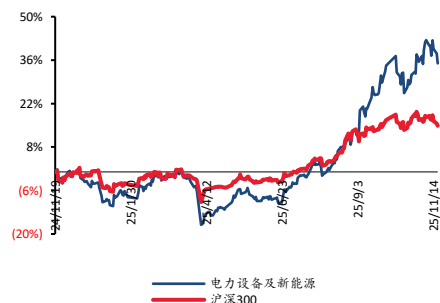


电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 31 期 20251101-20251115）：调整仍是布局期，重视龙头+弹性环节

■ 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

<<大全能源 2025 年三季报点评：Q3 大幅减亏，公司成本优化+行业自律持续推进>>—2025-11-17

<<横店东磁 2025 年三季报点评：Q3 营业收入与净利润保持同比增长，磁材与锂电业务迎来积极变化>>—2025-11-08

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 30 期 20251026-20251101）：锂电景气度持续向好，重视 AI+新能源的弹性>>—2025-11-02

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：调整仍是布局期，重视龙头+弹性环节

新能源向上周期仍处于上半场，调整期可以加大布局，需更重视龙头的确定性和上游的弹性。优选储能、锂电等供需较好环节；弹性方向选择为涨价、AI+等领域。

新能源汽车产业链核心观点：向上新周期已开启

1、调整期重视龙头公司布局，宁德时代、亿纬锂能等受益。近期，宁德时代通过“产能绑定+技术联合开发”模式备货供应链：与嘉元科技签订协议，锁定未来三年铜箔最低产能 62.4 万吨并联合研发新型负极集流体（含固态电池用铜箔）；同时在锂盐（战略入股天华新能锁定 16.5 万吨氢氧化锂）、磷酸铁锂正极（控股江西升华、与龙蟠科技/万润新能签长单），保障未来供应链。

2、重视电解液、正极产业链等锂电弹性环节的布局，天赐材料、多氟多、湖南裕能等受益。1）从六氟磷酸锂到 VC、LiFSI，电解液产业链涨价持续：电池级 VC 自 9 月起两个月涨幅超 30%，六氟磷酸锂从 9 月中旬 5.5 万元/吨涨幅超 100%，LiFSI 成交价约 10 万 - 11 万元/吨（较前期涨两万多元）；天赐材料六氟磷酸锂与 LiFSI 自供比例分别为 90%与 80%。2）近期中创新航联合华友控股集团参与盛新锂能定增。3）磷酸铁锂产业链开工率从年中约 50%大幅提升至 80%以上，11 月部分头部企业达 100%甚至 110%；价格上，三代半、四代品因供不应求缺货上涨且落地较多。

3、龙头有望继续引领固态电池变革，厦钨新能、当升科技、璞泰来等受益。近期，比亚迪固态电池整体布局详解：以固态电解质为核心搭配多元正负极及隔膜形成闭环，车辆应用计划 2027 年小批量装车；2025 年中试成本降至 1200 元/kWh，2027 年有望压降至 500 元/kWh。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步抬升

1、政策+市场推动储能产业持续向好，阳光电源、海博思创等受益。1）近期，国家发改委、能源局发文：促进新能源消纳与调控，提出创新消纳新模式（源网荷储一体化、绿电直连等）、增强电力系统适配能力（大力推进新型储能建设、挖掘新能源配储调节潜力）等措施。2）近期，国家能源局印发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》，提出新能源与多产业协同（含高载能产业转移、传统产业配储能等）、新能源多元化非电利用（含风光氢储、绿色氢氨醇基地等）等核心方

向。3) 2025 年 10 月，国内储能采招落地总规模 10.5GW/30.8GWh（同比增 184%）；海博思创、赣锋锂电、宁德时代为储能系统中标领跑企业（海博思创中标 500MW/3000MWh 居首）；价格方面，4h 磷酸铁锂电池储能系统中标加权均价环比上涨 23.23%（因构网型项目增多）。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、特斯拉、小鹏推动人形机器人等智能化加速发展，浙江荣泰、科达利、震裕科技等受益。1) 特斯拉第三代人形机器人生产线将于 2026 年建成投产（加州弗里蒙特工厂、规划年产能 100 万台），预计每台成本将控制在 2 万美元以内；根据马斯克 1 万亿美元薪酬计划，其 10 年内实现运营 100 万辆 Robotaxi、销售 100 万台机器人；公司准备扩建得州超级工厂，计划 2027 年投入运营，拟年产 1000 万台 Optimus 人形机器人。2) 近期，小鹏发布四大 AI 产品商业化计划：①第二代 VLA 智驾；②Robotaxi（2026 年推 3 款车型并启动试运营）；③全新一代 IRON 人形机器人（82 个自由度，2026 年底规模量产）；④低空出行产品。

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：过去一周电解钴、碳酸锂价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI：小鹏四大 AI 产品全面商业化	9
三、 公司新闻跟踪	18
新能源+AI：天赐材料与中创新航签订保供框架协议	18
四、 风险提示	20

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 3：三元前驱体价格持平.....	8
图表 4：磷酸铁锂正极价格持平.....	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：镍盐价格环比持平.....	9

