

电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 37 期 20251221-20251227）：储能、锂电有望持续超预期，涨价、AI+提供弹性

■ 走势比较



■ 子行业评级

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

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 36 期 20251214-20251220）：重视底部再布局：新技术持续落地+上游供需持续向好>>—2025-12-22

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 35 期 20251207-20251213）：重视中上游的定价权，反内卷增加弹性>>—2025-12-15

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 34 期 20251130-20251206）：再次进入关键布局期，隆基公告指引反转机会>>—2025-12-10

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略：储能、锂电有望持续超预期，涨价、AI+提供弹性

重视中上游定价权增强的环节；目前仍是较好布局时间点，需更重视龙头的确定性和上游的弹性；AI+、航天提供向上弹性。

新能源汽车产业链核心观点：向上新周期已开启

1、锂电景气度持续超预期，重视定价权较强的环节和公司，宁德时代、湖南裕能、天赐材料、多氟多、华盛锂电等受益。1) 近期鑫椤锂电发布 2025 年 11 月全球锂电相关数据：全球锂电池产量 236.4GWh（同比增 44.6%），1-11 月累计 2058.44GWh（同比增 48.59%）；全球储能电池产量 66.2GWh（同比增 49.4%），1-11 月累计 535.98GWh（同比增 64.14%）。2) 近期，中创新航与盛新锂能签署《2026-2030 年合作框架协议》，以市场协商定价方式锁定未来五年 20 万吨锂盐采购量；此举是锂电产业链“锁单潮”的缩影，预示着行业向上周期中上游保供的重要性。3) 据鑫椤锂电数据库统计与预测，2026 年全球储能电池产量将达 960Gwh（2025 年为 620Gwh，增幅 55%），直接带动 2026 年全球 VC 总需求量达 9.8 万吨（2025 年为 6.6 万吨，增幅 47%），其中储能电池领域 VC 需求 5.2 万吨（2025 年为 3.1 万吨，增幅 67%）；2026 年 VC 有效产能 11.5 万吨、总供应量 10 万吨，全年供需紧平衡（开工率 89%）；乐观场景下储能超预期增长将导致下半年供应缺口，VC 价格或继续上涨。

2、固态电池仍是 2026 年亮点，厦钨新能、璞泰来等受益。1) 展望 2026 年，硫化物电解质产能将向“百吨级”爬坡，半固态电池在多领域批量商用，全固态电池聚焦上车验证，行业将推进量产工艺、成本控制与标准建立。2) 近期，卫蓝新能源冲刺创业板 IPO，有望成为“固态电池第一股”。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步抬升

1、光储平价有望引领储能加快先行建设，阳光电源、海博思创、思源电气等受益。1) 近期，宁德时代与思源电气签署为期三年的储能合作备忘录，目标合作电量 50GWh。2) 近期，2025 年欧盟发布《欧洲储能部署概况 2025》，欧洲已明确 2356 个储能项目，总装机容量 170.92GW（70GW 已投运，97.26GW 预计 2030 年投运）；当前在运项目以机械储能（53.94GW）为主，未来则以电化学储能为核心发展

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

方向，其在运规模达 13.9GW，预期未来规模超 84.72GW。3）近期，全国 40 个省市在“十五五”规划建议中提及储能发展，其中 39 地聚焦新型储能（含技术攻关、产业集群、多场景应用等）、13 地关注储能电池（含技术突破、产业链延伸、回收利用），储能已从新能源配套“配角”跃升为能源转型“压舱石”。4）近期，国家发改委、能源局下发《关于做好 2026 年电力中长期合同签约履约工作的通知》，明确直接参与市场交易的电力用户原则上不再执行政府制定的分时电价；改革核心是保留分时电价机制但将定价权交予发用电双方，通过中长期合同协商确定“市场分时电价”；光储投资商有望从“固定收益”转向“市场化运营”。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、国内机器人产业链持续落地，浙江荣泰、科达利、震裕科技等受益。1）优必选子公司优奇与字节跳动旗下火山引擎达成具身智能合作，加速“AI+机器人”技术的产业化落地。2）优必选拟以 16.65 亿元总价通过“协议转让+要约收购”组合方式收购深交所上市公司锋龙股份 43%股权（其中协议转让 29.99%股份，价款 11.61 亿元；要约收购 13.02%股份）；此次收购旨在借助锋龙股份在精密制造、供应链及客户基础方面的优势完善自身产业链布局，推动人形机器人技术产业化落地。3）近期，银河通用机器人获得 1000 台订单，具身智能机器人将部署于精密制造产线（百达精工及其生态体系内）。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周碳酸锂、LiFSI 价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪:	9
新能源+AI：重视分时电价大变革.....	9
三、 公司新闻跟踪	16
新能源+AI：震裕科技发布可转换公司债券发行预案	16
四、 风险提示	17

