

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 4 周周报

国内首条全固态电池产线建成

新能源汽车方面，四季度为销售旺季，我们预计 2025 年国内新能源汽车销量同比有望保持高增，带动电池和材料需求增长。动力电池产业链方面，六氟磷酸锂价格持续上涨，相关企业盈利有望修复。新技术方面，固态电池产业化持续推进，关注相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，维持“反内卷”为光伏投资主线判断，时至年末终端需求平淡，产业链下游涨价不顺利，“反内卷”催化或集中于硅料环节，下游电池组件更多依赖提效进行市场化出清，且组件高功率化有望推动组件单价提升，建议关注行业格局较好的胶膜、硅料、电池组件、钙钛矿、BC 方向。风电方面，李强总理表示我国愿同上合组织各方扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目，风电需求有望保持持续增长，建议关注风机、海上风电方向。储能方面，需求维持高景气度，储能电芯及集成仍处于涨价通道，建议关注储能电芯及大储集成厂。氢能方面，电能替代有望打开绿氢需求空间，绿氢耦合煤化工、绿色甲醇处于产业发展导入期，关注下游氢基能源应用渗透率提升，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；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；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下跌 10.54%，其中工控自动化下跌 4.41%，核电板块下跌 7.06%，新能源汽车指数下跌 7.34%，风电板块下跌 7.41%，发电设备下跌 8.09%，锂电池指数下跌 10.99%，光伏板块下跌 11.87%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：2025 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 177.2 万辆和 171.5 万辆，同比分别增长 21%、20%。**动力电池：**国内已建成首条大容量全固态电池产线，目前正在小批量测试生产。广汽集团：现在开发的全固态电池的能量密度比现有的电池能量密度高了接近一倍。500 公里以上续航的车使用之后达到 1000 公里以上的续航。计划是 2026 年可以进行小批量的装车实验，2027 年到 2030 年期间，可以逐步地进行批量生产。亿纬锂能与华宝新能签署深度战略合作协议，双方将围绕固态电池技术研发与产业化应用展开深度合作，推动固态电池在消费级储能及全场景绿色能源解决方案领域的快速落地。**光伏风电：**李强：中方愿同上合组织各方扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目，更好促进地区和世界可持续发展。**氢能：**国内首个绿氢耦合煤化工示范项目中国大唐多伦 15 万千瓦风光储制氢一体化示范项目全面进入市场化运营。马士基 CEO 表示，将于 2026 年开始接收来自金风科技的绿色甲醇。**核聚变：**TAE 反向位形等离子体装置决定跳过原计划的第六代装置 Copernicus，直接向商业化阶段迈进。
- **本周公司重点信息：****亿纬锂能：**公司与思摩尔国际签订《采购框架协议》。**大金重工：**全资子公司蓬莱大金与欧洲某能源企业签署了某海上风电场项目过渡段独家供应合同，合同总金额折合人民币约 13.39 亿元。**亚星锚链：**公司拟投资深远海大型浮体关键系泊装备和集成系统研发及产业化项目，投资金额不超过 3 亿元人民币。**上能电气：**中国证监会通过公司向特定对象发行股票注册。隆基绿能：董事长增持公司股份计划完成。**盛弘股份：**公司特定股东盛剑明减持计划实施完成。
- **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 11 月第 3 周周报》
20251116