一、 产业链价格

新能源汽车：过去一周电解钴、碳酸锂价格上涨

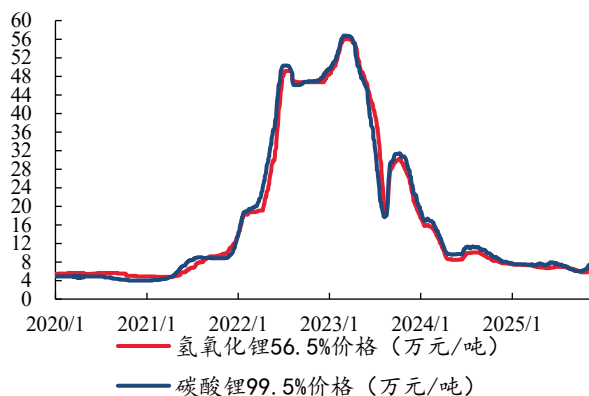
品名	单位	2025/11/14	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	14.650	0.000	0.00%	4.500	44.33%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	15.600	0.000	0.00%	4.300	38.05%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	15.500	0.000	0.00%	5.600	56.57%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	13.800	0.000	0.00%	4.400	46.81%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	14.950	0.000	0.00%	2.850	23.55%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	16.450	0.000	0.00%	2.200	15.44%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	16.650	0.000	0.00%	2.200	15.22%
磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	3.525	0.000	0.00%	0.160	4.75%
锰酸锂（小动力）	万元/吨	3.470	0.000	0.00%	0.120	3.58%
锰酸锂（高压实）	万元/吨	3.270	0.000	0.00%	0.070	2.19%
锰酸锂（低容量）	万元/吨	3.070	0.000	0.00%	0.170	5.86%
钴酸锂（4.35V）	万元/吨	38.250	0.000	0.00%	24.600	180.22%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	10.550	0.000	0.00%	4.250	67.46%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	10.600	0.000	0.00%	3.900	58.21%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	11.300	0.000	0.00%	3.400	43.04%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	39.500	0.500	1.28%	22.350	130.32%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	9.200	0.000	0.00%	6.520	243.28%
电解镍（1#）	万元/吨	12.000	-0.120	-0.99%	-0.540	-4.31%
硫酸锰（电池级）	万元/吨	0.610	0.000	0.00%	0.010	1.67%
硫酸镍（电池级）	万元/吨	2.855	0.000	0.00%	0.225	8.56%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.500	0.100	1.35%	0.495	7.07%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	8.150	0.250	3.16%	0.560	7.38%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.950	0.250	3.25%	0.775	10.80%
锂辉石精矿（6%）	美元/吨 (CIF)	940.000	40.000	4.44%	130.000	16.05%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	35.400	0.000	0.00%	24.250	217.49%
正磷酸铁（电池级）	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰（锰酸锂型）	万元/吨	1.525	0.000	0.00%	0.005	0.33%
负极材料及原材料						
人造石墨负极（高端）	万元/吨	4.830	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.170	0.000	0.00%	0.120	3.93%
一代硅氧（单体）	万元/吨	11.500	0.000	0.00%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	75.000	0.000	0.00%	-10.000	-11.76%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.150	0.000	0.00%	-0.200	-14.81%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.088	-10.45%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.763	0.000	0.00%	-0.050	-6.15%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%		
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%		
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.388	0.000	0.00%	-0.063	-4.31%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.075	0.000	0.00%	0.025	2.38%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	2.055	0.000	0.00%	0.045	2.24%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.390	0.000	0.00%	0.135	10.76%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨					
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	15.150	3.000	24.69%	8.900	142.40%
LiFSI	万元/吨	10.000	0.200	2.04%	-0.700	-6.54%
电池级 EMC	万元/吨	0.665	0.020	3.10%	-0.060	-8.28%
电池级 DMC	万元/吨	0.500	0.045	9.89%	-0.005	-0.99%
电池级 EC	万元/吨	0.460	0.030	6.98%		
电池级 DEC	万元/吨					
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					
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.150			-0.100	-3.08%
电解铜（1#）	万元/吨	8.720	0.108	1.25%		
电池铝箔加（10μ）	万元/吨					
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0.000	0.00%		
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨					
PVDF	万元/吨	11.950	6.300	111.50%	6.600	123.36%
锂电池						

方形动力电芯（三元）	元/Wh					
方形三元（电池包）	元/KWh	705.000	0.000	0.00%	-25.000	-3.42%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%		
回收						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨					
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



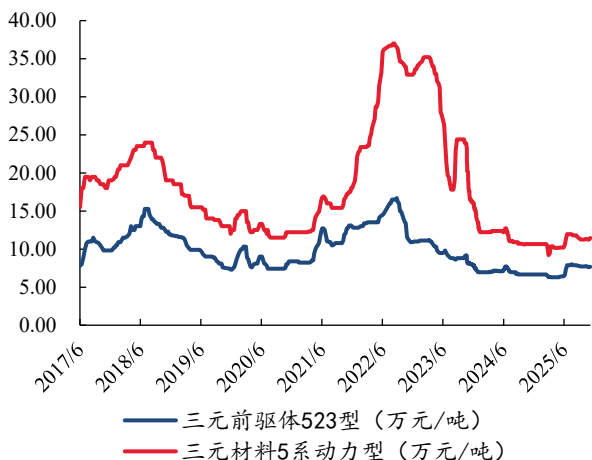
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



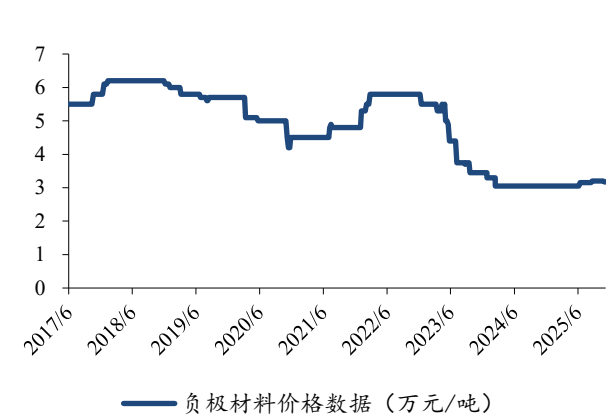
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格持平



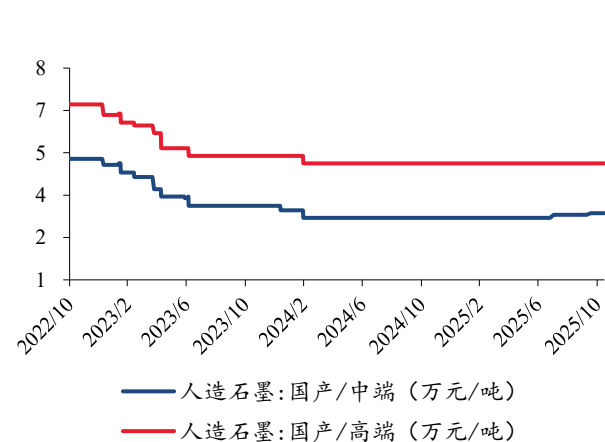
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



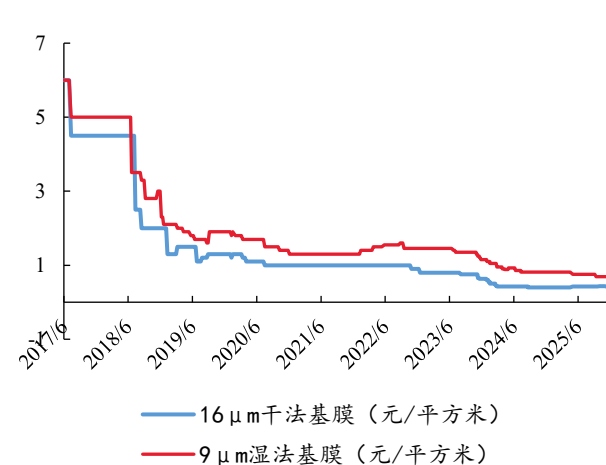
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



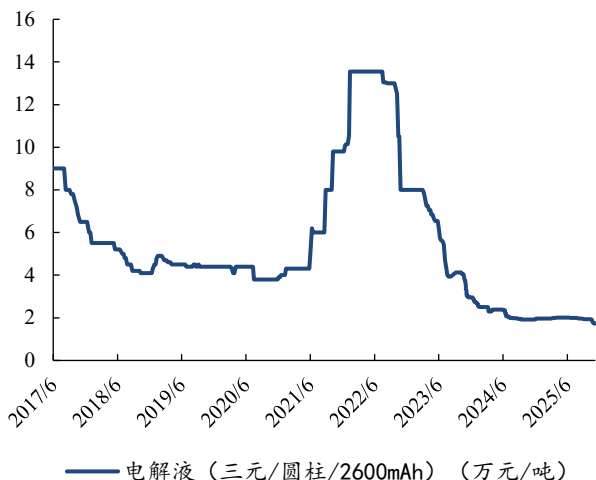
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



