

电力设备行业跟踪周报

储能需求超预期，固态和人形加速产业化 增持（维持）

2025 年 09 月 14 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 9107 上涨 0.53%，表现弱于大盘。**（本周，9.8-9.12）光伏跌 3.7%，新能源汽车涨 3.61%，核电涨 2.43%，锂电池涨 2.25%，风电跌 0.95%，发电设备跌 0.76%，电气设备涨 0.53%。涨幅前五为东方铁塔、天际股份、威尔泰、科华恒盛、南风股份；跌幅前五为中科电气、通威股份、迈为股份、捷佳伟创、通合科技。
- **行业层面：人形机器人：**中国首个基于世界模型的机器人任务执行系统在蓉发布；乐聚机器人完成股改，疑为上市做准备；我国已发布人工智能国家标准 30 项，机器人国家标准 126 项；智元机器人等成立具身科技公司 含多项 AI 业务；阿里云首投具身智能，自变量机器人完成近 10 亿元 A+轮融资；小米智能制造机器人核心部件，布局机器人产业新棋局。**储能：**9 月 12 日国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》的通知，提出 27 年国内累计装机为 180GW，鼓励新型储能全面参与电力市场、参与辅助服务市场；完善新型储能容量电价机制，建立可靠容量补偿机制，电力中长期、现货市场价格机制。宁夏发布《建立发电侧容量电价机制的通知（征求意见稿）》，煤电机组、电网侧新型储能容量电价标准 2025 年 10 月至 12 月按照 100 元/KW·年执行，2026 年 1 月起按照 165 元/KW·年执行。容量电费由区内全体工商业用户月度用电量和发电企业月度外送电量按比例分摊。**电动车：**储能缺芯潮：一线订单排至 2026 年，部分产品价格上涨；宁德时代召开视下需扩产会议；购置税窗口期：新能源汽车集中上新，电池厂忙到年底；慕尼黑车展，宁德时代全球首发 NP3.0 技术及神行 Pro 电池；当升科技固态电解质迎新进展：氯磺复合体系研发成功；先导智能集中交付干法设备；曼恩斯特推出固态电池电解质双面涂布系统；吉利汽车控股有限公司股东大会以 95.14% 的高票率通过了极氪智能科技有限公司的私有化议案；全新问界 M7 5 日正式开启预订，预售价 28.8 万元起，订单破 10 万；据港交所官网 9 月 7 日文件，奇瑞汽车正式通过港交所聆讯；小鹏汽车在慕尼黑宣布其欧洲首个研发中心正式启用；原小米人车家与智能产品负责人樊嘉麟被任命为小米汽车销售运营部副总经理，向销售运营部总经理夏志国汇报；小鹏汽车预热其首款增程 MPV 车型——小鹏 X9，宣称续航全球同级第一。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 27.30 万/吨，+2.1%；百川金属钴 27.40 万/吨，+2.2%；镍：上海金属镍 12.34 万/吨，+1.1%；碳酸锂：SMM 工业级 7.02 万/吨，-3.2%；SMM 电池级 7.25 万/吨，-3.1%；前驱体：SMM 四氧化三钴 22.15 万/吨，+2.3%；三元 523 型 8.00 万/吨，+1.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.34 万/吨，-1.6%；三元 811 型 14.50 万/吨，-0.3%；三元 622 型 12.45 万/吨，-1.6%；负极：百川石油焦 0.27 万/吨，+1.0%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.328 元/wh，+0.9%；圆柱 18650-2500mAh 4.42 元/支，+0.5%。**新能源：**安徽省人民政府印发《安徽省以新型技术改造推动制造业高端化智能化绿色化发展行动方案》的通知，支持优质企业开展并购重组；四川省发展和改革委员会就《四川省深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》公开征求意见；瑞丽市弄贤等 4 个光伏发电项目业主优选竞争性磋商公告发布，规模合计 171MW；中国光伏行业协会副秘书长江华就光伏行业发展形势与热点问题进行了深度解读；北美地区最大的清洁能源展览会 RE+2025 在拉斯维加斯召开。本周硅料 53.00 元/kg，环比 1.92%；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.65 元/片，环比 0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比 3.33%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.25/13.35 元/平，环比 6.58%/0.75%。**风电：**本周招标 1.4GW；陆上 0.8 GW/海上 0.6GW；本周开/中标暂无。本月招标 2.26GW，同比-42.01%；陆上 1.56 GW/海上 0.7GW，同比-59.93%。25 年招标 79.56 GW，同比+3.00%；陆上 72.5 GW/海上 7.06 GW，同比+2.18%/同比+12.45%。本月开标均价：陆风 1605 元/KW，陆风（含塔筒）2128 元/KW。**电网：**大同~天津南 1000 千伏特高压提前架线投首基铁塔完成组立。
- **公司层面：中伟股份：**拟回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。总额不低于 5 亿元且不超过 10 亿元，价格不超过 57 元/股；**比亚迪：**2025 年 8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 23.175 GWh，2025 年累计装机总量约为 180.051 GWh；**天合光能：**已回购公司股份 135 万股，支付人民币 2284 万元；**中联联合：**公司实控人刘忠欣拟减持不超过 425 万股，占比 2%；**威力传动：**拟回购公司股份，总额不低于 6000 万元且不超过 9000 万元，价格不超过 70 元/股；**金盘科技：**拟回购公司股份，总额不低于 3000 万元，不超过 5000 万元，价格不超过 41.72 元/股；**公牛集团：**拟回购公司股份，总额不低于 2.5 亿元，不超过 4 亿元；**晶科能源：**拟转让股份 4 亿股，占总股本 4.00%；**金风科技：**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》，计划在巴彦淖尔市辖区内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。**天合光能：**天合储能于近日分别与中国、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；**大金重工：**签署了首个海上风电基础供应合同，总金额折合人民币约 12.5 亿元。**林洋能源：**为“南方电网公司 2025 年计量设备第一批框架招标项目”中标单位，共中 6 个品类，中标金额约 2.44 亿元；**聚合材料：**与韩投伙伴共同设立 SPC，使用自有或自筹资金 680 亿韩元，约 3.5 亿人民币，收购 SKE 关于空白掩模的业务板块。
- **投资策略：锂电&固态：**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；欧洲 9 月合计销量 17.8 万辆，同环比 41%/-19%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计未来 2-3 年可持续维持 20%+；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和硫化锂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，美国大美丽法案后明年增长乐观，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，工商储需求开始爆发，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、整机、以及丝杠、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 调整，硅片和电池顺价，组件待观察终端需求；今明年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求看好，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、海外大储优势显著、估值极低）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健化）、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（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、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）、上海洗霸（全面布局固态、有研发资源硫化锂有望领先）、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）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳健、固态电池设备&材料领先）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、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 供应能力强大）、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（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、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）、**

行业走势



相关研究

《逆变器持续增长，风电排产高增，光伏主链分化、辅链持续承压》

2025-09-10

《锂电旺季行情来临，储能需求超预期》

2025-09-08

纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高增长，储能产品开始导入）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、震裕科技（结构件盈利逐步修复、丝杠及关节总成空间大）、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、户储爆发工商储蓄势）、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（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、北特科技（丝杠批量空间大，汽零平稳）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、伟创电气（变频伺服持续增长、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）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，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、新品放量价格见底盈利好转）、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）、当升科技（三元正极龙头、布局固态电池技术）、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、双海战略初见成效）、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、昱能科技、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、中燃电气、天齐锂业、日月股份、三一重能、金风科技。建议关注：海辰药业、峰昭科技、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、捷升科技、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	325.00	9.68	11.01	13.54	34	30	24	买入
300124.SZ	汇川技术	79.68	1.76	2.02	2.45	45	39	33	买入
002050.SZ	三花智控	34.50	0.69	0.81	0.96	50	43	36	买入
300274.SZ	阳光电源	133.92	4.55	5.32	6.76	29	25	20	买入
688390.SH	固德威	55.36	3.51	1.74	3.71	16	32	15	买入
002594.SZ	比亚迪	105.91	3.30	4.17	5.28	32	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.69	0.74	0.13	0.31	8	44	18	买入
002850.SZ	科达利	147.20	4.38	5.05	6.07	34	29	24	买入
300014.SZ	亿纬锂能	73.81	1.98	2.02	2.69	37	37	27	买入
600885.SH	宏发股份	26.86	0.95	1.15	1.36	28	23	20	买入
600312.SH	平高电气	15.51	0.60	0.93	1.19	26	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	26.27	0.90	0.82	1.09	29	32	24	买入
002709.SZ	天赐材料	28.04	0.99	0.29	0.81	28	97	35	买入
300763.SZ	锦浪科技	82.98	1.96	3.02	4.16	42	27	20	买入
605117.SH	德业股份	72.92	1.98	3.50	4.66	37	21	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	13.29	2.13	-0.38	0.65	6	-35	20	买入
002865.SZ	钧达股份	45.30	2.78	-1.43	3.46	16	-32	13	买入
300037.SZ	新宙邦	47.30	1.35	1.42	1.93	35	33	25	买入
300769.SZ	德方纳米	41.52	-5.84	-2.54	0.75	-7	-16	55	增持
603799.SH	华友钴业	52.30	1.97	2.14	2.34	27	24	22	买入
603806.SH	福斯特	16.55	0.71	0.71	0.90	23	23	18	买入
601012.SH	隆基绿能	17.12	1.42	-0.78	0.44	12	-22	39	买入
600438.SH	通威股份	22.23	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	115.62	4.13	4.69	6.55	28	25	18	买入
688599.SH	天合光能	17.08	2.54	0.62	0.99	7	28	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	43.21	2.61	0.71	1.09	17	61	40	买入
300568.SZ	星源材质	14.24	0.43	0.43	0.52	33	33	27	买入
688005.SH	容百科技	29.51	0.81	0.31	0.67	36	95	44	买入
688348.SH	昱能科技	55.61	1.41	1.62	2.19	39	34	25	增持
688063.SH	派能科技	58.81	2.11	0.35	0.90	28	168	65	买入
603606.SH	东方电缆	58.86	1.45	1.78	2.93	41	33	20	买入
603218.SH	日月股份	12.83	0.47	0.62	0.75	27	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	43.18	2.08	2.14	2.62	21	20	16	买入
002487.SZ	大金重工	40.19	0.67	1.03	1.39	60	39	29	买入
688116.SH	天奈科技	55.02	0.81	0.74	0.98	68	74	56	买入
002979.SZ	雷赛智能	48.29	0.44	0.74	1.02	110	65	47	买入
002460.SZ	赣锋锂业	46.57	2.40	-0.29	0.58	19	-161	80	买入
002466.SZ	天齐锂业	44.03	4.45	-1.77	1.74	10	-25	25	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 9 月 12 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

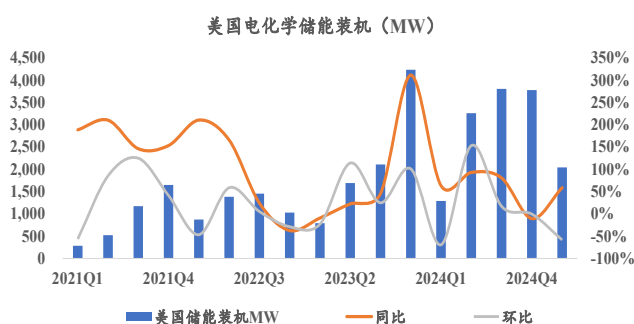
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

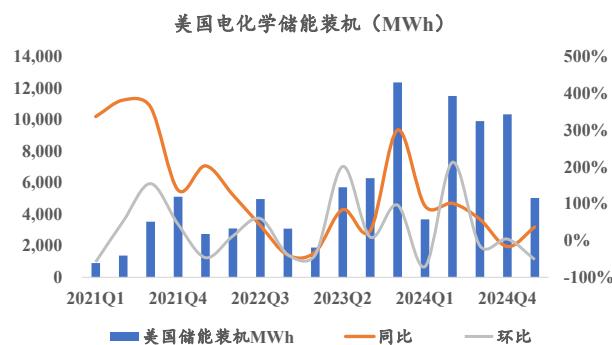
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



