

电力设备及新能源

## 新能源+AI 周报（第 25 期 20250907-20250913）：储能持续超预期，AI+新能源进入关键期

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

|         |     |
|---------|-----|
| 电站设备 II | 无评级 |
| 电气设备    | 无评级 |
| 电源设备    | 无评级 |
| 新能源动力   | 无评级 |
| 系统      | 无评级 |

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

<<宁德时代 2025 年中报业绩点评：全球市占率持续领先，创新产品矩阵再升级>>--2025-09-13

<<九洲集团深度：装备制造稳步增长，进击的综合能源服务商>>--2025-09-14

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 24 期 20250831-20250906）：供需新周期有望开启，重视龙头+弹性方向>>--2025-09-07

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

### 报告摘要

#### ● 行业整体策略：储能持续超预期，AI+新能源进入关键期

继续重视新能源龙头的布局窗口期，储能等供需较好环节可优选，弹性选择为 AIDC、AI+、固态电池等领域。

#### 新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、储能电芯需求超预期，宁德时代、亿纬锂能等受益。1) 储能需求超预期爆发，根源在于新能源配储调用率和经济性提升+海外沙特、智利等新兴市场崛起；2025 年 1-8 月，国内储能中标规模超 210GWh，同比增长 1.5 倍，全球储能电芯出货量 240.21GWh，同比增长 106.1%。2) 宁德时代研发的全球首款钠新电池正式通过储能领域新国标认证。

2、固态电池应用超预期，厦钨新能、上海洗霸等受益。近期，QuantumScape 公司与大众汽车集团旗下 PowerCo 公司，完成全球首次 QS 固态锂金属电池驱动电动车的实车演示。

3、隔膜、钢壳电池等环节结构性向好，恩捷股份、珠海冠宇、豪鹏科技等受益。1) 2025 年 8 月锂电隔膜价格开启反弹，干法隔膜年内累计涨幅超 30%、湿法隔膜涨幅 5%-10%。2) 钢壳电池因 iPhone 17 系列、AI 眼镜等需求，迎来扩产潮；苹果 iPhone 17 系列预计全系采用钢壳电池，豪鹏科技获 Meta AI 眼镜电池供应份额，珠海冠宇加大投资建设钢壳电池量产线。

#### 光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、重视储能新市场、新拓展，特斯拉、阳光电源等受益。1) 近期，特斯拉发布两款新储能产品，即新一代公用事业级储能系统 Megapack 3 及整合 Megapack 3、变压器与开关设备的 Megablock；特斯拉计划 2026 年底于休斯顿生产 Megapack 3。2) 思格新能源近期在港交所递交招股书拟香港主板上市，其专注于分布式储能系统市场，2023-2024 年收入增长 22.8 倍，2024 年实现净利润 8380 万元；2025 年截至 4 月 30 日的四个个月内，净利润为 1.872 亿元。

#### AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、AI+新能源有望持续加速发展，海博思创、星云股份等受益。近期，国家发改委、能源局印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出 2027 年推动五个以上专业大模型在多行业深度应用等目标，2030 年力争能源领域人工智能技术达国际领先。

新能源+AI 周报（第 25 期 20250907-20250913）：储能持续超预期，AI+新能源进入关键期

P<sub>2</sub>

2、新能源+人形机器人进入关键期，震裕科技、科达利、浙江荣泰等受益。近期，特斯拉正式开通「TeslaAI」官方微博，首条内容曝光新一代人形机器人实物；呼应特斯拉“宏图计划 4.0”从电动车向 AI+机器人的战略转向。

3、重视风电两海的拓展，大金重工、运达股份等受益。近期，大金重工与海外某海风开发商签署长期锁产协议下首个海风基础供应合同：提供超大型海上风电单桩、过渡段及附属结构，合同总金额约 12.5 亿元，产品将于 2026 年交付完毕。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

## 目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、 产业链价格 .....                  | 5  |
| 新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下跌 .....         | 5  |
| 二、 行业新闻跟踪 .....                 | 9  |
| 新能源+AI：特斯拉开通 TeslaAI 官方微博 ..... | 9  |
| 三、 公司新闻跟踪 .....                 | 13 |
| 新能源+AI：大金重工签署海外大单 .....         | 13 |
| 四、 风险提示 .....                   | 13 |