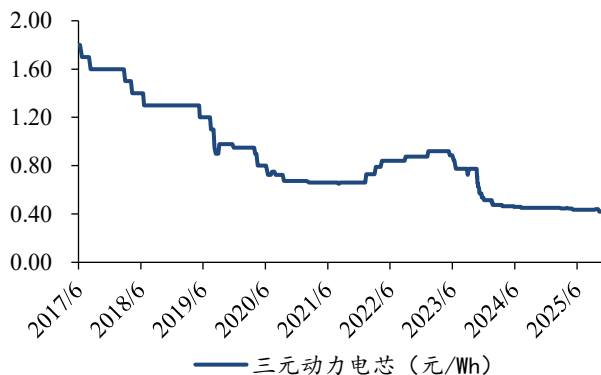
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

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：镍盐价格环比持平



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：小鹏四大 AI 产品全面商业化

【减产！多晶硅 11 月产量降超 10%！会后价格将如何？】10 月 31 日多家多晶硅企业上海召开相关会议，受枯水期及行业自律影响，11 月国内多晶硅预期产量 12.01 万吨，环比 10 月降 10.4%，全球产量约 12.58 万吨；四川和云南两地减产接近 1.7 万吨，内蒙复产叠加其他地区变动，整体产量变动约 1.4 万吨。目前多晶硅企业库存超 26 万吨，11 月硅

片产量对多晶硅需求量约 10.6 万吨，市场仍供过于求，部分头部企业暂无调价计划，价格暂稳，后续随着产能出清推进，价格或有上调可能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZiqWUMkbiHk7n2QLpKEHBA>

【10 月磷酸铁锂产量 39.97 万吨 环增 11.5%】10 月份磷酸铁锂统计产量 39.97 万吨，环比增长 11.5% 或 4.13 万吨，产销创新高；当月可利用产能 631.9 万吨 / 年，环比增加 46.4 万吨 / 年，产能利用率 75.9%，环比增长 2.5 个百分点且处于紧缺状态；受旺季行情、原料涨价（铁源磷源高位持稳、碳酸锂底部反弹）、加工费上调（三代半、四代品谈价顺畅）影响，电池厂囤货需求旺盛，头部前十家企业几乎全部满产，前期闲置产能企业逐渐重启，市场上代加工、转移代加工现象增加，产 - 销混乱；价格上，三代半、四代品因供不应求缺货上涨且落地较多，三代品和二代品因有闲置产能补充涨价进展慢，短期主流企业产能已打满，预计 11 月产销波动不大，以保供为主。

<https://mp.weixin.qq.com/s/szhVbGid9L5LY4HCcuAHLw>

【越疆发布全球首款家庭智能体，市场反响热烈：首日预约超 5000】越疆发布全球首款家庭智能体机器人 Rover X1，售价 7499 元，其预定优惠券首日全渠道领取量突破 5000 份，覆盖 B 端、个人消费者及科研教育多类用户，预计 1-2 个月内发货；在机器狗市场存在数十万美元工业级设备与功能有限“电子宠物”两极分化的背景下，拥有十年机器人领域技术积淀的越疆，凭借双视觉跟踪系统、全地形轮腿结构、自研开放平台三大技术革新，让 Rover X1 突破消费级机器狗功能性与价格难以兼得的困境，既能在户外探险中托举相机或云台、携带装备，在家庭安防中执行夜间巡逻与陌生区域侦测，又能作为编程教育平台支持图形化与代码两种编程模式，还能提供书包护送、衣物递送、语音互动等情感陪伴服务，以 7499 元的亲民售价降低家庭智能体入门门槛，推动具身智能从工厂车间走向家庭空间，开启家庭智能体时代。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TjsrufUnXgL0wX1wj9d6pw>

【工信部：研究出台“人工智能+制造”专项行动实施意见】11 月 3 日，工信部部长李乐成发文称，工信部将推动人工智能与制造业“双向赋能”，研究出台“人工智能+制造”专项行动实施意见，发布制造业企业人工智能应用指南。当前我国人工智能居全球第一梯队，2024 年核心产业规模超 9000 亿元，企业超 5000 家，国家级专精特新“小巨人”超 400 家；多地建成万卡智算集群，截至今年 6 月高质量数据集超 3.5 万个、总量超 400PB。后续还将攻坚核心技术、推进 AI 终端迭代、培育企业、优化环境、强化安全治理，赋能新型工业化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TkavwrJXnILp8TVzZdcHtA>

【锁定未来三年！宁德时代拟向嘉元科技采购不低于 62.6 万吨电池材料】2025 年 11 月 5 日晚，嘉元科技（688388）公告与宁德时代（300750）在宁德市签订《框架协议》，约定 2026-2028 年宁德时代计划向嘉元科技采购不低于 62.6 万吨电池负极集流体材料，嘉元科技需优先保障供应并提供有竞争力价格（按当前主流铜箔 10.6 万元/吨含税均价推算，对应产值约 660 亿元，占宁德时代同期同类材料需求比例约 25%）；协议明确宁德时代将嘉元科技列为铜箔产品及双方共研的新型电池用负极集流体材料（含固态电池用铜箔）的优选供应商，具体合作需另行签协议，且可协商调整合作内容。此外，嘉元科技主营高性能电解铜箔（含锂电、电子电路铜箔），2025 年上半年电解铜箔年产能超 13 万吨，2025 年前三季度营

收 65 亿元、归母净利润 4087 万元（较 2024 年前三季度扭亏），其锂电铜箔覆盖多系列产品，海外客户加工费高于国内 50%，此次合作将助力双方多层面深度协同，提升嘉元科技行业竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/0JxN0IY46TQ_HcC0iY_dcg

【特斯拉与三星 SDI 达成 30GWh 储能大单！中国企业如何应对？】2025 年 11 月 4 日，特斯拉与三星 SDI 接近达成价值超 3 万亿韩元（约 21 亿美元）的 30GWh 储能电池供应协议（三年内每年供应 10GWh 磷酸铁锂电池，大概率在三星 SDI 与 Stellantis 的美国印第安纳州合资工厂生产），加上此前 7 月与 LG 新能源签订的 43 亿美元储能大单，标志着特斯拉为规避美国对中国电池高额关税、推进供应链多元化，正将储能电池供应链从中国转移至美国；美国储能市场预计 2025-2030 年安装容量从 49.5GW 增至 131.8GW（年复合增长率 21.6%），韩国厂商借地理与本土产能优势抢占份额，而中国企业凭借技术成熟度（如宁德时代麒麟电池）和成本控制优势，通过赴美建厂（如海辰储能美国 10GWh 工厂）、合作拓展市场（如精控能源与 LionPower 合作）、开拓多区域市场（欧美亚太）应对，且中企海外锂电池产能 2030 年预计超 300GWh，全球储能供应链重塑尚未终结。