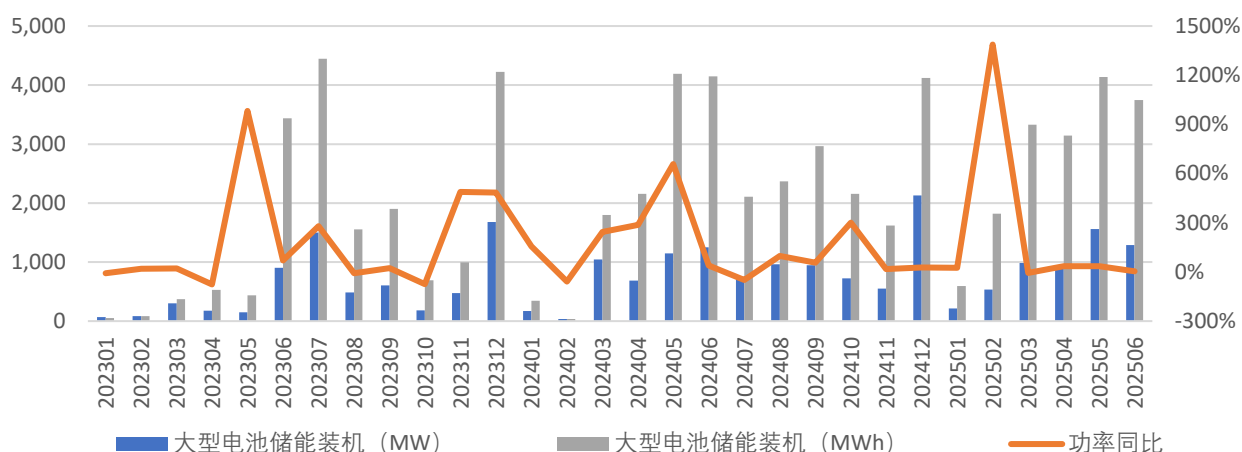
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

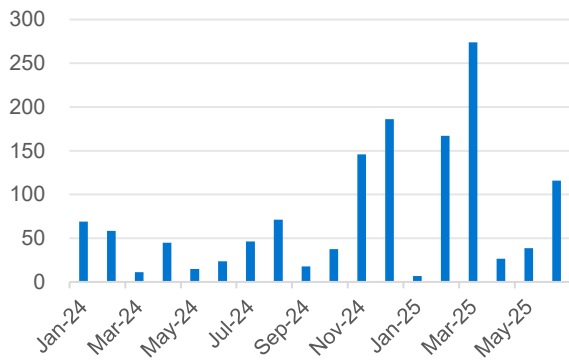


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

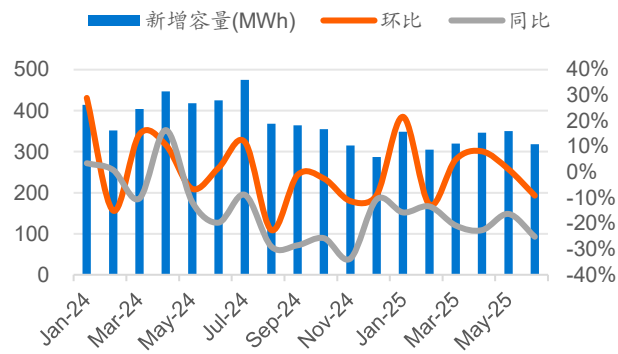
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

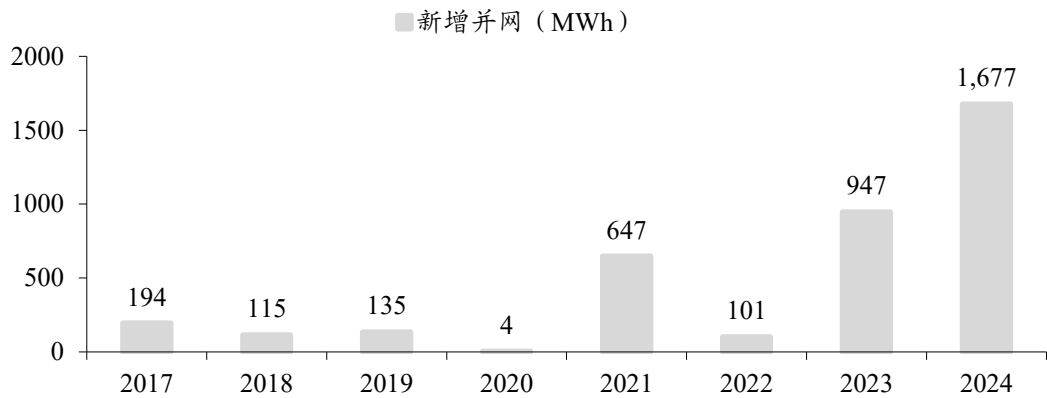


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 6 日至 2025 年 9 月 12 日，下同）共有 8 个储能项目招标，EPC 项目 6 个，储能系统项目 1 个，储能设备项目 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/EPC 项目 6 个，EPC 项目 2 个，储能系统项目 4 个。其中涉及新技术储能项目中标 4 个。

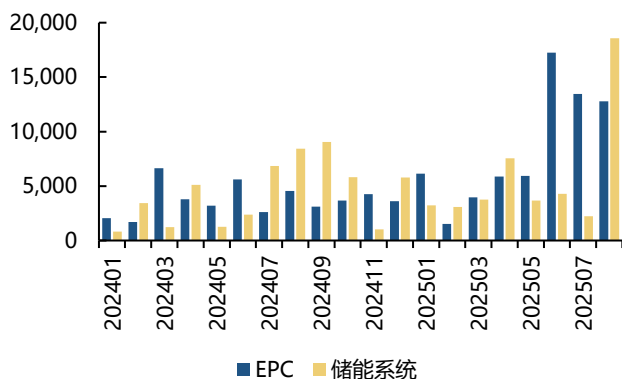
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/9/9	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		2000	第一：厦门科华数能 科技有限公司	76149.1268	预中标
2025/9/11	山西精能新 能源有限公 司	山西精能新能源有限公司独立 储能项目工程总承包（EPC）中 标	200	400	第一：广西泰能工程 咨询有限公司、广西 正丰建设集团有限公司 联合体	47999.69916	预中标
2025/9/12	中海油能源 发展股份有 限公司	“海油发展-清洁能源公司磷酸 铁锂电池储能系统物资采购专 有协议” 中标			江苏天合储能有限公 司		预中标
2025/9/12	北京京能国 际控股有限 公司	江苏南京江宁开发区禄口 50MW/100MWh 共享储能项目储能 系统设备采购中标	55	110	第一：江苏林洋储能 技术有限公司		预中标
2025/9/12	河北燕赵深 河储能有限 公司	河北省承德市双滦区 100MW/400MWh 混合储能示范项 目 EPC 总承包中标	100	400	第一：中国电建集团 河北省电力勘测设计 研究院有限公司		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

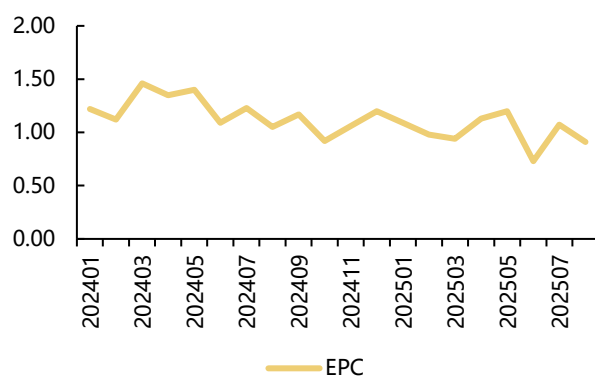
- 据我们不完全统计，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh，环比下降 5%，中标均价为 0.91 元/Wh，环比下降 15%。截至 2025 年 9 月 5 日，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh。

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+6.7/+5.1pct。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+4.8/-0.4pct; 法国电动车注册2.3万辆, 同环19%/-18%, 渗透率26.0%, 同环比+8.9/+4.5pct; 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%
德国	渗透率	25.9%	26.9%	27.4%	28.7%	23.0%
	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%
美国	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
	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%
法国	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
	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%
意大利	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
	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%
挪威	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%
	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%
瑞典	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%
	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%
西班牙	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
	yoy	8%	17%	-4%	15%	-6%
	mom	-	-37.6%	-17%	6%	-49%
瑞士	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%
	mom	-	-17.8%	-10%	9%	-14%
葡萄牙	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%
渗透率	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，大厂接单已有 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，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构。

硅片

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。

电池片

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。

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。

组件

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。

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。

风电:

本周招标 1.4GW: 陆上 0.8 GW/海上 0.6GW; 本周开/中标暂无。本月招标 2.26GW, 同比-42.01%: 陆上 1.56 GW/海上 0.7GW, 同比-59.93%。25 年招标 79.56 GW, 同比+3.00%: 陆上 72.5 GW/海上 7.06 GW, 同比+2.18%/同比+12.45%。本月开标均价: 陆风 1605 元/KW, 陆风 (含塔筒) 2128 元/KW。

氢能:

本周新增 1 个新项目: 风电制氢氨醇一体化项目

图 12: 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
风电制氢氨醇一体化项目	巴彦淖尔市	2025年9月10日	总体规划建设3GW风电，所发电量80%以上用于电解水制绿氢，通过生物质气化耦合绿氢制取绿色甲醇60万吨/年、制取绿氨40万吨/年	金风科技	189.2

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 7 月工业增加值累计同比+6.3%；2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。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 1-7 月工业增加值累计同比增长:** 2025 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- ◆ **2025 年 7 月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- ◆ **2025 年 7 月机器人、机床产量数据向好:** 2025 年 7 月工业机器人产量累计同比+32.9%；7 月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图13: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
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14：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年下半年	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV(柔)	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV(半柔)	待核准，25年Q3		近期核准	
	陕西-河南±800KV(半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(全柔)	已核准	28年上半年	已核准	滚动增补
	疆电送川渝±800kV(全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	
	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	“十四五”规划
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已投运	24年10月		
	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	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			
	烟威(含中核cx送出)1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	攀西-川南1000kV	可研，25年			

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 电力设备物资招标：
- 年初电网建设加速推进，全年来看电网扩容+老旧设备更新需求有望拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备：25年第四批招标正在进行，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-17%/+16%/-13%/+10%/18%/9%/7%/15%/15%，需求整体来看保持了稳健增长，变压器和电抗器高压及超高压需求有所减弱，但我们认为主要系批次间需求波动+去年同期高基数影响，全年招标需求预期保持稳健增长。
- 二次设备：25年第四批二次设备招标需求同比仍保持增长，继电保护/变电监控招标量同比+4%/23%。

图15：国家电网变电设备招标情况（截至25年第四批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (4)	25 (4) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器(容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	65,685	-16.6%	366,959	10.1%
组合电器(套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,684	16.3%	11,145	12.4%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	300	-13.0%	1,758	20.7%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	5,097	10.4%	32,219	17.1%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	945	18.1%	5,355	15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	559	8.5%	3,766	-13.7%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,070	7.3%	13,947	10.7%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	284	15.0%	2,036	19.2%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7,266	14.6%	44,274	20.2%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	3,731	4.0%	32,985	59.5%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	274	22.9%	1,924	36.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示：
- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、

盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.1.8. 固态电池.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示.....	49

图表目录

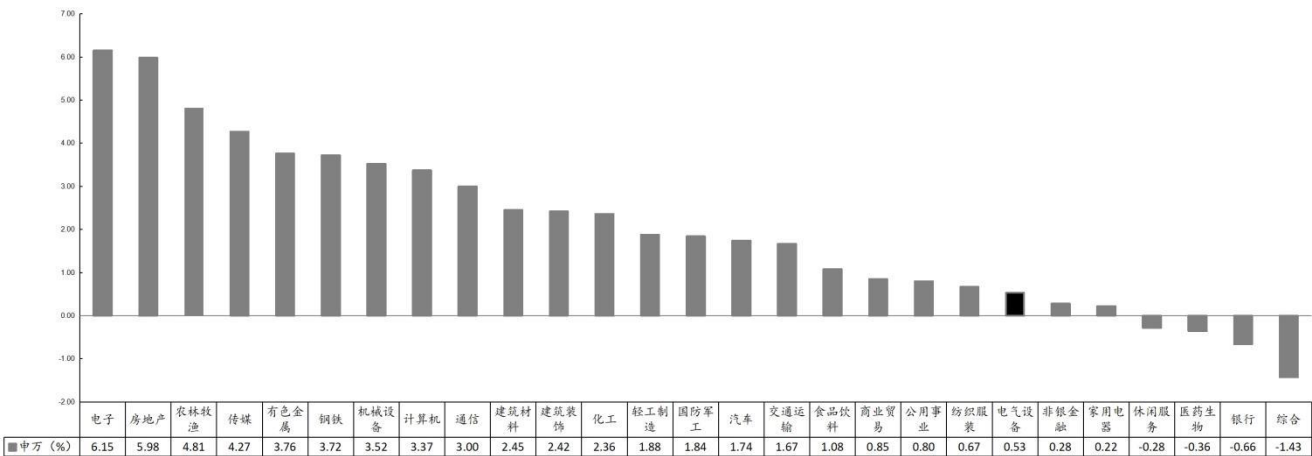
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	本周新增氢能项目	12
图 13:	龙头公司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