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

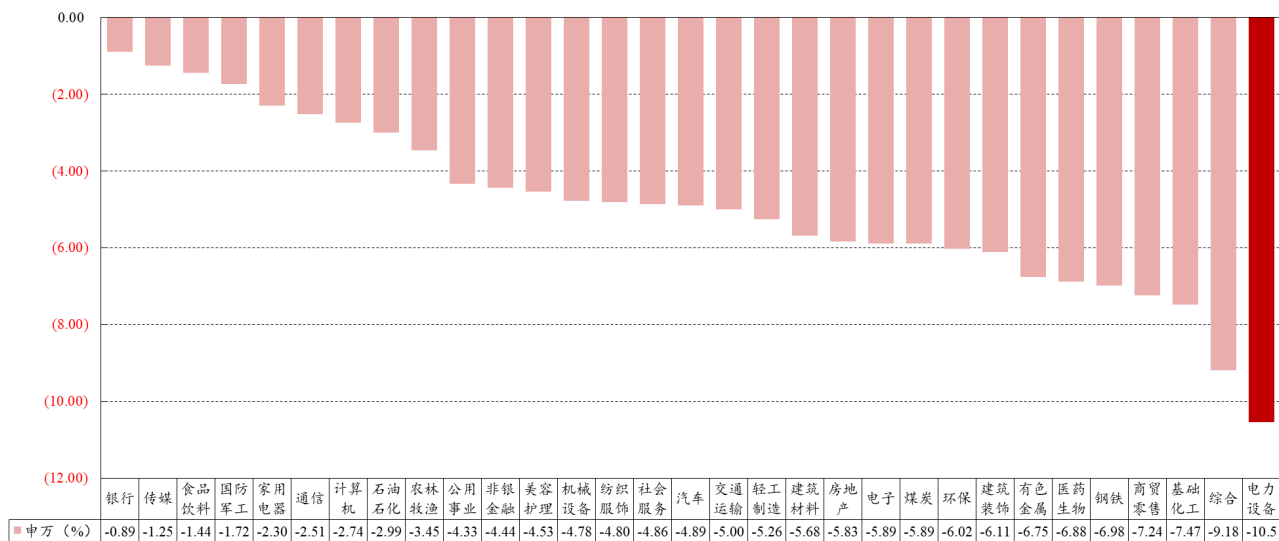
图表目录

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下跌 10.54%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3834.89 点，下跌 155.6 点，下跌 3.9%，成交 38538.63 亿；深成指收于 12538.07 点，下跌 677.96 点，下跌 5.13%，成交 53827.54 亿；创业板收于 2920.08 点，下跌 191.43 点，下跌 6.15%，成交 24191.57 亿；电气设备收于 9617.17 点，下跌 1132.8 点，下跌 10.54%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周工控自动化跌幅最小，光伏板块跌幅最大：工控自动化下跌 4.41%，核电板块下跌 7.06%，新能源汽车指数下跌 7.34%，风电板块下跌 7.41%，发电设备下跌 8.09%，锂电池指数下跌 10.99%，光伏板块下跌 11.87%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为红相股份 21.55%，伟创电气 18.56%，金刚玻璃 13.31%，威华股份 12.16%，合纵科技 10.65%；跌幅居前五个股票为中能电气-28.42%，聆达股份-22.85%，中利集团-22.14%，长远锂科-22.09%，奥特迅-22.00%。

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		2025/10/11	2025/10/17	2025/10/24	2025/10/31	2025/11/7	2025/11/14	2025/11/21	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.43	0.43	0.43	0.43	-	0.43	-
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	0.3075	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	12.9	13.45	15.25	14.65	14.65	14.75	14.80	0.34
	NCM811 (万元/吨)	15.25	15.55	16.20	16.45	16.45	16.55	16.60	0.30
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.43	3.34	3.34	3.575	3.475	3.525	3.81	8.09
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.35	7.38	7.70	8	7.90	8.15	9.30	14.11
	工业级 (万元/吨)	7.15	7.18	7.5	7.8	7.7	7.95	9.1	14.47
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)	0.7375	0.7375	0.7375	0.7375	0.7625	0.7625	0.7625	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.185	2.215	2.215	2.285	2.445	2.445	2.445	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.845	1.87	1.87	1.935	2.095	2.095	2.095	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	6.95	7.9	9.50	10.75	12.15	15.75	17.50	11.11

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: 本周以一线厂家交付以及部分二三线厂家前期订单为主, 部分正在洽谈新单但尚未落地。综合均价来看, 致密复投料 49-55 元人民币、致密料价格 47-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 51-53 元人民币以上的价位, 高价散单成交减少。低价区间仍受下游影响, 博弈新单中有松动的迹象。海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平, 库存料、散单有来到每公斤 15-16 美元的价位。美国本地硅料售价则因长单执行价格稳定, 且因政策规避风险影响, 散单价格有上扬趋势。目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案, 需要等待具体细则出台。当前硅料厂家库存随着下游采购减缓而有上升情势, 整体供大于求的状态仍未改善, 甚至有趋于恶化的迹象, 需等待十一月厂家实际是否减产而定。但一线厂家自身对于库存的容忍提高, 在售价方面仍响应政策坚挺价格, 短期出现降价清理库存的机率较小。然而仍需注意部分中小厂家不堪风险增长, 价格交付偏低价为主。总结以上, 我们认为十一月整体价格持稳为主、低价仍有小幅松动的可能。

