

强于大市

电力设备与新能源行业 9 月第 2 周周报

《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027 年)》印发，固态电池上车演示

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，QuantumScape 和奔驰在固态电池产业化上均取得进展，固态电池产业化趋势明确，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、电池涨价趋势明显，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，《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》、《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》发布，有望从量、价两方面传导光伏电站矛盾，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，《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。核电方面，《中华人民共和国原子能法》发布，明确鼓励和支持受控热核聚变的科学研究和技术开发，行业景气度向上，建议关注核聚变电源环节。氢能方面，《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》印发，在能源领域应用 AI 技术可有效提升能源制备控制能力，推动核聚变、氢能等新技术发展。国家能源局开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，本周金风科技宣布投资 189 亿建设氢氨醇一体化项目，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 0.53%，其中工控自动化上涨 7.09%，新能源汽车指数上涨 3.61%，核电板块上涨 2.43%，锂电池指数上涨 2.25%，发电设备下跌 0.76%，风电板块下跌 0.95%，光伏板块下跌 3.70%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协数据：8 月我国汽车产销分别完成 281.5 万辆、285.7 万辆，环比分别增长 8.7%、10.1%。**动力电池：**中国汽车动力电池产业创新联盟：8 月，我国动力和其他电池销量为 134.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 45.6%。QuantumScape 与大众汽车集团旗下电池企业 PowerCo 公司完成全球首次 QS 固态锂金属电池驱动电动车实车演示。搭载固态电池原型的奔驰 EQS，在中途不充电的情况下行驶了 749 英里（约 1205 公里）。**光伏风电：**国家发改委、能源局发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》。国家工信部、市场监管总局、能源局联合印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。**储能：**国家发改委、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)》。**核电：**《中华人民共和国原子能法》发布，鼓励和支持受控热核聚变的科学研究和技术开发。**氢能：**国家发改委、能源局发布《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》。
- **本周公司重点信息：****金风科技：**公司拟与巴彦淖尔市人民政府签订《风电制氢氨醇一体化项目投资开发协议书》，计划投资建设风电制氢氨醇项目，总投资金额约为 189.2 亿元人民币。**大金重工：**签署海外海风基础长期锁产协议下首个超大型单桩制造订单，订单金额 12.5 亿元，预计将于 2026 年交付。**聚和材料：**聚和材料拟收购 SK Enpulse 空白掩模业务，交易对价 3.5 亿元人民币。**华友钴业：**拟将持有的参股公司 BCM 公司 25% 股权转让给丰田通商，交易对价约 8.61 亿元人民币。
- **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 1 周周报》
20250908

