

电力设备行业跟踪周报

储能全球开花需求旺盛，AIDC 和人形加速 增持（维持）

2025 年 12 月 14 日

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 10103 上涨 1.19%，表现强于大盘。核电涨 6.87%，发电设备涨 3.16%，风电涨 1.92%，电气设备涨 1.19%，新能源汽车跌 0.29%，光伏跌 0.59%，锂电池跌 1.18%。涨幅前五为迈为股份、通光线缆、中超控股、中利集团、晓程科技；跌幅前五为道明光学、天际股份、亿华通、亿利达、英搏尔。

■ 行业层面：储能：四川绿电直连实施细则：不含存量电源，储能同步投产，可与项目整体参与电力市场。2025 年 11 月巴西公布第 15.269 号法律，首次为储能建立系统性法律框架，将储能纳入独立能源活动，由 ANEEL 监管，并纳入 26-30 年 REIDI 基础设施优惠体系，电池储能系统及其组件的进口关税可降至零。25Q3 澳大利亚大储新增并网 3 个储能项目，合计 0.54GW/1.8GWh，创历史新高。澳大利亚计划将户储补贴总额追加至 72 亿澳元，并引入“容量分级补贴”机制，新规预计 2026 年 5 月生效。海辰储能发布 1300Ah 电芯及系统产品。人形机器人：上海虹桥商务区打造智能机器人协同创新中心；机器人彻底摆脱遥控器，全国首个全自主无人化展厅亮相；星生智能推出端到端 VLA 模型；云迹科技上市出海，解锁智能机器人全球新赛道。电动车：中汽协：11 月电动车 182 万辆，同环比 21%/6%，电动化率 53%，环比+1%，1-11 月累计 1473 万辆，同比+31%；11 月电动车出口 30 万辆，同环比+261%/17%，累计 228 万辆，同比+100%；乘联会：11 月电动乘用车零售 132 万辆，同环比+4%/+3%，电动化率 59%，1-11 月累计增长 19%；11 月动力电池产量 176GWh，同环比 49%/3%，铁锂占比 79%；11 月宁德时代装机份额 43.7%，累计占比 42.9%；万华化学年产 65 万吨磷酸铁锂项目落地莱州；Liontown 将向天华新能供应 15 万吨锂精矿；莫桑比克耗资逾 1 亿美元的石墨新工厂即将建成，石墨产能约 20 万吨；三星 SDI 签订磷酸铁锂储能大单；海辰储能拿下 150GWh 中车的超级订单；何小鹏谈小鹏汽车押注新一代 VLA 大模型；深蓝 S07 华为版 16 万起，630km 续航+智能驾驶新体验；东风日产 N6 混插轿车上市 10 天订单破万，成年轻家庭新宠；福特烈马新能源 SUV 下线，续航里程 1220km，纯电版 650km；特斯拉中国 11 月销量大增 40%，Model Y/3 现车紧张。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 41.05 万 / 吨，-0.7%；百川金属钴 41.00 万 / 吨，0.0%；镍：上海金属网 12.00 万 / 吨，0.0%；碳酸锂：SMM 工业级 9.20 万 / 吨，+1.3%；SMM 电池级 9.45 万 / 吨，+1.3%；电解液：SMM 磷酸铁锂 3.53 万 / 吨，+2.9%；SMM 三元动力 3.68 万 / 吨，+2.1%；前驱体：SMM 四氧化三钴 35.50 万 / 吨，+2.2%；三元 523 型 10.55 万 / 吨，+0.5%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.95 万 / 吨，+0.8%；三元 811 型 16.70 万 / 吨，+0.6%；三元 622 型 15.30 万 / 吨，+1.3%；负极：百川石油焦 0.32 万 / 吨，0.0%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.64 万 / 吨，0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.62 万 / 吨，0.0%；六氟磷酸锂：DMC 17.30 万 / 吨，+0.3%；百川 16.70 万 / 吨，0.0%；SMM 方形-铁锂 0.366 万 / 吨，+0.3%；圆柱 18650-2500mAh 4.75 元 / 支，0.0%；新能：多晶硅产能整合收购平台已于 12 月 9 日正式成立，名称为光和谦成，注册资本 30 亿，持股比例靠前的股东包括通威、协鑫、东方希望、大全能源、新特能源等共 10 家，后续各方股东将持续增加注册资本以用于产能收购。行业规划保留的硅料产能不会超过 150 万吨。四川机制电价竞价结果公示：光伏 0.373 元/度、风电 0.393 元/度；国家发改委第二轮试点名单公布，鼓励创新光伏治沙。本周硅料 53.00 元 / kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.20 元 / 片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.50 元 / 片，环比 0.00%；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%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 19.00/12.25 元 / 平，环比 -2.56%/-2.00%。风电：本周招标 4.341GW；陆上 4.341GW/海上 0GW；本周周/中标均价：陆风 1393.69/KW，陆风(含塔筒)2246.08/KW，本周招标：5.37GW，同比-19.20%；陆上 5.37GW，同比-12.62%，海上 0GW，同比-100%。25 年招标 122.72GW，同比 13.86%；陆上 112.09GW/海上 10.63GW，同比 6.98%/同比+10.25%。本月开标均价：陆风 1411.14 元 / KW，陆风(含塔筒)1821.06 元 / KW。电网：浙江特高压交流环网工程正式获国家发展和改革委员会批复建设。

