

强于大市

电力设备与新能源行业 9 月第 1 周周报

亿纬锂能固态电池下线，欧盟发布核聚变投资计划

新能源汽车方面，随着新车型发布带来的产品力提升以及销售旺季到来，我们预计 2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。新技术方面，固态电池产业化趋势明确，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池同时下线，后续关注固态电池相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，中央财经委员会明确将依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。维持“反内卷”为光伏投资主线判断，玻璃、胶膜出现涨价迹象，关注组件涨价何时落地以传导成本涨幅，建议关注硅料、电池组件、BC 电池新技术、贱金属降本方向。储能方面，在招标高景气度下储能电芯、系统出现涨价迹象，重点标的估值修复力度明显，关注涨价幅度及持续性，建议关注大储、户储集成厂商。核电方面，海外 AI 厂商针对核聚变厂商投资，核电有望成为 AI 电源供应解决方案，建议关注具备差异化需求的电源环节。氢能方面，国家能源局开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 7.39%，其中光伏板块上涨 14.51%，锂电池指数上涨 9.20%，新能源汽车指数上涨 3.68%，风电板块上涨 3.67%，核电板块上涨 1.49%，发电设备上涨 0.43%，工控自动化下跌 2.15%。
- **本周行业重点信息：**
新能源车：小鹏汽车 8 月交付 3.77 万台，同比增长 169%；蔚来 8 月实现交付 3.13 万台，同比增长 55%；领跑 8 月实现交付 5.71 万台，同比增长超 88%。
动力电池：亿纬锂能“龙泉二号”10Ah 全固态电池下线，能量密度 300Wh/kg。亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，全部投产后可年产能近 50 万颗电芯。其中，一期项目预计 2025 年 12 月投产，具备 60Ah 电池制造能力；二期项目预计 2026 年 12 月可具备 100MWh 年产能交付能力。
光伏风电：工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《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。习近平：未来 5 年将同联合国一道实施“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目。
储能：2025 年 1-7 月我国储能系统招标 53.1GW/208.6GWh，同比增长 181%。储能电芯价格小幅涨价。
核电：欧盟通过 2028-2034 年长期预算战略提案，54 亿欧元直接用于聚变能源开发，重点支持 ITER 国际热核聚变实验堆（40 亿欧元）和聚变研究（14 亿欧元）等关键项目。
氢能：国家能源局开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点工作（第一批），要求 9 个试点项目于 2026 年 12 月底前建成投产、2027 年 6 月底前实现高负荷稳定生产
- **本周公司重点信息：**
晶科科技：2025 年 8 月公司共收到可再生能源补贴资金 6.46 亿元，其中国家可再生能源补贴资金 6.33 亿元。
正泰电器：终止分拆所属子公司正泰安能至上海证券交易所主板上市。
爱科赛博：董事、高级管理人员提前终止减持计划。
弘元绿能：披露 2025 年员工持股计划（草案）。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 5 周周报》
20250901

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄
jiaxiong.wu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真
zhen.gu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
国内储能市场价格观察	9
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	13