硅片价格: 本周硅片市场延续上周的下滑走势, 在需求不明朗与堆库的压力下, 各尺寸硅片的主流均价皆再度下移。尽管一线硅片厂家维持挺价策略, 报价暂未同步下调, 但市场实际流通价格的重心已明显下探, 多数报价亦未能顺利成交, 电池端普遍仍以观望为主, 采购意愿偏弱。细部观察个别尺寸, 183N 硅片方面, 本周主流均价落在每片 1.28 元人民币, 部分成交仍可谈至 1.25 元人民币。市场上虽有低于 1.25 元人民币的流通价格, 但多为非正 A 级别或贸易商手中的低价货源。受需求疲弱与库存干扰, 该尺寸的价格支撑力持续走弱, 下行风险仍存。210RN 部分, 价格与 183N 趋于接近, 本周主流均价亦在每片 1.28 元人民币, 其成交价格上周初仍呈现持续下移, 但头部企业报价依旧维持在每片 1.30 元人民币的策略, 使市场呈现“报价坚挺、实际成交疲弱”的分化状态。部分厂家则透过折让方式出货, 市面价格持续混乱, 报价与实际成交之间的落差进一步拉大。210N 硅片部分, 在现阶段各尺寸中相对具有支撑性, 主流成交价格维持于每片 1.60 元人民币, 均价重心亦持续下探。考虑到国内年底项目备货逐步收敛, 电池厂库存偏高下采购意愿有限, 市场压力亦未消退。整体而言, 当前采购观望情绪浓厚、以及近期缺乏新增利好政策的背景下, 多数硅片企业已开始减产。即便头部企业维持挺价策略, 但市场实际供需情况仍偏弱, 短期难见明显改善。预期下周硅片价格仍存在进一步下探的风险, 市场或持续于低位震荡格局中运行。

中国电池片价格: 本周 N 型电池片价格皆如下: 183N、210RN 与 210N 均价分别为每瓦 0.295、0.28 与 0.29 元人民币, 价格区间分别为每瓦 0.29-0.30、0.275-0.28 与 0.29-0.295 元人民币。本周各尺寸成交价格区间同步下滑: 183N 受印度市场需求松动影响, 210RN 部分, 虽然均价本周尚未下调, 但由于成交量持续低迷, 上周起每瓦 0.275 元人民币低价已逐步交付, 210N 则与前期预测逻辑一致, 四季度大型项目需求疲软导致价格继续下跌。展望后续价格走势, 电池片环节因近期硅片价格试图企稳, 以及银价上扬造成的成本上升, 导致部分电池片厂家开始亏损现金流, 十一月中旬虽有头部厂家宣布减产, 然其余电池片专业厂仍尚未跟进, 当前电池片环节减产力度仍不及需求衰退幅度, 预计价格行情在厂家排产普遍下调、库存去化以前, 整体走势仍较为悲观。

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, 国内人民币报价基本维持于 0.29-0.295 元的水平。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格, 该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等, 均价为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分: 183N 中国出口美金均价本周下滑至每瓦 0.040 美元, 印度市场采购需求已提前消耗, 中国出口价格仅能以持稳为主。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, 同上周逻辑, 受美国对印度尼西亚及老挝双反初裁预期税率与对等关税影响, 两国电池片厂家的出口重心已转向印度市场, 对美出货量较为低迷。

中国组件价格：随着年末的到来，市场需求趋于平淡。市场执行订单逐步减少，新签订单能见度有限，同时，在上游硅片与电池价格下滑后，组件价格开始松动酝酿跌势。近期大家针对国内市场的关注度主要在协会限价的政策与硅料收储的进展消息，目前仍在推展当中。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700 W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。