■ 公司层面：隆基绿能：发布员工持股计划，考核年度为 2026 年-2028 年，归母净利润分别为扭亏为盈/不低于 30 亿元/不低于 60 亿元；容百科技：拟使用自有资金 3.42 亿元收购贵州新仁 54.9688%股份，并使用自有资金 1.4 亿元增资；宏发股份：截至 2025 年 12 月 12 日，“宏发转债”已完全转股，公司总股本由 14.8 亿股增加至 15.5 亿股，控股股东有格创业持股比例由转股前的 27.35%降至 25.80%；锦浪科技：股票已出现连续三十个交易日中十五个交易日收盘价低于“锦浪转 02”当期转股价格的 85%的情形，已触发“锦浪转 02”转股价格向下修正条款；天奈科技：董事长 TAO ZHENG、控股股东 MEIJIE ZHANG 等拟减持不超过 916.3 万股（占公司总股本比例 2.5%的股份）；天顺风能：发布增发预案，拟募资 19.5 亿元，主要用于长风光能装备制造基地扩建、天顺（射阳）风电海工智造项目（二期）、天顺（阳江）重型风电海工装备制造项目（一期）、阳江港吉树作业区#18 泊位码头工程项目、特种运输船舶购置项目及补充流动资金。

■ 投资策略：储能：国内容量补偿电价逐步出台，大储需求超预期，供应紧张，明年预计 60%+增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，叠加数据中心储能四季度开始爆发，预计明年有望超预期，欧洲、中东等新兴市场大储需求爆发，持续高速增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商需求开始爆发，新兴市场持续增长，我们预计全球储能装机明年 60%以上增长，未来三年复合 30-50%增长，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。锂电&固态：国内 11 月电动车销 182 万辆，同环比 21%/6%，累计 1473 万辆，同比+31%，全年预计增长 30%；欧洲 9 月 11 月欧洲 9 国合计销量 28.7 万辆，同环比 40%/9%，累计增 32%，上修全年增长至 30-35%，26 年预计延续高速增长；同时储能需求再超预期，电池供不应求，12 月排产环比持平略增，明年一季度淡季不淡，预计环比仅个位数下降，龙头指引环比持平。储能需求超预期，价格已上涨 3-5 分/W，材料方面，6F 和 VC 价格已大幅超预期上涨，6F 年内散单预计 20 万，铁锂涨价确定，其余材料 26 年涨价有望跟进，继续全面看好锂电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等。同时材料供需关系好转，预计有不同程度涨价，预计 Q4 开始盈利明显修复，明年反转，碳酸锂供需有望反转，看好天赐、裕能、璞泰来、科达利、高太等价格弹性和优质材料龙头标的，同时看好碳酸锂优质龙头赣锋、中矿、永兴、盛新等。同时固态中试线 2H25 密集落地，继续强推硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。机器人：英伟达近期加码人形本体和大模型，Tesla Gen3 将于明年 Q1 推出，2030 年依然预期 100 万台；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，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、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，SST 有加速趋势，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 年需求总体继续弱复苏，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 8GW+，三年行动计划推进中提升国内海风空间，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%，风机价格涨 3-5%，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机等。光伏：四季度国内终端需求支撑偏弱，排产端小幅下降，政策引导光伏反内卷力度强，硅料成为主要抓手，当前价格依然 50 元/kg+，但硅片、电池片价格回落，组件需求偏弱依旧低位；今年全球光伏装机增速为 15%-2%，欧洲分布式和新兴市场持续需求看好，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 年电网投资增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头思源等。