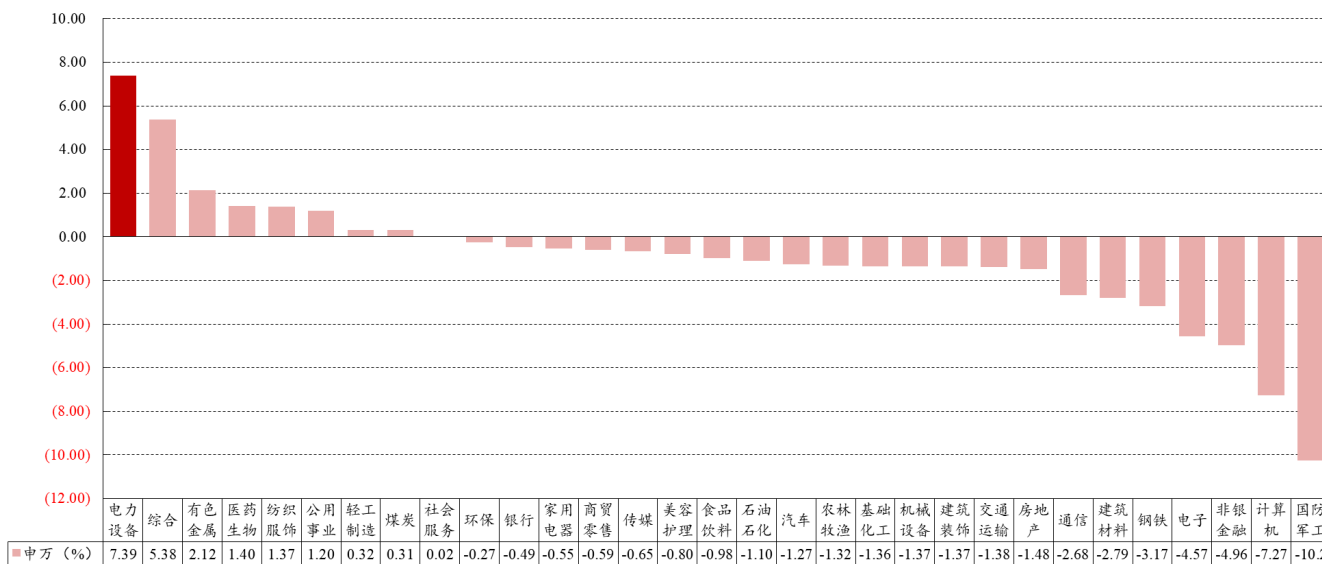
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.储能产品价格情况.....	9
图表 6.本周重要行业动态汇总.....	10
图表 7.本周重要公告汇总.....	11
附录图表 8.报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 7.39%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3812.51 点，下跌 45.41 点，下跌 1.18%，成交 55303.75 亿；深成指收于 12590.56 点，下跌 105.59 点，下跌 0.83%，成交 73075.79 亿；创业板收于 2958.18 点，上涨 68.06 点，上涨 2.35%，成交 35607.21 亿；电气设备收于 9058.99 点，上涨 623.53 点，上涨 7.39%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：光伏板块上涨 14.51%，锂电池指数上涨 9.20%，新能源汽车指数上涨 3.68%，风电板块上涨 3.67%，核电板块上涨 1.49%，发电设备上涨 0.43%，工控自动化下跌 2.15%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为先导智能 51.51%，杭可科技 49.73%，上能电气 42.47%，亿纬锂能 36.39%，阳光电源 35.52%；跌幅居前五个股票为中环海陆-20%，三晖电气-17.65%，爱科赛博-16.67%，南洋股份-16.55%，四创电子-15.34%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/7/25	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/15	2025/8/22	2025/8/27	2025/9/5	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.25	11.45	11.45	11.85	11.95	11.85	11.65	(1.69)
	NCM811 (万元/吨)	14.4	14.5	14.5	14.8	14.85	14.70	14.55	(1.02)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.265	3.265	3.265	3.43	3.43	3.43	3.43	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.4	7.3	7.2	8.15	8.1	7.85	7.50	(4.46)
	工业级 (万元/吨)	7.1	7	6.9	7.85	7.8	7.6	7.3	(3.95)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.6875	0.6875	0.6875	0.675	0.6875	0.6875	0.7	1.82
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.12	2.12	2.12	2.12	2.13	2.13	2.14	0.47
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.78	1.78	1.78	1.78	1.79	1.79	1.8	0.56
	六氟(国产) (万元/吨)	4.95	5.025	5.03	5.5	5.575	5.58	5.65	1.25

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料企业产品报价陆续上扬，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期现商、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。。

硅片价格：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。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.3 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。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，印度市场仍持续支撑 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。而美金高价东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件价格：九月第一周与上周相似，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。

海外组件价格：各区域市场组件价格概况如下：• 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.16 美元左右。• 欧洲市场：当前项目整体交付价格维持在每瓦 8.3-8.5 美分。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。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类		2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/21	2025/8/28	2025/9/4	环比(%)
硅料	致密料元/kg	44	44	44	44	46	48	4.35
	颗粒硅元/kg	44	44	44	44	46	47	2.17
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.154	0.154	0.154	0.154	0.16	0.16	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.2	1.2	1.2	1.2	1.25	1.25	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.35	1.35	1.4	1.4	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6	1.6	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.04	0.04	0.04	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.295	0.3	1.69
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.29	0.295	1.72
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.69	0.73
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.7	1.45
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.182	0.182	0.182	0.182	0.182	0.182	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 2.2%。石化库存低位，对出厂价存在支撑。而下游需求平平，贸易商出货阻力加大，市场价格继续上行或受阻。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或僵持整理，消化前期涨幅为主。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 1.3%。担心欧佩克及其限产同盟国增产，国际油价震荡下挫，挤压 PX 成本支撑。PTA 现货供应充足，下游需求旺季尚未启动，原油下跌，利空 PTA 市场。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.2%。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存窄幅波动，同比维持低位。需求端表现降温，基差走阔，贸易商交易减少，交投气氛降温。预计下周铝价或窄幅下挫。