图 43:	季度工控市场规模增速 (%)	30
图 44:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30
图 45:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 46:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 47:	PMI 走势(%)	31
图 48:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 49:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 50:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 51:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 52:	本周重要公告汇总	42
图 53:	交易异动	43
图 54:	大宗交易记录	45
表 1: 公司估值		3

1. 行情回顾

电气设备 9107 上涨 0.53%，表现弱于大盘。沪指 3871 点，上涨 58 点，上涨 1.52%，成交 48754 亿元；深成指 12924 点，上涨 334 点，上涨 2.65%，成交 65986 亿元；创业板 3020 点，上涨 62 点，上涨 2.1%，成交 31996 亿元；电气设备 9107 上涨 0.53%，表现弱于大盘。

图16：本周（2025 年 9 月 12 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图17：细分子行业涨跌幅（%，截至 9 月 12 日股价）

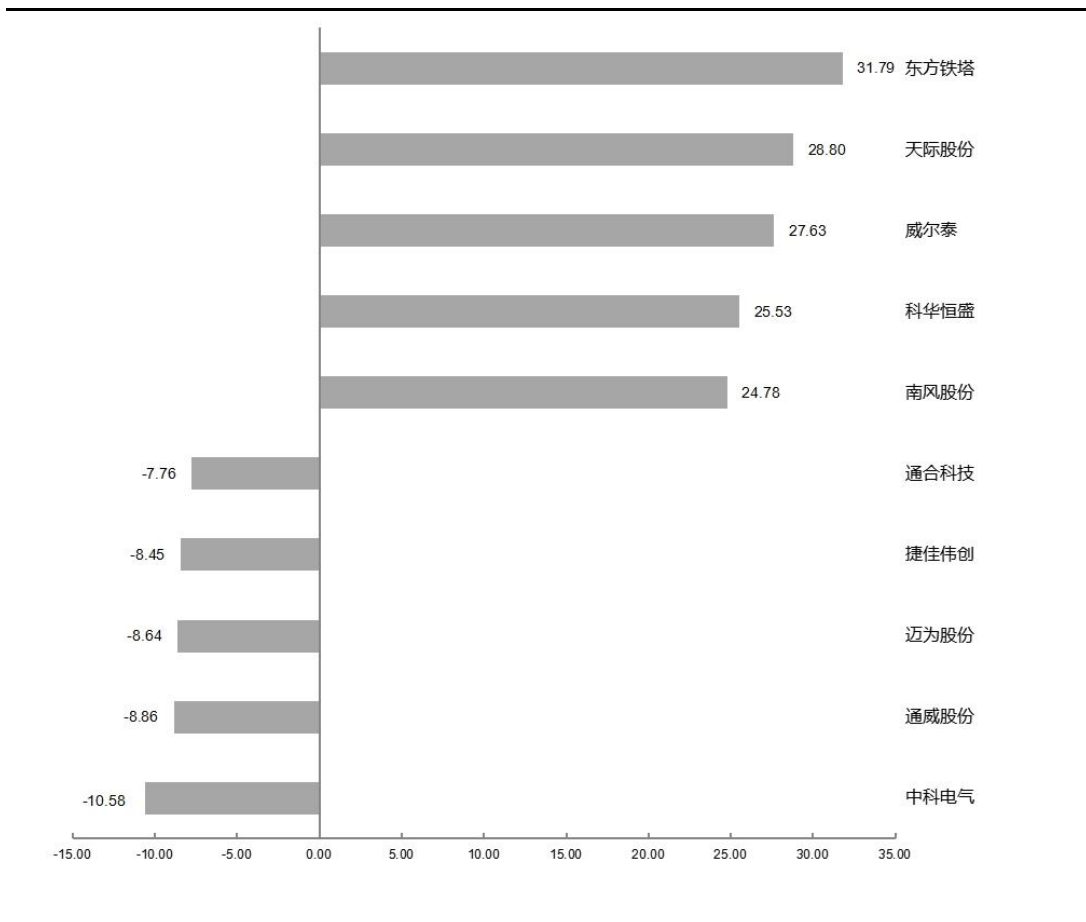
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
新能源汽车	4706.21	3.61	42.75	55.61	48.96	14.73	63.75	167.39	187.02
深圳成分指数	12924.13	2.65	24.10	35.69	17.32	-13.01	-10.69	23.90	78.52
核电	3145.53	2.43	31.82	59.13	67.71	38.31	121.80	169.04	258.58
锂电池	8069.78	2.25	49.95	39.08	4.52	-25.34	37.79	115.91	179.49
创业板指数	3020.42	2.10	41.04	59.70	28.71	-9.10	1.83	67.98	141.53
上证指数	3870.60	1.52	15.48	30.11	25.29	6.34	11.45	26.90	55.20
发电及电网	3259.68	0.59	3.66	21.58	22.92	9.29	42.83	48.58	63.38
电气设备	9107.28	0.53	28.04	31.99	-2.58	-27.36	7.41	109.15	160.13
发电设备	10982.79	-0.76	21.75	56.49	14.86	-4.49	56.40	166.59	221.32
风电	3330.15	-0.95	26.69	22.01	-9.85	-31.59	-0.22	40.46	81.57
光伏	8921.90	-3.70	20.15	-6.77	-42.41	-54.51	-31.01	89.21	159.23

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东方铁塔、天际股份、威尔泰、科华恒盛、南风股份；跌幅前五为中科电气、通威股份、迈为股份、捷佳伟创、通合科技。

图18: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周国内碳酸锂现货市场价格继续下行, 主要是因为基本面比较疲软。市场的关注重点仍在江西 7 座矿山是否会在 9 月底停产。市场可能有三种情况: 力度最大的可能停产半年, 每个月影响产量 6000 吨, 碳酸锂后期价格可能突破 9 万元/吨; 力度中等就是减产, 补交资源税, 但生产成本上升, 碳酸锂跌价空间有限; 力度较弱, 不停产, 出一些过渡政策, 碳酸锂价格继续下跌。不过从资本市场来看, 9 月底前几天可能做多为主, 现货市场来看, 短期价

格仍以振荡为主。

三元材料：本周国内三元材料市场价格小幅下跌，市场情况变化不大，各家产量有增有减，高镍总体产量有所减少，而中镍产量继续增长。价格方面：受近期碳酸锂下跌的影响，三元材料价格有所下跌，镍钴总体稳定，因此三元材料价格后期仍将视原料情况而变化。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场价格稳定。9月磷酸铁锂市场情况较好，预计产量环比将有5%左右的增长。从近期各家财报情况来看，不少企业亏损收窄，产品叠代，某头部企业的液相4代已向几家电池厂批量供应。磷酸铁市场近期产销两旺，几家新上的企业满产满销，有些甚至面临产能不够的情况。

负极材料：本周国内负极材料市场变化不大，9月负极材料产量继续保持增长态势，动力方面销售良好，从近期各家财报来看，除个别企业处于亏损外，其他头部企业均有增长。原料方面：9月针状焦在负极方面的出货有所增长，生焦价格变化不大，熟焦推涨不顺利，下游接受有限。

隔膜：本周国内隔膜市场价格小有上涨。上周六的湿法锂电池隔膜企业“内卷式”会议，大家达成共识，放缓扩产速度，头部企业也进行了客户调整，后期经营将逐步改善，价格将探底回升。

电解液：本周国内电解液市场价格小幅上涨。9月份电解液产量将创新高，头部几家企业订单打满，由于本周6F价格继续上涨，对电解液价格有一定的推动作用。6F各家开工率有所提升，目前TOP10的电解液企业拿货相对正常。

下游需求端：

电池：本周国内锂电池市场运行情况较好。9月份各电池厂开工情况良好，增产主要来源于动力方面，储能的满产将延续到10月底，而数码市场也已开始启动。近期成都车展以及新上市车型的热卖对锂电池市场都有一定的刺激作用。

新能源车：上周国内汽车市场总销量达到51.4万辆，环比增长9.6%，新能源汽车销量为28.5万辆，环比增长7.4%，渗透率提升至55.4%。乘联会数据8月新能源零售销量107.9万辆，同比去年同期+5%，较上月+9%；8月新能源市场零售渗透率：55.3%，比去年同比+5.12个百分点。

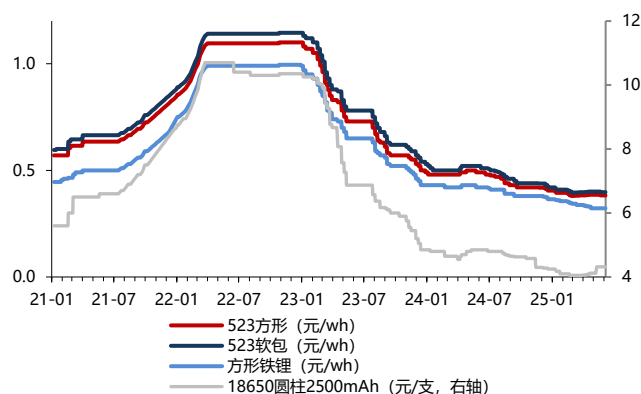
8月特斯拉欧洲销量持续下滑；比亚迪在欧洲销量超特斯拉；比亚迪8月整体销量37.36万，出口8万台；问界M7开始预订预计又是爆款，极氪9x订单也挺好；各家出了半年报，蔚来上半年亏损117.45亿、广汽集团亏损25亿。

储能：本周储能电芯市场运行良好。目前市场出现一芯难求的状态，各储能电池厂产能全部打满。近期国轩高科在海外市场再传捷报，拿下了为摩洛哥提供1.2GWh储能系统的大单。今年以来中东、澳洲、东欧市场对储能需求十分强劲。如：沙特电力采购公司（SPPC）主导的2GW/8GWh独立储能项目，作为沙特“2030愿景”能源转型的核心工程，该项目是中东地区

迄今规模最大的储能招标。罗马尼亚 35MW/70MWh 招标，波兰 400MW/800MWh 招标，立陶宛 1.2GWh 补贴计划等。

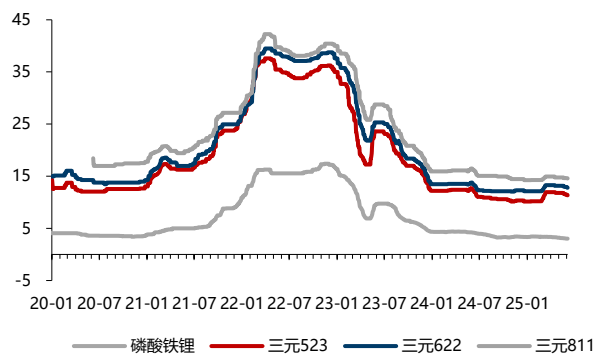
(文字部分引用自鑫椤资讯)

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



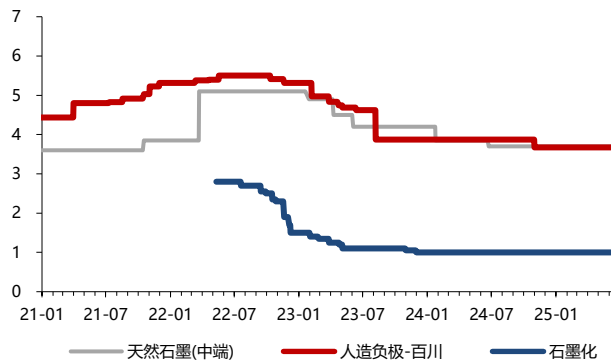
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



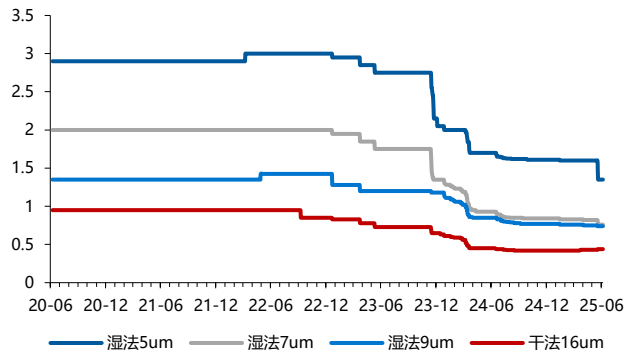
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