## 图表目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 图表 1：碳酸锂价格微调.....      | 7 |
| 图表 2：电解钴价格上涨.....      | 7 |
| 图表 3：三元前驱体价格上涨.....    | 8 |
| 图表 4：磷酸铁锂正极价格持平.....   | 8 |
| 图表 5：人造石墨价格环比持平.....   | 8 |
| 图表 6：隔膜价格环比上涨.....     | 8 |
| 图表 7：电解液价格环比持平.....    | 9 |
| 图表 8：三元动力电芯价格环比持平..... | 9 |
| 图表 9：镍盐价格环比持平.....     | 9 |

## 一、 产业链价格

### 新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下跌

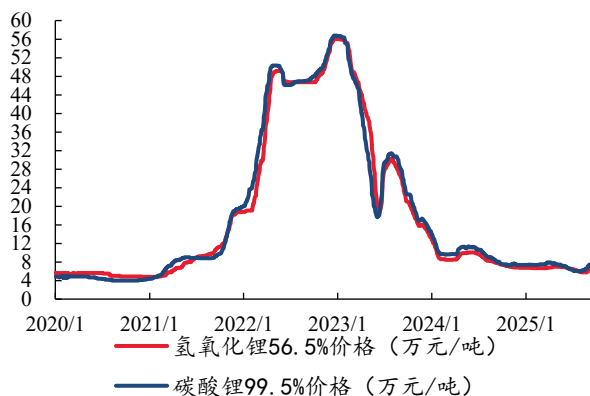
| 品名                | 单位            | 2025/9/12 | 周涨幅     | 周涨幅<br>(%) | 年初至今   | 年初至今<br>(%) |
|-------------------|---------------|-----------|---------|------------|--------|-------------|
| 正极材料及原材料          |               |           |         |            |        |             |
| 三元材料 5 (523/动力)   | 万元/吨          | 11.550    | -0.100  | -0.86%     | 1.400  | 13.79%      |
| 三元材料 5 (单晶 523 型) | 万元/吨          | 12.700    | -0.100  | -0.78%     | 1.400  | 12.39%      |
| 三元材料 5 (523/数码)   | 万元/吨          | 11.350    | -0.100  | -0.87%     | 1.450  | 14.65%      |
| 三元材料 5 (镍 55 型)   | 万元/吨          | 10.700    | -0.100  | -0.93%     | 1.300  | 13.83%      |
| 三元材料 6 (单晶 622 型) | 万元/吨          | 12.450    | -0.200  | -1.58%     | 0.350  | 2.89%       |
| 三元材料 8 (811/镍 80) | 万元/吨          | 14.500    | -0.050  | -0.34%     | 0.250  | 1.75%       |
| 三元材料 8 (NCA 型)    | 万元/吨          | 14.700    | -0.050  | -0.34%     | 0.250  | 1.73%       |
| 磷酸铁锂 (动力型)        | 万元/吨          | 3.430     | 0.000   | 0.00%      | 0.065  | 1.93%       |
| 锰酸锂 (小动力)         | 万元/吨          | 3.400     | 0.000   | 0.00%      | 0.050  | 1.49%       |
| 锰酸锂 (高压实)         | 万元/吨          | 3.250     | 0.000   | 0.00%      | 0.050  | 1.56%       |
| 锰酸锂 (低容量)         | 万元/吨          | 2.950     | 0.000   | 0.00%      | 0.050  | 1.72%       |
| 钴酸锂 (4.35V)       | 万元/吨          | 23.000    | 0.500   | 2.22%      | 9.350  | 68.50%      |
| 三元前驱体 (523 型)     | 万元/吨          | 8.000     | 0.100   | 1.27%      | 1.700  | 26.98%      |
| 三元前驱体 (622 型)     | 万元/吨          | 8.150     | 0.100   | 1.24%      | 1.450  | 21.64%      |
| 三元前驱体 (811 型)     | 万元/吨          | 8.925     | 0.025   | 0.28%      | 1.025  | 12.97%      |
| 电解钴 (≥99.8%)      | 万元/吨          | 27.100    | 0.300   | 1.12%      | 9.950  | 58.02%      |
| 硫酸钴 (≥20.5%)      | 万元/吨          | 5.475     | 0.125   | 2.34%      | 2.795  | 104.29%     |
| 电解镍 (1#)          | 万元/吨          | 12.340    | 0.130   | 1.06%      | -0.200 | -1.59%      |
| 硫酸锰 (电池级)         | 万元/吨          | 0.590     | 0.000   | 0.00%      | -0.010 | -1.67%      |
| 硫酸镍 (电池级)         | 万元/吨          | 2.775     | 0.000   | 0.00%      | 0.145  | 5.51%       |
| 氢氧化锂(56.5%粗颗粒)    | 万元/吨          | 7.130     | -0.120  | -1.66%     | 0.125  | 1.78%       |
| 碳酸锂 (电池级 99.5)    | 万元/吨          | 7.300     | -0.200  | -2.67%     | -0.290 | -3.82%      |
| 碳酸锂 (工业级 99.2)    | 万元/吨          | 7.100     | -0.200  | -2.74%     | -0.075 | -1.05%      |
| 锂辉石精矿 (6%)        | 美元/吨<br>(CIF) | 820.000   | -40.000 | -4.65%     | 10.000 | 1.23%       |
| 四氧化三钴 (≥72%)      | 万元/吨          | 22.250    | 1.000   | 4.71%      | 11.100 | 99.55%      |
| 正磷酸铁 (电池级)        | 万元/吨          | 1.070     | 0.000   | 0.00%      | 0.000  | 0.00%       |
| 二氧化锰 (锰酸锂型)       | 万元/吨          | 1.490     | 0.000   | 0.00%      | -0.030 | -1.97%      |
| 负极材料及原材料          |               |           |         |            |        |             |
| 人造石墨负极 (高端)       | 万元/吨          | 4.830     | 0.000   | 0.00%      | -0.020 | -0.41%      |