支架热卷：本周支架热卷价格下降，降幅 0.6%。供应方面，下周河北地区限产企业逐步恢复，叠加河南地区安钢检修结束，供应量或有所增加；需求方面，下游需求中冷轧或有所增加，终端采购或随着价格下跌有所释放。预计下周市场价格或延续弱势下行，跌幅收窄。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格上涨，涨幅 5.3%-18.2%。近期下游组件企业按需采购居多，玻璃厂家库存降速放缓。下周来看，随着开工率提升，组件厂家订单跟进相对充足，需求存一定支撑。多数玻璃厂家执行订单，预计整体交投尚可。价格方面来看，虽上涨趋势明确，但实际涨幅仍需观察。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/7/31	2025/8/7	2025/8/14	2025/8/20	2025/8/27	2025/9/6	环比(%)
粒子	EVA（元/吨）	10,150	10,150	10,193	10,336	10,621	2.16
	透明 EVA（元/平米）	5.59	5.53	5.52	5.52	5.52	1.45
胶膜	白色 EVA（元/平米）	6.09	6.03	6.02	6.02	6.02	1.33
	POE（元/平米）	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET（元/吨）	5,893	5,871	5,814	5,850	5,939	5,861 (1.31)
边框	铝材（元/吨）	20,714	20,537	20,663	20,634	20,739	20,703 (0.17)
电缆	电解铜（元/吨）	79,380	78,414	78,800	79,168	79,117	79,713 0.75
支架	热卷（元/吨）	3,491	3,459	3,480	3,475	3,444	3,423 (0.61)
	白银（元/kg）	9,302	8,973	9,207	9,180	9,256	9,532 2.98
银浆	背面银浆（元/kg）	6,020	5,822	5,967	5,954	5,994	6,170 2.94
	主栅正面银浆（元/kg）	9,015	8,718	8,936	8,915	8,976	9,240 2.94
	细栅正面银浆（元/kg）	9,065	8,767	8,986	8,965	9,026	9,290 2.92
靶材	精钨（元/kg）	2,741	2,672	2,625	2,625	2,608	2,525 (3.18)
光伏	3.2 镀膜玻璃（元/平米）	18.5	19	19	19	19	20 5.26
玻璃	2.0 镀膜玻璃（元/平米）	10.5	11	11	11	11	13 18.18

资料来源：索比咨询，中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期锂辉石及碳酸锂价格明显回落。截至 9 月 5 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 价格为每公吨 840-850 美元，均价每公吨 845 美元；电池级碳酸锂现货价为每公吨 7.4-7.5 万元人民币，均价约每公吨 7.4 万元人民币。相较 8 月 20 日的锂辉石精矿（SC6）CIF 均价每公吨 950 美元、电池级碳酸锂均价每公吨 8.4 万元，二者降幅均超过 10%。本轮碳酸锂与锂辉石价格回落，主要因八月下旬部分锂盐企业宣布复工复产，缓解了市场对供应持续收缩的担忧。七月国内锂辉石进口量约 6.41 万吨 LCE，环比上行 32%，其中自澳大利亚进口量增幅达 67.2%。七月阿根廷对华碳酸锂出口约 0.9 万吨，环比明显提升；结合船期因素，这部分碳酸锂预计将于八月下旬至九月陆续到港。当前碳酸锂整体库存仍处高位、海外供应相对充沛，因此在八月初减产预期缓解后，碳酸锂价格转为单边下行。三季度资源端扰动预期仍在：宜春矿企计划于九月末递交储量核实报告，当地云母矿开采节奏存在不确定性，供应端信息扰动可能继续引发价格阶段性回弹。需求方面，三季度储能与动力需求短期仍处高位，但下游对高价电池级碳酸锂（电碳）接受度有限。现价冲高回落，预计短期内碳酸锂价格以震荡为主。

储能电芯：近期储能电芯报价重心小幅上移。根据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯 100 Ah 价格区间为每瓦时 0.340-0.400 元人民币，均价每瓦时 0.370 元人民币；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.260-0.335 元人民币，均价每瓦时 0.298 元人民币；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.255-0.340 元人民币，均价每瓦时 0.298 元人民币，环比均有小幅上升。月内报价上浮，主要受上游碳酸锂与正极材料涨价推动成本抬升所致，主流厂商报价重心每瓦时环比上升 0.003-0.01 元人民币。短期需求偏强，头部电芯企业产能利用率较高，形成一定价格支撑；但随着锂价回落至每公吨 8 万元以下，电芯成本下移，储能电芯价格进一步上行空间有限。

