

电力设备行业跟踪周报

锂电旺季行情来临，储能需求超预期

2025 年 09 月 08 日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 9059 上涨 7.39%，涨幅强于大盘。**（本周，9.1-9.5）光伏涨 14.51%，锂电池涨 9.2%，电气设备涨 7.39%，新能源汽车涨 3.68%，风电涨 3.67%，核电涨 1.49%，发电设备涨 0.43%。涨幅前五为先锋智能、杭可科技、亿纬锂能、阳光电源、锦浪科技；跌幅前五为天融信、麦格米特、湘电股份、南风股份、中电兴发。

■ **行业层面：人形机器人：**人形机器人企业优选斩获 2.5 亿元订单；松延动力获首程控股追加投资，加速人形机器人研发；中国人形机器人亮相上合组织峰会；宇树科技预计第四季度申请 IPO；优选斩获 10 亿美元战略融资授信，拟在中东建超级工厂。**储能：**25 年 8 月落地的储能系统和 EPC（含设备）订单规模达到 25.8GW/69.4GWh，创历史新高。国家能源局：进一步加强和规范新型储能电站建设工程的质量监督工作。陕西发改委：拟出台陕西“136 号文”，存量项目机制电价按煤电基准价，0.18 元/度增量项目 ≤ 0.3545 元/kWh。浙江发改委：拟出台浙江“136 号文”，存量项目机制电价 0.4153 元/kWh，增量项目 ≤ 0.393 元/kWh。**电动车：**乘联分会初步统计 8 月全国乘用车市场零售 195.2 万辆，同比增长 3%；造车新势力 8 月交付量：零小蔚均创历史新高，理想排队；新世代 BMW iX3 在慕尼黑迎来全球首秀，采用全新智能电子电气架构和革命性大圆柱电池；9 月 5 日问界新 M7 开启预定，1 小时突破 10 万台；亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地于 9 月 2 日正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 26.75 万/吨，+0.2%；百川金属钴 26.80 万/吨，+0.4%；镍：上海金属网 12.20 万/吨，-0.4%；碳酸锂：SMM 工业级 7.25 万/吨，-6.3%；SMM 电池级 7.48 万/吨，-6.2%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.83 万/吨，+0.0%；SMM 三元动力 2.23 万/吨，+0.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 21.65 万/吨，+1.8%；三元 523 型 7.90 万/吨，+1.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.39 万/吨，-3.4%；三元 811 型 14.55 万/吨，-1.0%；三元 622 型 12.65 万/吨，-1.2%；负极：百川石油焦 0.27 万/吨，+1.6%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.55 万/吨，+0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.43 万/吨，-1.1%；六氟磷酸锂：SMM 5.60 万/吨，-0.4%；百川 5.50 万/吨，+0.0%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.324 元/wh，+0.3%；圆柱 18650-2500mAh 4.4 元/支，+1.4%。**新能源：**9 月 4 日工信部、市场监管总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。宁夏光伏组件招标变更，0.66 元/W 的招标控制价作废。9 月国内多晶硅排产预期不到 13 万吨，报价上涨。浙江省发改委公开征求《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》及配套实施细则意见。陕西省发展和改革委员会发布关于公开征求《陕西省深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》意见的公告。本周硅料 52.00 元/kg，环比 1.96%；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.65 元/片，环比 3.12%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比 0.00%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.00/13.25 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电：**本周招标 0.22GW；陆上 0.22 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 0.22GW，同比-27.08%；陆上 0.22 GW/海上暂无，同比-27.08%。25 年招标 77.52 GW，同比+5.26%；陆上 71.16 GW/海上 6.37 GW，同比+5.64%/同比+1.35%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1984 元/KW。**电网：**2025 年 1-7 月电网累计投资 3315 亿元，同比增长 12.5%。

■ **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，回购资金总额不低于 5 亿元且不超过 10 亿元，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：**完成回购公司股份 135 万股，支付人民币 2284 万元；**中际联合：**实控人刘志欣拟通过大宗交易减持不超过 425 万股（占比 2%）；**南网储能：**拟增持部分 A 股股份，金额不低于 2 亿元、不超过 4 亿元；**微导纳米：**拟回购公司股份用于股权激励计划或员工持股计划，总额不低于 4000 万元，不超过 8000 万元，回购价格为不超过 42.76 元/股；**金盘科技：**拟回购部分 A 股股份，资金总额不低于 3000 万元，不超过 5000 万元，回购股份的价格不超过 41.72 元/股。

■ **投资策略：锂电&固态：**7 月中汽协电动车销量 126 万辆，环比+27%/-5%，阶段性增速放缓，全年预计 25%增长至 1600 万辆；欧洲 9 国合计销量 22.1 万辆，环比 41%/-20%，销量持续强劲，且 H2 新车周期开启，预计未来 2-3 年可维持维持 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，继续推荐硫化物电解质和硫化物正极材料设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国大美丽法案后今年增长乐观，国内储能 136 号文后超预期，预计 30%增长；欧洲户储去库存完成，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；人形公司机器人优势显著打造第二增长曲线，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，当前价格往 50 元/kg 调整，硅片和电池顺价，组件待观察终端需求；今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网：**25 年电网投资确定增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头公司。

■ **投资建议：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值极低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、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）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好，卡位硫化物锂电潜力大）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数稳增长、固态电池设备&材料领先）、上海洗霸（全面布局固态、有研合资硫化物有望领先）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、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）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、远航精密（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、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）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显，联合动力持续超预期）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局，AIDC 明显受益）、麦格米特（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、锦浪科技（欧洲去库存逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑）、禾迈股份（微逆去库存声量重回高速增长、储能产品开始导入）、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）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级，全民智驾超预期）、震裕科技（结构件盈利逐步修复，丝杠及关节总成空间大）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高速增长）、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、汽车零部件）、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（汽车零部件稳健增长，积极布局人形/AIDC/液冷）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法，新品放量价格和见底盈利好转）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、固德威（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）、

行业走势



相关研究

《工控进一步复苏，电网景气度保持》

2025-09-07

《盈利触底回升，龙头强者恒强》

2025-09-04

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）、**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）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**金风科技**（风机毛利率恢复、风电运营稳健）、**中伟股份**（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、**明阳智能**（海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大）、**福莱特**（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、**钧达股份**（Topcon 电池龙头、扩产上量）、**三一重能**（成本优势明显、双海战略见成效）、**天齐锂业**、**赣锋锂业**、**中矿资源**、**盛新锂能**、**艾罗能源**、**中国西电**、**永望电气**、**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**、**中熔电气**、**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**、**甬升科技**、**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	325.11	9.68	11.01	13.54	34	30	24	买入
300124.SZ	汇川技术	73.35	1.76	2.02	2.45	42	36	30	买入
002050.SZ	三花智控	30.70	0.69	0.81	0.96	44	38	32	买入
300274.SZ	阳光电源	135.34	4.55	5.32	6.76	30	25	20	买入
688390.SH	固德威	58.50	3.51	1.74	3.71	17	34	16	买入
002594.SZ	比亚迪	107.26	3.30	4.17	5.28	33	26	20	买入
688223.SH	晶科能源	6.04	0.74	0.13	0.31	8	46	19	买入
002850.SZ	科达利	138.42	4.38	5.05	6.07	32	27	23	买入
300014.SZ	亿纬锂能	78.00	1.98	2.02	2.69	39	39	29	买入
600885.SH	宏发股份	25.75	0.95	1.15	1.36	27	22	19	买入
600312.SH	平高电气	15.31	0.60	0.93	1.19	26	16	13	买入
603659.SH	璞泰来	25.45	0.90	0.82	1.09	28	31	23	买入
002709.SZ	天赐材料	25.47	0.99	0.29	0.81	26	88	31	买入
300763.SZ	锦浪科技	89.24	1.96	3.02	4.16	46	30	21	买入
605117.SH	德业股份	75.55	1.98	3.50	4.66	38	22	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	14.01	2.13	-0.38	0.65	7	-37	22	买入
002865.SZ	钧达股份	48.00	2.78	-1.43	3.46	17	-34	14	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	40.87	-5.84	-2.54	0.75	-7	-16	54	增持
603799.SH	华友钴业	50.75	1.97	2.14	2.34	26	24	22	买入
603806.SH	福斯特	16.13	0.71	0.71	0.90	23	23	18	买入
601012.SH	隆基绿能	18.10	1.42	-0.78	0.44	13	-23	41	买入
600438.SH	通威股份	24.39	3.02	-1.11	0.85	8	-22	29	买入
688032.SH	禾迈股份	120.90	4.13	4.69	6.55	29	26	18	买入
688599.SH	天合光能	18.45	2.54	0.62	0.99	7	30	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	36.98	2.61	0.71	1.09	14	52	34	买入
300568.SZ	星源材质	13.91	0.43	0.43	0.52	32	32	27	买入
688005.SH	容百科技	27.28	0.81	0.31	0.67	34	88	41	买入
688348.SH	昱能科技	55.82	1.41	1.62	2.19	40	34	25	增持
688063.SH	派能科技	63.27	2.11	0.35	0.90	30	181	70	买入
603606.SH	东方电缆	57.89	1.45	1.78	2.93	40	33	20	买入
603218.SH	日月股份	13.25	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	45.86	2.08	2.14	2.62	22	21	18	买入
002487.SZ	大金重工	39.78	0.67	1.03	1.39	59	39	29	买入
688116.SH	天奈科技	54.95	0.81	0.74	0.98	68	74	56	买入
002979.SZ	雷赛智能	45.50	0.44	0.74	1.02	103	61	45	买入
002460.SZ	赣锋锂业	44.61	2.40	-0.29	0.58	19	-154	77	买入
002466.SZ	天齐锂业	46.35	4.45	-1.77	1.74	10	-26	27	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 9 月 5 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

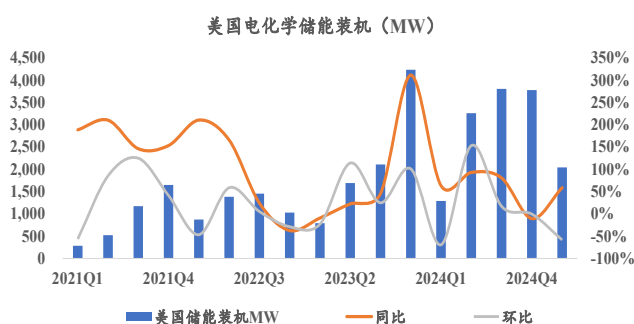
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

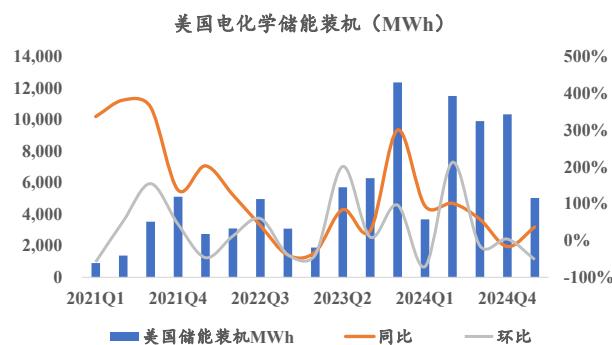
根据 EIA 数据，25 年 1-6 月美国大储累计装机 5.5GW，同比+27%，对应 16.8GWh，同比+32%，配储时长 3.05h。美国大储 6 月装机 1288MW，同环比+3%/-17%，对应 3.7GWh，同环比-10%/-9%，平均配储时长 2.9h。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q1 美国储能 5.0GWh，同环比+59%/-59%，全年指引 48.7GWh，增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



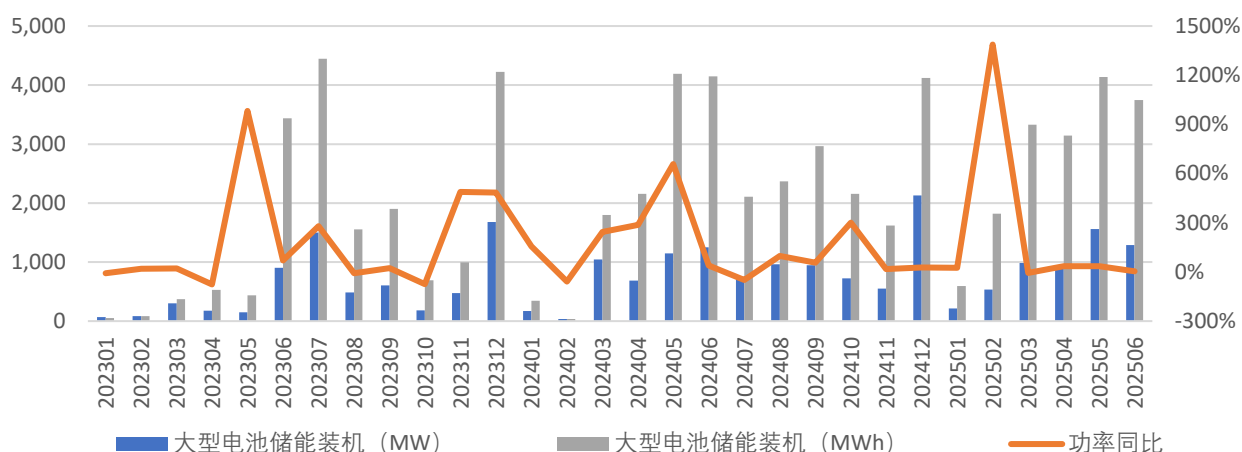
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