■ 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、海外大储集成优质龙头、切入 AIDC）、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）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、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）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人部件总成潜力大）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商需求）、四方股份（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、储能海外市场拓展顺利）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、电源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动锂电上量盈利在即）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高速增长）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成

行业走势



相关研究

《储能锂电淡季不淡、AIDC 和人形加速》

2025-12-07

《锂电需求旺盛淡季不淡，AI 储能需求强劲》

2025-11-30

本优势大盈利能力强)、**璞泰来**(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增、固态电池设备&材料领先)、**浙江荣泰**(云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速)、**震裕科技**(结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大)、**金风科技**(风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健)、**优优绿能**(充电桩模块龙头、大力布局 HVDC)、**中矿资源**(碳酸锂优质资源有弹性、铍铷等盈利稳健)、**盛新锂能**(低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大)、**赣锋锂业**(自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模)、**上海洗霸**(全面布局固态、有研合资硫化锂有望领先)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**厦钨新能**(钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大)、**当升科技**(三元正极龙头、固态电解质技术领先)、**华友钴业**(锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**富临精工**(高压实铁锂领先且获宁德时代扩产、机器人布局深厚)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**天奈科技**(碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**艾罗能源**(老客户储龙头、工商储率先起量)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**北特科技**(丝杠头部批量空间大、汽车零部件)、**伟创电气**(变频伺服持续增长、大力布局人形机器人)、**麦格米特**(多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大)、**远航精密**(镍带箔龙头、固态镍基潜力大)、**良信股份**(断路器优质标的,率先切入海外 AIDC 供应链潜力大)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**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)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入)、**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、积极布局人形/AIDC/液冷)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**国德威**(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)、**科华数据**(全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双轮驱动)、**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)、**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)、**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)、**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)、**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)、**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)、**华盛锂电**、**天齐锂业**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**豆能科技**、**永兴材料**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**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:伊戈尔、信捷电气、富特科技、天际股份、多氟多、海辰药业、峰昭科技、英联股份、凌云股份、宏工科技、安科瑞、鸣志电器、科士达、英维克、明阳电气、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、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	391.80	9.67	11.01	13.53	41	36	29	买入
300124.SZ	汇川技术	73.90	1.75	2.02	2.44	42	37	30	买入
002050.SZ	三花智控	45.04	0.69	0.81	0.96	65	56	47	买入
300274.SZ	阳光电源	174.98	4.55	5.32	6.76	38	33	26	买入
688390.SH	固德威	52.02	3.51	1.74	3.71	15	30	14	买入
002594.SZ	比亚迪	97.00	3.30	4.17	5.28	29	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	5.43	0.74	0.13	0.31	7	42	18	买入
002850.SZ	科达利	153.20	4.38	5.05	6.07	35	30	25	买入
300014.SZ	亿纬锂能	71.00	1.93	1.97	2.62	37	36	27	买入
600885.SH	宏发股份	30.42	0.91	1.09	1.29	33	28	24	买入
600312.SH	平高电气	18.37	0.60	0.93	1.19	31	20	15	买入
603659.SH	璞泰来	26.22	0.90	0.82	1.09	29	32	24	买入
002709.SZ	天赐材料	38.23	0.93	0.28	0.76	41	137	50	买入
300763.SZ	锦浪科技	72.09	1.96	3.02	4.16	37	24	17	买入
605117.SH	德业股份	90.90	1.97	3.48	4.64	46	26	20	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.27	2.13	-0.38	0.65	5	-30	17	买入
002865.SZ	钧达股份	40.33	2.78	-1.43	3.46	15	-28	12	买入
300037.SZ	新宙邦	48.02	1.35	1.42	1.93	36	34	25	买入
300769.SZ	德方纳米	43.39	-5.84	-2.54	0.75	-7	-17	58	增持
603799.SH	华友钴业	61.23	1.77	1.92	2.10	35	32	29	买入
603806.SH	福斯特	13.87	0.71	0.71	0.90	20	20	15	买入
601012.SH	隆基绿能	18.19	1.42	-0.78	0.44	13	-23	41	买入
600438.SH	通威股份	21.62	3.02	-1.11	0.85	7	-19	25	买入
688032.SH	禾迈股份	96.25	4.13	4.69	6.55	23	21	15	买入
688599.SH	天合光能	16.85	2.36	0.57	0.92	7	30	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	55.35	2.57	0.70	1.07	22	79	52	买入
300568.SZ	星源材质	15.38	0.43	0.43	0.52	36	36	30	买入
688005.SH	容百科技	27.43	0.81	0.31	0.67	34	88	41	买入
688348.SH	昱能科技	51.43	1.41	1.62	2.19	36	32	23	增持
688063.SH	派能科技	57.30	2.11	0.35	0.90	27	164	64	买入
603606.SH	东方电缆	60.10	1.45	1.78	2.93	41	34	21	买入
603218.SH	日月股份	12.98	0.47	0.62	0.75	28	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	40.10	1.87	1.93	2.35	21	21	17	买入
002487.SZ	大金重工	57.49	0.67	1.03	1.39	86	56	41	买入
688116.SH	天奈科技	45.92	0.81	0.74	0.97	57	62	47	买入
002979.SZ	雷赛智能	40.00	0.44	0.74	1.02	91	54	39	买入
002460.SZ	赣锋锂业	61.30	2.36	-0.29	0.57	26	-211	108	买入
002466.SZ	天齐锂业	51.64	4.45	-1.77	1.74	12	-29	30	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 12 月 12 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