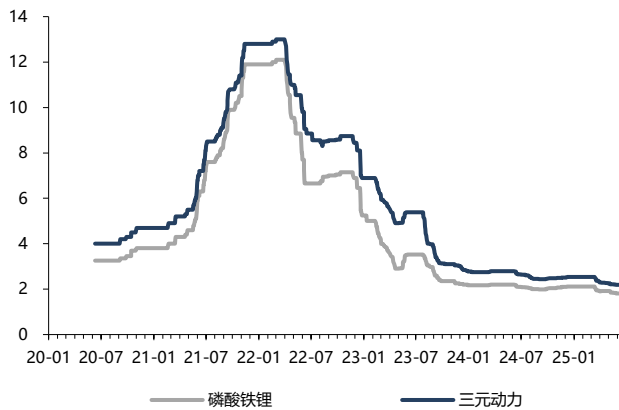
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



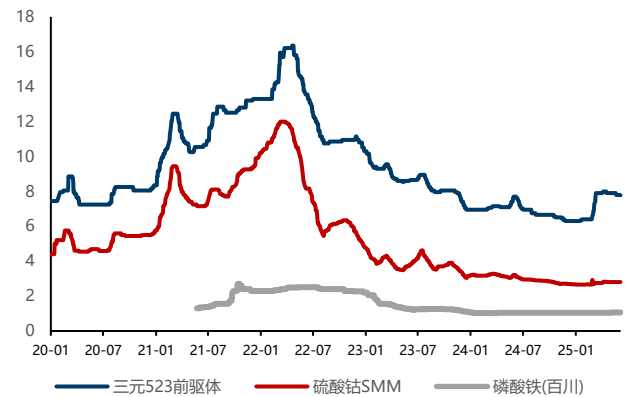
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



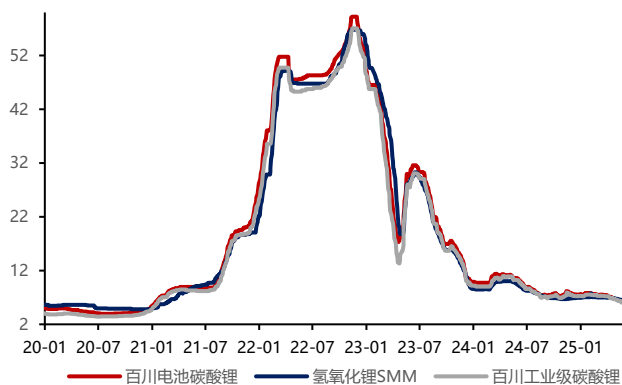
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



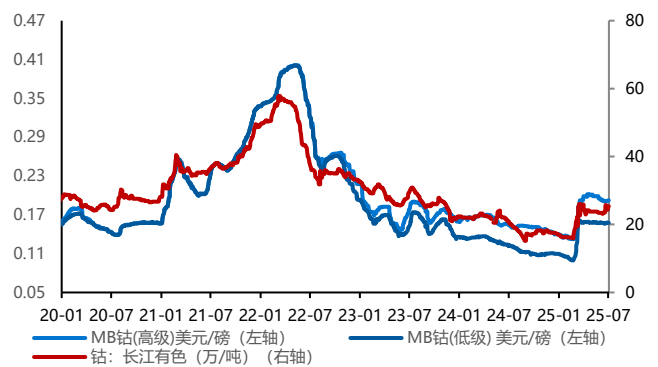
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/9/12)								
	2025/9/8	2025/9/9	2025/9/10	2025/9/11	2025/9/12	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	27.10	27.20	27.20	27.20	27.20	0.0%	0.4%	78.9%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	29.93	30.08	30.40	30.40	30.40	0.0%	1.7%	62.1%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	26.78	27.02	27.11	27.11	27.31	0.8%	2.1%	58.4%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	26.78	27.00	27.10	27.10	27.30	0.7%	2.1%	58.3%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	26.90	27.20	27.20	27.10	27.40	1.1%	2.2%	60.7%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.27	12.25	12.17	12.17	12.34	1.4%	1.1%	-3.5%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.49	1.49	1.51	1.51	1.51	0.0%	1.2%	13.4%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.35	7.35	7.20	7.20	7.15	-0.7%	-2.7%	0.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.25	7.25	6.95	6.95	6.95	0.0%	-3.5%	-3.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.24	7.24	7.12	7.06	7.02	-0.6%	-3.2%	-0.4%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.40	7.40	7.10	7.10	7.10	0.0%	-3.4%	-5.3%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.46	7.46	7.35	7.29	7.25	-0.5%	-3.1%	-2.9%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.50	7.50	7.35	7.35	7.30	-0.7%	-2.7%	-4.1%
金属锂：(万/吨) 百川	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	0.0%	0.0%	-16.4%
金属锂：(万/吨) SMM	57.25	57.25	57.25	57.25	56.75	-0.9%	-0.9%	-18.9%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.98	7.98	7.93	7.93	7.93	0.0%	-0.6%	2.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.5	7.5	7.5	7.4	7.4	-0.3%	-1.7%	3.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.25	7.25	7.15	7.15	7.13	-0.3%	-1.7%	-1.8%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	0.0%	0.0%	2.7%
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)	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	0.0%	0.0%	3.8%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	0.0%	1.9%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.34	0.34	0.34	0.35	0.36	2.9%	4.3%	-14.3%
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%	0.2%	1.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.93	7.93	7.93	8.00	8.00	0.0%	1.3%	20.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	20.25	20.25	20.25	20.30	20.30	0.0%	0.2%	73.5%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.70	21.73	21.75	21.75	22.15	1.8%	2.3%	84.6%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.58	6.61	6.62	6.62	6.78	2.3%	3.4%	89.8%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	0.0%	0.0%	-1.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	22.40	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	0.4%	54.2%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	22.88	22.88	22.85	22.85	22.98	0.5%	0.4%	54.2%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	-1.5%	3.1%
正极：三元111型 (万/吨)	11.45	11.45	11.45	11.35	11.35	0.0%	-0.9%	12.4%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.65	11.65	11.65	11.55	11.55	0.0%	-0.9%	7.9%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.65	12.65	12.65	12.45	12.45	0.0%	-1.6%	2.9%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.55	14.55	14.55	14.50	14.50	0.0%	-0.3%	-3.7%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.39	3.39	3.36	3.35	3.34	-0.28%	-1.6%	-0.5%
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%	1.0%	56.6%
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%	1.3%	-9.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	1.4%	-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	0.386	0.386	0.386	0.386	0.39	1.0%	1.0%	-9.3%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.402	0.402	0.402	0.402	0.406	1.0%	1.0%	-11.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.325	0.325	0.325	0.325	0.328	0.9%	0.9%	-15.9%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.4	4.4	4.4	4.4	4.42	0.5%	0.5%	-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%

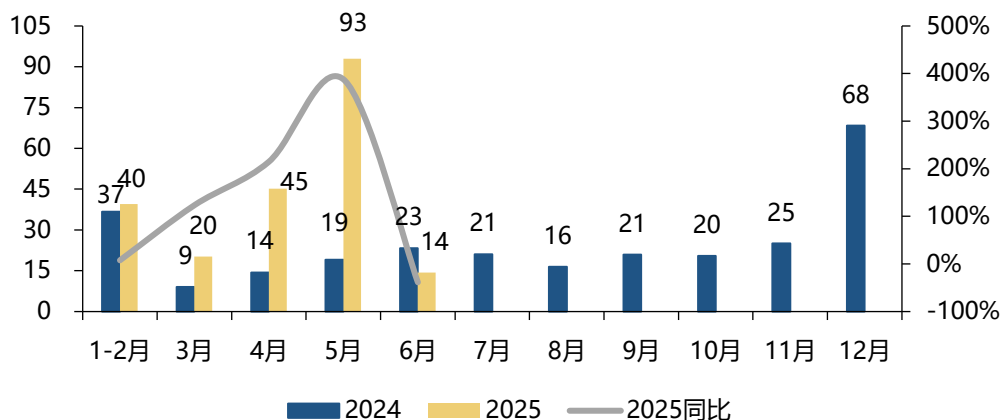
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%;

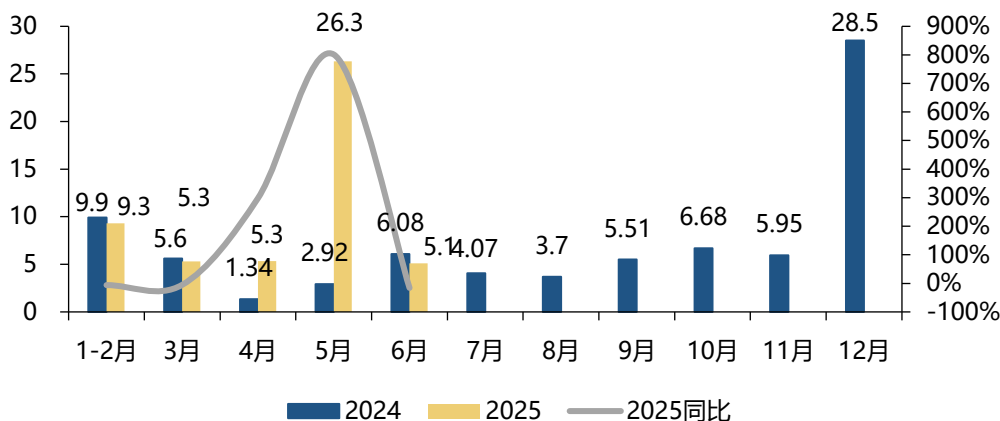
图28: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据国家能源局统计, 6月新增5.1GW, 同比-16%, 环比-81%; 1-6月累计51.4GW, 同比+99%。

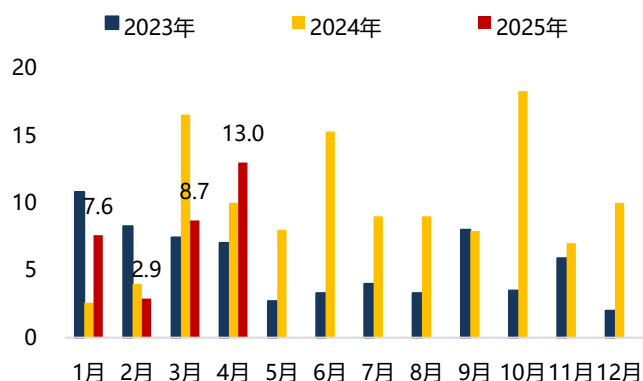
图29: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

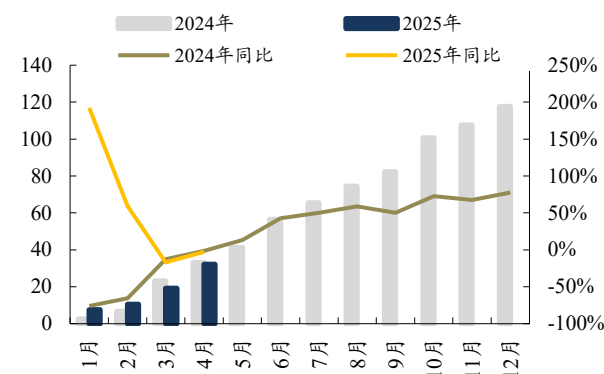
25年4月风电招标15.5GW: 陆上13GW/海上2.5GW; 25年1-4月招标37.4GW: 陆上32.2GW/海上5.2GW。

图30: 风电陆风机组招标情况 (GW)



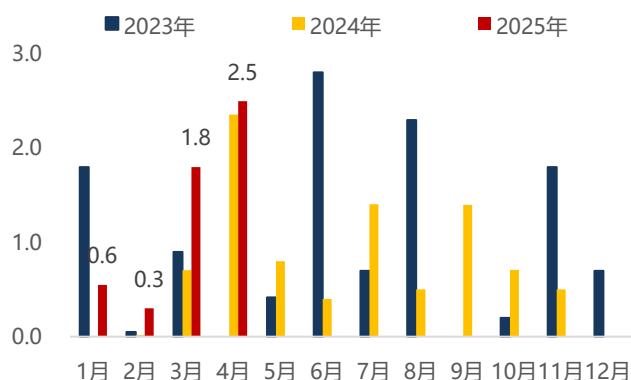
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图31: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



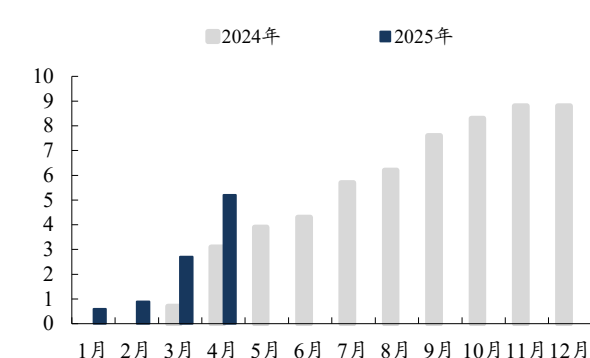
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 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33: 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:

本轮硅料价格仍在继续上涨, 头部企业 N 型用料高位报价虽仍在 53-55 元/公斤, 但市场实际成交价格以及其他硅料企业的价格尚在小幅上扬, 其中头部企业硅料成交价格开始有 50-52 元/公斤; 二三线硅料企业 N 型用料报价来至 50-52 元/公斤, 实际落地来至 48-49 元/公斤。颗粒硅方面, 本周颗粒硅成交价格上移, 市场主流成交价格来至 48-49 元/公斤, 对应厂商接单充足, 排期发货已至下月, 因此颗粒硅报价也开始站上 50 元/公斤。当前市场下游采购企业备有硅料库存的前提下仍有观望, 采购仍以按需为主, 规模批量采购规模仍然有限。对于后市, 短期国内硅料价格预计将继续坚挺维稳, 能否继

续上行还有待市场博弈情况而定。

硅片：

上游硅料价格确定性拉涨的带动下，上周国内部分硅片企业将部分尺寸硅片价格上涨 0.05 元/片，来至本周其他硅片企业也陆续跟涨，且陆续下游环节接受有成交。近期国内硅片涨价的尺寸规格主要以 N 型 M10L 及 G12 尺寸为主；而供给最为过剩的 G12R 硅片价格暂未有调整，当前供需失衡、G12R 硅片库存压力不小的情况下价格推涨有难度。本周 N 型 M10L/G12 硅片价格分别涨至 1.3、1.65 元/片；G12R 硅片高位价格继续维持前期 1.4 元/片的价格，部分实际成交价格仍有让步。整体硅片成交方面，受下游对应尺寸出货需求支撑，以及对应尺寸电池价格推涨顺畅等因素，连续涨价后的 N 型 M10L 及 G12 硅片的需求出货情况尚可。HJT 硅片方面，本周 HJT 半片价格也继续上调至 0.77-0.79 元/片区间，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。

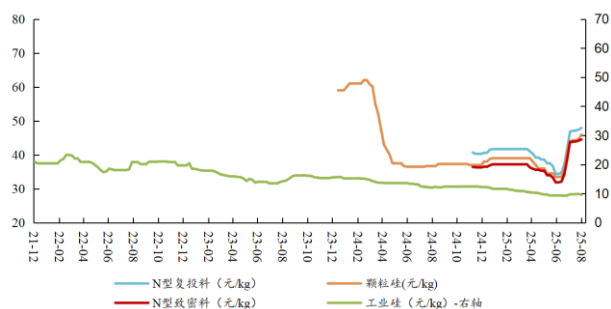
电池片：

在上游硅料及部分尺寸硅片价格持续上涨的推动下，国内非主导尺寸的电池价格也是同步顺涨，顺涨尺寸主要为 N 型 M10L 和 G12 电池。各尺寸电池方面，N 型 M10L 电池涨价幅度最大，当前 N 型 183 尺寸电池整体产出规模有限，而出口海外需求不减反增，出口海外的高位价格甚至来至 0.32 元/W 左右，这也带动了国内市场价格的上漲，本周国内 N 型 M10L 电池价格涨至 0.31 元/W 左右；其次大尺寸 G12 电池在国内部分集中式项目交货需求的带动下也小幅上涨至 0.3 元/W 左右。而市场产出最多的 N 型 G12R 尺寸电池议价能力偏弱，同时对应上游尺寸的硅片价格也未有变动的情况下，G12R 电池价格继续维持在 0.285-0.29 元/W 区间。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 电池国内价格为 0.36-0.4 元/W 区间，出口海外的急单价格有一定溢价。

组件：

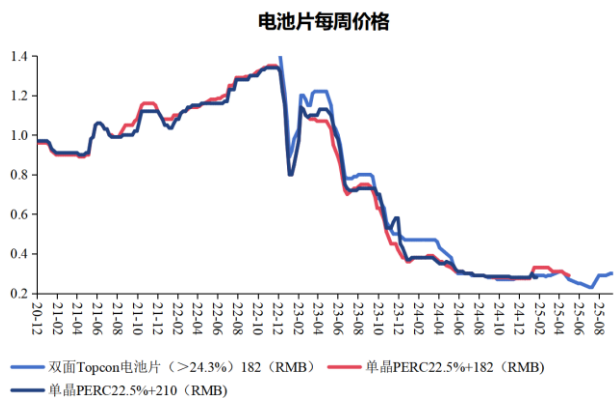
当前光伏上游各个环节以及辅材均在涨价，但价格传导至组件环节未有明显波动，国内组件厂商有较强的涨价意愿，也在试探性报涨组件价格，但回到市场成交上终端对组件涨价接受度仍有限；本周一线组件企业分布式项目组件价格仍在 0.68-0.7 元/W；集中式电站项目多为前期已签价格在执行；而随着上游各环节价格的上涨，组件厂商以及终端项目也多观望僵持。

图34: 硅料价格走势 (元/kg)



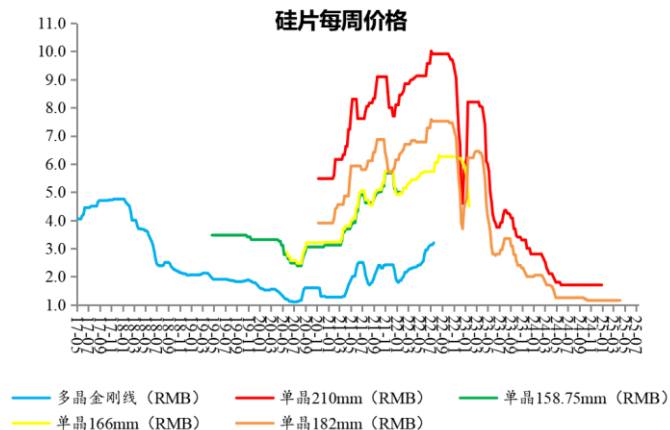
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



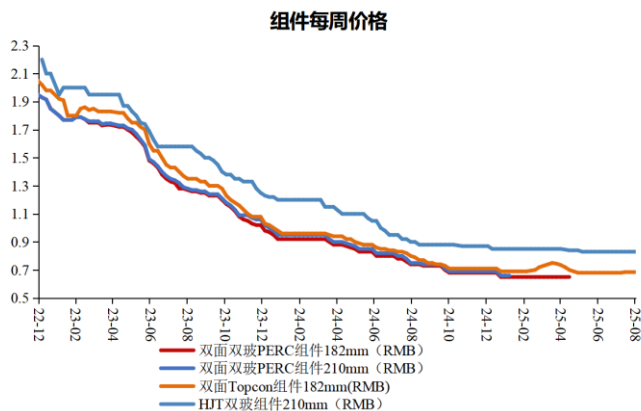
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (元/W)



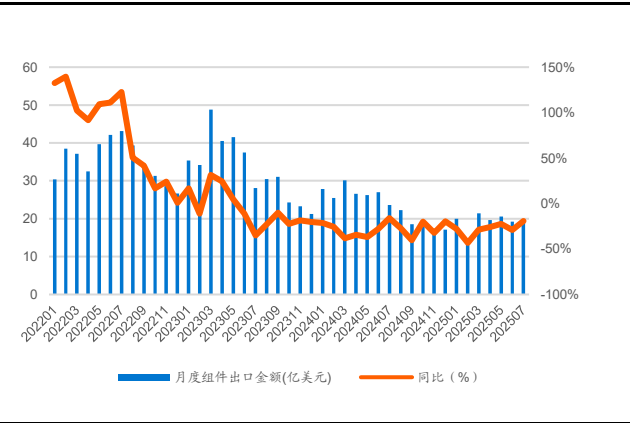
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38：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（20250907-20250913）							
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	1.92%	8.16%	39.47%	47.22%	29.27%	26.19%
N型210R硅片	1.40	0.00%	3.70%	21.74%	27.27%	#DIV/0!	12.00%
N型210硅片	1.65	0.00%	6.45%	22.22%	26.92%	#DIV/0!	13.79%
N型182硅片	1.30	0.00%	8.33%	30.00%	38.30%	13.04%	18.18%
Topcon182电池片（双面）	0.29	3.33%	3.33%	34.78%	24.00%	6.90%	5.08%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	2.94%	1.45%	-12.50%	-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	50.00	6.38%	13.64%	42.86%	42.86%	26.58%	28.21%
N型182*183mm/130μm硅片	1.30	4.00%	8.33%	47.73%	39.78%	-	23.81%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	3.70%	40.00%	30.84%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.65	3.12%	6.45%	39.83%	26.92%	10.00%	17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.30	0.00%	3.45%	30.43%	22.45%	7.14%	7.14%
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	6.58%	12.50%	9.46%	3.85%	-7.95%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.35	0.75%	18.67%	26.54%	10.33%	2.69%	13.62%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

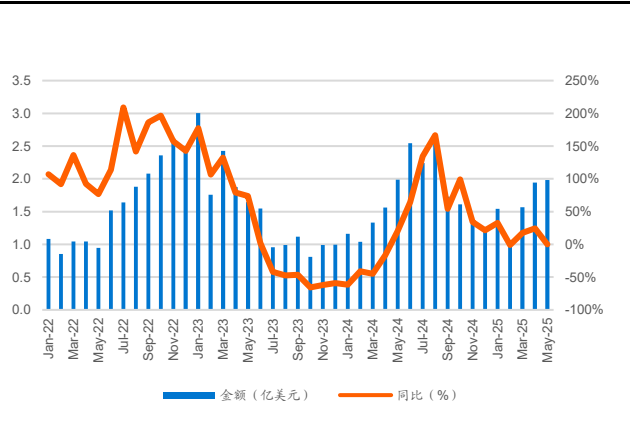
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图39：月度组件出口金额及同比增速



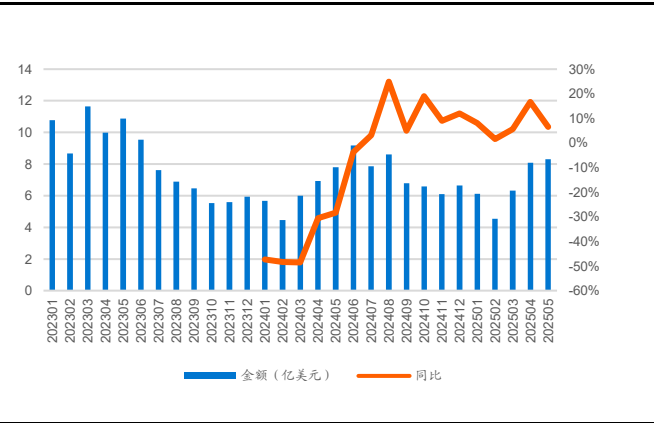
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：浙江省逆变器出口



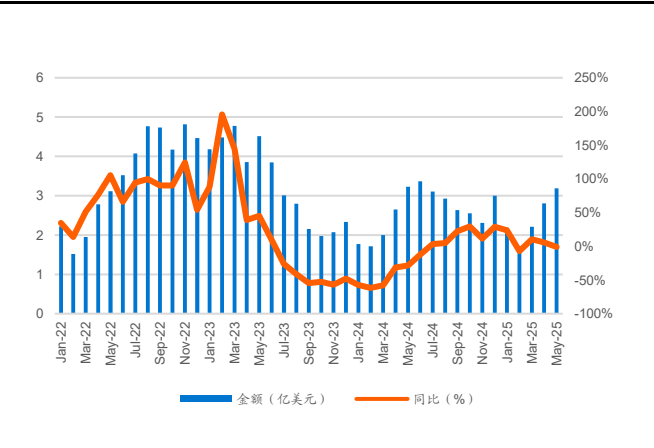
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：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42：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43: 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44: 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%

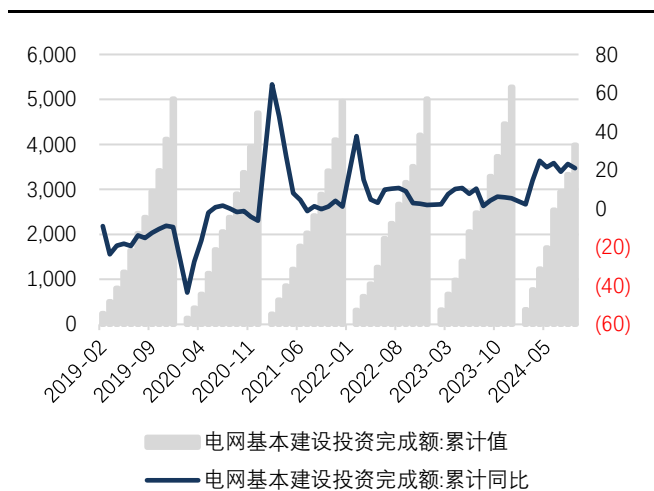
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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 7 月工业增加值累计同比+6.3%；2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。