图表目录

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

一、产业链价格

新能源汽车：过去一周碳酸锂、LiFSI 价格上涨

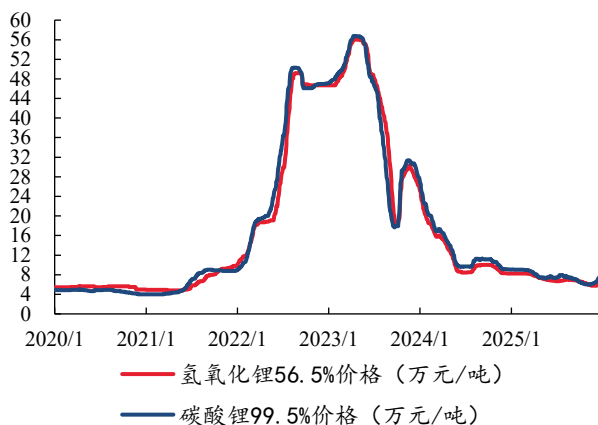
品名	单位	2025/12/26	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	15.55	0.550	3.67%	5.400	53.20%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	16.60	0.650	4.08%	5.300	46.90%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	16.55	0.650	4.09%	6.650	67.17%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	14.60	0.450	3.18%	5.200	55.32%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	15.90	0.600	3.92%	3.800	31.40%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	17.15	0.450	2.69%	2.900	20.35%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	17.35	0.450	2.66%	2.900	20.07%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	4.51	0.600	15.35%	1.145	34.03%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	4.90	0.800	19.51%	1.550	46.27%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	4.70	0.750	18.99%	1.500	46.88%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	4.50	0.700	18.42%	1.600	55.17%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	39.30	1.050	2.75%	25.650	187.91%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	10.45	-0.250	-2.34%	4.150	65.87%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	10.50	-0.250	-2.33%	3.800	56.72%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	11.05	-0.350	-3.07%	3.150	39.87%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	43.50	1.800	4.32%	26.350	153.64%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	9.25	-0.150	-1.60%	6.570	245.15%
电解镍 (1#)	万元/吨	13.44	1.400	11.63%	0.900	7.18%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.61			0.010	1.67%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.73	-0.230	-7.78%	0.095	3.61%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	9.60	1.020	11.89%	2.595	37.04%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	12.10	1.950	19.21%	4.510	59.42%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	10.75	0.800	8.04%	3.575	49.83%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	1560.00	350.000	28.93%	750.000	92.59%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	35.75	0.150	0.42%	24.600	220.63%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.16	0.030	2.65%	0.090	8.41%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.68	0.145	9.48%	0.155	10.20%
负极材料及原材料						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.83	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.17	0.000	0.00%	0.120	3.93%
一代硅氧（单体）	万元/吨	11.50	0.000	0.00%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	75.00	0.000	0.00%	-10.000	-11.76%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.05	0.000	0.00%	-0.300	-22.22%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.78	0.000	0.00%	-0.063	-7.46%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.79	0.000	0.00%	-0.025	-3.08%
12um/干法基膜	元/平方米	0.46	0.000	0.00%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.43	0.000	0.00%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.43	0.000	0.00%	-0.050	-3.39%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.44	0.000	0.00%	-0.013	-0.86%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.13	0.000	0.00%	0.075	7.14%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	2.70	0.000	0.00%	0.690	34.33%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	2.13	0.000	0.00%	0.870	69.32%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	2.63	0.000	0.00%	0.775	41.89%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	18.00	0.000	0.00%	11.750	188.00%
LiFSI	万元/吨	11.25	0.850	8.17%	0.550	5.14%
电池级 EMC	万元/吨	0.75	0.000	0.00%	0.020	2.76%
电池级 DMC	万元/吨	0.58	0.000	0.00%	0.070	13.86%
电池级 EC	万元/吨	0.62	0.000	0.00%	0.115	23.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.94	0.000	0.00%	0.025	2.73%
电池级 VC	万元/吨					
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	2.00	0.000	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.75	0.000	0.00%	0.100	6.06%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜（1#）	万元/吨	9.80	0.539	5.82%	2.472	33.72%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.90	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.30	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.00	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.00	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.50	0.000	0.00%	0.500	2.27%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.00	0.000	0.00%	-0.500	-2.22%
R142b	万元/吨	1.20	0.000	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	6.25			0.900	16.82%
锂电池						

方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.43	0.000	0.00%	-0.015	-3.37%
方形三元（电池包）	元/KWh	650.00	-55.000	-7.80%	-80.000	-10.96%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.65	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.00	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨	1.13	0.015	1.35%		
钴酸锂铝壳	万元/吨					
价格变化曲线						

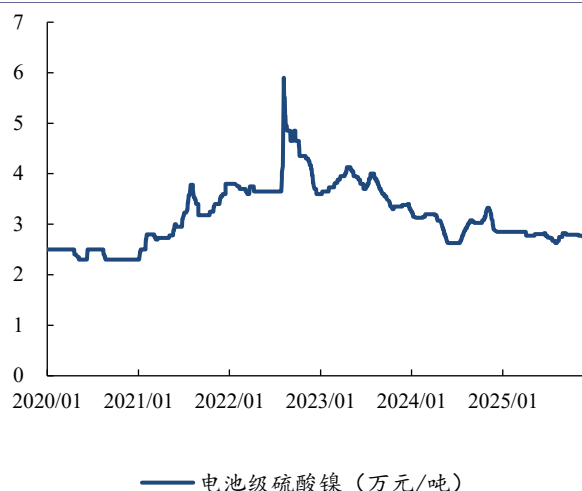
数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格上涨



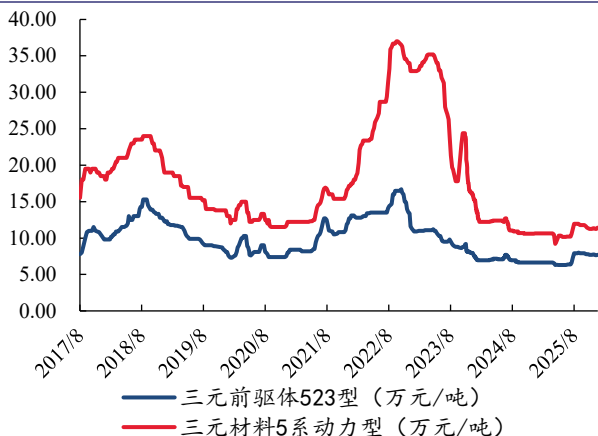
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