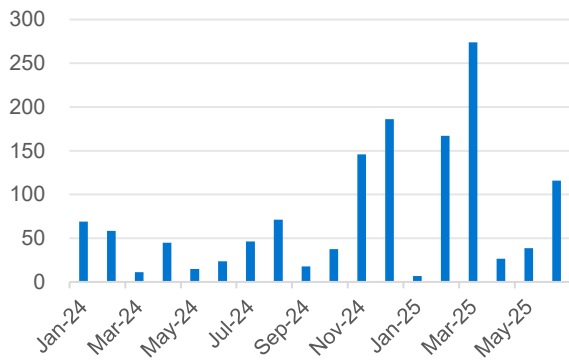


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

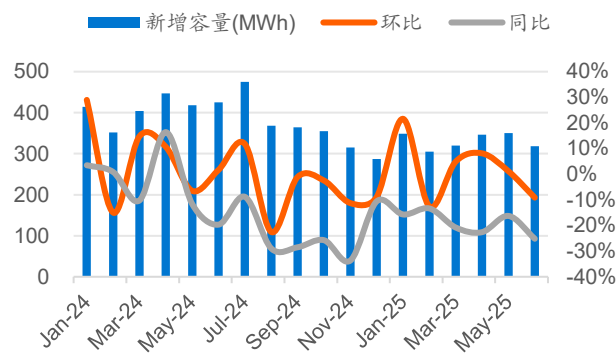
6月户储装机318MWh, 同环比-25%/-9%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储6月装机20.4MWh。

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)

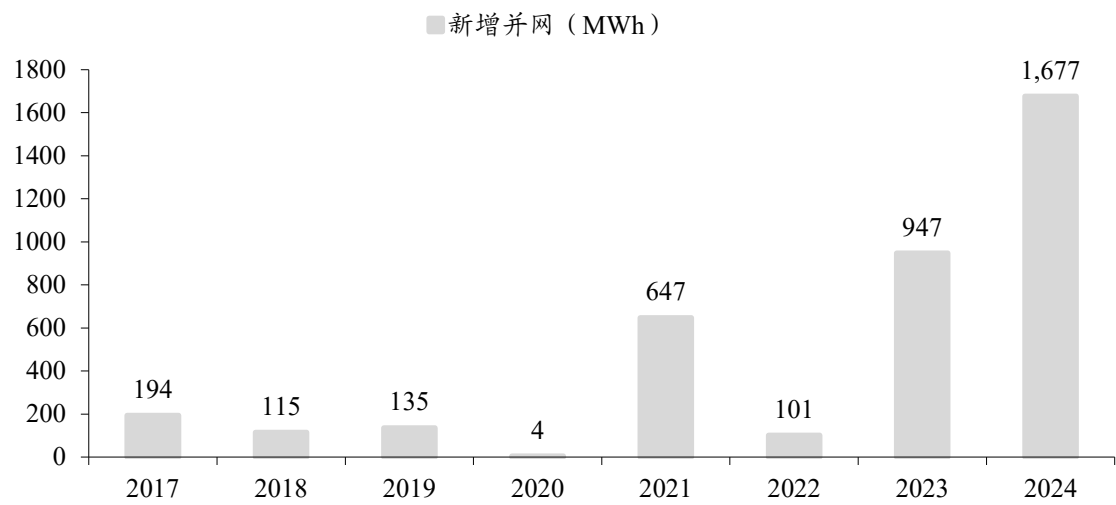


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 8 月 30 日至 2025 年 9 月 5 日，下同）共有 11 个储能项目招标，EPC 项目 4 个，储能租赁项目 1 个，储能系统项目 2 个，储能设备项目 1 个，储能电站项目 3 个。其中涉及新技术储能项目招标 3 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 11 个，EPC 项目 4 个，储能设备项目 1 个，储能系统项目 5 个，储能电站项目 1 个。其中涉及新技术储能项目中标 6 个。

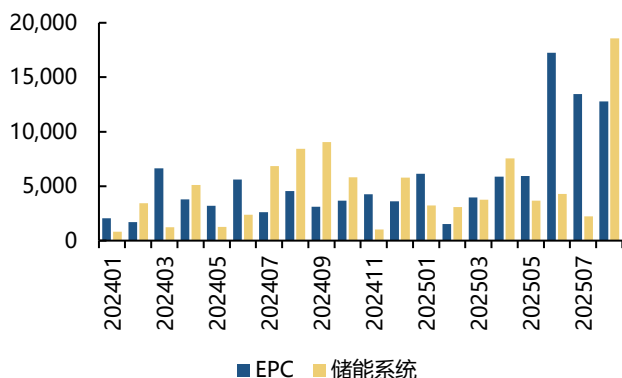
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/8/30	宁夏忠盈能源科技有限公司	宁夏盐池惠安堡 200 兆瓦/800 兆瓦时共享储能电站 EPC 总承包（一期：100 兆瓦/400 兆瓦时）中标	100	400	第一：中铁二十一局集团运营管理有限公司	43000	预中标
2025/9/1	南京中核能源工程有限公司	河北唐县 100MW/400MWh 独立储能项目 PC 承包工程评标	100	400	第一：江苏林洋储能技术有限公司	29548.4806	预中标
2025/9/2	法电优能（长阳）新能源有限公司	湖北长阳龙舟坪镇新型储能电站项目 EPC 中标	50	200	第一：长阳路通工程建设有限责任公司、北京普能世纪科技有限公司、湖北省电力规划设计研究院有限公司联合体	46760	预中标
2025/9/3	鹏辉力赫（鹤壁市）储能技术有限公司	鹏辉力赫（山城）200MW/400MWh 独立共享储能电站项目（EPC）中标	200	400	第一：上海建工集团股份有限公司	59850	预中标
2025/9/4	内蒙古烨荣晟新能源科技有限公司	内蒙古烨荣晟新能源科技有限公司磴口县 100 万千瓦/400 万千瓦时电源侧独立储能项目子项目 2 EPC 总承包中标	500	2000	第一：湖北省电力规划设计研究院有限公司 中建四局（雄安）新能源建设有限公司（联合体）	148900	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

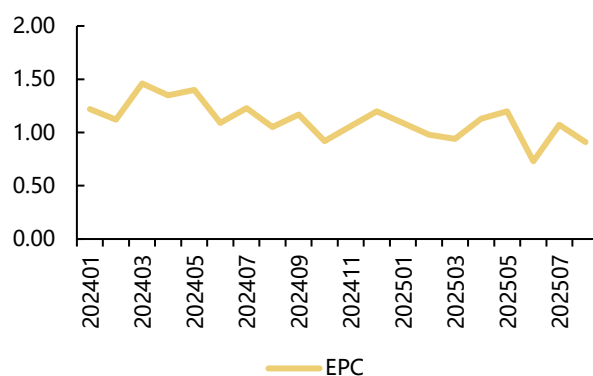
■ 据我们不完全统计，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh，环比下降 5%，中标均价为 0.91 元/Wh，环比下降 15%。截至 2025 年 9 月 5 日，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh。

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月国内主流车企销量环增8%，下半年叠加降价+购置税退坡抢装，全年维持25%增长预期。7月中汽协电动车销量126万辆，同环比+27%/-5%，电动化率49%，出口22.5万辆，同环比+118%/10%；8月主流车企销量合计同环比+21%/+8%，且购置税年底退坡，全年销量仍预计25%左右增长至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%
	渗透率	25.9%	26.9%	27.4%	28.7%	23.0%
德国	纯电	336,707	39,367	48,614	47,163	27,024
	插电	190,075	23,973	27,197	25,608	13,565
	电动车	526,782	63,340	75,811	72,771	40,589
	yoy	46%	56%	66%	24%	-60%
	mom	-	-16%	4%	7%	-11%
	乘用车	1,964,820	297,229	264,802	256,193	197,322
	yoy	3%	51%	11%	-14%	-28%
	mom	-	12%	3%	7%	-17%
	渗透率	26.8%	21.3%	28.6%	28.4%	20.6%
	纯电	276,636	21,969	29,825	47,354	19,113
美国	插电	134,331	9,803	17,489	21,382	5,786
	电动车	410,967	31,772	47,314	68,736	24,899
	yoy	31%	28%	17%	36%	4%
	mom	-	-33%	-31%	36%	-38%
	乘用车	1,265,281	82,908	140,154	191,316	84,575
	yoy	2%	-2%	-5%	7%	-1%
	mom	-	-41%	-27%	27%	-43%
	渗透率	32.5%	38.3%	33.8%	35.9%	29.4%
	纯电	185,183	16,992	19,577	29,139	13,109
	插电	63,419	5,855	8,415	11,784	6,162
法国	电动车	248,602	22,847	27,992	40,923	19,271
	yoy	-11%	19%	7%	-7%	-34%
	mom	-	-18%	-32%	48%	-27%
	乘用车	986,816	87,850	116,376	169,504	85,977
	yoy	-12%	2%	-8%	-7%	-24%
	mom	-	-24.5%	-31%	37%	-32%
	渗透率	25.2%	26.0%	24.1%	24.1%	22.4%
	纯电	54,070	3,306	5,898	7,953	2,605
	插电	59,183	4,815	8,918	9,546	2,425
	电动车	113,253	8,121	14,816	17,499	5,030
意大利	yoy	44%	61%	61%	-8%	-53%
	mom	-	-45%	-15%	9%	-45%
	乘用车	1,047,983	67,708	119,719	133,133	69,603
	yoy	-4%	-3%	-5%	-18%	-14%
	mom	-	-43.4%	-10%	-5%	-45%
	渗透率	10.8%	12.0%	12.4%	13.1%	7.2%
	纯电	93,521	13,482	9,291	17,799	10,480
	插电	2,113	211	101	152	161
	电动车	95,634	13,693	9,392	17,951	10,641
	yoy	35%	29%	54%	20%	7%
挪威	mom	-	46%	-48%	33%	75%
	乘用车	98,993	13,915	9,563	18,373	11,114
	yoy	26%	25%	48%	5%	0%
	mom	-	45.5%	-48%	29%	72%
	渗透率	96.6%	98.4%	98.2%	97.7%	95.7%
	纯电	62,611	6,772	6,172	10,725	6,790
	插电	46,720	5,134	4,840	7,264	3,863
	电动车	109,331	11,906	11,012	17,989	10,653
	yoy	17%	12%	13%	25%	-26%
	mom	-	8%	-39%	11%	9%
瑞典	乘用车	178,828	20,168	17,684	27,565	19,036
	yoy	7%	6%	8%	9%	-20%
	mom	-	14.0%	-36%	7%	17%
	渗透率	61.1%	59.0%	62.3%	65.3%	56.0%
	纯电	62,830	7,032	8,691	11,243	3,064
	插电	76,773	7,907	12,311	13,533	3,041
	电动车	139,603	14,939	21,002	24,776	6,105
	yoy	92%	145%	132%	131%	-12%
	mom	-	-29%	-15%	13%	-33%
	乘用车	788,117	61,315	98,337	119,125	52,322
西班牙	yoy	8%	17%	-4%	15%	-6%
	mom	-	-37.6%	-17%	6%	-49%
	渗透率	17.7%	24.4%	21.4%	20.8%	11.7%
	纯电	30,543	3,257	4,083	4,813	3,421
	插电	15,987	1,989	2,406	2,413	1,231
	电动车	46,530	5,246	6,489	7,226	4,652
	yoy	12%	13%	30%	20%	-23%
	mom	-	-19%	-10%	11%	-7%
	乘用车	132,761	16,136	19,628	21,810	15,927
	yoy	-15%	1%	7%	-4%	-16%
瑞士	mom	-	-17.8%	-10%	9%	-14%
	渗透率	35.0%	32.5%	33.1%	33.1%	29.2%
	纯电	33,774	3,329	3,887	4,933	2,588
	插电	21,845	2,721	3,106	3,317	1,816
	电动车	55,619	6,050	6,993	8,250	4,404
	yoy	24%	37%	21%	29%	-19%
	mom	-	-13%	-15%	3%	-24%
	乘用车	174,865	15,001	20,077	25,911	13,921
	yoy	7%	8%	19%	9%	-7%
	mom	-	-25.3%	-23%	-2%	-17%
葡萄牙	渗透率	31.8%	40.3%	34.8%	31.8%	31.6%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 25 年 7 月销量回暖，补贴 9 月取消销量承压，26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-7 月电动车销 91.4 万辆，同增 3%。25 年 7 月电动车注册 14.4 万辆，同比 13%，环增 21%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-20.9%，环增 0%。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。
- 投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。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陆续上扬，本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 48-49 元人民币的水平。在报价持续走高的情势下，拉晶厂家本周拉动疲弱，多数观望后续市场价格走势，本周少量 49 元人民币的价格成交，高达 50-55 元人民币的成交多为现商、特殊硅材料厂家购入，整体成交量相对上周减弱。观察月末库存，自政策消息面影响以来，买方担忧后续价格持续高涨的情况下，持续小批量购入硅料囤货，依据 InfoLink 统计拉晶厂家自身硅料库存持续上扬，八月底库存高达 22-24 万吨以上的水平。而硅料厂家自身库存则相对七月底减少来到 26-27 万吨左右的规模。需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家预期减产与检修，但整体九月份排产仍有望略高于八月，需观察大厂近期动态。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，整体价格落在 18 美元的水平。