<https://mp.weixin.qq.com/s/01wrIKEWloyGSQeJDM14nw>

【AI 开始赚钱养家？小鹏四大 AI 产品全面商业化】2025 年 11 月 5 日小鹏 2025 科技日中，何小鹏发布四大 AI 产品商业化计划：①第二代 VLA 智驾（创新架构，投入 3 万卡算力、训练量近 1 亿 clips，2026 年 Q1 向 Ultra 车型全量推送，大众为首发客户且图灵 AI 芯片获其定点）；②Robotaxi（2026 年推 3 款车型并启动试运营，搭 4 颗图灵 AI 芯片、算力 3000TOPS，与高德合作生态）；③全新一代 IRON 人形机器人（82 个自由度、搭 3 颗图灵 AI 芯片，2026 年底规模量产，主攻“三导”场景，宝钢为生态伙伴）；④低空出行产品（全倾转混电飞行汽车 A868 进入飞行验证，个人用“陆地航母”2026 年大规模量产，已获超 7000 台订单，工厂试产下线首台），小鹏定位“物理 AI 世界的出行探索者”，聚焦出行与 AI 融合。

https://mp.weixin.qq.com/s/ZWUq_Sh78sNMj3-rQ4RIJA

【会走猫步！小鹏发布新一代人形机器人 IRON：用上全固态电池】2025 年 11 月 5 日第七届小鹏科技日，小鹏发布全新一代人形机器人 IRON，其以“极致拟人”为核心特点，拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤及头部 3D 曲面显示，灵巧手采用行业最小“谐波关节”（22 个自由度），搭载 3 颗图灵 AI 芯片（算力 2250TOPS）与行业首发全固态电池（重量降 30%、电量升 30%，250° C 高温 1 小时不失控等），还集成小鹏自研物理世界大模型（融合 VLT、VLA、VLM 能力）及隐私保护机制；该机器人将优先进入商业场景（博物馆、4S 店、商场）服务，并与宝钢合作探索工业巡检场景，同时开放 SDK 共建应用生态。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nrvZynralFjvu2RS3CJP4Q>

【小鹏女机器人里藏了一个真人？何小鹏回应】2025 年 11 月 6 日，小鹏汽车董事长何小鹏通过一镜到底无剪辑视频回应网友对“小鹏全新一代 IRON 机器人内藏真人”的质疑，视频中展示机器人背部晶格肌肉、控制器等内部构造及耳朵位置麦克风阵列、手部谐波关节等细节；该机器人具备仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤（支持身材定制），应用全固态电池，商业化上优先服务导览、导购、导流等商业场景，与宝钢合作探索工业巡检场景，目标 2026 年底实现规模量产高阶人形机器人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Fboj16LTG8z30uFSkluuvg>

【详细梳理：特斯拉人形机器人 Optimus 10 次进展更新和迭代史】特斯拉人形机器人 Optimus 自 2021 年 8 月至 2024 年 10 月的 10 次关键迭代进展，核心里程碑包括 2021 年 8 月首次发布概念（定位“友好型”机器人，身高 173cm、体重 57kg）、2022 年 10 月展示首个工作原型（“BumbleC”，实现基础行走与物品搬运）、2023 年 12 月发布 Gen2（运动能力接近人类，支持跑步、上下楼梯）、2024 年 1-2 月掌握折叠衣物等精细家庭任务、2024 年 5 月实现工业场景电池分拣、2024 年 10 月在 WeRobot 活动及 X 平台展示复杂任务执行（协作搬运、非平坦地形行走）；技术上依托特斯拉 Autopilot 视觉算法与 Dojo 超级计算机训练，硬件采用模块化设计，目标单台成本控制在 2 万美元左右，应用场景从工业自动化（物料搬运、组装）逐步拓展至家庭辅助，最终实现大规模量产以解放人类劳动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DQae79MZzzTGeJJPSg1s9Q>

【“十五五”能源发展规划实施路径官宣】2025 年 10 月 31 日国家能源局举行新闻发布会，明确新一轮 NDC 目标（2035 年非化石能源占比超 30%、风光总装机力争达 36 亿千瓦），截至 2025 年 9 月底我国风光总装机已突破 17 亿千瓦，未来 10 年每年需新增约 2 亿千瓦风光装机；同时公布“十五五”能源发展规划五大重点任务（扩大新能源供给、推动新能源集成发展、拓展新能源非电利用、提升新能源消费水平、完善市场和价格机制），并披露 2025 年前 8 个月全国能源重点项目完成投资额 1.97 万亿元（同比增长 18.2%），投资呈现核电 / 电网 / 新型储能 / 煤电拉动增长、风电等领域快速增长、太阳能发电等领域稳步增长三大特点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9ufiiPo7mx5wGbZ9qK1Sug>

【国家能源局官方解读光伏新增装机、负电价、消纳话题】2025 年国家能源局第四季度新闻发布会披露，前三季度全国可再生能源新增装机 3.10 亿千瓦（同比增长 47.7%），其中光伏新增并网 2.40 亿千瓦（集中式 1.12 亿千瓦、分布式 1.28 亿千瓦），光伏累计发电量 9163 亿千瓦时（同比增长 44.1%），光伏发电利用率 94.7%；针对“负电价”，明确其短时出现可激励调峰与储能投资，长期出现需优化系统调节能力，且当前对电厂总体收益影响有限；在风光消纳上，提出以规划引领、专项行动支撑、政策措施保障三大方向；同时，前 8 个月太阳能发电重点项目投资同比增长 17.5%（分布式光伏超 40%），光热发电与源网荷储一体化项目投资推进顺利。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fhtjuq6lQVh8D5Mzqrj-FA>

【习近平：中国建成全球最大的可再生能源体系、最大最完整的新能源产业链】当地时间 2025 年 10 月 31 日下午，国家主席习近平向在韩国庆州举行的亚太经合组织工商领导人峰会发表题为《发挥亚太引领作用共促世界发展繁荣》的书面演讲。习近平主席在书面演讲中指出，中国能够为全球工商界提供宽广创新舞台。中国积极发展未来产业、壮大新兴产业、升级传统产业，创新势能正持续转化为经济动能。中国绿色化、数字化、智能化加快发展，人工智能、量子技术、人形机器人、新能源汽车、生物医药等不断取得新突破，成为全球新技术的“推广场”、“应用场”。事实证明，谁站稳了中国市场，谁就能在日益激烈的国际竞争中占据先机。中国能够为全球工商界提供绿色增长条件。中国协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建成全球最大的可再生能源体系、最大最完整的新能源产业链，新增绿色面积占全球四分之一。中国致力于实现碳达峰碳中和目标，积极开展绿色能源项目合作，支持优质

绿色技术和产品自由流通，为发展中国家提供力所能及的帮助，对推动全球经济绿色低碳转型作出的贡献有目共睹。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8SVueb8wtCxcXNK0p5nKAg>