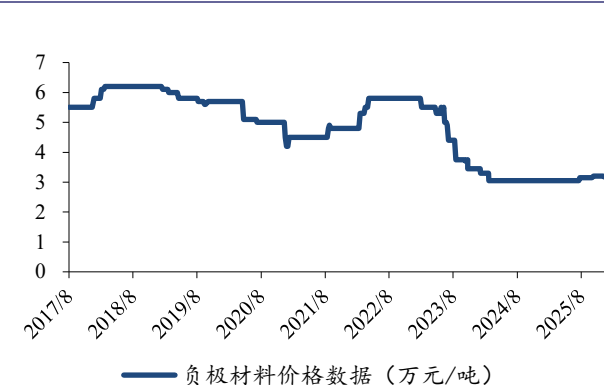
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格下降



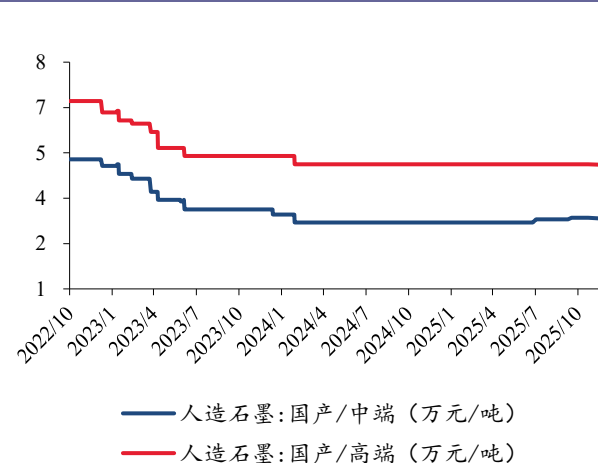
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格上涨



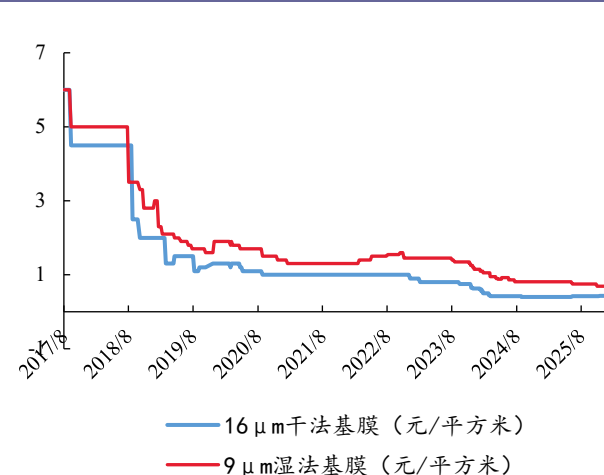
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



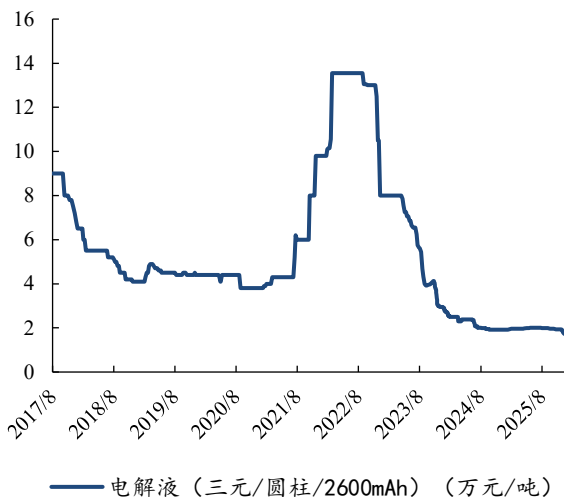
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



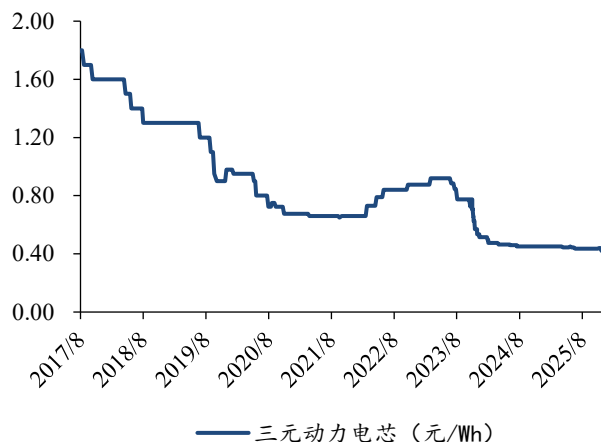
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比下降



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

二、 行业新闻跟踪： 新能源+AI：重视分时电价大变革

【分时电价大变革！企业如何“生死转型”？】2025 年 12 月国家发改委、能源局下发《关于做好 2026 年电力中长期合同签订履约工作的通知》（发改运行〔2025〕1502 号），明确直接参与市场交易的电力用户原则上不再执行政府制定的分时电价，标志着电价形成机制从“政

府统一定价”转向“市场多元定价”；改革核心是保留分时电价机制但将定价权交予发用电双方，通过中长期合同协商确定“市场分时电价”，同时设置中长期合同（煤电年度签约不低于上年 70%）、价格风险管理工具、信用监管等“安全阀”；此次变革对售电公司（从“赚差价”转向“能源管家”）、光储投资商（从“固定收益”转向“市场化运营”）、电力用户（从“被动接受”转向“主动响应”）均提出转型要求，2026 年将形成价格更真实、选择更多元、责任更明确的电力市场新图景。