国内市场储能系统：近期储能系统价格整体持稳。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间每瓦时 0.36-0.43 元人民币，均价每瓦时 0.40 元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间每瓦时 0.74-0.79 元人民币，均价每瓦时 0.77 元人民币；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间每瓦时 0.42-0.54 元人民币，均价每瓦时 0.48 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间每瓦时 0.40-0.50 元人民币，均价每瓦时 0.45 元人民币（部分项目抬升最高价，造成 4h 系统均价上涨）。整体来看，储能集成环节竞争强于电芯环节，未出现明显涨价趋势。国内八月部分大项目招标中，二三线企业仍以贴近成本线的价格参标以争取份额，短期内国内集成价格难言回暖。

图表 5.储能产品价格情况

产品种类		2025/8/20	2025/9/5	环比(%)
锂矿	锂辉石精矿（美元/MT）	950	845	(11.05)
锂盐	电池级磷酸锂（万元/MT）	8.4	7.4	(11.90)
国内电芯	方形铁锂储能电芯-100Ah（元/Wh）	0.365	0.37	1.37
	方形铁锂储能电芯-280Ah（元/Wh）	0.295	0.298	1.02
	方形铁锂储能电芯-314Ah（元/Wh）	0.295	0.298	1.02
国内系统	直流侧-液冷 2h（元/Wh）	0.4	0.4	0.00
	交流侧-液冷 1h（元/Wh）	0.77	0.77	0.00
	交流侧-液冷 2h（元/Wh）	0.48	0.48	0.00
	交流侧-液冷 4h（元/Wh）	0.43	0.45	4.65

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 6.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	小鹏汽车 8 月交付 3.77 万台，同比增长 169%；蔚来 8 月实现交付 3.13 万台，同比增长 55%；领跑 8 月实现交付 5.71 万台，同比增长超 88%。 https://www.36kr.com/p/3449331134551683
	亿纬锂能“龙泉二号”10Ah 全固态电池下线，能量密度 300Wh/kg。 https://www.ithome.com/0/880/096.htm
动力电池	亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，全部投产后可年产能近 50 万颗电芯。其中，一期项目预计 2025 年 12 月投产，具备 60Ah 电池制造能力；二期项目预计 2026 年 12 月可具备 100MWh 年产能交付能力。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842222201715090188&wfr=spider&for=pc
光伏风电	工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《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。 https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7039199.htm
	习近平：未来 5 年将同上合组织国一道实施“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目。 https://www.qstheory.cn/20250901/55a19b12f86b4bd397c928c247a73a34/c.html
储能	储能电芯价格小幅涨价。 https://mp.weixin.qq.com/s/sdJgbEIR8UiT86iI8y4bKA?scene=1
	2025 年 1-7 月我国储能系统招标 53.1GW/208.6GWh，同比增长 181%。 https://mp.weixin.qq.com/s/-hLNpy_x04Db4-RZZM9iiw
核电	欧盟通过 2028-2034 年长期预算战略提案，54 亿欧元直接用于聚变能源开发，重点支持 ITER 国际热核聚变实验堆（40 亿欧元）和聚变研究（14 亿欧元）等关键项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/PqkaFcNX6_6srjKAX-SulA?scene=1
氢能	国家能源局开展绿色液体燃料技术攻关和产业化试点工作（第一批），要求 9 个试点项目于 2026 年 12 月底前建成投产、2027 年 6 月底前实现高负荷稳定生产。 https://www.nea.gov.cn/20250905/f149cae889684f6db56df6614fb68c48/c.html

资料来源：中华人民共和国中央人民政府，国家能源局，求是网，Infolink Consulting，储能网，36kr，集邦新能源网，IT 之家，核聚变与等离子体物理，中银证券

公司动态

图表 7.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

晶科科技 2025 年 8 月公司共收到可再生能源补贴资金 6.46 亿元，其中国家可再生能源补贴资金 6.33 亿元。

正泰电器 终止分拆所属子公司正泰安能至上海证券交易所主板上市。

爱科赛博 董事、高级管理人员提前终止减持计划。

捷佳伟创 控股股东、实际控制人及其一致行动人减持计划。

弘元绿能 披露 2025 年员工持股计划（草案）。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 8.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	(元/股)
601877.SH	正泰电器	买入	28.98	622.77	1.80	2.15	16.07	13.48	19.96
688719.SH	爱科赛博	增持	38.30	44.19	0.63	0.67	60.44	57.16	14.84
603185.SH	弘元绿能	未有评级	23.61	160.32	(3.97)	0.03	/	787.00	17.04
601778.SH	晶科科技	未有评级	4.60	164.26	0.09	0.14	50.66	32.28	4.36

资料来源：iFinD，中银证券
注：股价截止日 2025 年 9 月 5 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

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

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

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

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

中银国际(美国)有限公司

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

中银国际(新加坡)有限公司

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