➤ 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。

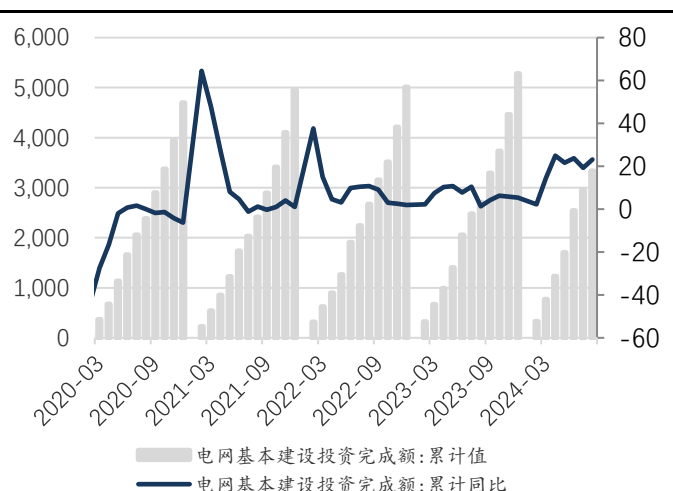
- **2025 年 1-7 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- **2025 年 7 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- **2025 年 7 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 7 月工业机器人产量累计同比+32.9%；7 月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图45：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-%）



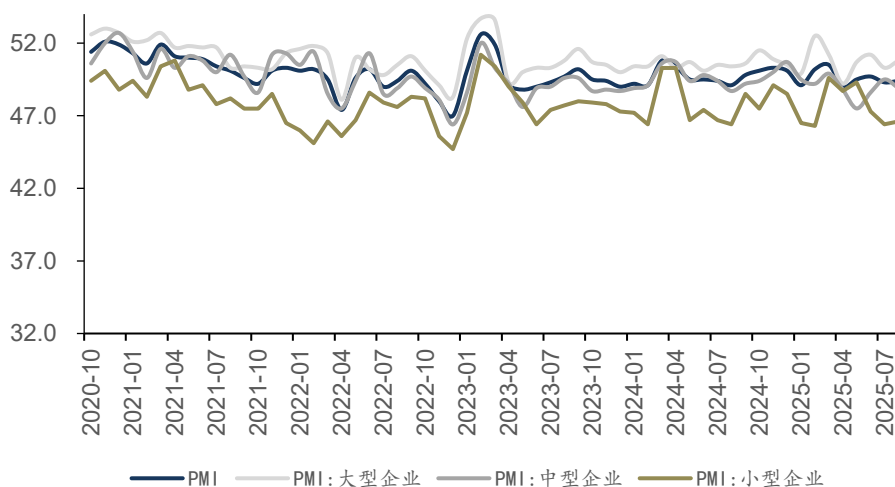
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：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47：PMI 走势(%)

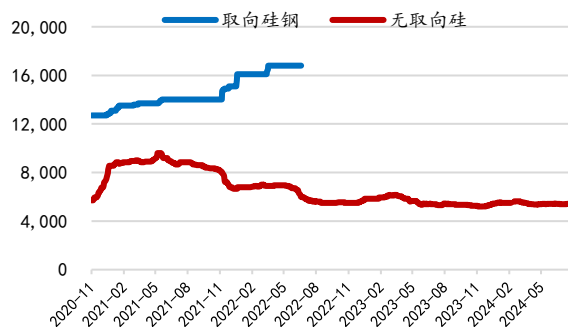


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

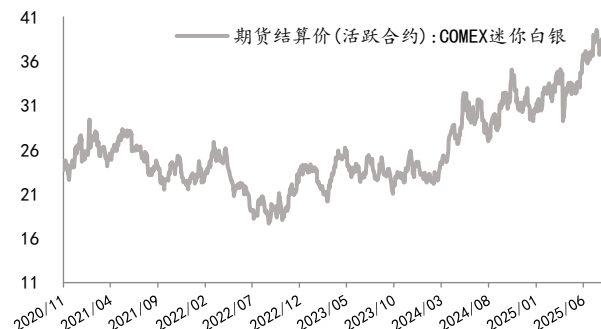
截至9月12日，本周铜、铝、银价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于 42.83 美元/盎司，环比上升 3.08%；LME 三个月期铜收于 10067.50 美元/吨，环比上升 1.72%；LME 三个月期铝收于 2701 美元/吨，环比上升 2.78%。

图48：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



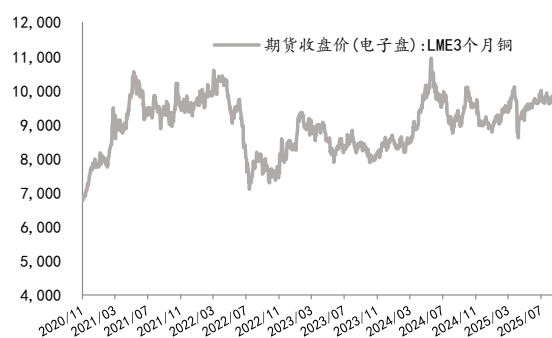
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：白银价格走势（美元/盎司）



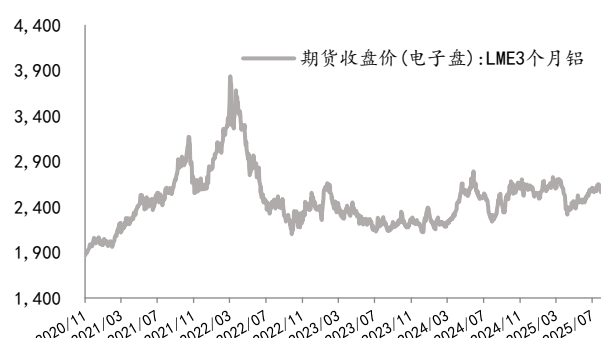
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家发改委、国家能源局：推动人工智能在虚拟电厂、分布式储能等灵活性调节资源中的应用。9月8日，国家发展改革委、国家能源局关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见发布。文件提出，围绕能源保供和绿色低碳转型需求，推进人工智能技术在虚拟电厂（含负荷聚合商）、分布式储能、电动汽车车网互动等灵活性调节资源中的应用，提升负荷侧群控优化和动态响应能力；加强人工智能技术在新型储能与电力系统协同优化调度以及全生命周期安全中的应用，推动可再生能源制氢生产工艺智能寻优。强化人工智能技术赋能能源生产过程中的节能和碳排放管理，提升多能互补综合能源系统电、热、冷、气联供的综合能效和降碳水平。推动人工智能在零碳园区、智能微电网、算电协同中的应用，提升源网荷储一体化智能运行水平，促进新能源就地消纳。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vsYkgJa9-XeKc332RFOOug>

江西发改委：拟出台江西“136号文”，存量机制电价0.4143元/度，增量10月开展竞价。9月8日，江西省发展和改革委员会发布关于公开征求《江西省新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》及配套细则意见的公告。推动新能源上网电量参与市场交易。省内新能源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。集中式风电、光伏项目原则上以报量报价方式直接参与市场交易。分散式风电、分布式光伏项目，鼓励直接或聚合后，以报量报价方式参与市场交易；对于未直接或聚合参与的，作为价格接受者参与市场交易。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。享有财政补贴的新能源项目，全生命周期合理利用小时数内的补贴标准按照原有规定执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zBUdba4QMhQsxoXZ73x6uQ>

青海发改委：拟出台陕西“136号文”，新能源发电100%进入电力市场，存量机制电价0.2277-0.3127元/kWh。9月8日，青海省发展改革委发布关于公开征求《青海省深化新能源上网电价市场化改革实施方案》意见建议的公告。其中提到，推动新能源上网电量全面进入电力市场。省内所有新能源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。新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WNJEGr1Zt5u8YswTRkAyFQ>

河北发改委：拟出台浙江“136号文”，存量0.3644、0.372元/kWh！增量风电、光伏执行10年、12年，海上风、光单独竞价！取消强制配储！9月10日，河北省发

展改革委发布关于公开征求《河北南网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《冀北电网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《河北省深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》意见的公告。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bAdYXOfTUHCt39svSOf9Fg>

工业和信息化部等：推进电源电网侧储能应用，积极有序开发建设抽水蓄能！9月12日，工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。其中提到，统筹实施产业基础再造和重大技术装备攻关，突破一批标志性装备，进一步提升电力装备供给水平。推动“锻长板”，加快风电等新能源装备产业高质量发展，巩固优势产业领先地位，实施新型储能技术创新行动，提升产品及技术安全性、经济可行性和能量转化效率。加快“补短板”，依托能源、制造、材料等领域国家科技专项，统筹推进一批关键零部件攻关突破，继续在新能源、智能电网装备等领域支持遴选一批关键核心产品创新项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZWDeatCq61PzIsmtJpP9CA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

吉利汽车控股有限公司股东特别大会以 95.14%的高票率通过了极氪智能科技有限公司的私有化议案。吉利汽车计划收购极氪已发行的全部股份，目前持有极氪约 65.7% 的股份。此次私有化提案旨在推动吉利汽车与极氪的“大合并”，预计交割工作将在年底前完成。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274325>

全新问界 M7 5 日正式开启预订，预售价 28.8 万元起。在开启预订的 24 小时内，小订量突破了 150000 台。官方数据显示，新车在 10 分钟内订单量超过 2 万台，1 小时内订单量超过 10 万台，6 小时内订单量突破 13 万台。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在朋友圈表示，43 分钟内订单量突破 10 万台，远超预期。这款新车的尺寸为 5080×1999×1780mm，轴距为 3030mm，提供了宽敞的内部空间。在内饰和配置方面，全新问界 M7 增加了后排娱乐屏（吸顶屏）、7.3L 压缩机冷暖箱、主驾零重力座椅等高端配置，旨在提供豪华舒适的驾乘体验。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274325>

长安汽车在发布会上宣布推出自主研发的端到端交互式领航辅助系统“天枢智能驾驶辅助”，并介绍了搭载该技术的启源 A06 车型。天枢系统主要在驾驶辅助、座舱、底盘三方面引入核心技术，包括端到端交互式领航辅助、多模态 AI 大模型、分布式电驱、线控底盘等，实现四轮独立控制，响应时间低至 10ms，湿滑路面失控风险降低 76%，爆胎瞬间主动稳控方向，0.1 秒内修正轨迹。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274325>

据港交所官网 9 月 7 日文件，奇瑞汽车正式通过港交所聆讯，有望成为港交所年内最大车企 IPO。上市聆讯是企业 IPO 流程中“审核阶段”的关键环节。一位接近奇瑞的消息人士表示，此次奇瑞 IPO 的整体进展较为顺利，后续上市还有一系列流程。中国证监会 8 月 27 日发布关于奇瑞境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274440>

小鹏汽车在慕尼黑宣布其欧洲首个研发中心正式启用，是品牌全球第九大研发中心（已在北上广深、硅谷等地有研发中心）。该中心将与硅谷、圣地亚哥研发中心协同工作，以“In Europe, With Europe”为核心理念，深度挖掘本地用户需求，加速技术创新与本地化落地。小鹏汽车董事长何小鹏强调，公司的愿景是“In Europe”，更是“With Europe”，期望未来能在欧洲进行更多的研发投入，建立更深的合作伙伴关系，将更多科技创新带给欧洲市场，服务好每一位欧洲用户。在本届慕尼黑车展期间，全新小鹏 P7 也迎来了欧洲首秀。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274440>

爆料称，2026 年将有一批小米 SU7 和 YU7 风格的新车陆续推出，重演理想 SUV 的故事。今年国内多家汽车厂商推出主打家用的 SUV 车型，配齐“冰箱彩电大沙发”，价格也“一卷再卷”。然而，曾引领同品类销量的理想汽车 8 月交付仅 28529 辆，同比下降 40.72%。小米 SU7 和 YU7 在推出后凭借高性能和亮眼的外观吸引了不少用户下单，尤其是 YU7 实现“3 分钟大定突破 20 万台”的夸张成绩，小米汽车目前也在全力扩张产能。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274440>

华为与江淮汽车合作推出的鸿蒙智行品牌旗下首款量产车尊界 S800 首月零售销量达到 1006 辆。尊界 S800 售价 70.8 万至 101.8 万元，预计 8 月销量为江淮汽车带来 7 亿至 10 亿元的营收贡献。华为常务董事余承东宣布，尊界 S800 上市 67 天大定突破 10000 台。博主@孙少军 09 预测，9 月交付量应在 1500 辆左右，而第四季度产能有望提升至两三千辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274505>