<https://mp.weixin.qq.com/s/10SOJ9ADVITcdP3LbQFb-A>

【欧洲储能 2025：电化学储能累计在运 13.9GW，英国领跑且预期将达 40GW】2025 年欧盟发布《欧洲储能部署概况 2025》，欧洲已明确 2356 个储能项目，总装机容量 170.92GW（70GW 已投运，97.26GW 预计 2030 年投运）；当前在运项目以机械储能（53.94GW）为主，未来则以电化学储能为核心发展方向，其在运规模达 13.9GW，预期规模超 84.72GW，其中锂离子电池占主导且向低钴/零钴化转型；英国是储能领域领跑者，电化学储能预期规模超 40GW；成本方面，德国 4h 磷酸铁锂电池系统资本支出下降 37%，工商储系统成本预计 2030 年较 2022 年降 30%；欧盟通过电力市场改革、电池护照等政策推动储能发展，希腊、德国、英国等国的实践为行业提供了重要经验。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Yx_reolTpe9ah2Uz8i1kA

【山东 4000 吨/年锂电添加剂 VC 成功投产！】2025 年 12 月 22 日，联泓新科控股子公司山东华宇同方在山东省济宁市汶上化工产业园投资的 4000 吨/年锂电添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）装置成功投产并产出合格产品；VC 是锂电池电解液中用量最大的添加剂，能提升电池容量与循环寿命，而行业增长受益于新能源汽车、储能需求爆发及低空经济发展，锂电溶剂、添加剂等产品价格近期快速上涨。

https://mp.weixin.qq.com/s/RlyEcYHv3B7aSk2MJ6_h6g

【电池“第三轮扩产”下的抉择：瑞德丰为何被长单锁定？】锂电池行业正处于“第三轮扩产”周期，增长引擎从单一电动汽车扩展至储能、eVTOL 等多元场景，2026 年行业新增有效产能预计超 700GWh，头部电池企业掀起空前“长单潮”以锁定供应链确定性；江苏瑞德丰凭借协同创新、极限制造、车规级运营体系三大核心能力，被楚能新能源等企业锁定五年长单（含 2.5 亿套结构件等），同时通过引入具身智能机器人、布局全球化服务，应对行业柔性制造与全球化布局的新要求。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Qh3zk7lCwkZWF4SmKL5aw

【大众汽车欧洲电池超级工厂正式投产】2025 年 12 月 17 日，大众汽车集团子公司 PowerCo 在德国萨尔茨吉特的欧洲首座电池超级工厂正式投产，该工厂于 2022 年 7 月开工、累计投资超 10 亿欧元，每日可生产电芯 6 万至 7 万枚，一期年产能目标 20GWh、未来规划产能 40GWh；自 2026 年起，工厂生产的电池将应用于大众 ID. Polo 和 Cupra Raval 等新款小型电动车，后续 PowerCo 还将在西班牙瓦伦西亚、加拿大圣托马斯新建标准化生产基地，最终满足大众汽车内部 50% 的电池需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z0LuzY5dFsWuhPfSMWAmEw>

【这一企业布局固态电池|2028 年量产 2029 上车！】日产汽车以硫化物为核心电解质材料布局全固态电池，2025 年试产线已运行，计划 2028 年实现 5GWh 规模化量产、2029 年 Leaf 固态版首发上车；该电池核心性能达 400Wh/kg 能量密度、10 分钟快充至 80%、2000 次循环寿

命，已公开 428 件核心专利，成本目标 $\leq 75\$/kWh$ ，通过与美国 LiCAP、NASA、日本住友化学等共建供应链，同步推进全生命周期碳中和，预计 2030 年全固态电池全球渗透率有望达 4%。

https://mp.weixin.qq.com/s/5_jDZBz5SzTE8bsDiFOQGA

【量在涨，钱却难赚？2025 年三元材料市场全复盘与 2026 年展望】2025 年国内三元材料（含前驱体）市场呈现“量在涨，钱难赚”的核心特征，需求全年逐步增长但利润受成本与竞争挤压，产量随需求前置阶段性冲高后进入主动去库；价格整体受硫酸钴、硫酸镍、锂盐等原材料驱动，分阶段上行；进出口呈现分化，三元前驱体出口同比下滑 43%，三元材料出口同比增长 66.3%；行业普遍面临产能过剩（前驱体开工率 43%、材料开工率 45%），产能布局加速向海外转移；产品结构向中高镍（6 系）和高镍（8 系及以上）集中，2026 年预计价格维持高位、海外扩张与产品升级趋势延续。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-X7do-L3x5g68UZMc3BBqQ>

【宇树之后，又一家杭州六小龙启动 IPO】2025 年 12 月 23 日，杭州云深处科技（“杭州六小龙”之一）正式启动 IPO 上市辅导，辅导机构为中信建投证券；公司由朱秋国于 2017 年创立，专注四足机器人、人形机器人及核心零部件的研发生产销售，已完成 9 轮融资（最新 2025 年 12 月 C 轮超 5 亿元），朱秋国及其一致行动人合计控制 32.60%股份，2025 年 11 月初已完成股改，同为“杭州六小龙”的宇树科技已于 11 月 10 日完成上市辅导。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uS16mf-Hk6PZuTbn6A2KJg>

【全球首例！特朗普传媒 60 亿联姻聚变龙头 TAE：媒体巨头跨界“炸穿”能源界】2025 年 12 月 18 日，特朗普媒体与技术集团（DJT，“真相社交”母公司）官宣以超 60 亿美元估值与加州聚变能源巨头 TAE Technologies 达成全股票合并（双方股东各持新公司 50%股权，预计 2026 年中期完成），DJT 将分阶段提供最高 3 亿美元现金支持，合并后实行联席 CEO 制度且小唐纳德·特朗普入局，新公司将打造“社交媒体+聚变能源+医疗技术”多元矩阵，核心目标是通过氢硼聚变技术解决 AI 算力爆发带来的能源缺口，计划 2026 年启动 50 兆瓦商用核聚变发电站建设；此次全球首例“媒体+核聚变”跨界并购引发资本市场热捧（DJT 盘前股价一度飙升近 40%），但也深陷政治与商业捆绑的伦理争议，且聚变能源商业化仍面临技术难题与监管挑战。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HhJE6DV-9MGB155dz2rWDw>