【下游抢锂潮？宁德时代、中创新航同时出手】2025 年 10 月 31 日，宁德时代与中创新航两大电池巨头同时布局上游锂资源：宁德时代出资 26.35 亿元受让天华新能 1.08 亿股股份（持股 12.95% 成第二大股东，转让价较收盘价折价 19%），中创新航联合华友控股集团参与盛新锂能定增（预计募资不超 32 亿元，发行价 17.06 元 / 股，将成持股 5% 以上股东）；背后动因是全球储能需求爆发（2025 年前三季度全球锂电储能装机超 170GWh，同比增 68%，头部电池厂预计 2026 年出货量增 25% 以上），推动锂价回升（六氟磷酸锂 4 个月涨超 113%），且企业意在通过纵向整合保障供应链安全、布局固态电池技术（天华新能研硫化锂、盛新锂能攻超薄锂带，2026-2027 年固态电池预计规模化生产），机构预测 2025-2028 年全球锂供需将逐步转为紧平衡。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FqqmHLTxeTEfp3SV40W8yg>

【七国集团（G7）发布《核能与聚变能声明》，聚变能跻身核心】2025 年 10 月 31 日，在加拿大多伦多举办的七国集团（G7）能源与环境部长会议上，正式发布《核能与聚变能声明》，明确聚变能作为未来潜在清洁能源，有望在全球能源转型中发挥“变革性作用”；声明提出两大核心方向——一是推动聚变能标准统一与监管协调（加强研发机构合作、推动 IAEA 制定首批设施安全标准等），二是鼓励私人资本与公众参与（优化投融资环境、加强公众科普），同时强调核能发展需坚守安全、安保与防扩散最高标准，当前全球聚变能正从“科学探索”迈向“治理与部署准备”阶段，未来十年将是其从实验室走向电网的关键窗口期，韩国与乌克兰已 endorse 该声明。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rMt69oSBmB1MvXPdQ0R2KQ>

【ITER 官媒综述：多国聚变规划密集出炉】2025 年 11 月，ITER 机构综述多国核聚变规划，全球多国聚焦商业化技术瓶颈、监管框架与公私合作。中国“十五五”规划布局核聚变，组建中国聚变能源有限公司，CFETR 连接 ITER 与商业电站。欧盟将发布新战略，此前有多份相关文件。印度分四阶段发展，含建 FEST 测试装置等。日本更新战略，商业化提前至 2030 年代，提五大举措。韩国拟 2035 年前掌握八大关键技术。俄罗斯推进“U3 联邦项目”至 2030 年。美国发布路线图，力争 2030 年代中期商业化，SCSP 呼吁投至少 100 亿美元，警示 2025-2028 年关键窗口期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zSUfv5nHuvPtL610yD26YA>

【2025 年前三季度全球储能电池出货 428Gwh，同比增长 90.7%】2025 年 1-9 月，全球储能电池出货 428Gwh，同比增长 90.7%。企业方面，宁德时代出货超 100Gwh 居首，海辰储能、亿纬锂能等企业出货超 30GWh，其余企业在 30GWh 以下。市场结构上，源网侧占比 79.2%，工商业 9.4%，户储 & 便携式 9.1%，基站 & UPS 备电 2.3%。源网侧受益于国内容量补偿电价政策及海外风光配储需求，314Ah 电芯供不应求；工商业受大型高耗能企业及零碳园区政策带动，海外矿区、油田等新场景增量明显；户储 & 便携式得益于欧洲、澳洲补贴，100Ah 电芯紧缺；备电需求有所放缓但未来潜力较大。四季度行业高景气，314Ah 和 100Ah 电芯供应紧缺，中美关税战缓和及中国企业在澳洲获大量订单为明年海外市场铺垫。

https://mp.weixin.qq.com/s/mBX9abM1_rKtALrGCqGFxQ

【GGII：2025 年前三季度国内动力电池装机量 TOP10】2025 年前三季度，国内新能源汽车销售约 929.3 万辆，同比增长 25%，带动动力电池装机量约 481.0GWh，同比增长 39%。动力电池装机量 TOP10 企业合计约 455.8GWh，占总装机量的 94.8%，市场集中度同比下降 1.6 个百分点。其中，宁德时代装机量 210.52GWh，比亚迪 113.42GWh，中创新航 34.03GWh，国轩高科 24.67GWh，亿纬锂能 18.87GWh，欣旺达 15.40GWh，蜂巢能源 12.70GWh，瑞浦兰钧 9.61GWh，正力新能 9.46GWh，LGES7.08GWh。十家企业同比增速均超 27%，国轩高科、亿纬锂能、欣旺达、瑞浦兰钧、正力新能五家增速超 50%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/U9e3qLpnUZIRTCuSnhyHAW>

【特斯拉官宣！第三代人形机器人生产线将于 2026 年建成投产，预计每台成本将控制在 2 万美元以内！】2025 年 11 月，特斯拉宣布人形机器人试生产线已运行，第三代生产线 2026 年投产，每台成本预计 2 万美元内。同期股东批准马斯克 1 万亿美元薪酬计划，超 75% 股东支持，该计划要求其 10 年内实现交付 2000 万辆汽车、运营 100 万辆 Robotaxi、销售 100 万台机器人、核心利润 4000 亿美元，且特斯拉股价需从约 1.5 万亿美元涨至 8.5 万亿美元，马斯克 7 年半内不得售股。马斯克还透露 Roadster 2 于 2026 年 4 月 1 日发布，12 - 18 个月内量产，特斯拉或建芯片厂并可能与英特尔合作。截至 11 月 6 日，特斯拉收盘报 445.91 美元，跌 3.50%，盘后一度涨超 3%。人形机器人领域技术与商业化并行，未来拼交付，大摩预计 2050 年全球市场规模达 5 万亿美元，中国是最大市场，四年产业规模翻倍，中国信通院预计 2045 年后中国在用人形机器人超 1 亿台，整机市场规模 10 万亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7UxjXF9PgmGceqaYTseXBQ>

【重磅！国家发改委、能源局发文：促进新能源消纳与调控！】2025 年 10 月 29 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》（发改能源〔2025〕1360 号），并于 2025 年 11 月 10 日通过“风电头条”公众号等平台公开；文件以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，围绕“四个革命、一个合作”能源安全新战略，明确 2030 年需建立协同高效的多层次新能源消纳调控体系、满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求，2035 年基本建成适配高比例新能源的新型电力系统；同时从分类引导新能源开发（含“沙戈荒”基地、水风光基地、海上风电等）、创新消纳新模式（产业融合、源网荷储一体化等）、增强新型电力系统适配能力、完善电力市场体系、强化技术创新、落实保障措施六大维度，提出具体举措，助力实现碳达峰及国家自主贡献目标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DG83apllrdSu9NvfGddLWA>