|                    |       |        |       |       |         |         |
|--------------------|-------|--------|-------|-------|---------|---------|
| 人造石墨负极（中端）         | 万元/吨  | 3.170  | 0.000 | 0.00% | 0.120   | 3.93%   |
| 一代硅氧（单体）           | 万元/吨  | 11.500 | 0.000 | 0.00% | -0.750  | -6.12%  |
| CVD 硅负极（单体）        | 万元/吨  | 75.000 | 0.000 | 0.00% | -10.000 | -11.76% |
| 隔膜                 |       |        |       |       |         |         |
| 5μm/湿法基膜           | 元/平方米 | 1.150  | 0.000 | 0.00% | -0.200  | -14.81% |
| 7μm/湿法基膜           | 元/平方米 | 0.700  | 0.013 | 1.82% | -0.138  | -16.42% |
| 9μm/湿法基膜           | 元/平方米 | 0.713  | 0.013 | 1.79% | -0.100  | -12.31% |
| 12um/干法基膜          | 元/平方米 | 0.463  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 16μm/干法基膜          | 元/平方米 | 0.425  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 7+2+1+1μm 隔膜       | 元/平方米 | 1.300  | 0.012 | 0.97% |         |         |
| 9+3+1+1μm 隔膜       | 元/平方米 | 1.313  | 0.013 | 0.96% | -0.138  | -9.48%  |
| 12+4μm 陶隔膜         | 元/平方米 | 1.000  | 0.013 | 1.27% | -0.050  | -4.76%  |
| 电解液                |       |        |       |       |         |         |
| 电解液（三元/圆柱/2600mAh） | 万元/吨  | 1.745  | 0.000 | 0.00% | -0.265  | -13.18% |
| 电解液（锰酸锂）           | 万元/吨  | 1.110  | 0.000 | 0.00% | -0.145  | -11.55% |
| 电解液（磷酸铁锂）          | 万元/吨  |        |       |       |         |         |
| 六氟磷酸锂（国产）          | 万元/吨  | 5.650  | 0.000 | 0.00% | -0.600  | -9.60%  |
| LiFSI              | 万元/吨  | 9.100  | 0.000 | 0.00% | -1.600  | -14.95% |
| 电池级 EMC            | 万元/吨  | 0.645  | 0.000 | 0.00% | -0.080  | -11.03% |
| 电池级 DMC            | 万元/吨  | 0.455  | 0.000 | 0.00% | -0.050  | -9.90%  |
| 电池级 EC             | 万元/吨  | 0.430  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 电池级 DEC            | 万元/吨  | 0.880  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 电池级 VC             | 万元/吨  | 4.650  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 辅料及添加剂             |       |        |       |       |         |         |
| 6um 电池级铜箔加工费       | 万元/吨  | 1.850  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 8um 电池级铜箔加工费       | 万元/吨  | 1.650  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 4.5um 电池级铜箔加工费     | 万元/吨  |        |       |       |         |         |
| 电解铜（1#）            | 万元/吨  | 8.108  | 0.099 | 1.24% |         |         |
| 电池铝箔加（10μ）         | 万元/吨  | 1.900  | 0.000 | 0.00% | 0.000   | 0.00%   |
| 电池铝箔加（13μ）         | 万元/吨  | 1.300  | 0.000 | 0.00% | -0.130  | -9.09%  |
| 铝塑膜（动力/中国）         | 元/平方米 | 14.000 | 0.000 | 0.00% | 0.000   | 0.00%   |
| 铝塑膜（数码/中国）         | 元/平方米 | 12.000 | 0.000 | 0.00% | 0.000   | 0.00%   |
| 铝塑膜（韩国）            | 元/平方米 | 22.000 | 0.000 | 0.00% |         |         |
| 铝塑膜（动力/日本）         | 元/平方米 | 22.500 | 0.000 | 0.00% | 0.000   | 0.00%   |
| R142b              | 万元/吨  | 1.200  | 0.000 | 0.00% |         |         |
| PVDF               | 万元/吨  | 5.650  | 0.000 | 0.00% | 0.300   | 5.61%   |
| 锂电池                |       |        |       |       |         |         |