【40 省市！各地“十五五”储能发展重点梳理！】2025 年 10 月“十五五”规划建议下发后，围绕“双碳”目标与新型电力系统构建，全国 40 个省市在“十五五”规划建议中提及储能发展，其中 39 地聚焦新型储能（含技术攻关、产业集群、多场景应用等）、28 地布局抽水蓄能（含电站建设、项目开发）、13 地关注储能电池（含技术突破、产业链延伸、回收利用），储能已从新能源配套“配角”跃升为能源转型“压舱石”，各地重点围绕技术创新、产业培育、多场景融合推进储能发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VYLdDcwZw1x0tHNsBrzYwg>

【估值超百亿！美国固态电池厂商 Factorial 将于 2026 年纳斯达克上市】2025 年 12 月 18 日，美国固态电池厂商 Factorial 宣布与特种目的收购公司 Cartesian Growth Corporation III（CGCT）达成最终业务合并协议，计划 2026 年中期在纳斯达克上市（股票代码“FAC”）；合并前 Factorial 估值约 11 亿美元（约 77 亿元人民币），理想状态下合并后新公司总市值

预计达 15 亿美元（约 106 亿元人民币），同时获机构投资者 1 亿美元普通股私募（PIPE）资金支持。Factorial 凭借专有 FEST 和 Solstice™技术平台（80%兼容现有锂电生产线）、超 1200 公里的车用续航测试表现、与奔驰、Stellantis、现代等巨头的深度合作，以及在无人机、国防等领域的布局撑起估值；其上市将丰富美股固态电池板块，该板块目前已有 QuantumScape、SolidPower、SESAI 等企业，行业预计 2027 年左右车用全固态电池将投入实际使用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bhfflQHSxIQjAY3FAV4bZQ>

【2026 年添加剂 VC 需求高达 9.8 万吨，增幅 47%】根据 ICG 鑫椏锂电数据库统计与预测，受储能电池需求爆发驱动，2026 年全球储能电池产量将达 960Gwh（2025 年为 620Gwh，增幅 55%），直接带动添加剂 VC 需求猛增；2026 年全球 VC 总需求量达 9.8 万吨（2025 年为 6.6 万吨，增幅 47%），其中储能电池领域 VC 需求 5.2 万吨（2025 年为 3.1 万吨，增幅 67%）；2026 年 VC 有效产能 11.5 万吨、总供应量 10 万吨，全年供需紧平衡（开工率 89%），季度呈现“V 型”开工率变化，价格二季度或小幅下跌，其他季度维持高位，乐观场景下储能超预期增长将导致下半年供应缺口，VC 价格或继续上涨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nA4U7Bh7lQspPtVzUJ4eHw>

【张小飞：储能风高浪急，竞争进入“全球全新全能”新阶段】2025 年 12 月 9 日，高工储能董事长张小飞在深圳举办的 2025 高工储能年会上以“全球全新全能”为主题致辞，指出储能行业正处于高速增长与深刻变革的关键阶段，2025 年全球储能电池出货量预计超 650GWh（同比增 80%）、中国储能系统（交流侧）出货量超 320GWh（同比增 88%），中国企业 1-11 月海外订单超 260GWh；行业呈现“系统市场龙头通吃、电池市场腰部崛起”格局，同时面临价格内卷蔓延海外、原材料涨价推动产品涨价、海外政策不稳定与回款风险等挑战；未来需以全球化视野、创新思维与产品技术、企业全能化提升应对周期，技术向“大、专、强”与“融合、聚合、灵活”发展，产能与融资持续扩张，方能在长期赛道中立足。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DoePjQaxl8KbUP3SBF3RLg>

【海外光伏市场形势分析研讨会顺利举办】2025 年 12 月 17 日，由中国光伏行业协会主办、隆基绿能承办的“海外光伏市场形势分析研讨会”在西安召开，会议由 CPIA 国际合作部主任茹佳林主持，汇聚学术界、企业界等多方嘉宾，围绕国际贸易格局变化、光储协同发展、海外重点区域项目需求、供应链风险管理等核心议题展开探讨；嘉宾普遍认为全球能源转型趋势未改，中国光伏产业地位关键，光储协同是光伏增长必由之路，欧洲中长期前景乐观、非洲拉美潜力突出，同时企业需应对贸易政策挑战与项目全生命周期管理需求，会议为企业开拓海外市场提供了重要决策参考。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hp1gQrfeuTDHJJE82wl-jg>

【合肥，聚变之城】合肥凭借 EAST-CRAFT-BEST 三大聚变大科学装置集群，成为中国核聚变研究核心承载地与“聚变之城”；历经半个世纪积淀，依托中科院等离子体所，实现 1 亿摄氏度 1066 秒稳态高约束模等离子体运行等全球领先突破，获安徽省“三步走”战略、10 亿元聚变专项基金等政策资本护航，通过“沿途下蛋”机制孵化近 40 家科技企业，汇聚超 70 家产业链企业，同时以全球开放共享理念链接 50 多个国家和地区的科研机构，未来计划 2030 年通过 BEST 装置点亮第一盏灯，2040 年左右实现示范聚变发电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eSTCiYfzDXarDAFiUcpP6w>