硅片

本周硅片市场价格延续上周水平，主流成交价仍维持在 183N 每片 1.25 元人民币、210RN 每片 1.40 元人民币、210N 每片 1.60 元人民币。细部尺寸来看，183N 与 210N 在当前需求相对旺盛的带动下，已有厂家传出小幅上调报价，相较之下，210RN 受制于供应过剩与需求错配，本周仍有部分成交价低至每片 1.37 元人民币，显示市场接受度有限，接单节奏偏慢。海外市场方面，自七、八月出口退税可能取消的消息释出后，下游电池厂的订单受到海外市场支撑，形成强劲需求，并率先推升电池片价格，而在电池片出口价格走高的带动下，预计将进一步传导至硅片市场，有望使其价格企稳甚至上行，叠加反内卷政策的涨价预期心理，短期内不致削弱硅片价格走势。随着硅料价格持续走高，近期垂直一体化厂家开始买料找硅片厂代工，藉此调控其市场价格，并增加自身成本灵活性。在此背景下，九月硅片排产预期将进一步提高，同时，当前库存也开始出现小幅累库，后续能否消化仍需观察下游接单节奏与终端实际需求。整体来看，本周硅片市场虽保持价格稳定，但在海外需求与上游成本双重支撑下，后续仍具备上行动能。然而，长期来看，若随着市场情绪逐步降温，价格在中长期内仍存在回调压力。

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 0.3 元、0.295 元人民币，210RN 电

池片持稳于每瓦 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 0.295-0.31 元与 0.29-0.295 元人民币, 210RN 仍为每瓦 0.285-0.29 元人民币, 未出现变动。各尺寸电池片价格走势方面, 183N 因国内需求有限, 近期主要受印度订单拉动而上涨; 210RN 则延续上周逻辑, 因产出占比高、供过于求导致库存累积, 均价仍维持在每瓦 0.285 元人民币; 至于 210N 部分, 该尺寸需求长期仍保持稳定, 在供需紧平衡下, 价格也出现上涨。维持上周逻辑, 九月份终端需求不足的隐忧仍在, 厂家多处于观望, 等待后续反内卷政策的明朗化。同时, 本周三主要硅片厂家上调硅片报价, 使得电池片环节持续承压。短期内, 价格走势仍需关注下半周的价格博弈结果, 但整体而言, 在上下游压力传导下, 电池片价格难以出现剧烈波动。

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, 印度市场仍持续支撑 P 型电池片需求, 本周价格仍然持稳。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持平于每瓦 0.039 美元, 需注意的是, 因土耳其政策影响, 当地采购电池片已出现消退, 但相对地, 印度市场仍为订单需求提供支撑, 当地可能因国内反内卷政策而出现涨价预期, 进而出现囤货情况, 因此 183N 电池片海外需求近期仍然维持, 价格后续不排除再度上扬。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

九月第一周与上周相似, 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, 集中项目价格约在每瓦 0.6-0.7 元之间执行为主, 众数落在 0.65-0.68 元之间。

分布、自发自用项目执行新单较多, 现货价格约 0.65-0.72 元人民币不等的价位执行。其中部分项目与急单可接受 0.7 元以上的价格水平, 然而观察量体个别厂家存在 5-10% 不等。

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 0.65-0.685 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。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间, 其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间, 分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。

BC 方面, N-TBC 的部分, 本周价格维稳, 当前执行价格约 0.73-0.8 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。需要注意近期厂家开始将退税因素放入合同中, 区分功率文件位价格也有所不同。目前收到欧洲当地厂商反馈, 中国价格尚未传导到欧洲市场, 后续仍需持续关注。

• 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:

受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，当地现货分销价格有出现小幅反弹。目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

风电：

本周招标 0.22GW：陆上 0.22 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 0.22GW，同比-27.08%：陆上 0.22 GW/海上暂无，同比-27.08%。25 年招标 77.52 GW，同比+5.26%：陆上 71.16 GW/海上 6.37 GW，同比+5.64%/同比+1.35%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1984 元/KW。

图12：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
甘肃平凉市崆峒区 5 万千瓦风电项目	2025-8-29	50	国家电投	甘肃	陆上风机
隆林隆或风电场一期工程项目	2025-8-29	100	国家电投	广西	陆上风机
国家电投巴州若羌 50 万千瓦风电项目(标段 I 25 万 陆上风电 250 千瓦)	2025-8-29	250	国家电投	新疆	陆上风机
国家电投巴州若羌 50 万千瓦风电项目(标段 II 25 万千瓦)	2025-8-29	250	国家电投	新疆	陆上风机
桃源西安二期 185MW 风电项目	2025-8-29	185	国家电投	湖南	陆上风机
贵州省剑河县和平 100MW 风电场	2025-8-29	100	国家电投	贵州	陆上风机
吉安市吉州区兴桥 60MW 风力发电项目	2025-8-29	60	国家电投	江西	陆上风机
弋阳洪山一期 60MW 风电项目	2025-8-29	60	国家电投	江西	陆上风机
忻城安东风电场项目	2025-8-29	80	国家电投	广西	陆上风机
沿河县谁家镇分散式风电项目	2025-8-29	20	国家电投	贵州	陆上风机
国家电投鲁北盐碱地风光储输一体化基地 W5 地块项目	2025-8-29	150	国家电投	山东	陆上风机
河北省唐山汉沽风电一期 175MW 项目	2025-8-29	175	国家电投	河北	陆上风机
西藏华电山南措美哲古、期 8 万千瓦风电项目风力发电机组采购	2025-8-29	80	华电	西藏	陆上风机
重庆华电奉节杉树包三期 2.5 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2025-8-29	25	华电	重庆	陆上风机
华润新能源临武县龙岭香花铺风电场项目(150MW)风力发电机组（含塔筒）货物及服务采购招标公告	2025-9-1	150	郴州临武润	湖南	陆上风机（含塔筒）
华电乐亭南田村零碳智慧乡村项目及河北华电邢台襄都 50MW 风电项目风力发电机组（含塔架）招标公告	2025-9-1	69	华电	河北	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 1 个新项目：打造风光制绿氢与液化一体化项目

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业
打造风光制绿氢与液化一体化项目	乌兰察布市四子王旗	2025年8月	项目建成后制氢规模达120吨/天，年产能约4万吨，将成为区域内领先的绿氢生产基地。	江苏国富氢能技术装备股份有限公司

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14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.7	0%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- 根据国网 25 年初职代会，25 年计划开工“6 直 5 交”特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。
- 特高压直流：25 年 6 月 24 日，发改委批复藏东南-粤港澳大湾区±800kV 直流工程正式核准，工程额定输电容量 10GW，四座换流站，采用柔性直流输电技术。展望 25H2，我们预计：蒙西京津冀，疆南川渝，巴丹吉林四川有望实现核准开工，陕西河南、库布齐上海力争实现核准。我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。
- 特高压交流：截至 5 月末，烟威、平圩电厂项目已完成物资招标。

图 15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年下半年	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV(柔)	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV(半柔)	待核准，25年Q3		近期核准	
	陕西-河南±800KV(半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(全柔)	已核准	28年上半年	已核准	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 16：国家电网变电设备招标情况（截至 25 年第四批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (4)	25 (4) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	65,685	-16.6%	366,959	10.1%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,684	16.3%	11,145	12.4%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	300	-13.0%	1,758	20.7%
互感器	17,228	168.1%	19,755	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.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	33
3. 动态跟踪.....	34
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示.....	49

图表目录

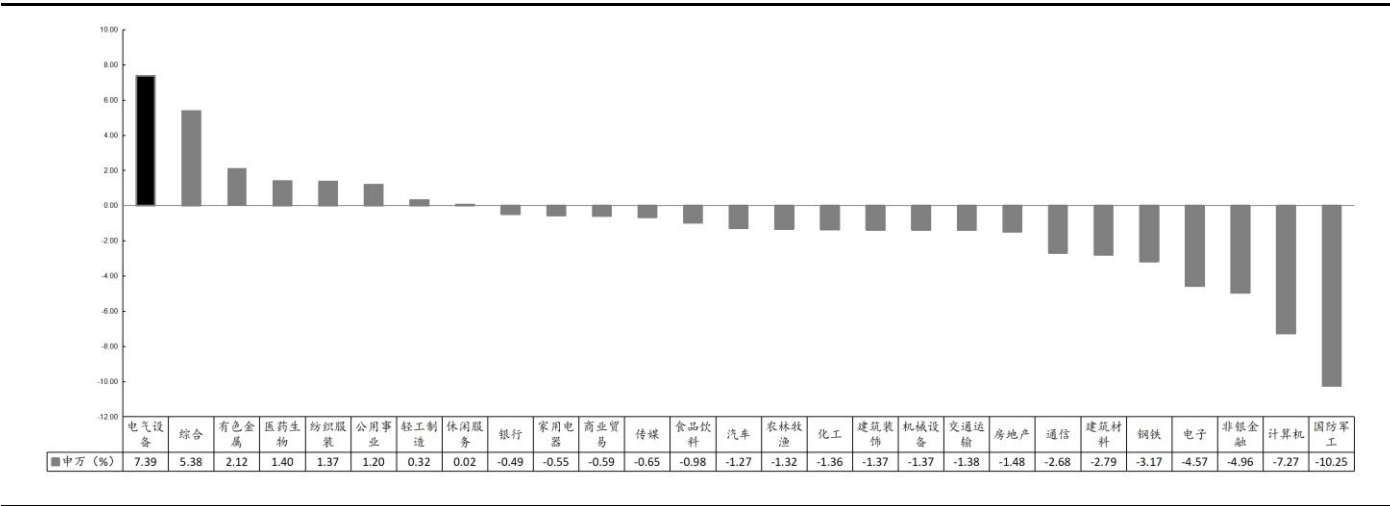
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8: 储能项目中标 (MWh)	8
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11: 海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12: 风电招中标汇总	13
图 13: 本周新增氢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

图 43:	广东省逆变器出口.....	30
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 48:	PMI 走势(%)	32
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 53:	本周重要公告汇总.....	41
图 54:	交易异动.....	42
图 55:	大宗交易记录.....	45
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 9059 上涨 7.39%，表现强于大盘。沪指 3813 点，下跌 45 点，下跌 1.18%，成交 55304 亿元；深成指 12591 点，下跌 106 点，下跌 0.83%，成交 73076 亿元；创业板 2958 点，上涨 68 点，上涨 2.35%，成交 35607 亿元；电气设备 9059 上涨 7.39%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 9 月 5 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至 9 月 5 日股价）