原小米人车家与智能产品负责人樊家麟被任命为小米汽车销售运营部副总经理，向销售运营部总经理夏志国汇报。樊家麟职位的履新有望促进小米“人车家”生态在业务上进一步融合。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274505>

小鹏汽车预热其首款增程 MPV 车型——小鹏 X9，宣称续航全球同级第一。小鹏 X9 纯电续航超过 450 公里，综合续航超过 1600 公里。新车搭载行业唯一的全域 800V 高压平台、5C 超充技术和超过 450km 的大电池，实现超长续航与超级快充，宣称彻底告别里程焦虑与充电等待。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274505>

3.1.3. 光伏

安宁云能投储能科技有限公司发布昆明安宁 350MW 压缩空气储能示范项目 EPC 总承包工程招标公告。项目位于云南省昆明市安宁市，项目属于新型储能项目，拟利用昆明盐矿退役盐穴做为储气库，在地面建设空气压缩系统、储热换热系统和透平发电系统，电站接入昆明主电网，属于电网侧储能设施，建设投资约 18.32 亿元。招标需求为 EPC 总承包。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250908/1459838.shtml>

安徽省人民政府印发《安徽省以新型技术改造推动制造业高端化智能化绿色化发展行动方案》的通知，支持优质企业开展并购重组。推进汽车、光伏和储能等重点行业以及国有企业、上市公司等重点领域企业，通过并购重组整合产业链上下游，吸引社会资本加大投资力度，增强企业核心竞争力和产业链生态主导力。

深入推进节能降碳。推动重点用能设备能效升级，提高在役高效节能设备比重。建设碳排放管理体系，争创国家零碳园区。聚焦钢铁、水泥、石化、化工、玻璃、有色等重点行业，引导企业开展全流程清洁化、循环化、低碳化改造。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250905/1459574.shtml>

四川省发展和改革委员会就《四川省深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》公开征求意见，其中提到，进一步深化新能源上网电价市场化改革，新能源项目（包括集中式光伏、分布式光伏、集中式风电、分散式风电，下同）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。

建立“多电源参与、全电量优化、全水期覆盖”的电力现货市场。推动新能源公平参与实时市场、自愿参与日前市场，日前市场出清不结算。具备条件的集中式新能源项目“报量报价”参与现货市场，具备条件的分布式或分散式新能源可直接“报量报价”参与现货市场，也可聚合后“报量报价”或“报量不报价”参与现货市场。不具备条件的新能源项目以“不报量不报价”的方式作为现货市场价格接受者。适时建立节点边际电价机制，现货市场价格上限综合考虑四川省工商业用户尖峰电价水平、边际机组变动成本、用户承受能力等因素确定，价格下限综合考虑新能源在电力市场外可获得的财政补贴、绿色环境价值、碳交易市场等其他收益确定。完善分时电价机制，动态调整峰谷时段划分。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250908/1459733.shtml>

瑞丽市弄贤等4个光伏发电项目业主优选竞争性磋商公告发布,规模合计171MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250909/1460056.shtml>

在北极星电力网、北极星太阳能光伏网联合主办的“2025年光伏新时代论坛”上,中国光伏行业协会副秘书长江华就光伏行业发展形势与热点问题进行了深度解读。会上,江华首先详细披露了光伏行业制造端、应用端、产品出口及企业经营等领域的关键数据,并指出国内新能源装机已达成多个里程碑:一是,1-7月装机量达223.25GW,超2023年全年水平;二是,今年5月单月装机突破90GW,创历史新高;三是,伴随装机增速加快,累计装机量已迈入太瓦级,且呈现“每两年翻倍”的增长态势,近年增速持续提升。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250909/1460086.shtml>

广东阳江翌川金属用户侧储能电站在广东阳江金属产业园区实现125MW/250MWh全容量并网运行。项目由中车株洲所提供全套技术方案并参与建设,依托中车株洲所电气控制与系统集成优势,电站可灵活应对用电高峰与低谷,预计园区年能耗支出优化16.74%,年节约电费超5800万元,显著提升能源利用效率和用能安全。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250909/1459998.shtml>

河北省发展和改革委员会发布关于公开征求《河北南网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《冀北电网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《河北省深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》意见的公告。

其中,《河北南网深化新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》提出,新能源上网电量全面参与市场交易。新能源项目(风电、太阳能发电,下同)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。其中,集中式项目报量报价参与交易;分布式项目(含分散式风电,下同)可直接或通过聚合方式报量报价参与交易,未选择直接参与或聚合参与的,默认作为“价格接受者”参与市场。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250910/1460359.shtml>

江苏盐城清能万帮150MW/300MWh独立储能电站。

这座总投资4亿元、占地30亩的大型储能项目,不仅是盐城构建清洁低碳能源体系的关键一环,更藏着科华数能在储能技术领域的硬核实力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250910/1460233.shtml>

北美地区最大的清洁能源展览会RE+ 2025在拉斯维加斯召开。作为北美规模最大、全球极具影响力的新能源专业展会,每一届RE+都成为全球顶尖新能源企业竞相展示实

力的盛大秀场。海博思创此次以模块化大型储能系统及工商业储能户外柜为主打，为北美市场带来储能应用一站式解决方案，覆盖北美及中南美洲的本地化团队亮相展会，展现了海博思创在国际化道路上的成长速度，彰显了公司深耕美洲市场的决心。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250910/1460315.shtml>

3.1.4. 风电

12.5 亿元！大金重工斩获超大型海上风电单桩订单

北极星风力发电网获悉，9月11日，大金重工股份有限公司（以下简称“大金重工”或“公司”）发布《关于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的公告》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250912/1460660.shtml>

运达斩获！中国电建 850MW 风电项目中标公示

北极星风力发电网获悉，9月12日，中国电建阳光采购网发布《中国电建邯郸建投新能源（曲周县 40 万千瓦、成安县 45 万千瓦）风力发电机组及配套设备采购项目成交结果公示》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250912/1460814.shtml>

3.1.5. 氢能

中冶京诚焦炉煤气制氢项目投运

近日，由中冶京诚工程技术有限公司总承包的广西宏旺新材料科技有限公司高性能硅钢（一期）制氢站项目正式投运，为钢铁行业绿色低碳转型注入新动能。

该项目采用变压吸附法（PSA）核心技术，从焦炉煤气中成功提取纯度高达 99.999% 的高纯氢气，将直接为广西宏旺高性能冷轧硅钢生产线提供核心能源保障。作为中冶京诚首个焦炉煤气制氢项目，其投运后可显著提升冷轧硅钢产品的电磁性能与表面光洁度，为新能源汽车电机、变压器等高端制造领域提供关键材料支撑，助力产业链升级。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250908/1459751.shtml>

日产能规划 10 吨！旭阳乐亭氢能项目投产

9月8日，旭阳集团乐亭园区 5000Nm³/h 氢能项目一次开车成功并全线贯通投产，首车纯度达 99.999% 的高纯氢产品完成装车发售。

该项目是旭阳集团在乐亭园区规划的每天 10 吨产能规模氢能项目及配套充装站的重要组成部分，核心是对唐山旭阳化工有限公司苯乙烯装置副产脱氢尾气（满足苯加氢工段用氢后仍富余约 7000Nm³/h）进行提纯，生产符合车用燃料标准的高纯氢，且分离后解析气会作为燃料回用至原系统，实现能源高附加值梯级利用与闭环管理。作为延

链、补链、强链工程，其不仅拓展唐山旭阳苯乙烯产线、新增乐亭园区高纯氢产品，助力旭阳氢能业务规模扩张与市场占有率提升，巩固其头部企业地位，还将带动区域氢能产业协同发展，填补京津冀及周边氢气市场需求空缺，为园区产业绿色升级、业绩增长注入新动能，同时为行业二氧化碳减排与能源结构优化贡献力量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250910/1460272.shtml>

国富氢能 10 标方制氢设备成功发运

9 月 8 日，国富氢能宣布，其为摩洛哥清洁氢能卓越中心配套的 10 标方制氢设备及 10kW 燃料电池热电联产系统已完成发运。该套系统不仅将服务于摩洛哥首个绿氢项目，还将作为当地清洁氢能卓越中心开幕仪式的核心展示装备。

此次设备成功发运，是国富氢能与摩洛哥合作伙伴 GF Hydrogen Africa (GFHA)、知名学府 L'Ecole Hassania des Travaux Publics (EHTP) 深度协作的阶段性成果，标志着三方在清洁氢能领域的合作迈出关键一步，也为摩洛哥绿氢产业发展及清洁氢能技术推广提供了重要设备支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250910/1460269.shtml>

3.1.6. 电网

大同~天津南 1000 千伏特高压提前架线段首基铁塔完成组立

北极星智能电网在线讯:9 月 6 日，由公司承建的大同~天津南 1000 千伏特高压交流工程线路工程（冀 3 标）03L113 号塔位现场，提前架线段首基铁塔成功组立。

此次提前启动铁塔组立施工，源于关键工期节点的严格约束。跨越运行线路 500 千伏水南一、二线架线施工停电窗口期已确定为 9 月 11 日至 22 日，仅 12 天的有限时间内需完成核心跨越作业。为保障后续工序无缝衔接，必须前置启动铁塔组立施工，任何环节的延误都可能导致错过停电窗口期，进而影响整个工程的整体进度。作为关键标段，大同~天津南 1000 千伏特高压交流工程线路工程（冀 3 标）线路路径总长度达 71.589 千米，需新建铁塔 151 基，此次率先组立的 03L113 号塔位，是共“停电跨越攻坚战”所需完成的 8 基塔位组立开篇之作。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250912/661836.shtml>

3.1.7. 人形机器人

中国首个基于世界模型的机器人任务执行系统在蓉发布。成都人形机器人创新中心成功研发国内首个基于世界模型的机器人任务执行系统(R-WMES)，标志着成都在构建人形机器人智能化核心能力上取得里程碑式进展。世界模型是一种真正接近人类大脑思考方式的系统框架，通过学习现实世界中的物理和因果规律，具备“类似条件反射的物理直觉”。

https://mp.weixin.qq.com/s/b0KGfUcAo85_fpZwUJkDMQ

乐聚机器人完成股改，疑为上市做准备。乐聚（深圳）机器人技术有限公司向合作伙伴发布公告称，因公司经营管理及战略发展需要，公司名称变更为“乐聚智能（深圳）股份有限公司”，原名称停止使用。根据公告，此次名称变更是出于“公司经营管理及战略发展需要”。尽管名称变更，但公司承诺原有业务不会受到影响，所有现有合同继续有效，客户权益得到保障。

https://mp.weixin.qq.com/s/KWzoqjR_RfK2E40C2c18cw

我国已发布人工智能国家标准 30 项，机器人国家标准 126 项。9 月 9 日，市场监管总局召开 2025 年三季度例行新闻发布会。针对人工智能和机器人领域标准的媒体提问，市场监管总局新闻发言人、新闻宣传司司长王秋革介绍，目前，我国人工智能国家标准已经发布 30 项，正在制定的有 84 项，基本覆盖了基础软硬件、关键技术、行业应用和安全治理这些核心板块，可以说是为产业健康发展“铺好了轨道、筑稳了地基”。再说机器人。自 2021 年全国机器人标委会成立以来，已经发布国家标准 126 项，还有 41 项正在研制。覆盖工业、服务、人形、教育等多个领域，构建起“基础通用、零部件、整机、系统集成、行业应用”五位一体的标准框架，有力支撑了整个产业规范发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/KWzoqjR_RfK2E40C2c18cw

智元机器人等成立具福科技公司含多项 AI 业务。近日，福建省具福科技有限公司成立，注册资本 1000 万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能公共数据平台；人工智能通用应用系统等。企查查股权穿透显示，该公司由智元机器人关联公司智元创新（上海）科技有限公司等共同持股。

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

阿里云首投具身智能，自变量机器人完成近 10 亿元 A+轮融资。9 月 8 日消息，具身智能公司自变量机器人完成近 10 亿元 A+轮融资，本轮由阿里云、国科投资领投，这是阿里云首次投资具身智能企业。自变量机器人成立于 2023 年 12 月，致力于通过研发具身智能通用大模型，实现通用机器人的终极目标——通用机器人像人一样通过交互、感知和行动自主执行任务，拥有高效的泛化和迁移能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/55jIHNAI4DoAhbBtTs4plg>

小米智造投资机器人核心部件，布局机器人产业新棋局。国华（青岛）智能装备有限公司发生重要工商变更，北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）正式入股，同时国华智能注册资本从约 935.22 万元增至约 1047.45 万元。此次投资由雷军亲自挂帅的小米智造基金出手，再次引发市场对小米在机器人领域布局的关注。