|                    |       |         |        |        |         |        |
|--------------------|-------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 方形动力电芯（三元）         | 元/Wh  | 0.415   | 0.000  | 0.00%  | -0.030  | -6.74% |
| 方形三元（电池包）          | 元/KWh | 695.000 | 0.000  | 0.00%  | -35.000 | -4.79% |
| 圆柱锂电池（2600mAh）     | 元/支   | 3.650   | 0.000  | 0.00%  | 0.000   | 0.00%  |
| 小动力 1865（三元/2600m） | 元/支   | 4.000   | 0.000  | 0.00%  |         |        |
| 回收                 |       |         |        |        |         |        |
| 大三元铝壳              | 万元/吨  |         |        |        |         |        |
| 铁锂铝壳               | 万元/吨  | 0.845   | -0.020 | -2.31% |         |        |
| 钴酸锂铝壳              | 万元/吨  |         |        |        |         |        |
| 价格变化曲线             |       |         |        |        |         |        |

数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格微调



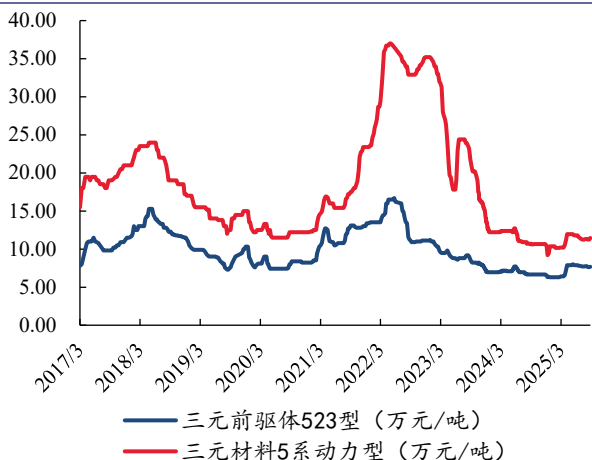
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



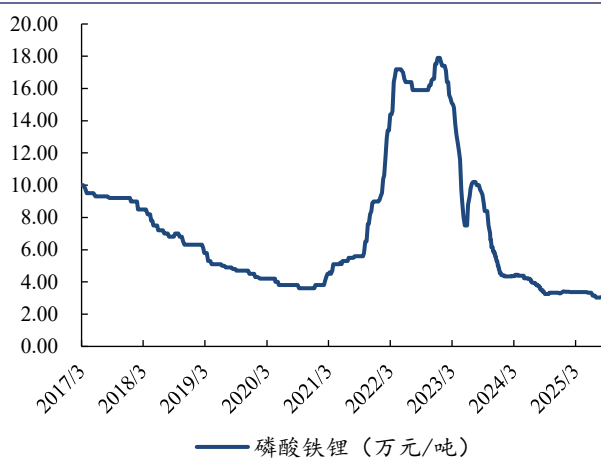
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



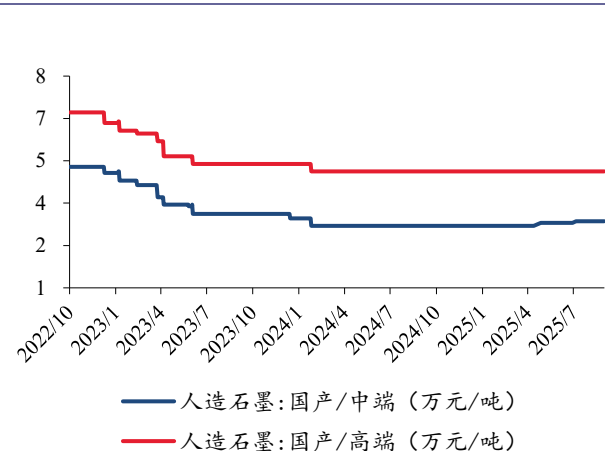
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