海外组件价格：整体价格为稳，然针对海外订单，组件厂家在明年度的报价策略上普遍出现上调。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 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。• 欧洲市场：受到中国供应链涨势与原材料价格波动，当前项目整体交付价格小幅上行，落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订，有传闻将在年底会有新变化。另外，欧洲 BC 价格也出现下滑，当地厂商反馈 640 W 组件库存积累，价格无法坚持下跌。• 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。• 中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。• 美国市场：目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类		2025/10/16	2025/10/23	2025/10/30	2025/11/6	2025/11/13	2025/11/20	环比(%)
硅料	致密料元/kg	51	52	52	52	52	52	0.00
	颗粒硅元/kg	50	50	50	50	50	50	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.174	0.174	0.174	0.174	0.167	0.165	(1.20)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.35	1.35	1.3	1.28	(1.54)
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.35	1.35	1.3	1.28	(1.54)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.68	1.63	1.6	(1.84)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.042	0.042	0.042	0.041	0.042	0.04	(4.76)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.32	0.315	0.31	0.305	0.3	0.295	(1.67)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.285	0.285	0.285	0.28	0.285	0.28	(1.75)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.31	0.31	0.31	0.3	0.31	0.29	(6.45)
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	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.094	(1.05)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.78	(6.02)
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
各区组件	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	0.086	0.086	0.086	0.086	0.086	0.086	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	0.168	0.168	0.168	0.168	0.165	0.165	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格不变。综合来讲，EVA 市场价格或弱势整理，下游需求平平，业者心态偏空，部分商家低价预售，制约 EVA 市场价格。供应端虽检修偏多，然市场尚未出现供不应求的状况。多空交织之下，预计 EVA 价格僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格上涨，涨幅 0.2%。供应风险降低，国际油价小幅下挫，放缓 PX 成本端支撑。虽然 PTA 持续去库存，但原油行情下跌，成本支撑减弱。地缘冲突风险下降，隔夜原油回调，乙二醇成本支撑不足。

边框铝材：本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.1%。宏观总体指向温和，金属市场僵持震荡为主。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常。需求端表现稍有改善。预计下周铝价或偏强震荡。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.1%。综合分析来看，下周产量增加，需求偏弱，叠加库存偏高，价格存下行压力，但成本及检修预期对价格起到一定的支撑，从而价格或窄幅调整为主。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期，终端需求持续转弱，组件厂家生产放缓。多数备货谨慎，刚需随采随用，订单跟进量不足。现阶段，玻璃厂家出货欠佳，库存呈现增加趋势。下周来看，国内外订单难见好转，组件厂家开工率或进一步下降。加之临近月末，订单议价阶段，买卖双方略显僵持，实单成交量较为有限。

（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		2025/10/16	2025/10/23	2025/10/30	2025/11/6	2025/11/13	2025/11/20	环比(%)
粒子	EVA (元/吨)	11,750	11,750	11,343	10,800	10,800	10,800	0.00
	透明 EVA (元/平米)	6.26	6.26	6.26	6.06	5.8	5.8	0.00
胶膜	白色 EVA (元/平米)	6.67	6.76	6.76	6.56	6.3	6.3	0.00
	POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET (元/吨)	5,635	5,489	5,546	5565	5,591	5,601	0.18
边框	铝材 (元/吨)	20,927	20,951	21,124	21286	21,523	21,753	1.07
电缆	电解铜 (元/吨)	86,062	85,209	86,928	87089	86,294	86,731	0.51
支架	热卷 (元/吨)	3,357	3,303	3,316	3328	3,285	3,287	0.06
银浆	白银 (元/kg)	11,335	12,007	11,335	11363	11,602	12,239	5.49
	背面银浆 (元/kg)	7,243	7,643	7,262	7275	7,421	7,794	5.03
	主栅正面银浆 (元/kg)	10,849	11,449	10,878	10897	11,117	11,675	5.02
	细栅正面银浆 (元/kg)	10,899	11,449	10,928	10947	11,167	11,725	5.00
靶材	精钨 (元/kg)	2,525	2,525	2,522	2505	2,505	2,505	0.00
光伏	3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	20	20	20	20	20	20	0.00
玻璃	2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	13	13	13	13	13	13	0.00