【国务院副总理丁薛祥：确保 2030 年前碳达峰目标如期实现】2025 年 11 月 10 日中国有色金属工业协会硅业分会转发了 11 月 4 日《人民日报》刊发的中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥署名文章《“十五五”时期经济社会发展的主要目标》，文章以党的二十届四中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（简称《建议》）为纲领，阐述了“十五五”时期（作为 2035 年基本实现社会主义现代化的关键阶段）的三大核心内容：一是确定战略要求（基于“十四五”预计 2025 年 GDP 达 140 万亿元的基础、衔接 2035 年目标、应对复杂环境）；二是明确七大经济社会发展主要目标（含高质量发展、科技自立自强、全面深化改革、社会文明提升、人民生活品质提高、美丽中国建设——重点强调确保 2030 年前碳达峰及构建新型能源体系、国家安全屏障巩固）；三是提出四项落实举措（贯彻党的创新理论、坚持党中央领导、发扬斗争精神、钉钉子精神抓落

实），旨在团结动员全国力量推进中国式现代化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/F4Wj5tKRzcis27YxjtAigg>

【两部门：大力推进储能建设，健全容量电价机制，推动新能源配储一体化曲线调用挖掘调节潜力，支持分布式储能参与市场】2025 年 10 月 29 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》（发改能源〔2025〕1360 号），并于 11 月 10 日公开；文件以“四个革命、一个合作”能源安全新战略为指导，明确 2030 年需建立协同高效的多层次新能源消纳调控体系、满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求，2035 年基本建成适配高比例新能源的新型电力系统；重点围绕分类引导新能源开发

（“沙戈荒”基地、水风光基地、海上风电等）、创新消纳新模式（源网荷储一体化、绿电直连等）、增强电力系统适配能力（大力推进新型储能建设、挖掘新能源配储调节潜力）、完善电力市场体系（健全储能等调节性资源容量电价机制、支持分布式储能参与市场）、强化技术创新、落实保障措施六大维度提出举措，最终支撑新型能源体系建设、碳达峰目标及国家自主贡献目标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aidTDMtHv7m4vqWxzR6pjA>

【需求激增、宁德时代紧急备货，材料供应链迎新一轮红利】2025 年 11 月，宁德时代因锂电行业需求激增（Top20 电池厂 10 月环比增产超 20%、开工率逼近 90%，2025 年一季度预计“淡季不淡”），紧急通过“产能绑定+技术联合开发”模式备货供应链：与嘉元科技签订协议，锁定未来三年铜箔最低产能 62.4 万吨并联合研发新型负极集流体（含固态电池用铜箔）；同时在锂盐（战略入股天华新能锁定 16.5 万吨氢氧化锂）、磷酸铁锂正极（控股江西升华、与龙蟠科技/万润新能签长单）、负极材料（与凯金新能源/方大炭素合作）领域密集布局，既保障当前供应链安全，也为下一代电池技术（无负极金属电池、全固态电池）突破铺路；此外，2025（第十五届）高工锂电年会将于 11 月 18-20 日在深圳举办，聚焦电池材料创新、供应链新生态等议题，宁德时代董事长曾毓群将发表演讲。

https://mp.weixin.qq.com/s/o4yUobz74uS_1VfnWhwizg

【海博/赣锋/宁德/中天领跑 10 月储能中标，构网型崛起推高 4h 系统均价】2025 年 10 月，据 CESA 储能应用分会产业数据库统计，国内储能新增招标总规模达 18.04GW/56.14GWh（其中 EPC/PC、系统、电芯类招标 12.7GW/38.7GWh，同比增 85%），采招落地总规模 10.5GW/30.8GWh（同比增 184%）；落地省份以新疆、山东、宁夏、内蒙古（均超 3GWh）为主，海博思创、赣锋锂电、宁德时代、中天储能为储能系统中标领跑企业（海博思创中标 500MW/3000MWh 居首，赣锋锂电等超 1GWh）；价格方面，4h 磷酸铁锂电池储能系统中标加权均价环比上涨 23.23%（因构网型项目增多），大储 EPC/PC 中标加权均价环比下降 9.49%，同时钛酸锂、超级电容、液流电池等非磷酸铁锂储能技术也有明确中标价格（如水系有机液流电池 8.5 元/Wh）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v48qg02rbXWTeWURF00URw>

【11.11：硅片企业 11 月减产计划启动】2025 年 11 月 11 日消息，光伏产业链多环节有变动：N 型 183 硅片均价 1.28 元 / 片（跌 0.04 元 / 片）、210mm 硅片均价 1.63 元 / 片（跌 0.07 元 / 片），11 月硅片排产环比降 3-4GW；11 月全球电池片排产约 59GW（环比降 1.0%），上游库存约 6GW（年同比增 193.4%），Topcon183N 电池片 0.30-0.31 元 / W、HJT30% 银包铜电池片 0.36-0.38 元 / W；EVA 光伏料 9700-10200 元 / 吨、POE

光伏料 10000-13000 元 / 吨，11 月 EVA 光伏料排产环比跌 19.09%、胶膜排产环比升 9.11%；N 型多晶硅复投料均价 52.20 元 / 千克，3.2mm 单层镀膜光伏玻璃 19.50-20.50 元 / 平方米，20kw 并网逆变器 0.18-0.20 元 / 瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6zq5t8i30myEDIfMemkzIQ>

【从六氟磷酸锂到 VC、LiFSI：电解液涨价链条加速传导】2025 年 11 月消息，锂电电解液原材料涨价链条加速传导，电池级 VC 自 9 月起两个月涨幅近 30%，11 月 10 日突破 6.6 万元 / 吨（部分报价超 7 万元 / 吨），六氟磷酸锂从 9 月中旬 5.5 万元 / 吨飙升至 12 万元 / 吨（涨幅逾 114%），LiFSI 成交价约 10 万 - 11 万元 / 吨（较前期涨两万多），电解液溶剂端仅涨约 5%。VC 2024 年需求超 7 万吨、有效产能约 8 万吨，三元电池添加比例 1% - 2%、储能型磷酸铁锂达 4% - 6%，新建产线需 12 个月；相关企业中，华盛锂电推进年产 6 万吨 VC 项目，海科新源明年 VC 产能预计 1.5 万吨，天赐材料六氟磷酸锂与 LiFSI 自供比例分别为 90% 与 80%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v20p-nXP0kWii-SxuVligw>

【特斯拉准备扩建得州超级工厂，拟年产 1000 万台 Optimus 人形机器人】2025 年 11 月消息，特斯拉正筹备扩建得克萨斯超级工厂，新建 Optimus 人形机器人专用量产设施，该项目已进入土地平整和清理阶段，计划 2027 年投入运营，目标年产能 1000 万台；目前特斯拉已在加州弗里蒙特工厂设立试点生产线，用于 Optimus 样机的组装、技术验证和迭代优化，该工厂规划年产能 100 万台；马斯克曾公开表示未来可能会有数百亿台 Optimus 机器人，且强调安全至关重要，特斯拉计划为机器人集成多重安全机制，其 Optimus 量产计划或将重塑全球机器人市场竞争格局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SY72lkQksEhiP47GuBW1qw>