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态	9
公司动态	10
风险提示	12

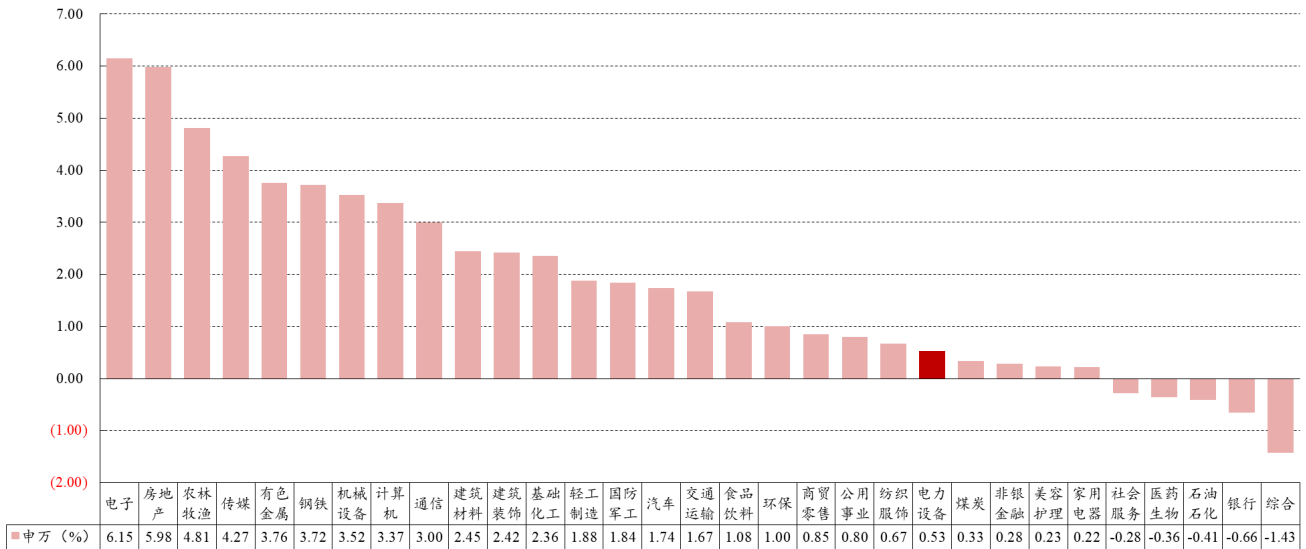
图表目录

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.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总.....	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.53%，涨幅低于上证综指：沪指收于 3870.6 点，上涨 58.08 点，上涨 1.52%，成交 48753.94 亿；深成指收于 12924.13 点，上涨 333.57 点，上涨 2.65%，成交 65986.27 亿；创业板收于 3020.42 点，上涨 62.24 点，上涨 2.10%，成交 31996.4 亿；电气设备收于 9107.28 点，上涨 48.29 点，上涨 0.53%，涨幅低于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 7.09%，新能源汽车指数上涨 3.61%，核电板块上涨 2.43%，锂电池指数上涨 2.25%，发电设备下跌 0.76%，风电板块下跌 0.95%，光伏板块下跌 3.70%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为东方铁塔 31.79%，天际股份 28.80%，厦钨新能 26.79%，科华数据 25.53%，罗博特科 20.20%；跌幅居前五个股票为华光环能-25.39%，中环海陆-24.40%，大全能源-11.31%，金龙羽-11.09%，中科电气-10.58%。

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		2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/27	2025/9/5	2025/9/12	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	11.45	11.85	11.95	11.85	11.65	11.55	(0.86)
	NCM811 (万元/吨)	14.5	14.5	14.8	14.85	14.70	14.55	14.50	(0.34)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.265	3.265	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.3	7.2	8.15	8.1	7.85	7.50	7.30	(2.67)
	工业级 (万元/吨)	7	6.9	7.85	7.8	7.6	7.3	7.1	(2.74)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.6875	0.6875	0.675	0.6875	0.6875	0.7	0.7	0.00
	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	2.12	2.13	2.13	2.14	2.14	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.78	1.78	1.78	1.79	1.79	1.8	1.8	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.025	5.03	5.5	5.575	5.58	5.65	5.65	0.00

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持平上周，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 50 元人民币的水平。整体报价统一上扬到 50 元以上的价位。然观察买方态度，在报价持续走高的情势下，九月拉晶厂家拉动疲弱，仅月初小批量购入后，本周成交量体减少，然成交价格观察本周仍有小幅抬高的情势，少量 49-50-52 元人民币的价格皆有听闻成交，大厂签单已有 50 元以上的成交。需注意海内外风险因素升高，下游买方多寻求非新疆料源购入，不排除后续价格将有分化趋势。而期货与现货价格之间的落差，使得盘面重整价格预期有略微下调的迹象，多数买方当前处于观望态度，以小批量、刚需采购策略为主。然近期利空消息较多，且叠加下游已无力支撑高价成本之下，整体硅料价格暂时持平看待。且九月份排产原先有减产、控产的消息，但受到价格高昂的诱因吸引，多数厂家仍维持原计划，再叠加上新增投产爬坡，整体产量仍高于下游需求。九月库存压力将再度攀高，厂家需“谨慎衡量”排产事宜，在需求疲弱的时节“不宜冒进”，后续不排除风险将再度增高。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大面美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构。

硅片价格：本周硅片价格如上期预测，市场新一轮报价已相继成交，并呈现小幅上涨。观察细部尺寸，183N 由上周的每片 1.25 元人民币提升至 1.30 元人民币、210N 在国内需求带动下，价格亦涨至每片 1.65 元人民币，延续强势走势。相较之下，210RN 则受制于供应过剩与需求错配，截至上周四仍有每片 1.37 元人民币的成交价，但本周的主流价格已维稳在每片 1.40 元人民币。若后续供需失衡持续，其价格走势仍存在滞涨甚至回调的可能性。供需层面来看，九月份多家硅片厂排产计划上调，总体产出较八月明显上升，当前库存出现小幅累库，但仍处于合理区间，厂家在出货方面保持平稳。值得注意的是，210RN 因供需错配，以及 183N 需求增量的背景下，210RN 在九月的产出占比相较八月有所下降，显示厂家已着手调整结构，以降低价格承压风险。整体而言，上游硅料价格持续高位运行，当前为硅片提供稳固的成本支撑；下游电池片因需求良好而推升价格，亦进一步带动硅片走势。在此背景下，预计下周硅片价格仍将维持稳定，并不排除进一步上行的可能。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.31 元、0.3 元人民币，210RN 电池片持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N、210N 价格区间分别上升为每瓦 0.3-0.32 元与 0.295-0.3 元人民币，210RN 则仍为每瓦 0.285-0.29 元人民币。本周电池片价格大致延续上周格局：183N 主要因印度需求拉动出现上涨；210RN 产出占比偏高，供需失衡导致库存增加，均价停留在每瓦 0.285 元；210N 则受国内需求稳定支撑，在供需紧平衡下价格上扬。总体而言，九月需求不足的隐忧依旧存在，需静待反内卷相关政策进一步明朗。同时，短期内电池片行情仍需关注各环节博弈结果，在上下游价格压力传导下，电池片整体走势预期难有大幅变动。