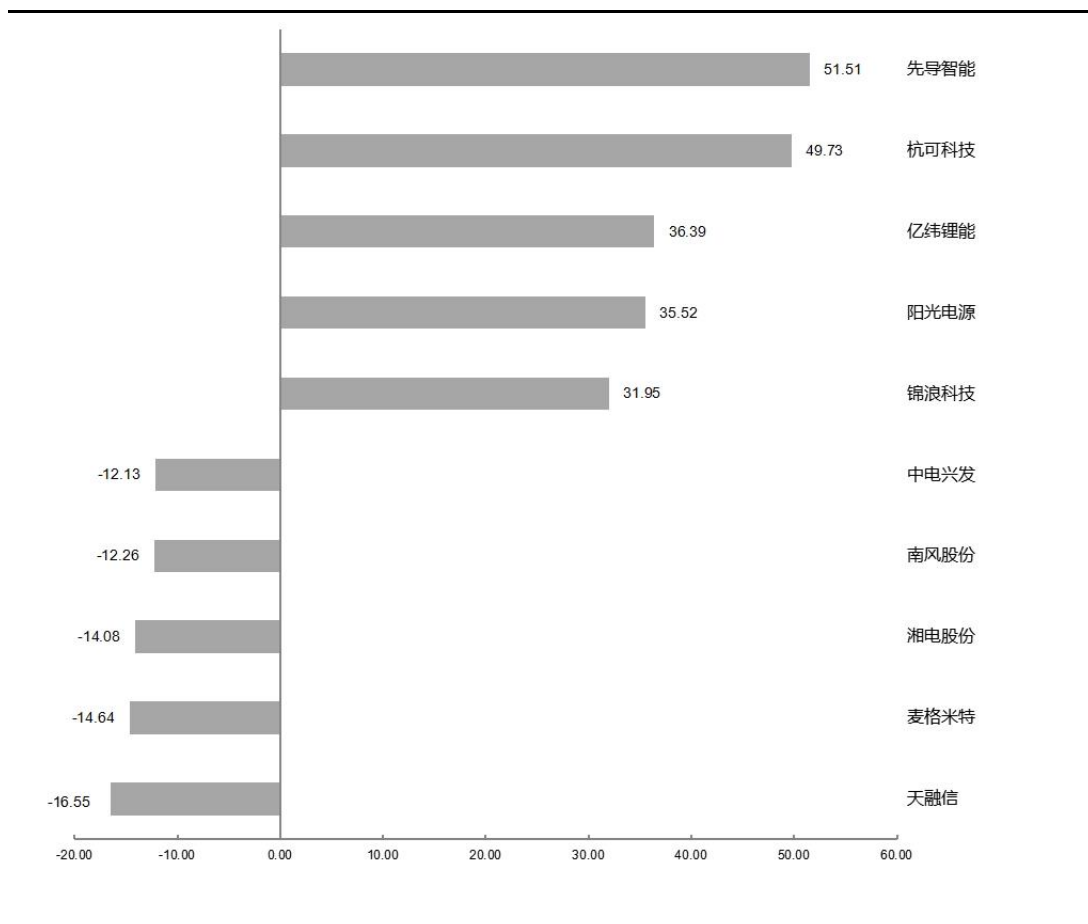
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
光伏	9264.49	14.51	24.76	-3.19	-40.20	-52.76	-28.37	96.48	169.19
锂电池	7892.33	9.20	46.65	36.02	2.22	-26.98	34.76	111.17	173.34
电气设备	9058.99	7.39	27.36	31.29	-3.09	-27.74	6.84	108.04	158.75
新能源汽车	4542.33	3.68	37.78	50.19	43.78	10.74	58.05	158.08	177.02
风电	3362.15	3.67	27.91	23.18	-8.98	-30.94	0.74	41.81	83.31
创业板指数	2958.18	2.35	38.13	56.40	26.05	-10.97	-0.27	64.52	136.56
核电	3070.82	1.49	28.69	55.35	63.73	35.03	116.53	162.65	250.06
发电及电网	3240.49	0.93	3.05	20.86	22.20	8.65	41.99	47.70	62.42
发电设备	11067.24	0.43	22.69	57.69	15.74	-3.76	57.61	168.64	223.80
深圳成分指数	12590.56	-0.83	20.89	32.19	14.29	-15.26	-12.99	20.71	73.91
上证指数	3812.51	-1.18	13.75	28.15	23.41	4.75	9.77	25.00	52.87

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为先导智能、杭可科技、亿纬锂能、阳光电源、锦浪科技；跌幅前五为天融信、麦格米特、湘电股份、南风股份、中电兴发。

图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周国内碳酸锂现货市场价格继续下行, 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，其他头部企业均又有增长。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。

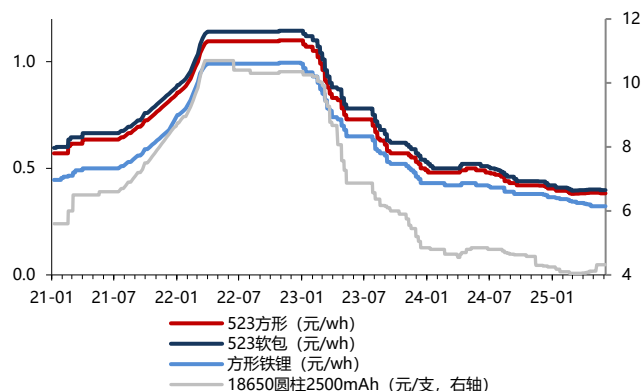
8月特斯拉欧洲销量持续下滑；比亚迪在欧洲销量超特斯拉；比亚迪8月整体销量37.36万，出口8万台；问界M7开始预订预计又会是爆款，极氪9x订单也挺好；各家出了半年报，蔚来上半年亏损117.45亿、广汽集团亏损25亿。

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。

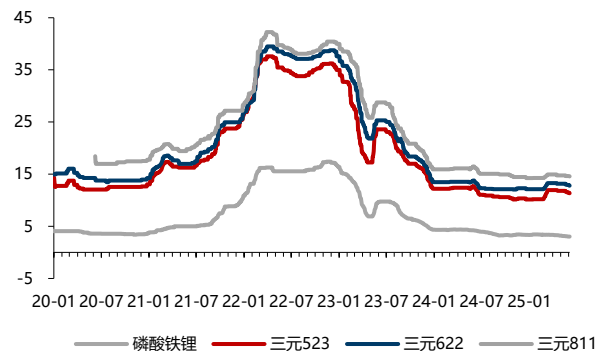
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



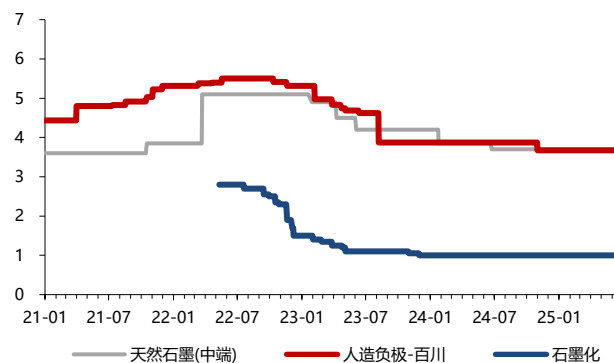
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



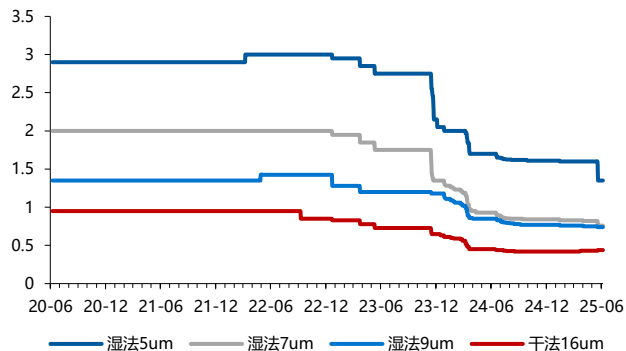
数据来源: 鑫椋资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



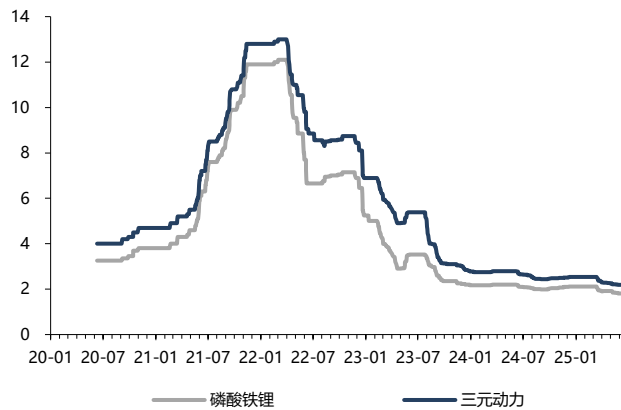
数据来源: 鑫椋资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



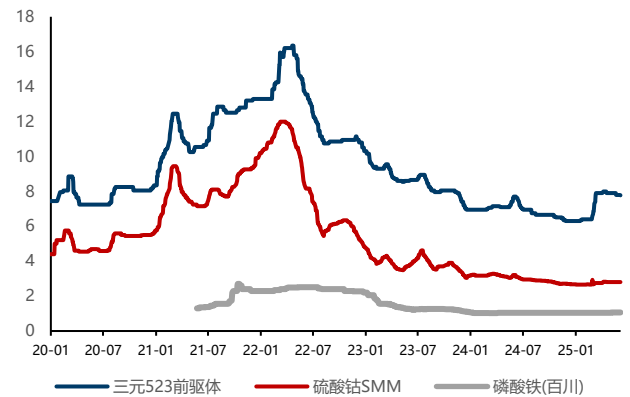
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



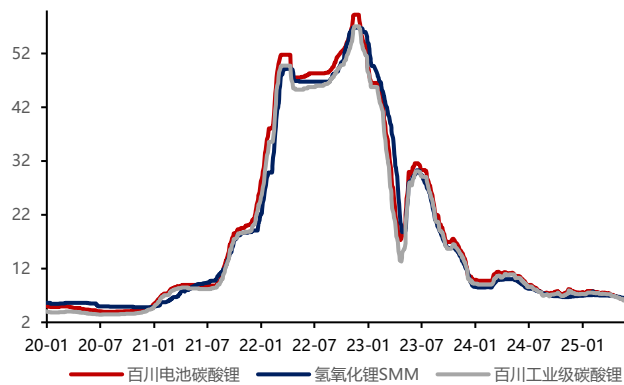
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



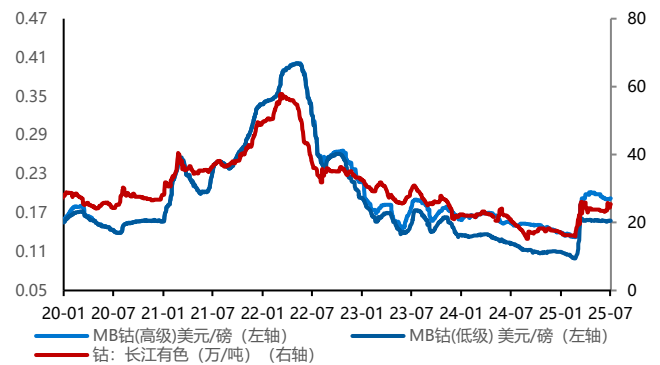
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/8/29)								
	2025/8/25	2025/8/26	2025/8/27	2025/8/28	2025/8/29	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	26.10	26.60	26.60	26.60	26.70	0.4%	2.3%	75.7%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	29.40	29.40	29.60	29.75	29.75	0.0%	1.4%	58.7%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	26.31	26.31	26.31	26.36	26.72	1.4%	1.9%	55.0%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	26.30	26.30	26.30	26.35	26.70	1.3%	1.7%	54.8%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	26.65	26.65	26.65	26.75	26.90	0.6%	1.1%	57.8%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.17	12.19	12.36	12.20	12.26	0.5%	-1.4%	-4.2%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	0.0%	0.0%	13.2%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.80	7.80	7.80	7.65	7.65	0.0%	-3.2%	7.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.80	7.80	7.80	7.60	7.60	0.0%	-3.8%	5.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	8.02	7.94	7.93	7.77	7.74	-0.5%	-5.2%	9.8%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.95	7.95	7.95	7.75	7.75	0.0%	-3.1%	3.3%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	8.25	8.17	8.16	8.00	7.97	-0.4%	-5.1%	6.7%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	8.00	8.00	8.00	7.85	7.85	0.0%	-3.1%	3.2%
金属锂：(万/吨) 百川	60.00	60.00	60.00	61.00	61.00	0.0%	1.7%	-16.4%
金属锂：(万/吨) SMM	56.50	56.50	56.50	56.50	58.00	2.7%	2.7%	-17.1%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	8.13	8.13	8.13	8.13	8.03	-1.2%	-1.2%	3.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	-0.1%	-0.8%	7.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.55	7.55	7.55	7.55	7.55	0.0%	0.0%	4.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	-4.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.79	1.79	1.83	1.83	1.83	0.0%	2.2%	-8.5%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.23	2.23	2.23	0.0%	1.8%	-8.8%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.63	5.62	5.62	5.62	5.62	0.0%	-0.2%	4.2%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.50	5.50	0.0%	1.9%	1.9%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.36	0.36	0.35	0.35	0.35	0.0%	-5.4%	-16.7%
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)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-10.3%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.7%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.75	7.80	7.80	7.80	7.80	0.0%	0.6%	17.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	20.05	20.05	20.05	20.05	20.05	0.0%	0.1%	71.4%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.26	21.26	21.26	21.26	21.26	0.0%	0.1%	77.2%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	6.42	6.43	6.44	6.45	6.45	0.0%	0.6%	80.5%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	0.0%	0.0%	-2.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	22.40	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	-0.2%	52.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	22.76	22.74	22.74	22.74	22.74	0.0%	-0.2%	52.6%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.60	3.60	3.60	3.50	3.50	0.0%	-2.8%	7.7%
正极：三元111型 (万/吨)	11.75	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	-0.9%	15.3%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.95	11.85	11.85	11.85	11.85	0.0%	-0.8%	10.7%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.95	12.80	12.80	12.80	12.80	0.0%	-1.2%	5.8%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.85	14.70	14.70	14.70	14.70	0.0%	-1.0%	-2.3%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.58	3.56	3.56	3.52	3.51	-0.26%	-2.9%	4.7%
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)	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.0%	0.0%	52.6%
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%	-10.4%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	0.0%	-10.6%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	0.0%	-5.1%
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	0.385	0.385	0.385	0.385	0.385	0.0%	0.0%	-10.5%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%	0.0%	-13.0%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.325	0.325	0.325	0.325	0.324	-0.3%	-0.3%	-16.9%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.33	4.33	4.33	4.33	4.34	0.2%	0.2%	-6.7%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	8.8%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%