【智元机器人、蚂蚁集团等成立未来科技公司】2025 年 11 月 10 日，注册资本 2000 万元的杭州传智未来科技有限公司成立，经营范围包含人工智能基础软件开发、人工智能应用软件开发、人工智能理论与算法软件开发、智能机器人的研发等，公司由传化智联、智元机器人关联公司智元创新（上海）科技股份有限公司、蚂蚁科技集团股份有限公司全资子公司上海云场企业管理咨询有限公司、浙江人形机器人创新中心有限公司共同持股；蚂蚁集团近年来持续布局具身智能 / 机器人行业，投资了宇树科技、星尘智能等公司，2025 年 2 月开放具身智能人形机器人系统和应用等岗位招聘（招聘主体为上海蚂蚁灵波科技有限公司），2025 年 3 月该子公司在上海浦东举行揭牌仪式，助力当地打造具身智能创新高地和创新产业生态。https://mp.weixin.qq.com/s/QgVbDBYN0rU_fTL5AzfKug

【共创智能出行生态！宁德时代与广汽集团签署 10 年战略合作】2025 年 11 月 11 日，宁德时代与广汽集团在广东番禺正式签署长达 10 年的全面战略合作协议，双方将聚焦智能底盘、换电生态等前沿领域联合研发，推进磐石底盘技术在广汽传祺车型上的搭载应用，同时深化电池租赁、联合建站等业务合作以推进巧克力换电生态发展，此前双方已联合打造出埃安 RT、埃安 Y、昊铂 HL、传祺向往 S9 等多款畅销车型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vNQhDTqtHt3TT6lBNLrwJA>

【重磅！国家能源局：优化“沙戈荒”新能源基地储能配置比例，鼓励新能源与配建储能一体化调用！】国家能源局于 2025 年 10 月 31 日印发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》（国能发新能〔2025〕93 号），针对“双碳”战略下我国新能源装机规模历史性超

过火电后，系统消纳压力加大、国土空间要素保障难度增加的问题，提出以“系统融合、一体开发”“技术创新、产业协同”“场景拓维、多元利用”为原则，从新能源多维度一体化开发（含优化“沙戈荒”基地储能配置、推进水风光一体化等）、新能源与多产业协同（含高载能产业转移、传统产业配储能等）、新能源多元化非电利用（含风光氢储、绿色氢氨醇基地等）三大核心方向推进工作，并强化组织保障，目标到 2030 年使集成融合发展成为新能源发展的重要方式，显著提升新能源可靠替代水平与市场竞争力，支撑经济社会全面绿色转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eAgSR-hS74UU0ceBo6kFMQ>

【国家能源局：转变新能源模式，集成融合发展！】国家能源局于 2025 年 10 月 31 日制发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》（国能发新能〔2025〕93 号），并于 2025 年 11 月 12 日对外发布，该意见与发改委《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》互为支撑，核心是推动新能源从“量增长”转向“质的发展”，通过 14 项关键举措转变新能源开发、建设和运行模式；明确到 2030 年，集成融合发展成为新能源发展重要方式，显著提升其可靠替代水平与市场竞争力，覆盖新能源多品种互补开发、空间集约利用、与产业协同（含“以绿制绿”）、多元化非电利用（风光氢储、氢氨醇基地等）及组织保障等维度，支撑“双碳”战略与经济社会绿色转型。

https://mp.weixin.qq.com/s/_T9qG5QAdeIbMSqExTV9Q

【曾毓群：推动新能源产业加速迈入「全域增量时代」】2025 年 11 月 12 日，宁德时代曾毓群博士在 2025 世界动力电池大会发表演讲，提出推动新能源产业加速迈入「全域增量时代」；演讲回顾了《巴黎协定》签署十年间中国新能源产业的成长——前三季度「新三样」出口超 9000 亿元（锂电池占近 4000 亿元），宁德时代贡献其中 120GWh 锂电池出口（占近六成），并通过十年超 800 亿人民币研发投入、累计近 5 万项专利实现技术突破（如第五代磷酸铁锂电池、“钠新”钠离子电池等）；同时从技术突破、场景拓展（海陆空绿色交通）、模式创新（巧克力换电联盟）、零碳生态（99.6%镍钴锰回收率）四个维度推进产业增量，最终呼吁携手共创零碳未来。

<https://mp.weixin.qq.com/s/i30v1EAikmeZszpMg5LJNA>

【磷酸铁锂“火力全开”】2025 年下半年以来，受储能需求集中释放（AI 数据中心、工商业储能及海外项目落地）带动，磷酸铁锂产业链开工率从年中约 50%大幅提升至 80%以上，11 月部分头部企业达 100%甚至 110%，全年平均开工率约 80%；2025 年行业出货量有望超 400 万吨（2024 年约 250 万吨），年底产能预计 530-550 万吨（有效产能约 400 万吨，含 20%落后产能），但行业受成本分化（老旧产线与新建产线成本差超 2000 元/吨）和原料涨价（磷酸、硫酸亚铁等价格上行）影响，磷酸铁价格涨至约 1.05 万元/吨（高品质达 1.1 万元/吨），多数企业仍亏损；短期价格受成本支撑小幅上行，中期行业分化加剧（低效产能出清），同时 2025（第十五届）高工锂电年会将于 11 月 18-20 日在深圳举办，聚焦产业链趋势与固态电池等新技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1VGwx2qUQfYe7C8aSyDBCQ>

【比亚迪电池技术信息图官宣！固态电池整体布局详解】2025 年 11 月，比亚迪弗迪电池官宣固态电池技术布局，以固态电解质为核心搭配多元正负极及隔膜形成闭环，初始应用于 3C 消费电子等三大领域，车辆应用计划 2027 年小批量装车、2030 年推广至 4 万台、

2033 年 12 万台装机；重庆璧山基地规划 100GWh 产能（2026 年首期 20GWh 投产），深圳 20GWh 中试线同年落地；2024 年下线 60Ah 样品，2025 年中试成本降至 1200 元 /kWh（较 2023 年降 33%），通过工艺优化及材料替代，2027 年有望压降至 500 元 /kWh，相关信息同步于 2025 年 11 月上海金属周。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XM5LVNt30G6eDG67CFxtRg>

【曾毓群：宁德时代在全固态电池研究及产业化进度上处于全球前列】2025 年 11 月 12-15 日宜宾世界动力电池大会聚焦全固态电池产业化，宁德时代进度居全球前列，计划 2027 年小试产、2030 年量产，锁定 62.6 万吨负极集流体材料供应；万钢指出全固态电池处中试阶段，面临三大瓶颈且成本为液态电池 3-5 倍；东风汽车 350Wh/kg 固态电池零下 30℃ 能量保持率超 72%，0.2GWh 中试线已投用，2026 年 9 月量产助力续航 1000 公里；宜宾即将投用首条硫化物全固态电池试制线，相关硅碳负极材料售价仅为同类 4-5 成，当地已投产多条电芯生产线（宁德时代宜宾产能达 210GWh），并揭牌配备 1.5 万个测试通道的电池智能测试验证中心。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vosuZgZPYkyR7LHJKDDwzA>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：天赐材料与中创新航签订保供框架协议