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，印度市场持续支撑 P 型电池片需求，本周价格持平。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 0.040 美元，需要注意的是，印度市场近期出现囤货，主因为国内反内卷政策出现涨价预期，以及当地货物税税率下调与 ALMM 列表放宽部分项目使用进口电池，上述情形皆为 183N 电池片提供充足订单需求，而该尺寸价格后续也将再度上扬，并且涨势可能延续至十月份后。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。

中国组件价格：九月初观察需求相对八月显得略为疲软，当前组件执行多数前期订单执行为主，需要注意部分项目开始出现低价抢单、库存出清等策略，然而大宗价格仍考虑成本近期上涨明显，多数维持价格为主。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 0.65-0.68 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.68 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.6-0.63 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 0.65-0.68 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 组件价格略微松动约在每瓦 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，本周价格略有松动，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。BC 户用价格小幅下滑至每瓦 0.16-0.17 美元不等。• 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		2025/8/7	2025/8/14	2025/8/21	2025/8/28	2025/9/4	2025/9/11	环比(%)
硅料	致密料元/kg	44	44	44	46	48	50	4.17
	颗粒硅元/kg	44	44	44	46	47	49	4.26
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.154	0.154	0.154	0.16	0.16	0.167	4.38
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.2	1.2	1.2	1.25	1.25	1.3	4.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.35	1.4	1.4	1.4	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.6	1.6	1.65	3.12
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.04	0.04	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.04	2.56
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.295	0.3	0.31	3.33
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.29	0.295	0.3	1.69
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.685	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	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.69	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	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	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	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	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	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	0.182	0.182	0.182	0.182	0.168	(7.69)

资料来源：InfoLinkConsulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格下降，降幅 2.0%。石化企业库存低位，部分石化提前预售。本周部分企业限量销售，贸易商库存偏低，坚挺报盘。终端企业需求偏弱，高价货源稍显抵触。下游需求结构性分化明显，光伏刚需支撑。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 1.4%。地缘政治风险影响下，国际油价偏强运行，给予 PX 有效成本动能。PTA 供应平稳，下游旺季不旺，但原油行情偏强，成本支撑 PTA。乙二醇供需结构表现偏弱，预计短期乙二醇现货或维持僵持震荡整理。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.1%。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存增减不一。需求端延续区域化差异，交投气氛表现一般。预计下周铝价或上探。

支架热卷：本周支架热卷价格下降，降幅 0.3%。下周来看，生产企业复产延续，下游需求缓慢恢复，供需矛盾依旧存在，但下周降息或带来一定的支撑，短期市场商家心态逐步平稳，从而预期价格或调整中上行。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期光伏玻璃市场整体交投尚可，厂家库存持续下降，部分降至低位。虽部分窑炉有投产计划，但短期暂无产出，供应量基本稳定。下游组件企业采购心态尚可，订单跟进相对充足。下周来看，预计成交良好，库存仍呈现下降趋势。

