府补助资金 0.39 亿元，占公司 2024 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 133.73%。
伊戈尔	麦格斯因股权类投资质押 0.24 亿股，占公司总股本 5.6%。
德福科技	与 Volta Energy Solutions S. à.r.l. 签署了《股权购买协议》，拟收购 Circuit Foil Luxembourg S. a. r. l. 100%股权。
鑫宏业	每 10 股派发现金股利 2.5 元人民币，合计派发现金股利人民币 0.34 亿元。
佳云科技	全资子公司深圳万合北京钰卓签署了《股权转让协议》，以 114 万元人民币价款受让北京钰卓持有的北京万合 40%股权。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：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%
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-16	2025-09-18	3	4,050,382.3007	22.64
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-16	2025-09-16	1	201,218.9103	5.61
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-16	2025-09-17	2	76,091.5141	21.01
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-18	2025-09-18	1	127,105.8893	10.06
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025-09-16	2025-09-16	1	226,900.9804	3.10
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-17	2025-09-17	1	100,568.5465	10.12
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-17	2025-09-17	1	53,972.7255	10.10
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-09-18	2025-09-18	1	173,630.0292	3.21
301040.SZ	中环海陆	连续 10 个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达-50%的证券	2025-09-05	2025-09-17	9	305,407.6362	-39.97
300004.SZ	南风股份	涨跌幅达 15%	2025-09-15	2025-09-15	1	145,715.6484	20.02
300004.SZ	南风股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-11	2025-09-15	3	350,020.5387	42.55
002617.SZ	露笑科技	换手率达 20%	2025-09-18	2025-09-18	1	689,336.8255	-1.94
002058.SZ	*ST 威尔	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证	2025-09-16	2025-09-18	3	81,797.9930	12.68

		券和未完成股改 证券					
603988.SH	中电电机	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-09-17	2025-09-18	2	123,425.8502	21.00
002168.SZ	*ST 惠程	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	2025-09-11	2025-09-15	3	26,100.6259	-10.21
002630.SZ	ST 华西	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	2025-09-16	2025-09-18	3	86,930.3010	-12.50
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-19	2025-09-19	1	789,777.3261	10.00
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-15	2025-09-15	1	180,551.8092	9.99
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-15	2025-09-15	1	365,676.4114	-3.35
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-16	2025-09-16	1	323,949.7994	10.01
002759.SZ	天际股份	振幅值达 15%	2025-09-16	2025-09-16	1	323,949.7994	10.01
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-16	2025-09-16	1	323,949.7994	10.01
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-17	2025-09-17	1	353,987.8220	-6.26
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-17	2025-09-17	1	353,987.8220	-6.26
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-19	2025-09-19	1	186,233.5349	-9.99
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-17	2025-09-17	1	319,750.6417	9.98
001301.SZ	尚太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-15	2025-09-15	1	179,163.7358	10.00
301150.SZ	中一科技	换手率达 30%	2025-09-15	2025-09-15	1	152,253.8057	20.00
301150.SZ	中一科技	涨跌幅达 15%	2025-09-15	2025-09-15	1	152,253.8057	20.00
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-16	2025-09-16	1	896,044.0857	10.01
002050.SZ	三花智控	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-09-16	2025-09-18	3	4,572,262.9488	27.73

002126.SZ	银轮股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-16	2025-09-18	3	689,948.9024	21.28
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-16	2025-09-16	1	276,256.5773	10.00
002249.SZ	大洋电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-12	2025-09-16	3	797,262.2883	22.51

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300340.SZ	科恒股份	2025-09-19	11.26	13.80
002460.SZ	赣锋锂业	2025-09-19	43.22	52.82
300750.SZ	宁德时代	2025-09-19	368.49	368.49
600089.SH	特变电工	2025-09-18	15.70	15.77
002340.SZ	格林美	2025-09-18	7.46	7.45
603308.SH	应流股份	2025-09-18	31.98	31.98
002438.SZ	江苏神通	2025-09-18	12.20	13.60
300382.SZ	斯莱克	2025-09-18	15.18	18.67
300700.SZ	岱勒新材	2025-09-18	10.08	12.52
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-18	94.90	95.50
002050.SZ	三花智控	2025-09-18	45.55	45.55
002979.SZ	雷赛智能	2025-09-18	48.11	51.53
002050.SZ	三花智控	2025-09-18	45.55	45.55
600418.SH	江淮汽车	2025-09-18	55.20	55.20
600418.SH	江淮汽车	2025-09-18	54.10	55.20
300340.SZ	科恒股份	2025-09-18	11.63	14.07
002050.SZ	三花智控	2025-09-17	41.90	41.90
300340.SZ	科恒股份	2025-09-17	11.85	14.54
002534.SZ	西子洁能	2025-09-17	15.06	15.06
301018.SZ	申菱环境	2025-09-17	61.00	73.17
300308.SZ	中际旭创	2025-09-17	329.50	406.20
301018.SZ	申菱环境	2025-09-17	61.00	73.17
002617.SZ	露笑科技	2025-09-17	8.85	10.81
300124.SZ	汇川技术	2025-09-17	84.05	84.05
002617.SZ	露笑科技	2025-09-17	8.85	10.81
002617.SZ	露笑科技	2025-09-17	9.33	10.81
688349.SH	三一重能	2025-09-17	28.57	28.92
002979.SZ	雷赛智能	2025-09-17	47.10	52.87
300274.SZ	阳光电源	2025-09-17	140.99	140.99
300124.SZ	汇川技术	2025-09-16	79.32	83.49

300124.SZ	汇川技术	2025-09-16	79.32	83.49
688160.SH	步科股份	2025-09-16	83.89	102.78
600475.SH	华光环能	2025-09-16	17.00	17.00
002184.SZ	海得控制	2025-09-16	12.81	14.48
002184.SZ	海得控制	2025-09-16	12.81	14.48
002594.SZ	比亚迪	2025-09-15	108.70	108.70
300750.SZ	宁德时代	2025-09-15	354.70	354.70
002756.SZ	永兴材料	2025-09-15	34.65	35.54
002756.SZ	永兴材料	2025-09-15	34.65	35.54
300124.SZ	汇川技术	2025-09-15	80.15	80.15
301278.SZ	快可电子	2025-09-15	33.94	34.56

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>