天赐材料

广州天赐高新材料股份有限公司于 2025 年 11 月 6 日与中创新航科技集团股份有限公司签订《2026-2028 年保供框架协议》，约定 2026-2028 年度向中创新航供应预计总量 72.5 万吨的电解液产品，具体采购量、单价等以双方确认的《采购订单》为准，该协议自双方签字盖章之日起生效，无需提交公司董事会、股东会审议，不构成关联交易及重大资产重组；中创新航信用状况良好、具备履约能力且与公司无关联关系，协议的签订有利于双方长期合作及行业上下游供需联动，若充分履行将对公司 2026-2028 年度经营业绩、持续盈利能力和市场占有率提升产生积极影响，且不影响公司业务独立性，但协议履行存在因实际采购情况不确定及行业政策、市场环境、不可抗力等因素导致的业绩影响不确定及协议无法如期或全部履行的风险；此外，公司近三年披露的与瑞浦兰钧、楚能新能源、宁德时代等的框架协议目前均正常履行，协议签订前三个月内公司控股股东、持股 5%以上股东及董监高持股未变动，且暂无未来三个月减持计划，公司董事会全体成员保证信息披露真实、准确、完整。

广州天赐高新材料股份有限公司全资子公司九江天赐于 2025 年 11 月 6 日与合肥国轩高科动力能源有限公司签订《年度采购合同》，约定 2026-2028 年度国轩高科向九江天赐采购预计总量 87 万吨的电解液产品，具体采购细节以双方确认的《采购订单》为准，协议自签署盖章之日起生效，该事项无需提交公司董事会、股东会审议，不构成关联交易及重大资产重组；国轩高科信用良好、履约能力较强且与公司无关联关系，协议签订利于双方长期合作及行业上下游供需联动，若充分履行将对公司 2026-2028 年经营业绩、盈利能力和市场占有率

率产生积极影响且不影响业务独立性，但存在因实际采购情况不确定及行业政策、市场环境、不可抗力等因素导致的业绩影响不确定及协议无法如期或全部履行的风险；此外，公司近三年与瑞浦兰钧、楚能新能源、宁德时代等的相关框架协议均正常履行，协议签订前三个月内公司控股股东、持股 5%以上股东及董监高持股未变动，且暂无未来三个月减持计划，公司董事会全体成员保证信息披露真实、准确、完整。

广州天赐高新材料股份有限公司（证券代码 002709）公告提前赎回“天赐转债”（转债代码 127073），该转债于 2022 年经证监会核准发行 3410.5 万张，每张面值 100 元，实际募集资金净额 33.9507945282 亿元，2022 年 10 月 27 日在深交所挂牌交易，转股期至 2027 年 9 月 22 日；转股价格历经多次调整，2025 年 5 月 22 日起调整为 28.50 元 / 股，2025 年 9 月 29 日至 11 月 11 日公司股票已有 15 个交易日收盘价不低于该转股价格的 130%，触发赎回条款；赎回价格为 100.29 元 / 张（含息、含税），赎回登记日为 2025 年 12 月，2025 年 11 月 28 日起停止交易，2025 年 12 月 3 日为赎回日且当日起停止转股，赎回款预计于 2025 年 12 月 10 日到达持有人资金账户，赎回完成后转债将摘牌。

多氟多

多氟多（证券代码：002407）子公司多氟多硼基（山东）新材料科技有限公司经中广核子公司苏州热工研究院现场审核后，正式获得硼同位素产品订单并开始交付；该产品多氟多于 2017 年启动研究、2023 年 9 月实现自主分离，应用于原子能工业、生命健康等多领域，公司已建成 100 吨/年产线，未来将按需释放新增产能，不过目前该产品收入占比低、对当期业绩影响较小，后续发展与销售受宏观经济、行业政策等因素影响存在不确定性，公司董事会提醒投资者理性投资。

嘉元科技

广东嘉元科技股份有限公司（证券代码：688388，证券简称：嘉元科技；转债代码：118000，转债简称：嘉元转债）于 2025 年 11 月 4 日与宁德时代新能源科技股份有限公司（法定代表人曾毓群，注册资本 440339.4911 万元，注册地址福建省宁德市蕉城区漳湾镇新港路 2 号，经营范围含锂离子电池等研发生产销售）签订《合作框架协议》，双方无关联关系且宁德时代履约能力较强，协议无需提交公司董事会及股东会审议；协议约定宁德时代将嘉元科技列为铜箔产品及双方共同研发的新型电池用负极集流体材料（含固态电池用铜箔）的优选供应商，2026-2028 年计划采购对应产能合计 62.6 万吨（各年度分别为 15.7 万吨、20.4 万吨、26.5 万吨），具体合作需另行签署相关协议，协议预计不影响公司本年度业绩，未来对业绩的影响取决于后续具体合作实施情况，此次合作利于双方实现技术研发、市场拓展等多层面深度协同，提升嘉元科技行业竞争力，但因协议为指导性文件，具体项目合作需进一步签订协议，存在一定投资风险，公司提醒投资者理性决策。

尚太科技

2025 年 11 月 11 日，尚太科技发布公告称，公司董事会已审议通过年产 20 万吨锂离子电池负极材料项目相关议案，拟与山西转型综合改革示范区管理委员

会合作，在该示范区内新设项目公司，以自有或自筹资金投资约 40.7 亿元建设该项目，项目占地约 955 亩，涵盖负极材料一体化工序及配套设施，取得建设用地后 14 个月内计划投产；此次投资旨在响应新能源行业需求、扩充优质产能、深化客户合作并巩固行业优势，长远利于公司发展，但该事项尚需股东会批准，且面临项目报批、资金保障、市场变化等多项不确定性风险。

海博思创

北京海博思创科技股份有限公司（证券代码：688411，证券简称：海博思创）与宁德时代新能源科技股份有限公司于 2025 年 11 月 12 日在福建省宁德市签订《战略合作协议》，合作期限为 2026 年 1 月 1 日至 2035 年 12 月 31 日；协议约定合作期内双方每年度末（12 月 1 日前）滚动更新未来三年合作目标并签署备忘录，其中 2026 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日海博思创采购电量累计不低于 200GWh，宁德时代确保按需求量供应且给予同等市场条件下优先供应与有竞争力价格，双方还将探索储能项目产业基金、供应链协同等创新合作；该协议为意向性约定，不构成强制法律约束，不影响 2025 年度经营业绩，未来业绩影响需视具体项目推进情况，同时提示 2026 年 1 月 27 日公司部分 5%以上股东股份将解除限售的风险。

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。