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: 近期碳酸锂价格大幅攀升。11月19日,碳酸锂主力合约 LC2601 一度突破每公吨 10 万元人民币,为 2024 年 6 月以来新高。截至 11 月 20 日,锂辉石精矿 (SC6) CIF 报价每公吨 1,080-1,090 美元,均价每公吨 1,085 美元,环比上涨 17.9%; 电池级碳酸锂现货价每公吨 8.5-9.2 万元人民币,均价约每公吨 8.9 万元人民币,环比上涨 10.5%。本轮碳酸锂价格快速上涨,既有年底供需基本面的显著改善,也有期货端资金与情绪共振的影响。目前市场普遍认为视下窝等关键项目短期内难以复产,年末供应端增量预期较低。需求方面动力及储能年末维持高位,支撑碳酸锂进一步去库。但碳酸锂大幅涨价后,基差表现偏弱,下游多数仍按需拿货。展望后市,2026 年起新能源汽车购置税从免征到减半征收,明年一季度预计动力需求回落明显而储能需求维持相对稳定。碳酸锂供需偏紧现象预计延续至十二月后逐步缓和,现阶段价格处于高位,后续上涨动能有限。

储能电芯: 近期储能电芯报价持续上行。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 0.350-0.420 元人民币,均价每瓦时 0.385 元人民币; 280 Ah 价格区间为每瓦时 0.270-0.350 元人民币,均价每瓦时 0.310 元人民币; 314 Ah 价格区间为每瓦时 0.270-0.350 元人民币,均价每瓦时 0.310 元人民币。十一月以来,头部企业订单排产已延续至明年一季度,叠加产能紧张与原材料涨价,推动报价持续上调。据统计,六氟磷酸锂价格从十月下旬每公吨约 7.9 万元升至十一月下旬每公吨 14.9 万元,环比增加约 90%; 铁锂储能所用电解液十月下旬从每公吨约 1.75 万元上升至十一月下旬每公吨 2.45 万元,环比增加约 40%。电解液行业在经历两年出清后产能显著收缩,近期需求爆发导致供应缺口。短期内电芯价格在上游价格回落以及需求转淡前或维持高位。

国内市场储能系统: 近期国内储能系统开标数量与规模阶段性萎缩,受电芯持续涨价以及头部 PCS 企业四季度有所涨价影响,储能系统中标价小幅回升。根据最新统计,直流侧液冷集装箱 (2h) 价格区间为每瓦时 0.37-0.48 元人民币,均价每瓦时 0.43 元人民币; 交流侧液冷集装箱 (1h) 价格区间为每瓦时 0.74-0.80 元人民币,均价每瓦时 0.77 元人民币; 交流侧液冷集装箱 (2h) 价格区间为每瓦时 0.44-0.56 元人民币,均价每瓦时 0.50 元人民币; 交流侧液冷集装箱 (4h) 价格区间为每瓦时 0.42-0.50 元人民币,均价每瓦时 0.46 元人民币。近期大规模招标项目明显减少,企业中标价较九、十月有所上升。构网型储能项目较跟网型平均仍保持每瓦时 0.10-0.15 元人民币的中标溢价。11 月 10 日,国家发展改革委与国家能源局联合印发《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》,进一步明确了我国未来电力系统的总体方向: 到 2030 年基本形成协同高效的多层次新能源消纳调控体系,全国新增用电量主要依靠新增新能源发电满足; 到 2035 年建成适配高比例新能源的新型电力系统,实现新能源顺利接网、多元利用和高效运行。政策在资源布局侧提出分类引导: 沙戈荒基地采取外送与就地消纳并举模式,明确送受端责任; 西南地区强化水风光一体化开发,提升外送通道利用率; 海上风电则以近海和深远海统筹布局、集约化构建输电网络,并以沿海地区本地消纳为主。在发展模式上,文件强调通过产业协同推动新能源消纳能力提升,同时加速推进全国统一电力市场体系建设。整体来看,《指导意见》为储能提供了从需求端、交易端到调度端的系统性利好,使储能在未来电力系统中的角色更明确、收益路径更清晰,也将推动行业加速迈向高效率、高价值、深度参与调控的新阶段。