（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		2025/8/7	2025/8/14	2025/8/20	2025/8/27	2025/9/6	2025/9/11	环比(%)
粒子	EVA (元/吨)	10,150	10,193	10,336	10,621	10,850	10,636	(1.97)
	透明 EVA (元/平米)	5.53	5.52	5.52	5.52	5.6	5.71	1.96
胶膜	白色 EVA (元/平米)	6.03	6.02	6.02	6.02	6.1	6.21	1.80
	POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET (元/吨)	5,871	5,814	5,850	5,939	5,861	5,779	(1.40)
边框	铝材 (元/吨)	20,537	20,663	20,634	20,739	20,703	20,679	(0.12)
电缆	电解铜 (元/吨)	78,414	78,800	79,168	79,117	79,713	79,929	0.27
支架	热卷 (元/吨)	3,459	3,480	3,475	3,444	3,423	3,412	(0.32)
	白银 (元/kg)	8,973	9,207	9,180	9,256	9,532	9,770	2.50
银浆	背面银浆 (元/kg)	5,822	5,967	5,954	5,994	6,170	6,317	2.38
	主栅正面银浆 (元/kg)	8,718	8,936	8,915	8,976	9,240	9,458	2.36
	细栅正面银浆 (元/kg)	8,767	8,986	8,965	9,026	9,290	9,507	2.34
靶材	精钨 (元/kg)	2,672	2,625	2,625	2,608	2,525	2,525	0.00
光伏	3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	19	19	19	19	20	20	0.00
玻璃	2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	11	11	11	11	13	13	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	中汽协数据：8 月我国汽车产销分别完成 281.5 万辆、285.7 万辆，环比分别增长 8.7%、10.1%。 https://mp.weixin.qq.com/s/NTBYgJ97StE-lkzO48KgsA 我国在四川、青海、西藏、新疆四省份发现一条长达 2800 公里的“亚洲锂腰带”，找到多个大型和超大型锂矿。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202509/content_7040071.htm 宁德时代子公司召开规下窝锂矿复产会议，即将复产。 https://www.bjnews.com.cn/detail/1757414375129546.html
动力电池	中国汽车动力电池产业创新联盟：8 月，我国动力和其他电池销量为 134.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 45.6%。 https://mp.weixin.qq.com/s/phlQhUUarbfrOI6NxBm0vg 奔驰：一辆搭载固态电池原型的奔驰 EQS，在中途不充电的情况下行驶了 749 英里（约 1205 公里）。 https://mp.weixin.qq.com/s/KanLKqrgzVmI1Pc_iA5cSw QuantumScape（QS）与大众汽车集团旗下电池企业 PowerCo 公司完成了全球首次 QS 固态锂金属电池驱动电动车的实车演示。 https://www.ithome.com/0/881/355.htm
光伏风电	工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局联合印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，方案提出：加快推进陆上大型风电光伏基地，推动海上风电规范有序建设，积极推进风电和光伏发电分布式开发、水风光一体化开发。 https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2025/art_e6fdc1fc198d4b3a86551a53c54b9491.html 国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202509/t20250912_1400444.html
储能	国家发改委、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)》，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，推动新型储能利用水平提升、推动完善新型储能等调节资源容量电价机制。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202509/t20250912_1400425.html
氢能	国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，利用 AI 提升可控核聚变智能控制能力、优化绿氢生产工艺。 https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7040253.htm
核电	《中华人民共和国原子能法》发布，鼓励和支持受控热核聚变的科学研究和技术开发。 https://www.caea.gov.cn/n6760401/n6760402/c10703988/content.html
电力设备	国家发展改革委发布《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》、《省级电网输配电价定价办法（修订征求意见稿）》、《区域电网输配电价定价办法（修订征求意见稿）》、《跨省跨区专项工程输电价格定价办法（修订征求意见稿）》。 https://yyglxxbgs.ndrc.gov.cn/htmls/article/article.html?articleId=2c97d16c-9324f814-0199-27cbbf5e-00aa

资料来源：中华人民共和国中央人民政府，国家发改委，国家工信部，国家原子能机构，新京报，中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，动力电池网，IT 之家，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
电气风电	控股股东上海电气通过集中竞价交易的方式减持公司股份，减持比例不超过公司总股本的 1%。
聚和材料	聚和材料拟收购 SK Enpulse 空白掩模业务，交易对价 3.5 亿人民币。
晶科能源	拟出售子公司晶科新材料 80% 股权至帝科股份，交易对价 8000 万元。
华友钴业	拟将持有的参股公司 BCM 公司 25% 股权转让给丰田通商，交易对价约 8.61 亿元人民币。
京山轻机	全资子公司三协精密与锂电某龙头企业客户签署了日常采购订单协议，总金额约人民币 10.05 亿元。
大金重工	签署海外海风基础长期锁产协议下首个超大型单桩制造订单，订单金额 12.5 亿元，预计将于 2026 年交付。
天合光能	公司与中国、拉美、亚太三大区域的三家客户签订了合计 2.48GWh 的储能产品销售合同。
平高电气	公司拟以货币资金 2 亿元、非货币资产 3 亿元出资设立全资子公司高压开关公司；公司拟以货币资金 1.5 亿元、非货币资产 2.5 亿元出资设立全资子公司电力装备公司。
宇邦新材	公司与自然人陈冉、无锡九鹏新能源共同投资设立无锡苏能，其中公司认缴出资 40 万元人民币，占无锡苏能注册资本的 20%。
金风科技	公司拟与巴彦淖尔市人民政府签订《风电制氢氨醇一体化项目投资开发协议书》，计划投资建设风电制氢氨醇项目，总投资金额约为 189.2 亿元人民币。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	(元/股)
002487.SZ	大金重工	买入	40.19	256.31	0.74	1.12	54.09	35.88	12.18
002202.SZ	金风科技	增持	12.36	501.38	0.44	0.62	28.07	19.94	8.85
688503.SH	聚和材料	增持	63.95	154.78	1.73	1.67	37.03	38.29	19.64
603799.SH	华友钴业	增持	52.30	889.91	2.46	3.04	21.30	17.20	22.09

资料来源：iFinD，中银证券

注：股价截止日 2025 年 9 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371