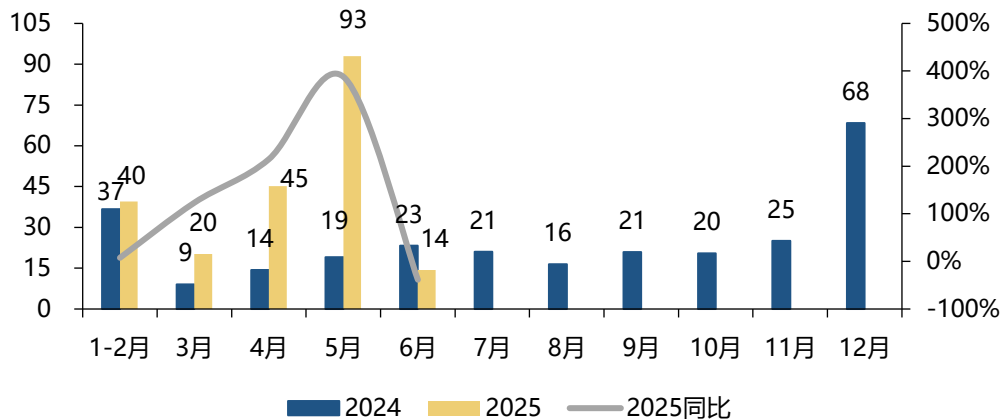
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计,6月新增 14GW,同比 -38%,环比-85%; 1-6月累计 212.2GW, 同比+107%;

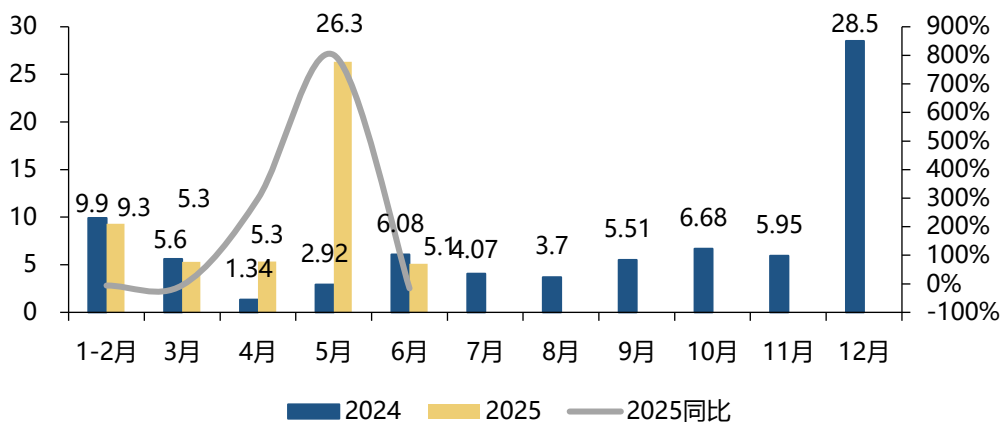
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

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

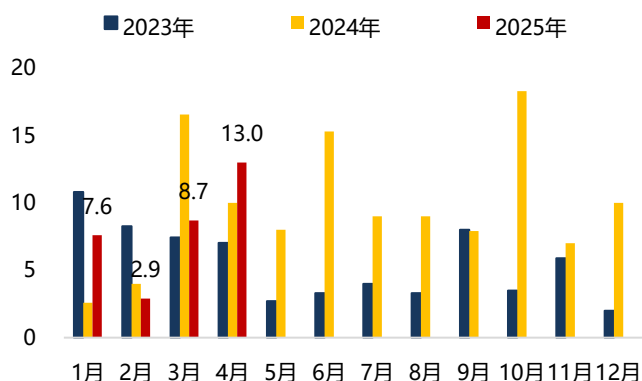
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

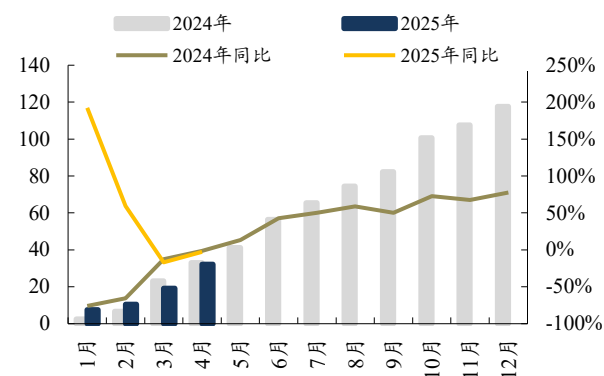
25 年 4 月风电招标 15.5GW: 陆上 13 GW/海上 2.5GW; 25 年 1-4 月招标 37.4 GW: 陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



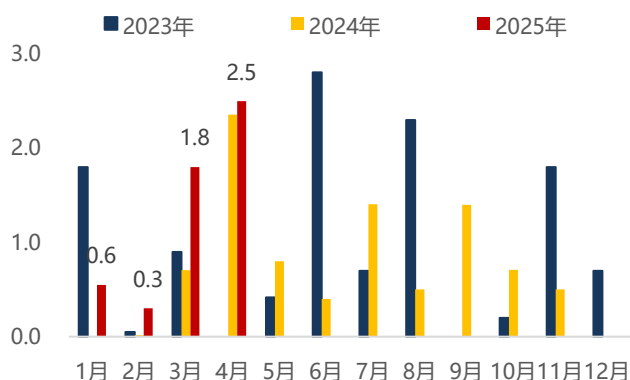
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



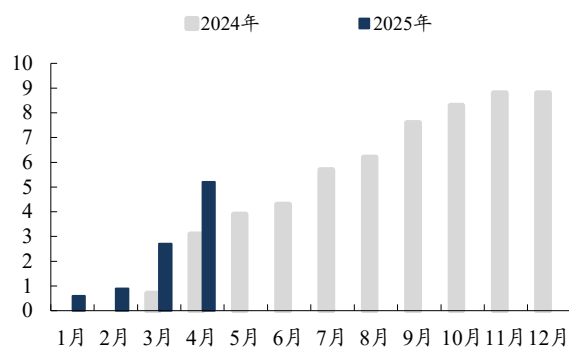
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图34: 风电海风机组累计招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周硅料报价继续上扬, 市场硅料企业 N 型用料的高位报价来至 53-55 元/公斤, 而实际成交较为有限。下游硅片企业多备有硅料库存, 因此对于本周新涨价后的硅料采购放缓; 而主流硅料企业前期所签订单也尚在执行中, 硅料企业也在观望试探。颗粒硅方面, 本周颗粒硅价格落在 46-49 元/公斤, 高位价格进一步上探。当前随着硅料市场价格持续上涨, 下游观望情绪较浓, 同时随着近期硅料产出的提升, 市场硅片库存整体处于上行众其中以棒状硅料为主, 颗粒硅供需格局相对平衡。9 月国内硅料产出整体稳中有微增趋势, 硅料持续试探报涨价格的成交还有与下游环节进一步博弈。

硅片:

本周上游硅料报价继续上扬传导至硅片环节,部分尺寸硅片报价也已有上调。截止为止本周国内各尺寸硅片主流成交价格维持在 1.25、1.4、1.6 元/片左右,其中 M10L、G12 尺寸硅片价格陆续被下游接受,而 210R 硅片因产业链 210R 整体产能过剩的影响,下游电池对 210R 硅片价格接受度也有限。而随着上游硅料价格的持续上涨,覆盖成本结合下游的出货需求下,硅片企业再一次上调 M10L 及 G12 尺寸硅片报价 0.05 元/片,上调后的价格在 1.3 元/片、1.65 元/片,后续成交仍需时日等待观察。供需方面,9 月国内硅片排产也是环比增产,硅片价格持续上涨下使得下游电池环节对硅片的采购也有放缓观望,硅片库存缓增,其中库存以 N 型 210R 硅片为主。HJT 硅片方面,本周 HJT 半片价格也同步上调至 0.76-0.77 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。

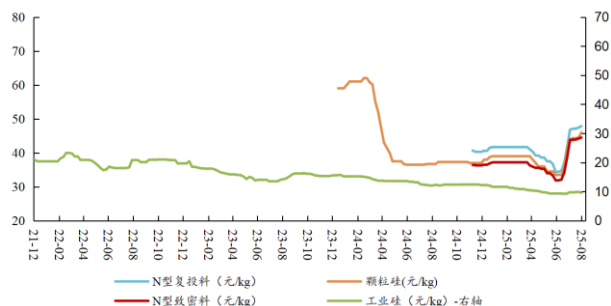
电池片:

本周国内电池价格坚挺维稳,大尺寸电池价格受供给结构性的影响上行 0.005 元/W。N 型 M10L 电池价格维持在 0.295-0.3 元/W 区间,G12R 电池价格在 0.29 元/W 左右;N 型 210 尺寸电池当前市场供给偏紧,成交价格相比上周上涨 0.005 元/W 来至 0.295 元/W;当前电池出货也仍以供给产出较少的 M10L 及 G12 成交居多。9 月国内电池计划排产环比上月略有上升,其中主要集中在因上游价格不断上扬的压力下市场一体化光伏企业。对于后市电池价格走势,现阶段电池环节仍处于上游涨价、下游价格传导不畅的双重压力下,电池价格难有太大波动;但 M10L 和 G12 尺寸电池在上游涨价以及电池自身供需结构影响下仍有小幅上涨可能。HJT 电池方面,当前国内 HJT 电池产线排产整体不高,而有海外出口需求的企业排产略有提升;价格方面,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 0.36-0.38 元/W 区间,出口海外的急单价格有一定溢价。

组件:

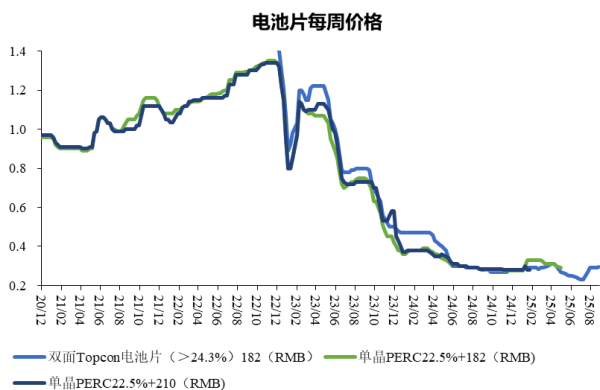
本周光伏上游各环节价格继续上涨,同时组件端部分辅材价格近期也迎来上调,但组件端价格上涨仍略显乏力,未有明显波动。本周分布式市场上一体化组件企业高位价格仍在 0.68-0.70 元/W,而市场上不少价格在 0.65-0.67 元/W 区间。集中式项目方面,近期招投标项目的开标价格有明显回升,但终端的观望情绪因价格、政策以及规划过渡期等因素影响不减反增。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



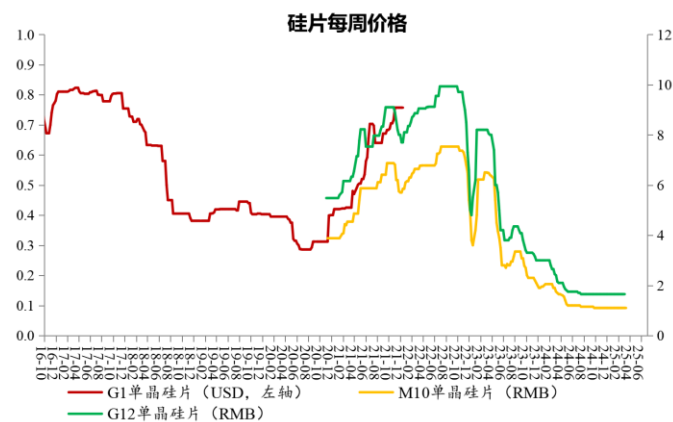
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