<https://mp.weixin.qq.com/s/55jIHNAI4DoAhbBtTs4plg>

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52: 本周重要公告汇总

隆基绿能	为全资子公司隆基乐叶光伏科技（西咸新区）有限公司在银行申请的项目贷款 55,000 万元提供连带责任保证担保。
中伟股份	拟以集中竞价方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。回购资金总额不低于 50,000 万元（含）且不超过 100,000 万元（含），回购价格不超过 57 元/股。
比亚迪	2025 年 8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 23.175 GWh，2025 年累计装机总量约为 180.051 GWh。
天合光能	以集中竞价交易方式回购公司股份 1,349,809 股，支付人民币 22,840,159.05 元。
麦克奥迪	以集中竞价交易方式增持公司无限售条件流通股 3,626,100 股。本次权益变动后，麦克奥迪控股有限公司持有公司股份 77,611,622 股，占总股本 15.00%。
中际联合	公司实际控制人刘志欣拟通过大宗交易方式减持不超过 425 万股（占公司总股本比例 2% 的股份）
威力传动	拟通过交易所集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，后续将用于股权激励或员工持股计划。回购的资金总额不低于 6,000 万元且不超过 9,000 万元（含），回购价格不超过 70.00 元/股。
金盘科技	拟通过集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份，回购股份的资金总额不低于 3,000 万元（含），不超过 5,000 万元（含），回购股份的价格不超过 41.72 元/股（含）。
公牛集团	拟通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于实施公司股权激励计划及员工持股计划。回购股份资金总额不低于 25,000 万元（含），不超过 40,000 万元（含）。
禾川科技	公司控股子公司股东王志斌拟将其 13.00% 的股权作价 150 万元转让给宁波游龙创业投资合伙企业。
白云电器	拟使用不低于 1,000 万元（含）且不高于 2,000 万元（含）的自有资金及自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划及/或股权激励。
赛力斯	2025 年 8 月新能源汽车产量 43,069 辆，同比增长 19.38%，销量 43,262 辆，同比增长 19.57%。
ST 帕瓦	拟通过集中竞价交易的方式回购公司股份，用于员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过人民币 13.88 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含）。
微导纳米	拟通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励计划及或员工持股计划，回购资金总额不低于 4,000 万元（含），不超过 8,000 万元（含），回购价格为不超过 42.76 元/股（含）。
通裕重工	珠海港集团将其所持有的 60403.27 万股公司股份以每股 2.22 元转让给国惠资本。
翔丰华	公司股东钟英浩女士计划通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 2,380,645 股。
宇通客车	25 年 8 月产量 4165 辆，同减 0.57%，累计 29427 辆，同增 4.91%；销量 4260 辆，同增 16.78%，累计 28800 辆，同增 4.51%。
南网储能	增持公司 A 股股份，金额不低于人民币 2 亿元、不超过人民币 4 亿元。
中科电气	为湖南中科星城提供连带责任保证，所担保的债权最高余额为人民币 13,500 万元。
龙蟠科技	为下属公司新增担保 15,000.00 万元。
广汽集团	25 年 7 月产量为 128,238 辆，同降 17.93%，累计产量为 1,058,393 辆，同降 9.74%；销量为 135,695 辆，同降 8.43%，累计销量为 1,010,477 辆，同降 12.32%。
科沃斯	全资子公司 Ecovacs Robotics Holdings Limited 预计分别为全资子公司 Ecovacs US、Yeedi Tech 提供折合不超过 1,441.96 万元人民币的担保。

孚能科技	江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达拟通过大宗交易方式、集中竞价方式减持股份，合计不超过 24,442,077 股，比例不超过 2.0000%。
中来股份	为山西中来光能提供合计不超过人民币 2 亿元的最高额保证担保。
信德新材	为大信碳材提供合计不超过人民币 3,000.00 万元的最高额保证担保。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅%
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2025-09-09	2025-09-09	1	341,228.9155	20.01
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-09	2025-09-09	1	341,228.9155	20.01
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-10	2025-09-10	1	320,945.3577	0.22
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-11	2025-09-11	1	223,743.3198	-2.15
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-12	2025-09-12	1	289,641.5419	3.65
002560.SZ	通达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-08	2025-09-08	1	53,918.4000	-8.18
002335.SZ	科华数据	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-10	2025-09-12	3	571,780.7644	24.17
002518.SZ	科士达	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-08	2025-09-08	1	105,912.4424	-6.66
601778.SH	晶科科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-11	2025-09-11	1	131,264.1806	10.05
601778.SH	晶科科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-12	2025-09-12	1	189,886.5769	-9.98
301040.SZ	中环海陆	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-05	2025-09-08	2	89,525.0780	-32.68
301040.SZ	中环海陆	换手率达 30%	2025-09-08	2025-09-08	1	87,631.5644	-15.85
301040.SZ	中环海陆	涨跌幅达 15%	2025-09-08	2025-09-08	1	87,631.5644	-15.85
300004.SZ	南风股份	涨跌幅达 15%	2025-09-11	2025-09-11	1	92,430.9638	20.00
002617.SZ	露笑科技	换手率达 20%	2025-09-08	2025-09-08	1	666,234.7506	7.04
002058.SZ	*ST 威尔	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-09-05	2025-09-09	3	19,010.5460	15.77
002058.SZ	*ST 威尔	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的	2025-09-10	2025-09-12	3	19,398.0327	15.75

		ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券					
600475.SH	华光环能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-11	2025-09-11	1	12,725.6178	-10.01
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-09	2025-09-11	3	98,584.5419	-19.80
600475.SH	华光环能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-12	2025-09-12	1	15,810.6000	-10.02
002630.SZ	ST 华西	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-09-08	2025-09-10	3	86,088.2475	13.53
002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-10	2025-09-10	1	264,380.7826	10.00
688353.SH	华盛锂电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-05	2025-09-08	2	152,591.0961	35.95
002709.SZ	天赐材料	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-04	2025-09-08	3	1,073,647.8312	28.41
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-08	2025-09-08	1	429,750.4124	10.01
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-10	2025-09-10	1	398,153.1524	4.34
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-08	2025-09-09	2	222,066.7227	21.02
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-09	2025-09-09	1	205,307.8204	10.01
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-11	2025-09-11	1	328,454.8414	1.48
002759.SZ	天际股份	振幅值达 15%	2025-09-12	2025-09-12	1	370,201.6051	0.51
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-09-12	2025-09-12	1	370,201.6051	0.51
002407.SZ	多氟多	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-04	2025-09-08	3	635,468.3281	26.50
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-08	2025-09-08	1	396,415.9701	10.01
688778.SH	厦钨新能	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌	2025-09-05	2025-09-08	2	431,726.3071	38.59

		幅偏离值累计达 30%					
688388.SH	嘉元科技	涨跌幅达 15%	2025-09-10	2025-09-10	1	275,136.6438	20.00
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-10	2025-09-10	1	568,141.0227	10.01
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-11	2025-09-11	1	689,480.5422	10.00
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-08	2025-09-08	1	369,959.3200	10.00
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-12	2025-09-12	1	168,075.3966	9.95
300450.SZ	先导智能	连续 10 个交易 日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 100%的证券	2025-08-29	2025-09-11	10	11,874,981.8445	103.21
688006.SH	杭可科技	连续 10 个交易 日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 100%的证券	2025-08-29	2025-09-10	9	1,334,523.0199	92.96
300457.SZ	赢合科技	涨跌幅达 15%	2025-09-12	2025-09-12	1	263,732.5916	20.01
688499.SH	利元亨	连续 3 个交易日 内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-09-05	2025-09-08	2	401,086.0126	35.08

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300450.SZ	先导智能	2025-09-12	54.80	54.80
002050.SZ	三花智控	2025-09-12	32.75	34.50
300274.SZ	阳光电源	2025-09-12	133.92	133.92
300750.SZ	宁德时代	2025-09-12	325.00	325.00
300124.SZ	汇川技术	2025-09-12	79.68	79.68
002617.SZ	露笑科技	2025-09-12	9.76	9.29
600089.SH	特变电工	2025-09-11	13.06	14.90
300842.SZ	帝科股份	2025-09-11	54.60	55.18
300308.SZ	中际旭创	2025-09-11	385.00	439.97
002756.SZ	永兴材料	2025-09-11	34.79	35.68
300750.SZ	宁德时代	2025-09-11	322.55	322.55
688472.SH	阿特斯	2025-09-11	11.29	12.38
300750.SZ	宁德时代	2025-09-11	322.55	322.55
002074.SZ	国轩高科	2025-09-11	47.00	47.00

301150.SZ	中一科技	2025-09-11	33.28	39.90
002756.SZ	永兴材料	2025-09-11	34.79	35.68
688472.SH	阿特斯	2025-09-11	11.29	12.38
002617.SZ	露笑科技	2025-09-11	9.91	9.44
301018.SZ	申菱环境	2025-09-11	61.00	72.84
601012.SH	隆基绿能	2025-09-11	17.28	17.28
688160.SH	步科股份	2025-09-11	81.88	90.77
300124.SZ	汇川技术	2025-09-11	80.70	80.70
601179.SH	中国西电	2025-09-11	5.78	6.47
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
002407.SZ	多氟多	2025-09-10	16.97	16.97
300750.SZ	宁德时代	2025-09-10	320.00	316.04
300750.SZ	宁德时代	2025-09-10	316.04	316.04
300124.SZ	汇川技术	2025-09-10	79.52	79.52
002837.SZ	英维克	2025-09-10	60.46	72.33
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	71.35
603308.SH	应流股份	2025-09-10	29.61	29.24
002438.SZ	江苏神通	2025-09-10	12.05	13.29
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
688472.SH	阿特斯	2025-09-10	11.31	12.41
300842.SZ	帝科股份	2025-09-10	53.38	54.60
300274.SZ	阳光电源	2025-09-10	128.30	128.30
300569.SZ	天能重工	2025-09-09	5.00	5.77
300750.SZ	宁德时代	2025-09-09	320.00	320.00
300750.SZ	宁德时代	2025-09-09	320.00	320.00
300750.SZ	宁德时代	2025-09-09	320.00	320.00
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10

300124.SZ	汇川技术	2025-09-09	78.88	78.88
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
002759.SZ	天际股份	2025-09-09	16.81	16.81
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
603806.SH	福斯特	2025-09-09	14.60	16.10
002759.SZ	天际股份	2025-09-09	16.81	16.81
300750.SZ	宁德时代	2025-09-09	320.00	320.00
300308.SZ	中际旭创	2025-09-09	295.99	359.29
002759.SZ	天际股份	2025-09-09	16.81	16.81
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-09	85.71	95.23
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-09	23.70	24.00
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-09	85.71	95.23
688472.SH	阿特斯	2025-09-09	11.72	13.02
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-09	85.71	95.23
688472.SH	阿特斯	2025-09-09	11.72	13.02
002617.SZ	露笑科技	2025-09-08	8.19	9.73
300340.SZ	科恒股份	2025-09-08	13.20	15.33
603806.SH	福斯特	2025-09-08	14.68	16.22
603806.SH	福斯特	2025-09-08	14.68	16.22
603806.SH	福斯特	2025-09-08	14.68	16.22
002756.SZ	永兴材料	2025-09-08	35.92	36.84
688033.SH	天宜新材	2025-09-08	6.76	6.86
002756.SZ	永兴材料	2025-09-08	35.92	36.84
002438.SZ	江苏神通	2025-09-08	12.20	13.53
002617.SZ	露笑科技	2025-09-08	8.19	9.73
002759.SZ	天际股份	2025-09-08	15.28	15.28
300124.SZ	汇川技术	2025-09-08	82.01	82.01
002050.SZ	三花智控	2025-09-08	33.77	33.77
688275.SH	万润新能	2025-09-08	50.97	52.28
300274.SZ	阳光电源	2025-09-08	126.02	136.98
601012.SH	隆基绿能	2025-09-08	17.99	17.99
300274.SZ	阳光电源	2025-09-08	126.02	136.98
002759.SZ	天际股份	2025-09-08	13.47	15.28
002759.SZ	天际股份	2025-09-08	13.47	15.28
002759.SZ	天际股份	2025-09-08	13.47	15.28
300569.SZ	天能重工	2025-09-08	5.00	5.75
002759.SZ	天际股份	2025-09-08	13.47	15.28
300750.SZ	宁德时代	2025-09-08	325.37	325.37

002759.SZ	天际股份	2025-09-08	13.47	15.28
300450.SZ	先导智能	2025-09-08	57.39	57.39
688353.SH	华盛锂电	2025-09-08	47.26	48.22

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>