【“豪掷”200 亿！中创新航锁定 20 万吨锂盐】2025 年 12 月 19 日，中创新航与盛新锂能签署《2026-2030 年合作框架协议》，以市场协商定价方式锁定未来五年 20 万吨锂盐采购量（潜在价值超 200 亿元），同时中创新航拟出资 9.45 亿元参与盛新锂能定向增发（持股 5%以上），形成“产品合作+股权绑定”的关联交易模式；此举是锂电产业链“锁单潮”的缩影，背后核心驱动是中创新航储能业务爆发（2025 上半年收入 57.57 亿元，同比翻倍，占比 35.1%），而中创新航近期还密集锁定电解液、铜箔等上游资源并投资负极项目，全行业正加速向长期战略合作演变。

https://mp.weixin.qq.com/s/jmNgFww3mm50IE0YT_bgLg

【31 省机制电价进展！电价没崩，竞争却更狠了！】2025 年末，全国 31 省中已有 26 个省市完成新能源机制电价首轮竞价公示，未出现行业担忧的电价“跳水”，项目收益整体可控，但市场竞争加剧；电价呈现高价区（上海、安徽等经济大省，贴近煤电基准价）、低价区（甘肃、新疆等资源富集省，显著低于基准价）、中间区（云南、河北等，资源与消纳均衡）三大区域特征，同时新能源项目面临价格竞争被动、市场运营能力不足等问题，需从政策、技术、市场、企业四大层面推进破局。

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

【卫蓝新能源冲刺 IPO 背后：中国固态电池的突围与远虑】卫蓝新能源冲刺创业板 IPO（有望成为“固态电池第一股”），背后是中国固态电池产业的多路径突围与全球竞速：以固态电解质替代液态电解液为核心，解决传统锂电池安全与能量密度痛点（卫蓝半固态电池能量密度达 360Wh/kg），国内企业布局氧化物、硫化物、聚合物、卤化物四大技术路线，2025 年 1-11 月赛道融资达 35 起、12.38 亿元，头部电池企业与创新公司协同推进产业化（多数目标 2027 年量产）；同时面临材料稳定性、成本控制等挑战，需以长期主义、产业链协同应对日美韩等全球竞争，抢占下一代电池技术制高点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gSSCqx8m4Egn5NGjSq8S5w>

【12.35 亿元收购！这一企业跨界布局盐湖提锂】2025 年 12 月 22 日，主营房地产的华联控股公告拟以 12.35 亿元（1.75 亿美元）收购 Argentum Lithium S.A. 100% 股份，获阿根廷 Arizaro 盐湖项目 80% 权益，正式跨界盐湖提锂，该项目为当地最大未开发盐湖，投产后将产锂电池关键原材料碳酸锂。此次收购是公司落实“地产保稳定，转型促发展”战略的举措，此前已有相关业务参股布局，交易尚需多部门审批，且面临标的公司合规审查、亏损及行业波动等风险，转型成效待检验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/B2XLv10z2ELmi3xrNwpRRg>

【韩国将核聚变发电示范提前至 2030 年代，投入 1.5 万亿韩元攻克八大核心技术】2025 年 12 月 19 日，韩国科学技术信息通信部通过《核聚变核心技术发展路线图》草案，为应对全球核聚变技术竞争，将核聚变发电示范目标从 2050 年代提前至 2030 年代，计划 2035 年前攻克堆芯等离子体控制、超导磁体等八大核心技术，启动“韩国型创新核聚变反应堆”（CPD）全尺度研发（2026 年启动概念设计，2030 年代中后期投入运行），拟投入 1.5 万亿韩元（约 71 亿元人民币），在全罗南道罗州市建设百万平米级聚变研究中心，同时推进尖端实证基础设施、产业生态构建等六大支撑体系建设并修订相关法律，旨在汇聚各方力量保障发电示范顺利完成，为 2040 年代核聚变商业化奠定基础，保障未来能源主权以应对 AI 时代电力需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bbGz7fy8x28mihTyAIWhEw>

【ICC 鑫椤资讯：2025 年 11 月全球锂电数据】2025 年 12 月 23 日，鑫椤锂电发布 2025 年 11 月全球锂电相关数据：全球锂电池产量 236.4GWh（同比增 44.6%），1-11 月累计 2058.44GWh（同比增 48.59%）；全球储能电池产量 66.2GWh（同比增 49.4%），1-11 月累计 535.98GWh（同比增 64.14%）。材料方面，全球磷酸铁锂产量 42.51 万吨（同比增 57.7%）、磷酸铁 34.92 万吨（同比增 52.42%）、三元材料 9.43 万吨（同比增 18.2%）、三元前驱体 9.45 万吨（同比增 23.1%）、负极材料 30.37 万吨（同比增 44.7%）、电解液 24.42 万吨（同比增 34.2%）、隔膜 35.72 亿平米（同比增 54.6%），1-11 月累计产量均呈同比增长；国内锰酸锂产量 1.3 万吨（同比增 14.3%）、钴酸锂 1.06 万吨（同比增 25.9%）、铜箔 9.51 万（同比增 13%）、铝箔 6.01 万（同比增 49%）、碳酸锂 9.18 万（同比增 52.9%）、回收碳酸锂 6400 吨（同比增 7.38%），仅国内氢氧化锂 11 月产量 2.86 万（同比降 3.9%）、1-11 月累计 31.02 万（同比降 6%），回收碳酸锂 1-11 月累计 6.25 万（同比降 7.54%）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yiV1S9B6GN5784gFaYZuWA>

【优必选子公司优奇与字节跳动旗下火山引擎达成具身智能合作，加速“AI+机器人”技术的产业化落地】2025 年 12 月 18 日，优必选旗下智慧物流子公司 UQI 优奇与字节跳动旗下云和 AI 服务平台火山引擎在 FORCE 原动力大会正式签署具身智能合作协议，双方将基于各自在机器人应用与 AI 技术领域的积累形成优势互补，从算法联合研究、产品及工程开发合作、数据中心及工具链共建三个领域展开深度协同，围绕通用世界模型、多模态大模型等关键技术联合研究并推动其在人形机器人、无人物流车等产品的工业及物流场景应用，通过技术与产业的双向迭代，加速“AI+机器人”技术的产业化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fEDaZZ0244-Rvfyonl-Ciw>