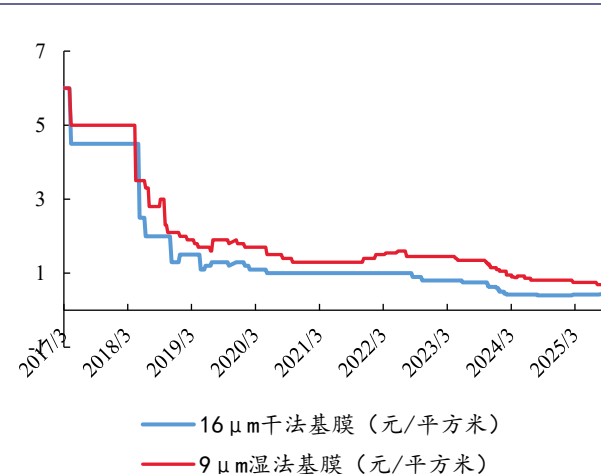
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



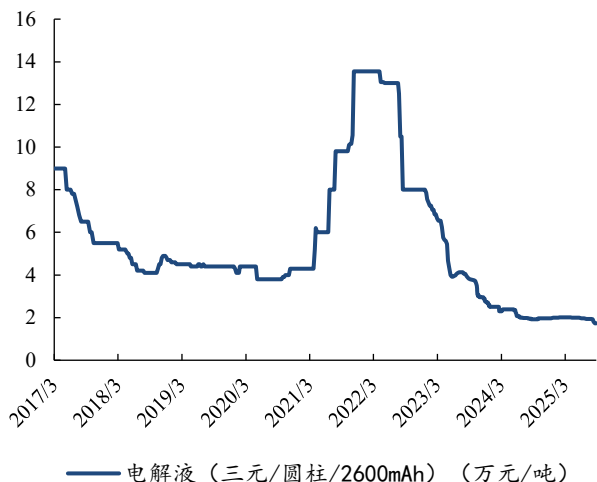
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比上涨



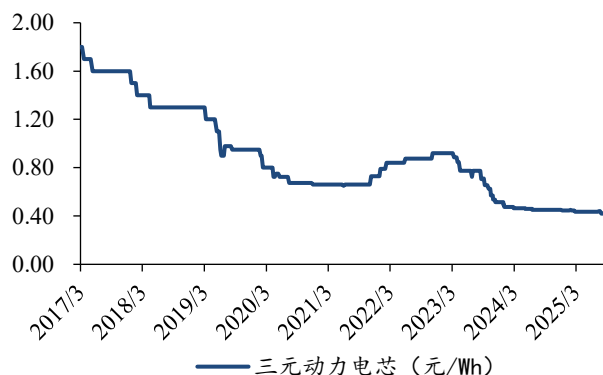
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



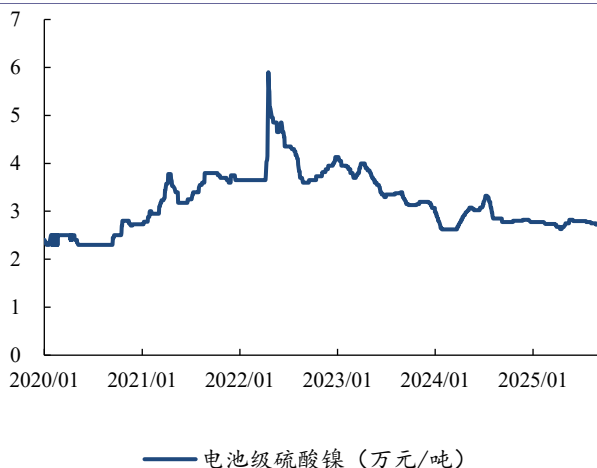
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

## 二、行业新闻跟踪

### 新能源+AI：特斯拉开通 TeslaAI 官方微博

【瞄准“终极能源”，法德两国宣布整合资源合作攻坚核聚变技术】8月29日，法德在第25届部长会议后宣布整合资源，合作研究核聚变技术，将在谅解备忘录中确立。法国的CEA等、德国的IPP等是主要科研机构。两国涌现诸多商业化公司，如法国的Renaissance Fusion、德国的Focused Energy等。此外，法德在核聚变产业链上也有Thales等知名配套

企业。此次合作基于两国企业差异化特点，不过商业化公司较少押注托卡马克技术路线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SLIj4I3URYgJCLZNb40j0Q>