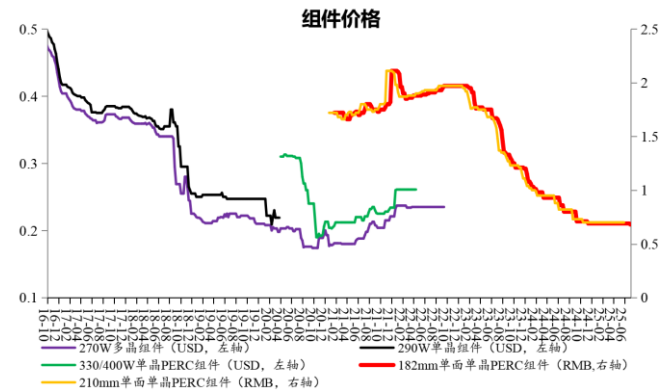
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



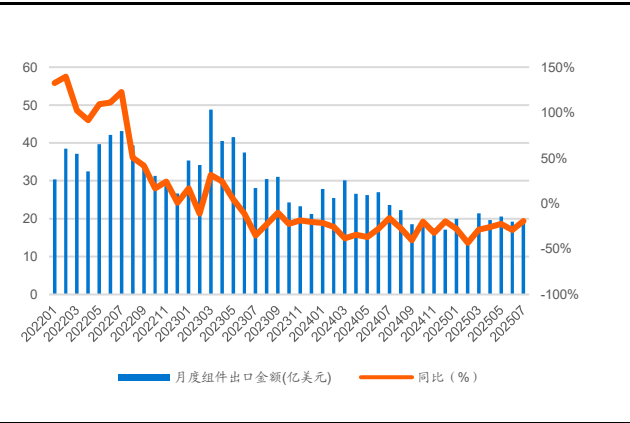
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20250830-20250906）							
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	52.00	1.96%	6.12%	44.44%	40.54%	26.83%	23.81%
N型210R硅片	1.40	0.00%	3.70%	38.61%	27.27%	16.67%	12.00%
N型210硅片	1.65	3.12%	6.45%	37.50%	26.92%	-5.71%	13.79%
N型182硅片	1.30	4.00%	8.33%	47.73%	35.42%	13.04%	18.18%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	0.00%	30.43%	20.00%	1.69%	1.69%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	2.94%	1.45%	-14.63%	-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	47.00	2.17%	6.82%	34.29%	30.56%	18.99%	20.51%
N型182*183mm/130μm硅片	1.25	0.00%	4.17%	42.05%	31.58%	-	19.05%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	3.70%	38.61%	29.63%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.60	0.00%	3.23%	33.33%	23.08%	6.67%	14.29%
双面Topcon电池片（>24.3%）+	0.30	1.69%	3.45%	30.43%	20.00%	7.14%	7.14%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.73%	0.73%	1.47%	1.47%	-10.39%	-2.82%
光伏玻璃3.2mm	19.00	0.00%	8.57%	2.70%	-11.63%	-13.64%	-2.56%
光伏玻璃2.0mm	13.25	0.00%	20.45%	23.26%	1.15%	1.92%	12.77%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

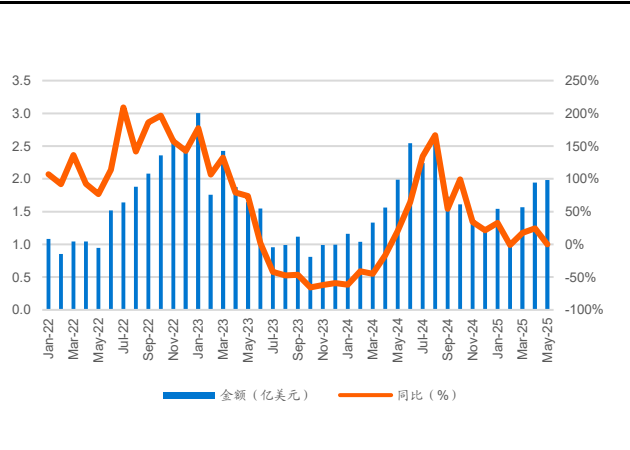
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



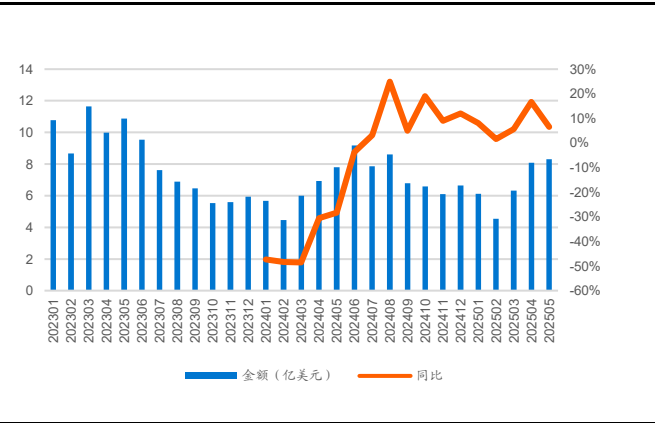
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



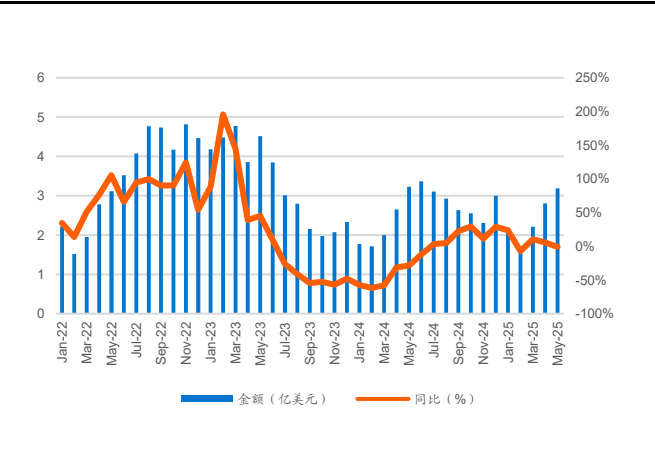
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2025 年 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看，2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食品饮料复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8%（2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%）。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图45: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

	2024								2025			
亿元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%
纸巾	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%
造纸 (纸巾)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%		-100.0%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	802	2.4%	685	-1.5%

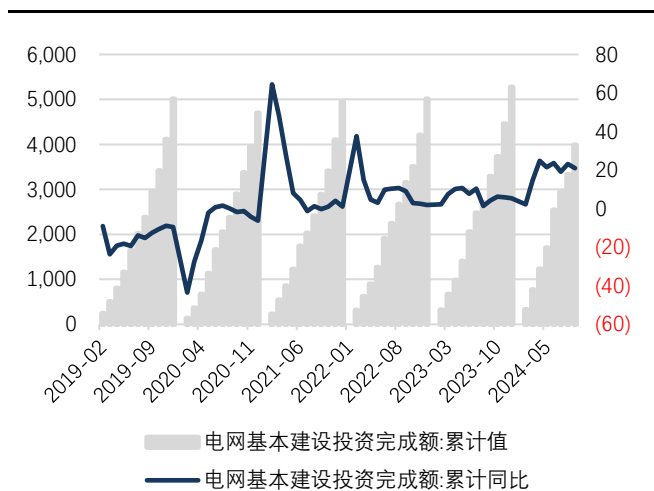
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025 年 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。

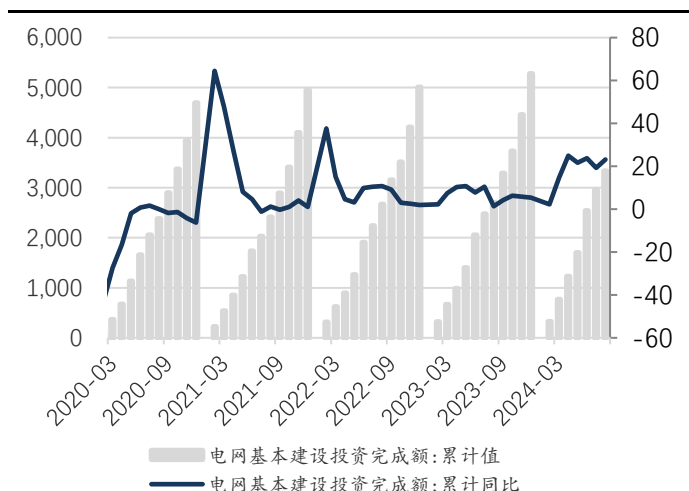
- **2025 年 1-7 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.3%。
- **2025 年 7 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.2%。
- **2025 年 7 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 7 月工业机器人产量累计同比+32.9%；7 月金属切削机床产量累计同比+13.9%，6 月金属成形机床产量累计同比+10.4%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



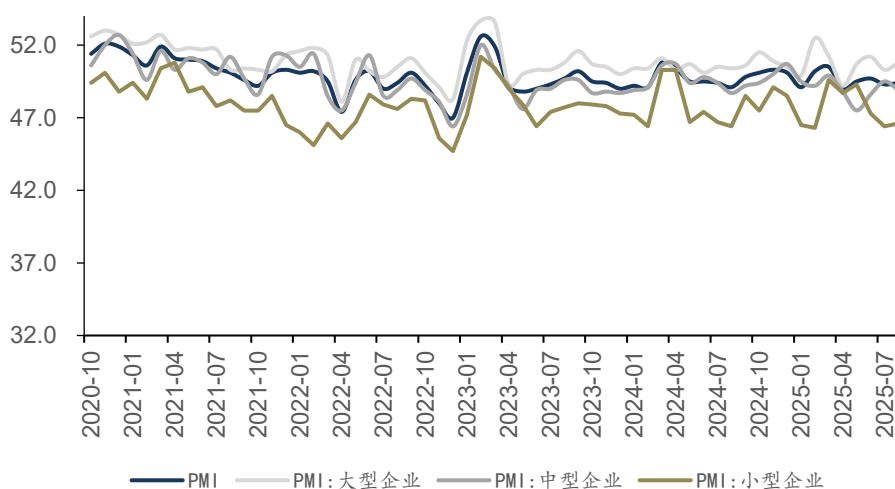
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势(%)

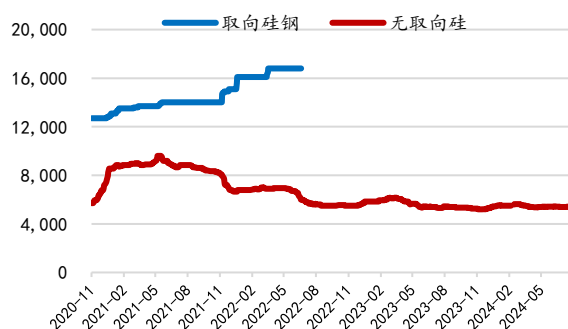


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

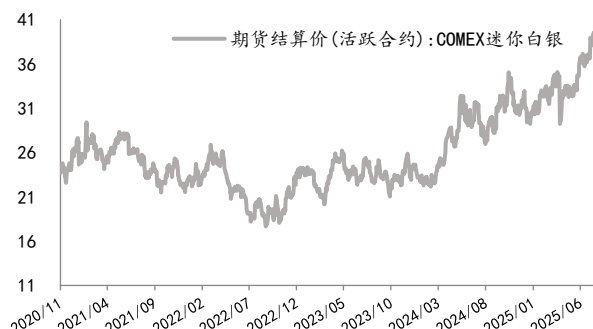
截至9月5日，本周铜、铝价格环比小幅下降，银环比小幅上升。Comex 白银本周收于 41.55 美元/盎司，环比上升 4.66%；LME 三个月期铜收于 9897.5 美元/吨，环比下降 0.05%；LME 三个月期铝收于 2602.5 美元/吨，环比下降 0.63%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



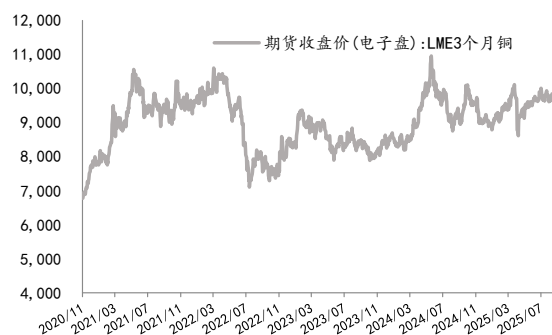
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



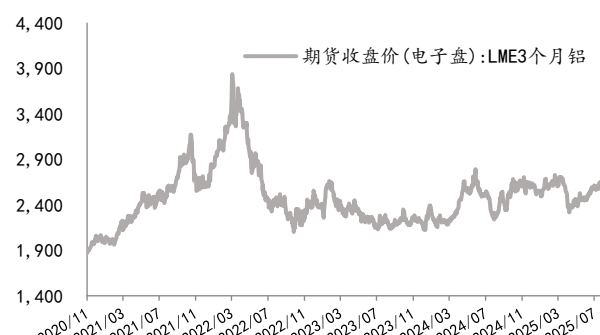
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家能源局: 进一步加强和规范新型储能电站建设工程的质量监督工作。9月2日, 国家能源局综合司发布关于公开征求《新型储能电站建设工程质量监督检查大纲(征求意见稿)》意见的通知。《大纲》适用于电力行业(电源侧和电网侧)功率100兆瓦及以上电化学储能、压缩空气储能电站建设工程, 其他规模以及其他类型新型储能电站建设工程可参照执行。《大纲》主要包括通用部分监督检查和专用部分监督检查。通用部分监督检查包括首次、地基处理、主厂房(变电站)主要设备安装前、厂用电(变电站)受电前、建筑工程交付使用前等不具有明显技术路线特征的通用性监督检查, 并按照建设时序设置检查阶段。专用部分监督检查根据工程类型分为电化学储能电站工程监督检查和压缩空气储能电站工程监督检查。专用部分监督检查设置必检节点, 同时针对达到一定条件的相关工程的关键施工环节增设专项监督检查节点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ua5FTXEW0CE2ZWLuFVZMjw>