图表 5. 储能产品价格情况

产品种类	2025/8/20	2025/9/5	2025/9/19	2025/10/20	2025/11/6	2025/11/20	环比(%)
锂矿							
锂辉石精矿 (美元/MT)	950	845	842	855	920	1085	17.93
锂盐							
电池级磷酸锂 (万元/MT)	8.4	7.4	7.3	7.4	8.0	8.9	11.25
国内电芯							
方形铁锂储能电芯-100Ah (元/Wh)	0.365	0.37	0.373	0.375	0.375	0.385	2.67
方形铁锂储能电芯-280Ah (元/Wh)	0.295	0.298	0.298	0.298	0.300	0.31	3.33
方形铁锂储能电芯-314Ah (元/Wh)	0.295	0.298	0.299	0.3	0.300	0.31	3.33
直流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.4	0.4	0.4	0.41	0.42	0.43	2.38
国内系统							
交流侧-液冷 1h (元/Wh)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.00
交流侧-液冷 2h (元/Wh)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.50	0.5	0.00
交流侧-液冷 4h (元/Wh)	0.43	0.45	0.44	0.45	0.46	0.46	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 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	中汽协：2025 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 177.2 万辆和 171.5 万辆，同比分别增长 21%、20%。 https://mp.weixin.qq.com/s/bQZdNm3PTxeKUfRHQ5nc4Q
动力电池	亿纬锂能与华宝新能签署深度战略合作协议，双方将围绕固态电池技术研发与产业化应用展开深度合作，推动固态电池在消费级储能及全场景绿色能源解决方案领域的快速落地。 https://mp.weixin.qq.com/s/F9tl177AsvxN0iu6v6_-eQ 国内已建成首条大容量全固态电池产线，目前正在小批量测试生产。 https://mp.weixin.qq.com/s/LAqHEqM26lBBjFFAkq-EsQ
光伏风电	李强：中方愿同上合组织各方扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目，更好促进地区和世界可持续发展。 https://news.solarbe.com/202511/20/50013060.html 德力佳完成 18MW 海上大功率风电齿轮箱首批产品正式下线，将应用在“帆石二”等海上风电场上。 https://news.bjx.com.cn/html/20251120/1470835.shtml
氢能	国内首个绿氢耦合煤化工示范项目中国大唐多伦 15 万千瓦风光储制氢一体化示范项目全面进入市场化运营。 https://tech.cnr.cn/gstj/20251121/t20251121_527436557.shtml 马士基 CEO 表示，将于 2026 年开始接收来自金风科技的绿色甲醇。 https://mp.weixin.qq.com/s/opAVt9XApVvhlTJaLCrSWA
核聚变	燃料电池乘用车入选财政部《新能源汽车政府采购需求标准（征求意见稿）》。 http://gks.mof.gov.cn/gongzuodongtai/202511/P020251119687111178798.pdf 隆基绿能携手多方签约连云港年产 18 万吨绿色甲醇项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/Qn965vn-vwSQ8aP-61aeMg
	TAE 反向位形等离子体装置决定跳过原计划的第六代装置 Copernicus，直接向商业化阶段迈进。 https://mp.weixin.qq.com/s/AcmEBKkZyvEwUOS9TggCCA

资料来源：财政部，央广网，陕西省市场监督管理局，中汽协，财联社，中关村储能产业技术联盟，北极星风电网，氢云链，索比光伏，聚变商业化，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
亿纬锂能	公司与思摩尔国际签订《采购框架协议》。
大金重工	全资子公司蓬莱大金与欧洲某能源企业签署了某海上风电场项目过渡段独家供应合同，合同总金额折合人民币约 13.39 亿元。
亚星锚链	公司拟投资深远海大型浮体关键系泊装备和集成系统研发及产业化项目，投资金额不超过 3 亿元人民币。
上能电气	中国证监会通过公司向特定对象发行股票注册。
隆基绿能	董事长增持公司股份计划完成。
盛弘股份	公司特定股东盛剑明减持计划实施完成。

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/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	71.74	1,467.62	1.99	2.20	36.01	32.61	19.34
601012.SH	隆基绿能	买入	18.84	1,427.71	(1.14)	(0.61)	/	/	7.51
300693.SZ	盛弘股份	增持	39.14	122.43	1.38	1.68	28.38	23.30	6.29
002487.SZ	大金重工	未有评级	46.01	293.43	0.74	1.70	61.92	27.09	12.63
601890.SH	亚星锚链	未有评级	10.95	105.05	0.29	0.33	37.26	32.93	3.86
300827.SZ	上能电气	未有评级	37.83	190.75	1.16	1.22	32.48	31.14	4.80

资料来源：iFinD，中银证券
注：股价截止日 2025 年 11 月 21 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

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

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

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
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
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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