【钢壳电池扩产潮起：iPhone17、AI 眼镜、电动重卡多重带动】钢壳电池因 iPhone 17 系列、AI 眼镜、电动重卡等需求，迎来扩产潮。在消费电子领域，苹果 iPhone 17 系列预计全系采用钢壳电池，三星也在开发相关技术，豪鹏科技获 Meta AI 眼镜电池供应份额，珠海冠宇投资建设钢壳电池量产线。钢壳电池具有结构强度高、空间利用率高、散热好、可拆卸等优势。在动力电池领域，其成本低、安全性高，且在 CTP、CTC 技术助力下可实现系统级减重和成本削减，部分厂商在焊接、冲压工艺及原材料国产化方面取得突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jLZiqV31Z9EdACKfqgYwcA>

【2025 年过半，固态电池技术走到哪一步了？】2025 年，固态电池技术发展进入产业化关键阶段。在技术突破上，众多企业在材料体系和生产工艺上取得进展，能量密度不断提升，多款产品发布。产业化布局加速，多家企业明确量产时间、建设生产基地、规划产能。市场应用逐步拓展，在新能源汽车领域率先上车，在储能、人形机器人、低空飞行器等领域也展现出应用前景。不过，固态电池仍面临固固界面难题、成本高、行业标准不完善等挑战，但在政策支持下量产前景广阔。

[https://mp.weixin.qq.com/s/6\\_SnD7E0dCNNwBtuFG8chQ](https://mp.weixin.qq.com/s/6_SnD7E0dCNNwBtuFG8chQ)

【今日，全球首发】2025 年 9 月 7 日，宁德时代在欧洲慕尼黑全球首发 NP3.0 电池安全技术平台及首款搭载该技术的神行 Pro 磷酸铁锂电池，推出长寿命版（WLTP 续航 758 公里/寿命 12 年/100 万公里）与超充版（10 分钟补能 478 公里，-20℃环境 20 分钟充至 80%），通过八大安全技术重构电池安全标准，加速欧洲电动化转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YM0jxIDpTNLvuxiaBscEnA>

【全球首款！宁德时代钠新电池通过新国标认证】宁德时代研发的全球首款钠新电池正式通过储能领域新国标认证，该电池能量密度达 175Wh/kg，循环寿命超 3000 次，低温-20℃放电效率保持 85%以上；通过认证后可合规进入国内外储能及低速电动车市场，解决钠电池此前因无国标导致的应用受限问题，加速钠离子电池产业化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a-TKgYd5jMnwGip6YEU7vw>

【展示人形机器人，特斯拉开通 TeslaAI 官方微博】2025 年 9 月 7 日，特斯拉正式开通「TeslaAI」官方微博，首条内容曝光新一代人形机器人实物——采用浅金+黑色流线机身，印特斯拉 Logo，配文“我一直在努力改善自己的身材”，暗示其外观与灵活性升级。该账号聚焦 AI 产品矩阵，包括人形机器人、Robotaxi 无人驾驶等，呼应特斯拉“宏图计划 4.0”从电动车向 AI+机器人的战略转向。据行业推测，此次曝光或为 2024 年 AI Day 动态演示预热，其人形机器人未来将优先应用于工厂场景，目标降低制造业人力成本。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_6Ji4zBbVtbYyKQd8W4qmw](https://mp.weixin.qq.com/s/_6Ji4zBbVtbYyKQd8W4qmw)

【德业发布“灵思”智能客服，践行“AI+新能源+生活+算力”新布局】德业自主研发的智能客服应用“灵思”正式发布，依托德业云 App 等多元终端，面向全球 120 个国家的用户，提供 7×24 小时、支持 30 多种语言的即时响应服务。它深度融合能源行业知识，具备专属顾问、精准诊断等核心优势，德业还将继续发布“灵”系列 AI 产品矩阵。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WUYdHKC1S19JZQ3MyFSAjg>

【储能缺芯潮：需求爆发与产业再平衡】2025 年 1-8 月，国内储能中标规模超 210GWh，

同比增长 1.5 倍，全球储能电芯出货量 240.21GWh，同比增长 106.1%，前十强均为中国企业。储能需求超预期爆发，根源在于新能源配储调用率和经济性提升，136 号文推进电力市场化激发市场活力，海外沙特、智利等新兴市场崛起，美国“抢装潮”延续。供需扭转致电芯紧缺，宁德时代等头部企业订单排至 2026 年，腰部企业补位，锂电整体排产提升，储能贡献核心增速。电芯短缺传导至产业链，设备企业订单大增，原材料价格反弹，企业强化供应链安全，如楚能新能源与多家材料企业签长协，亿纬锂能推出“CLS 条款”，与集成商共建产能。技术上，500Ah + 大电芯成分水岭，储能行业进入“规模与技术双重竞赛”新周期，唯有技术领先、供应链稳定、商业模式创新的企业，才能在淘汰赛中胜出。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xk40t2fdb4HVlJkrtWB3CA>