国家能源局: 能源行业公共信用评价从高到低分为 A、B、C、D 四类。9月2日, 国家能源局综合司关于公开征求《能源行业公共信用信息管理办法(征求意见稿)》意见的通知。其中提到, 国家能源局负责统筹规划和协调推进能源行业公共信用信息管理工作, 研究决策重大事项、审定发布相关制度和标准, 指导能源行业信用信息系统和“信用能源”网站建设。能源行业信用信息系统对所归集的信用信息依据法律法规及时通过“信用能源”“信用中国”网站及其他合法方式予以公示。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uK19bDLqEDn9cityLL-zkg>

陕西发改委: 拟出台陕西“136号文”, 存量项目机制电价按煤电基准价, 0.18< 增量项目<0.3545元/kWh。9月3日, 陕西省发展和改革委员会发布关于公开征求《陕西省深化新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》意见的公告。文件指出建立新能源可持续发展价格结算机制, 对2025年6月1日以前全容量投产的新能源存量项目和2025年6月1日起全容量投产的新能源增量项目结算做出说明。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gybOIT8KY03kPwlp1uKMog>

浙江发改委: 拟出台浙江“136号文”, 存量项目机制电价0.4153元/kWh, 增量项目<0.393元/kWh。9月3日, 浙江省发改委公开征求《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》及配套实施细则意见。根本次征求意见稿包括《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案》(以下简称“总体方案”)、《浙江省新能源可持续发展价格结算机制实施细则》(以下简称“结算细则”)、《浙江省新能源发电

成本测算细则》（以下简称“成本测算细则”）和《浙江省新能源增量项目机制电价竞价实施细则》（以下简称“竞价细则”）。其中提到，建立新能源可持续发展价格结算机制，分别就新能源存量项目和增量项目机制电价标准做出说明。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y4DZNoNJSwurLHMJvCGdBw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

比亚迪公布 2025 年半年报，营收 3712.81 亿元，同比增长 23.30%；毛利 668.66 亿元，同比增长 18.24%；净利润 155.11 亿元，同比增长 13.79%；每股盈利 1.71 元，同比增长 9.62%；研发投入 308.80 亿元，同比增长 53.05%。截至 6 月底，比亚迪集团雇用约 88.54 万名员工，员工成本总额占集团营业额约 17.42%

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273884>

长城汽车公布 2025 年上半年业绩。公司实现营业收入 923.35 亿元，同比增长 0.99%；归属于上市公司股东的净利润 63.37 亿元，同比下降 10.21%。上半年，长城汽车累计销售 568852 辆，同比增长 2.52%。其中，新能源车型销售 160435 辆，同比增长 23.64%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273884>

理想汽车计划推出新车型理想 i6，定位为“销量扛把子”。公司减少 SKU 数量，旨在将每个配置打造到极致。理想 i6 的价格可能低于 23 万元，进入理想汽车未曾触及的价格区间，比理想 L6 的起售价 24.98 万元更低。理想汽车对供应链端提供的销量预期为每月 2.5 万辆，内部预期接近 3 万辆。针对此消息，理想汽车产品线负责人社交平台发文称“这些都是不实信息”。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273884>

9 月 2 日消息，据天眼查显示，比亚迪股份有限公司昨日发生重大工商变更，注册资本由约 30.39 亿人民币增至约 91.17 亿人民币，增幅高达 200%。比亚迪成立于 1995 年 2 月，法定代表人为王传福，业务涵盖锂离子电池、充电器、电子产品等生产销售，同时作为比亚迪品牌乘用车、电动车的总经销商，负责营销、批发和出口业务，并提供售后服务。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274042>

蔚来汽车发布 2025 年二季度财报，交付量和营收均实现显著增长。该季度蔚来交付量达到 72,056 台，同比增长 25.6%，环比增长 71.2%。营收方面，蔚来二季度实现 190.1 亿元，同比增长 9.0%，环比增长 57.9%。公司综合毛利率为 10.0%，环比显著提升，其他销售毛利率达到 8.2%，创历史新高。蔚来二季度现金储备为 272 亿元，环比增长，研发投入为 30.1 亿元。对于即将到来的三季度，蔚来预计交付量将在 87,000

至 91,000 台之间，同比增长 40.7%至 47.1%。营收指引为 218.1 亿元至 228.8 亿元，预计均创历史新高。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274042>

美国加州圣马特奥一家公司研发的飞行汽车，已经与两家机场签约，开始试运营。这是一辆黑色纯电动汽车，没有外露螺旋桨，可垂直起降，能在普通道路上使用，飞行续航为 170 公里。马斯克的 SpaceX 也是这家公司的投资人。该车售价 30 万美元，约合人民币 214 万元，已获得 3300 份预订单。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/274042>

华为与上汽集团在鸿蒙智行官方发布的切片视频中介绍了更多合作细节。上汽集团 ALL IN 尚界项目，投入独立资源保障、专属造型团队和完善供应链。华为常务董事余承东表示，尽管华为辅助驾驶成本较高，但双方希望共同努力，将成本降至 20 万元以下，以覆盖更广泛的市场。在合作中，双方将共同解决主要矛盾，尽快在高层达成一致，从根本上解决问题。余承东透露，上汽的目标是要做到“铺天盖地”。随后贾健旭补充：“你顶天立地，我铺天盖地。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273961>

长安汽车披露了下半年的新车型推出计划，涵盖多个品牌和细分市场。长安启源 Q07 激光版将于 9 月上市，启源 A06 和纯电小型 SUV 启源 Q05 预计在四季度上市。深蓝汽车将推出“超级智能轿跑”深蓝 L06，并对现款车型进行升级焕新，同时深蓝 S07、S05 将登陆欧洲市场。阿维塔将聚焦 25 万-70 万价格区间，2026 年计划推出百万级大六座旗舰产品。阿维塔此前宣布，到 2030 年将推出 17 款全新产品，覆盖轿车、SUV、MPV、跑车等细分市场。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273961>

中国汽车市场延续回暖态势，整体消费需求稳步释放，其中新势力品牌零跑、小鹏、蔚来等头部企业销量均创历史新高。零跑汽车 8 月交付 57,066 辆，同比增长超 88%，连续六个月稳居新势力品牌月销冠军。零跑 B01 在成都车展上完成第一万辆交付，B10 自 4 月上市以来累计交付超 5 万辆。零跑加速全球化进程，9 月将亮相德国慕尼黑车展，推出全新个性战略新品零跑 Lafa5。小鹏汽车 8 月交付 37,709 辆，同比增长 168.66%；1-8 月累计交付 271,615 辆，同比增长 251.79%。小鹏 G7 累计交付超万辆，MONA M03 交付超 15,000 辆。全新小鹏 P7 上市 7 分钟大定突破万辆，创最快破万纪录，目标 9 月起月交付量稳健超过 4 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/273961>

3.1.3. 光伏

中山豪晟新能源有限公司发布广东中山市大涌镇 200MW/400MWh 共享储能 EPC 招标公告，项目位于广东中山大涌镇，项目资金自筹。

本项目规模 200MW/400MWh，由 160 个 1.25MW/12.5MWh 储能单元组成，建筑面积 27000 平方米，占地面积 27000 平方米，配套建设一座 220KV 升电站，主要设备选用国内一线品牌，电站建成后每年电电量约为 2.448 亿度，放电电量约为 2.352 亿度。

项目工期为 2025 年 11 月-2026 年 12 月。本工程包含设计、施工、采购一体化工程总承包。项目涵盖设计、采购、施工、调试、并网(含并网手续的办理等)、验收。

本项目接受联合体投标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250903/1459114.shtml>

浙江省发改委公开征求《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》及配套实施细则意见。

根据披露，本次征求意见稿共涉及“1+3”省级配套政策，包括《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案》（以下简称“总体方案”）、《浙江省新能源可持续发展价格结算机制实施细则》（以下简称“结算细则”）、《浙江省新能源发电成本测算细则》（以下简称“成本测算细则”）和《浙江省新能源增量项目机制电价竞价实施细则》（以下简称“竞价细则”）。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250903/1459159.shtml>

陕西省发展和改革委员会发布关于公开征求《陕西省深化新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》意见的公告。文件提出，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。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250903/1459091.shtml>

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/20250905/1459521.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/20250905/1459484.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/20250905/1459559.shtml>

杭州市发展和改革委员会关于杭州市 2025 年三季度分布式光伏可开放容量公示。根据公告，11 个县(市、区)预警等级均为绿色。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250902/1458834.shtml>

广东建工发布公告称，近日，公司下属广东粤水电能源投资集团有限公司的全资子公司白朗县粤水电新能源有限公司投资建设的西藏白朗县粤水电 90MW 光储一体化项目实现全容量并网发电，光伏发电装机 90MW，配套储能规模 18MW/72MWh。上述项目的并网发电对公司未来经营业绩有一定的提升作用。

截至目前，公司累计已投产发电的清洁能源项目总装机 4662.89MW，其中水力发电 380.50MW，风力发电 800.36MW，光伏发电 3382.03MW，独立储能 100MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250902/1458813.shtml>

9 月 2 日，深圳赫美集团股份有限公司披露控股子公司对外投资项目的进展公告，其控股子公司鹏飞氢美（宁城）新能源科技有限公司（以下简称“宁城氢美”）于近日取得赤峰市能源局发至宁城县发展和改革委员会的《关于鹏飞氢美宁城县风光制氢一体化项目（26.25 万千瓦风电部分）核准的批复》，项目位于赤峰市宁城县忙农镇、五化镇、必斯营子镇境内。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250902/1458776.shtml>

3.1.4. 风电

35 亿元！华能 400MW 海上风光同场项目签约

9 月 3 日下午，海洋工程与装备智能制造项目、百邦高端海工装备制造基地项目、华能启东 H4#海上风光同场（40 万千瓦）项目签约仪式在市行政中心举行。市领导杨中坚、蔡毅、王裕兵、宋海华以及项目方代表参加签约仪式。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250904/1459362.shtml>

中广核发布 393.75MW 风力发电机组（含混塔+吊装）采购

北极星风力发电网获悉，9 月 5 日，中广核发布《中广核广西凌云伶站、玉洪、平昌、东和风电项目 393.75MW 风力发电机组（含混塔+吊装）采购》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250905/1459483.shtml>

3.1.5. 氢能

60 台电解槽！内蒙古 50 亿绿氢项目签约

近日，江苏国富氢能技术装备股份有限公司（简称“国富氢能”）、内蒙古蒙发国富氢能科技有限公司（简称“蒙发国富”）与乌兰察布市四子王旗人民政府正式签署协议，三方将依托各自优势打造风光制绿氢与液化一体化项目，加速区域氢能产业规模化发展。

根据协议，三方合作的核心项目计划投入约 50 亿元，分三期推进建设。项目建成后制氢规模达 120 吨/天，年产能约 4 万吨，将成为区域内领先的绿氢生产基地。在核心设施配置上，项目将根据产能需求进行配置：制氢系统部署 60 台 1000Nm³/h 电解槽；匹配项目需求的储氢设施，确保氢气储存安全与供应稳定；同时建设处理能力 120 吨/天的氢气液化系统，同步配齐水电解制氢、氢气纯化、自动化控制系统及液氢储存装车等全流程设备，形成完整生产闭环，并完善辅助设施与公用工程。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250901/1458677.shtml>

国富氢能：拟配售 173 万股 H 股，净筹 9099 万港元

8 月 31 日，国富氢能在港交所公告，拟配售 173 万股 H 股，配售价格为每股 54.03 港元，预计配售事项所得款项净额约为 9099 万港元。此次配售所得款项拟用于中国及海外氢能项目（包括但不限于制氢工厂、加氢站及氢气液化工厂）的投资与合作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250902/1458884.shtml>

《北京市氢能产业标准体系》发布！

9月3日，北京市经信局在官网发布了《北京市氢能产业标准体系》（以下简称《体系》）。《体系》提出，到2027年，建立完善北京市氢能产业标准体系，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，产业链上下游关键环节标准基本打通。推动企业积极参与国际标准制修订5项以上，深度参与国家标准和行业标准制修订20项以上，主导制修订地方标准和团体标准30项以上，对北京市氢能产业发展形成强有力的支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250905/1459517.shtml>