【银河通用机器人获得 1000 台订单，具身智能机器人将部署于精密制造产线】2025 年 12 月 22 日，银河通用机器人与精密制造领先企业百达精工签署战略合作，双方将围绕工业精密制造复杂场景，在百达精工及其生态体系内部署超 1000 台银河通用具身智能机器人；合作中，百达精工开放高精度零部件制造全场景产线作为工业级复杂工况验证场，双方摒弃单点自动化替代模式，推动机器人深度嵌入原料仓储、精密加工至质量检测全流程，探索柔性生产等智能制造新范式，解决高重复性、高负荷及精密作业难题，还就核心硬件创新与供应链优化达成共识，银河通用将引入百达精工核心零部件技术成果，共建自主可控的产业生态体系。银河通用凭借“仿真为主、真实为辅”的数据体系、百亿级高质量干活数据集及 GraspVLA 等端到端具身大模型，使机器人具备工业级泛化能力，可自主完成多类任务且无需频繁调试，其此前已在工业制造（与德国博世、宁德时代等头部企业合作）、即时零售仓、智慧城市服务、医疗康养等场景规模落地，近期还完成 3 亿美元新一轮融资。此次合作中，双方还将针对精密制造工艺控制难题，围绕多模态感知等前沿方向攻关，构建核心技术体系，建立行业技术标准与应用范式，打造可复制、可推广的具身智能赋能精密加工制造解决方案，为行业提供可进化的智能底座。

https://mp.weixin.qq.com/s/3gM3v-f_094UIK_NvVeJJg

【72 亿！宁德时代下发韩国锂电巨头五年大单】2025 年 12 月 24 日，韩国锂电电解液解决方案制造商 Enchem 与全球最大电池制造商宁德时代（CATL）正式签署为期五年（2026 年-2030 年）的供应协议，该协议此前已获 Enchem 董事会批准，计划交付总计 35 万吨电解液，估值约 1.5 万亿韩元（相当于 Enchem2024 年合并销售额的四倍以上），年供应量 7 万吨超其 2023

年电解液总出货量，是 Enchem 成立以来最大规模单一客户订单；此次合作涵盖宁德时代中国业务，Enchem 还计划将供应范围拓展至宁德时代在欧洲、美国、东南亚等全球新增生产基地，预计 2026 年第二季度将带来超 3000 亿韩元额外年收入，公司目标 2030 年前成为全球电解质市场领导者。

https://mp.weixin.qq.com/s/3f4HQs7VHrpB4yTw_CFe0Q

【3 年 50GWh，宁德时代与思源电气签署储能合作备忘录】2025 年 12 月，宁德时代与思源电气签署为期三年的储能合作备忘录，目标合作电量 50GWh，此次合作由宁德时代零碳能源事业部中国区副总经理李越与思源清能副总经理李小兵代表签署，宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群与思源电气董事长董增平共同见证，亦是双方自 2022 年建立合作后的战略性深化；根据备忘录，双方将依托各自优势，推广储能市场化双采模式，围绕储能系统、输配电配套设备实现产业链上下游双向协同，同时加强技术交流与项目合作，优化整体解决方案能力，提升项目交付效率与可靠性，加速储能系统在新型电力网络中的规模化应用，助力储能行业高质量发展及国家“双碳”目标与新型能源体系建设达成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mvSJ4VrAkuGSwCoka5kPaw>

【国家发改委：直接参与市场交易的，不再人为规定分时电价】2025 年 12 月，国家发展改革委、国家能源局印发《电力中长期市场基本规则》（自 2026 年 3 月 1 日起施行，有效期 5 年），旨在加快建设全国统一电力市场、规范电力中长期交易行为；规则明确除执行政府定价的电量外，成交价格由经营主体通过市场形成，直接参与市场交易的经营主体不再被人为规定分时电价水平和时段，电网代理购电用户的峰谷时段划分和价格浮动比例由政府价格主管部门统筹优化，同时对跨省跨区交易价格、限价设置等作出规定；交易涵盖数年、年度、月度、月内等不同交割周期，包括绿电交易等品种，支持集中交易和双边协商交易，还明确了市场成员的权利义务、交易组织、校核、合同管理、计量结算、信息披露、技术支持系统、风险防控及法律责任等相关要求，统筹推进电力中长期市场与现货市场建设，鼓励跨区域交易机制创新与绿电交易常态化。https://mp.weixin.qq.com/s/3f4HQs7VHrpB4yTw_CFe0Q

【16.65 亿元并购！“人形机器人第一股”加速完善产业链布局！】2025 年 12 月 24 日，港股“人形机器人第一股”优必选（9880.HK）披露公告，拟以 16.65 亿元总价通过“协议转让+要约收购”组合方式收购深交所上市公司锋龙股份（002931.SZ）43%股权（其中协议转让 29.99% 股份，价款 11.61 亿元；要约收购 13.02% 股份），每股转让及要约收购价格均为 17.72 元，交易完成后优必选将成为锋龙股份控股股东，锋龙股份股票于 12 月 25 日起复牌；优必选成立于 2012 年，2023 年在港交所上市，2025 年聚焦工业人形机器人落地与量产，累计斩获近 14 亿元订单，11 月开启 WalkerS2 量产交付，当前月产能超 300 台，预期全年交付超 500 台，2026 年产能计划提升至 10000 台；此次收购旨在借助锋龙股份在精密制造、供应链及客户基础方面的优势完善自身产业链布局，深化产业协同，推动人形机器人技术产业化落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/t1xkiXEcWYXdh5RIIFmcxg>