【锂电设备海外交付“井喷”】2025 年上半年，国内锂电设备行业强势反弹，多家锂电设备头部企业发布半年报。先导智能净利润同比高增超 61.19%，海外营收达 11.54 亿元，同比增长 5.42%，毛利率提升至 40.27%，全球化战略高质量推进，已在多国和地区设境外分（子）公司；赢合科技锂电设备远销多国，境外销售收入占同期营收 30% 以上，还亮相多国能源展会拓展市场；海目星上半年新签海外订单金额 18.88 亿元，同比增长 192.5%，创历史新高，已在多地设子公司搭建全球运营体系。同期，我国锂离子电池出口数量达 21.56 亿个，同比增长 17.6%，出口额为 340.96 亿美元，同比增加 25.1%，德国为第一大出口市场。宁德时代上半年境外收入达 612 亿元，同比增长 21.14%，占总营收 34.2%，海外储能订单规模超 43GWh，欧洲出货增速超 20%。阳光电源海外营收 253.79 亿元，同比增长 88.32%，海外营收占比飙升，在欧洲、北美、中东市场份额显著提升。此外，南都电源、科陆电子等也中标多个国内外储能项目，积极开拓海外市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1BOUn9lyNz0EOMXjD7X7lQ>

【思格招股书再提交：SigenStor 毛利率 51.2%，并说明股权代持、数据安全等问题】思格新能源 2025 年 9 月 8 日在港交所递交招股书拟香港主板上市，其 2022 年收入为零，2023 年达 5830 万元，2024 年飙升至 13.298 亿元，2023-2024 年增长 22.8 倍，2024 年实现净利润 8380 万元。2025 年截至 4 月 30 日的四个月内，收入达 12.064 亿元，已超 2024 年全年近九成，净利润为 1.872 亿元，超 2024 年全年净利润两倍。公司收入以产品销售为主，超 90% 依赖旗舰产品 SigenStor，2024 年及截至 2025 年 4 月 30 日止四个月，该产品能源容量销售总额分别为 447MWh 及 433MWh。思格新能源在海外市场投入力度大于国内，2023/2024 年欧洲收入分别占总收入的 72.57%、60%。据弗若斯特沙利文报告，2024 年前三季度，思格新能源以 24.3% 的市场份额，位居全球可堆叠一体式分布式储能系统市场第一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/y3ul5C6CBK1MtZx6eke5VA>

【特斯拉储能新品：模块化，内置变压器，可组合成 20MWh】2025 年 9 月 9 日，特斯拉在拉斯维加斯发布两款新储能产品，即新一代公用事业级储能系统 Megapack 3 及整合 Megapack 3、变压器与开关设备的 Megablock。Megapack 3 采用 2.8 升大电芯，储能容量从 Megapack 2 的 3.9 兆瓦时提升至约 5 兆瓦时，散热舱结构大幅简化，连接点减少 78%。Megablock 将四个 Megapack 3 单元与兆伏级变压器及开关设备集成，因更多组装在工厂完成，安装速度提升 23%，特斯拉能源与充电业务副总裁迈克·斯奈德称采用此配置

20 个工作日可部署 1 吉瓦时储能容量，场地能源密度达每英亩 248 兆瓦时。此外，特斯拉计划 2026 年底于休斯顿生产 Megapack 3。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BKQIPcvYMMWB86AeXxmB0A>

【能量密度 844Wh/L，大众与 QS 首次推出固态电池摩托车】2025 年 9 月，QuantumScape 公司与大众汽车集团旗下 PowerCo 公司，在慕尼黑国际汽车及智慧出行博览会期间，完成全球首次 QS 固态锂金属电池驱动电动车的实车演示，一辆搭载 QS E-5 电芯（通过 QS Cobra 量产工艺生产）的杜卡迪摩托车展示了该技术。QS 固态技术展现出 844Wh/L 的能量密度、10%-80% 电量区间超 12 分钟的快充速度及 10C 的持续放电能力等优势。此前，6 月 QS 已将 Cobra 隔膜制造工艺整合至基准生产线。此外，QS 与 PowerCo 深化合作协议，未来两年内 PowerCo 将依技术里程碑向 QS 支付最高 1.31 亿美元，助力 QS 交付更多原型电芯并推动技术转移。受此消息影响，9 月 9 日美股开盘后，QuantumScape 股价大涨超 20%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/i\\_SyvEv-QRWruhqcpsMO5g](https://mp.weixin.qq.com/s/i_SyvEv-QRWruhqcpsMO5g)