3.1.6. 电网

国网山东综合能源公司：建成投运全省首家分布式储能类虚拟电厂

北极星智能电网在线讯:8月26日，国网山东综合能源公司建成投运全省首家分布式储能类虚拟电厂。这标志着该公司成为山东省范围内首家实现发电储能类、调节量负荷、全电量负荷三类机组聚合类型完整的虚拟电厂运营主体，为山东新型电力系统建设注入强劲动能。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250905/661727.shtml>

3.1.7. 人形机器人

人形机器人企业优必选斩获2.5亿元订单。优必选宣布与某国内知名企业签署价值2.5亿元的人形机器人产品及解决方案采购合同，以搭载自主热插拔换电系统的 Walker S2 为主，计划于年内启动交付。

<https://mp.weixin.qq.com/s/96blAHfMmObaFtbqZUp5bw>

松延动力获首程控股追加投资，加速人形机器人研发。首程控股旗下北京机器人产业发展投资基金近日完成对松延动力的数千万元人民币追加投资，多维资本担任财务顾问及战略合作伙伴。此次投资将用于加大研发投入和产品迭代，巩固其于人形机器人本体与仿生人脸领域的领先地位，推动产业化闭环构建。

<https://mp.weixin.qq.com/s/96blAHfMmObaFtbqZUp5bw>

中国人形机器人亮相上合组织峰会。近日，规模空前的上合组织峰会在天津举行，20多位外国领导人及10位国际组织负责人齐聚。天津梅江国际会展中心二期的新闻中心科技感爆棚。一进门，一款高仿真人形智能机器人格外吸睛，其短发、红唇、金属色躯干，能以中、俄、英三语互动，提供信息咨询、场地指引等全方位服务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/p0kETRyR3ff7iwohS8oVBw>

宇树科技预计第四季度申请 IPO。近日，机器人领域备受关注的宇树科技在社交媒体平台发布消息称，依据既定计划，公司预计于今年 10 月至 12 月向证券交易所提交 IPO 申请。这一动态引发了行业内外广泛关注。在产品收入结构方面，宇树科技透露，2024 年其四足机器人和人形机器人表现亮眼，在销售额中分别占据 65%和 30%的份额。

<https://mp.weixin.qq.com/s/p0kETRyR3ff7iwohS8oVBw>

优必选获 10 亿美元战略融资授信，拟在中东建超级工厂。近日，优必选与国际知名投资机构 Infini Capital 签署 10 亿美金战略伙伴合作协议，合作涵盖资金支持与产业协同。Infini Capital 旗下高新技术基金为优必选提供 10 亿美元战略融资授信额度，含多种融资方式，现金提款权可提升其产业布局能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/96blAHfMmObaFtbGZUp5bw>

3.2. 公司动态

图53：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54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅%
600580.SH	卧龙电驱	振幅值达 15%	2025-09-02	2025-09-02	1	979,676.6456	1.20
600580.SH	卧龙电驱	振幅值达 15%	2025-09-04	2025-09-04	1	1,243,330.7953	-6.12
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-01	2025-09-01	1	210,491.6140	13.43
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-02	2025-09-02	1	245,143.2830	2.06
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-03	2025-09-03	1	181,203.7267	-3.46
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-01	2025-09-01	1	305,021.0134	-6.13
002212.SZ	天融信	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-08-29	2025-09-02	3	929,687.2379	-21.32
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-02	2025-09-02	1	59,544.9545	10.13
603051.SH	鹿山新材	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-02	2025-09-02	1	25,781.3720	10.02

603051.SH	鹿山新材	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-03	2025-09-03	1	25,188.7861	10.01
603051.SH	鹿山新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-02	2025-09-03	2	50,970.1581	21.03
603051.SH	鹿山新材	振幅值达 15%	2025-09-04	2025-09-04	1	130,381.9927	-2.38
603051.SH	鹿山新材	换手率达 20%	2025-09-04	2025-09-04	1	130,381.9927	-2.38
300274.SZ	阳光电源	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-03	2025-09-05	3	5,691,090.8769	35.82
300763.SZ	锦浪科技	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	443,198.0018	19.99
300763.SZ	锦浪科技	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-03	2025-09-05	3	1,073,440.2467	31.27
300827.SZ	上能电气	涨跌幅达 15%	2025-09-03	2025-09-03	1	285,952.4264	20.01
300827.SZ	上能电气	换手率达 30%	2025-09-04	2025-09-04	1	470,809.4320	13.32
300827.SZ	上能电气	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-09-03	2025-09-04	2	756,761.8584	35.99
605117.SH	德业股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-09-03	2025-09-05	3	842,233.5495	19.58
603595.SH	东尼电子	振幅值达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	90,558.2590	3.35
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-05	2025-09-05	1	42,462.7537	10.12
301040.SZ	中环海陆	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	1,893.5136	-20.00
002058.SZ	*ST 威尔	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2025-08-28	2025-09-01	3	19,373.5872	15.78
002168.SZ	*ST 惠程	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	2025-08-28	2025-09-01	3	42,757.3433	15.83
600475.SH	华光环能	振幅值达 15%	2025-09-03	2025-09-03	1	71,466.6485	-8.42
002630.SZ	ST 华西	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累	2025-09-02	2025-09-04	3	98,622.2773	11.23

		计达到 12%的 ST 证券、*ST 证 券和未完成股改 证券					
300390.SZ	天华新能	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	234,944.6887	20.01
603659.SH	璞泰来	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-08-28	2025-09-01	3	704,441.6841	26.20
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-09-03	2025-09-05	3	142,685.5643	23.69
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-01	2025-09-01	1	633,850.7772	10.01
002074.SZ	国轩高科	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-08-28	2025-09-01	3	1,225,211.8826	23.94
300014.SZ	亿纬锂能	连续 3 个交易日 内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-09-03	2025-09-05	3	3,183,945.7656	36.58
688778.SH	厦钨新能	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	152,069.5951	20.00
002384.SZ	东山精密	连续三个交易日 内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-08-28	2025-09-01	3	2,053,585.1556	24.22
002664.SZ	信质集团	振幅值达 15%	2025-09-02	2025-09-02	1	97,138.2714	1.47
300450.SZ	先导智能	连续 3 个交易日 内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-08-29	2025-09-01	2	1,324,038.7046	37.55
300450.SZ	先导智能	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	1,610,606.9974	20.01
688006.SH	杭可科技	连续 3 个交易日 内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-08-29	2025-09-01	2	223,616.4970	40.56
688006.SH	杭可科技	连续 3 个交易日 内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-09-04	2025-09-05	2	329,824.5097	31.85
688499.SH	利元亨	涨跌幅达 15%	2025-09-05	2025-09-05	1	171,749.7297	20.00
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-02	2025-09-02	1	741,265.8013	-9.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图55: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-05	90.89	106.70
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
000792.SZ	盐湖股份	2025-09-05	19.88	20.20
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-05	90.89	106.70
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-05	90.89	106.70
300700.SZ	岱勒新材	2025-09-05	10.31	13.61
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-05	25.31	29.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-05	25.31	29.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-05	25.31	29.12
300308.SZ	中际旭创	2025-09-05	369.14	407.00
688567.SH	孚能科技	2025-09-05	18.46	21.63
002438.SZ	江苏神通	2025-09-05	11.95	13.52
002730.SZ	电光科技	2025-09-05	15.02	16.86
002617.SZ	露笑科技	2025-09-05	9.09	9.09
002617.SZ	露笑科技	2025-09-05	7.44	9.09
002617.SZ	露笑科技	2025-09-05	7.44	9.09
002730.SZ	电光科技	2025-09-05	15.02	16.86
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
688353.SH	华盛锂电	2025-09-05	42.35	42.56
301150.SZ	中一科技	2025-09-05	27.26	32.56
688160.SH	步科股份	2025-09-05	77.06	86.11
688160.SH	步科股份	2025-09-05	77.06	86.11
688160.SH	步科股份	2025-09-05	77.06	86.11
688472.SH	阿特斯	2025-09-05	10.57	11.98
301150.SZ	中一科技	2025-09-05	27.26	32.56
002756.SZ	永兴材料	2025-09-05	35.31	36.22
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-05	21.16	21.43
300750.SZ	宁德时代	2025-09-05	243.22	325.11
603806.SH	福斯特	2025-09-05	14.68	16.13
002074.SZ	国轩高科	2025-09-05	40.60	44.03
002756.SZ	永兴材料	2025-09-05	35.31	36.22
300308.SZ	中际旭创	2025-09-04	369.14	369.14
300569.SZ	天能重工	2025-09-04	4.84	5.42
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-04	19.74	19.99
688472.SH	阿特斯	2025-09-04	10.20	10.56
688472.SH	阿特斯	2025-09-04	10.20	10.56
300724.SZ	捷佳伟创	2025-09-04	95.94	100.99
603806.SH	福斯特	2025-09-04	14.10	15.32

603806.SH	福斯特	2025-09-04	14.10	15.32
603806.SH	福斯特	2025-09-04	14.10	15.32
603806.SH	福斯特	2025-09-04	14.10	15.32
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-04	24.72	28.12
603806.SH	福斯特	2025-09-04	14.10	15.32
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
300750.SZ	宁德时代	2025-09-03	309.00	309.00
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
600418.SH	江淮汽车	2025-09-03	51.93	51.93
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-03	19.31	19.55
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
300569.SZ	天能重工	2025-09-03	4.92	5.38
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
002617.SZ	露笑科技	2025-09-03	7.90	8.10
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
300450.SZ	先导智能	2025-09-02	43.80	43.80
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
600089.SH	特变电工	2025-09-02	13.25	14.34
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
600732.SH	爱旭股份	2025-09-02	14.74	14.89
002617.SZ	露笑科技	2025-09-02	7.20	8.26
300750.SZ	宁德时代	2025-09-02	243.20	302.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.49	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87

300750.SZ	宁德时代	2025-09-02	302.87	302.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
300450.SZ	先导智能	2025-09-01	40.70	40.70
002028.SZ	思源电气	2025-09-01	87.60	96.36
600438.SH	通威股份	2025-09-01	22.58	22.58
002438.SZ	江苏神通	2025-09-01	12.70	13.51
688779.SH	五矿新能	2025-09-01	5.70	6.49
002730.SZ	电光科技	2025-09-01	15.74	17.55
002730.SZ	电光科技	2025-09-01	15.74	17.55
002255.SZ	海陆重工	2025-09-01	8.44	8.61
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-01	19.45	19.70
300750.SZ	宁德时代	2025-09-01	304.00	304.00
300750.SZ	宁德时代	2025-09-01	304.00	304.00
688779.SH	五矿新能	2025-09-01	5.70	6.49
002074.SZ	国轩高科	2025-09-01	40.12	40.12
600066.SH	宇通客车	2025-09-01	27.53	28.30
600418.SH	江淮汽车	2025-09-01	54.22	54.22
002466.SZ	天齐锂业	2025-09-01	41.61	43.86
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
300569.SZ	天能重工	2025-09-03	4.92	5.38
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
002617.SZ	露笑科技	2025-09-03	7.90	8.10
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
301018.SZ	申菱环境	2025-09-03	59.00	74.27
688472.SH	阿特斯	2025-09-03	9.60	10.53
300450.SZ	先导智能	2025-09-02	43.80	43.80
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
600089.SH	特变电工	2025-09-02	13.25	14.34
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
600732.SH	爱旭股份	2025-09-02	14.74	14.89
002617.SZ	露笑科技	2025-09-02	7.20	8.26
300750.SZ	宁德时代	2025-09-02	243.20	302.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.49	19.87

688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
300750.SZ	宁德时代	2025-09-02	302.87	302.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
688567.SH	孚能科技	2025-09-02	17.43	19.87
300450.SZ	先导智能	2025-09-01	40.70	40.70
002028.SZ	思源电气	2025-09-01	87.60	96.36
600438.SH	通威股份	2025-09-01	22.58	22.58
002438.SZ	江苏神通	2025-09-01	12.70	13.51
688779.SH	五矿新能	2025-09-01	5.70	6.49
002730.SZ	电光科技	2025-09-01	15.74	17.55
002730.SZ	电光科技	2025-09-01	15.74	17.55
002255.SZ	海陆重工	2025-09-01	8.44	8.61
301238.SZ	瑞泰新材	2025-09-01	19.45	19.70
300750.SZ	宁德时代	2025-09-01	304.00	304.00
300750.SZ	宁德时代	2025-09-01	304.00	304.00
688779.SH	五矿新能	2025-09-01	5.70	6.49
002074.SZ	国轩高科	2025-09-01	40.12	40.12
600066.SH	宇通客车	2025-09-01	27.53	28.30
600418.SH	江淮汽车	2025-09-01	54.22	54.22
002466.SZ	天齐锂业	2025-09-01	41.61	43.86

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>