【年度盘点|从期待到交卷，固态电池真正跨过了哪一关？】2025 年 12 月，SMM 锂电发布固态电池年度盘点文章，指出 2025 年固态电池行业从“技术至上”的实验室叙事迈向“量产验证、供应链构建、商业化落地”阶段，全球围绕下一代电池技术主导权的竞争白热化；全球政策方面，中国从宏观鼓励转向体系化支持与核心技术攻关，地方出台专项方案，海外韩国、欧盟、美国通过专项计划、法案及补贴推动技术发展本土竞争力构建；国内全链进展上，

核心材料中硫化物电解质产业化超预期，从“克级”进入“吨级”供应，正极向超高镍和富锂锰基演进，负极聚焦硅基方向，电池制造中半固态电池在储能、消费电子领域实现商业运营，全固态电池车企规划 2027-2028 年量产装车，装备配套与资本合作亦同步推进；海外动态里，欧美日韩企业以硫化物路线为主，通过“材料-电池-整车”封闭联盟加速产业化；2026 年展望中，硫化物电解质产能将向“百吨级”爬坡，半固态电池在多领域批量商用，全固态电池聚焦上车验证，行业将推进量产工艺、成本控制与标准建立，且 SMM 数据显示 2025 年硫化锂、固态电解质价格下行，预测 2030 年全球全固态电池渗透率或达 4%，2035 年逼近 10%。
<https://mp.weixin.qq.com/s/oSp6d61vhDZ-V9ZcGPVDuQ>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：震裕科技发布可转换公司债券发行预案

新强联

2025 年 12 月 24 日，洛阳新强联回转支承股份有限公司（证券代码：300850）发布 2025 年度向特定对象发行股票预案，本次发行已获公司第四届董事会第二十次会议审议通过，尚需股东会审议、深交所审核及中国证监会同意注册后方可实施；发行对象不超过 35 名符合条件的特定投资者，以现金方式认购，发行股票数量不超过 124,225,750 股（不超过发行前总股本的 30%），募集资金总额不超过 15 亿元，扣除发行费用后拟用于 6MW 及以上大功率风电主轴承、偏航变桨轴承及零部件建设项目（拟投入 11 亿元）和补充流动资金（拟投入 4 亿元），发行完成后控股股东、实际控制人仍为肖争强、肖高强，不会导致公司控制权变更及股权分布不符合上市条件，公司将借此顺应风电行业大型化趋势，扩大业务规模、巩固行业地位、满足流动资金需求，同时也提示了应收账款、行业波动、审批、即期回报摊薄等相关风险。

震裕科技

2025 年 12 月 23 日，宁波震裕科技股份有限公司（证券代码：300953）发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次发行符合相关法规要求，尚需公司股东会审议、深交所审核并报中国证监会注册后方可实施；本次拟发行可转债募集资金总额不超过 18.8 亿元，按面值每张 100 元发行，期限为六年，转股期自发行结束之日起满六个月后至可转债到期日止，募集资金扣除发行费用后拟用于锂电池精密结构件扩产项目（7.52 亿元）、人形机器人精密模组及零部件产业化项目（一期，2.82 亿元）、电机铁芯扩产项目（一期，2.82 亿元）及补充流动资金（5.64 亿元）；公司近年资产总额、营业收入等持续增长，偿债能力整体稳健，营运能力和盈利能力逐步提升，且最近三年现金分红符合相关规定，未来十二个月内将根据业务发展情况确定是否实施其他再融资计划。

东方电缆

2025 年 12 月 20 日，宁波东方电缆股份有限公司（证券代码：603606，证券简称：东方电缆）及全资子公司宁波海缆研究院工程有限公司公告近期中标情况，中标项目涵盖绿色输电设施、电力新能源、深海科技三大领域，合计中标金额约 31.25 亿元，占公司 2024 年度经审计营业收入的 34.37%，将为公司“十五五”业绩增长奠定基础并提升核心竞争力，但合同签订及履行存在不确定性，投资者需防范投资风险。

金盘科技

海南金盘智能科技股份有限公司（股票简称：金盘科技，代码：688676）于 2025 年 12 月推出面向不特定对象的可转换公司债券发行计划，发行总额 167,150 万元，债券期限 6 年，票面利率逐年递增（第一年 0.10%至第六年 2.00%），初始转股价格 89.28 元/股，信用评级为 AA+（稳定）；募集资金主要用于数据中心电源模块、高效节能变压器等四大募投项目及补充流动资金，公司核心业务聚焦变压器、成套设备、储能系列产品，2022-2024 年营收复合增长率 20.59%，2025 年 1-9 月净利润同比增长 20.27%，同时面临下游行业波动、原材料涨价、中美贸易摩擦等风险

欣旺达

2025 年 12 月 25 日，欣旺达电子股份有限公司子公司欣旺达动力科技股份有限公司与中伟新材料股份有限公司签署《固态电池战略合作框架协议》，协议有效期 3 年，不构成关联交易及重大资产重组，无需董事会和股东大会审议及有关部门批准；双方将本着“平等协商、互惠互利、优势互补、合作发展”的原则，建立项目工作组及长期交流机制，围绕固态电池用正极材料前驱体开发、正极材料及固态电池合作开发、产业化合作等领域开展全方位战略合作，发挥各自技术、资源、产能等优势，联合应对固态电池核心技术挑战，推进相关材料产业化进程，协议对欣旺达本年度及未来各会计年度财务状况的具体影响存在不确定性，公司将按规定履行信息披露义务

四、风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

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

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

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

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

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

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

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

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

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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