【隔膜价格“反弹”】2025 年 8 月中国锂电池隔膜价格开启反弹，干法隔膜年内累计涨幅超 30%、湿法隔膜涨幅 5%-10%，需求端受新能源汽车（渗透率超 60%）与储能领域（314Ah 电芯短缺）驱动，供给端头部企业产能利用率近满负荷且行业达成自律共识，9 月 10 日恩捷股份等 A 股隔膜企业股价上涨，头部企业同步布局固态电池隔膜技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-jQk0hUMtkHFsfx6HRDq0A>

【欧洲 7 月车市大涨，磷酸铁锂加速上车】2025 年 7 月欧洲新车市场同比增长 5.9%，纯电动车和混动车型热销，插混在南欧受青睐，纯电在北欧占比超 80%且向南渗透。比亚迪 7 月在欧洲新车注册量同比增 225.3%，还计划调整欧洲工厂生产战略、推出新插混车型。同时，磷酸铁锂电池在欧洲加速应用，中国电池企业与欧洲车企合作紧密，欧洲车企也在加快相关布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/H93-NKL7KTMnRiEU0ge20A>

【曝小米向比亚迪下达 20 万辆车电池订单！】2025 年 9 月 8 日，网传小米向比亚迪下达 20 万辆车电池订单，按小米 SU7 需求估算订单规模达 12—15GWh。小米与比亚迪在汽车、手机业务均有合作，此前雷军还曾陪同王传福参观小米汽车工厂。对于该订单，双方未回应，且订单存在技术、成本、竞争关系等方面的争议，但合作在保障电池供应、出海布局等方面具有战略互补性。<https://mp.weixin.qq.com/s/iLD71UQIKWdi1Vjm6HJiMw>

【珠海冠宇：固态电池技术获突破，半固态电池已量产】2025 年 9 月 9 日，珠海冠宇宣布在固态电池技术上取得突破，15000mAh 电池应用于手机概念机，100%硅负极材料及高动力电解质技术已在客户端应用。其半固态电池已规模化量产并获客户认可，多个项目稳步推进。近五年累计研发投入近 50 亿元，布局前沿技术领域，还建成全固态锂电池实验线，在高端电池市场的布局逐步展开，应用方向涵盖消费电子和新能源汽车。2025 年上半年公司营收、净利润等均实现增长，消费类电池与动力及储能领域业务均有发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y4iG7gyNOwnzGLywCXe6ig>

【全球储能需求爆发，储能电芯出货量排名洗牌加剧】2025 年上半年全球储能电池出货 246.4GWh，同比增长 115.2%，中国企业出货 232.03GWh，领跑全球。全球储能电芯出货量企业排名呈现“头部固化、中部洗牌、尾部混战”局面，各梯队企业产能利用率大幅提升，二

线品牌业绩分化。海外需求爆发、国内政策推动、产品技术迭代、前几年扩产放缓等因素，驱动全球储能电芯市场供需反转。头部企业加速海外产能布局，二三线企业需寻找差异化竞争优势，未来两年储能企业机遇与挑战并存。

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

【两部门正式印发《实施意见》，国家力推“人工智能+”能源】2025年9月4日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出2027年推动五个以上专业大模型在多行业深度应用等目标，2030年力争能源领域人工智能技术达国际领先；部署八大应用场景与37项重点任务，涵盖电网、新能源等；明确夯实数据基础等三大技术攻关方向，山东多地示范项目已初显成效。

[https://mp.weixin.qq.com/s/DLSNgOf6G26x4v\\_CQrwhkQ](https://mp.weixin.qq.com/s/DLSNgOf6G26x4v_CQrwhkQ)

### 三、 公司新闻跟踪

#### 新能源+AI：大金重工签署海外大单

大金重工

公司全资子公司蓬莱大金近期与海外某海上风电开发商（全球领先能源企业之一）签署长期锁产协议下首个海上风电基础供应合同，为某海外海上风电项目提供超大型海上风电单桩、过渡段及附属结构，合同总金额折合人民币约12.5亿元，占公司2024年度经审计营业收入的比例约33%，产品将于2026年交付完毕；此前2024年4月双方已签署长期锁产协议，客户锁定2030年底前不超过40万吨海外海上风电基础结构制造产能，并支付1400万欧元锁产费用。本合同无需董事会和股东大会审议，预计对公司2026年经营业绩产生积极影响，但实施周期长且以外币结算，收入金额和时间存在不确定性。

### 四、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。