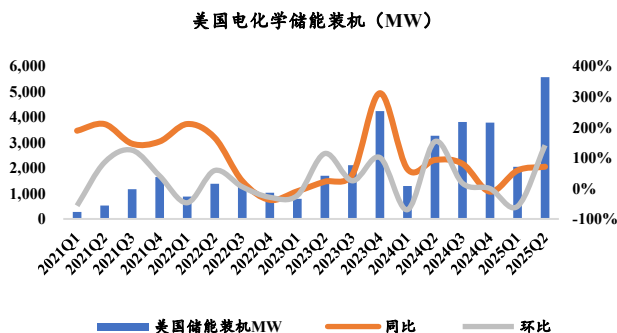
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

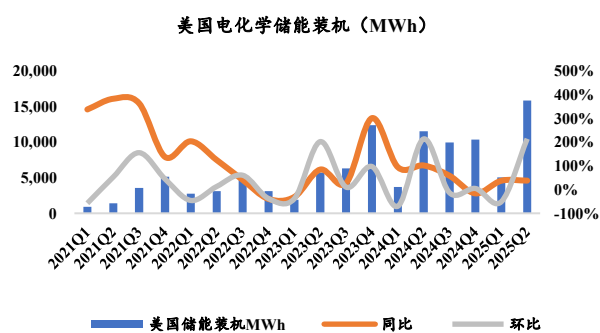
根据 EIA 数据，美国大储 10 月新增装机 1674MW，同环比+131%/+72%，对应 4333MWh，同环比+101%/+85%，平均配储时长 2.6h。2025 年 1-10 月累计装机 10692MW，同比+38%，对应 31.8GWh，同比+43%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，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）



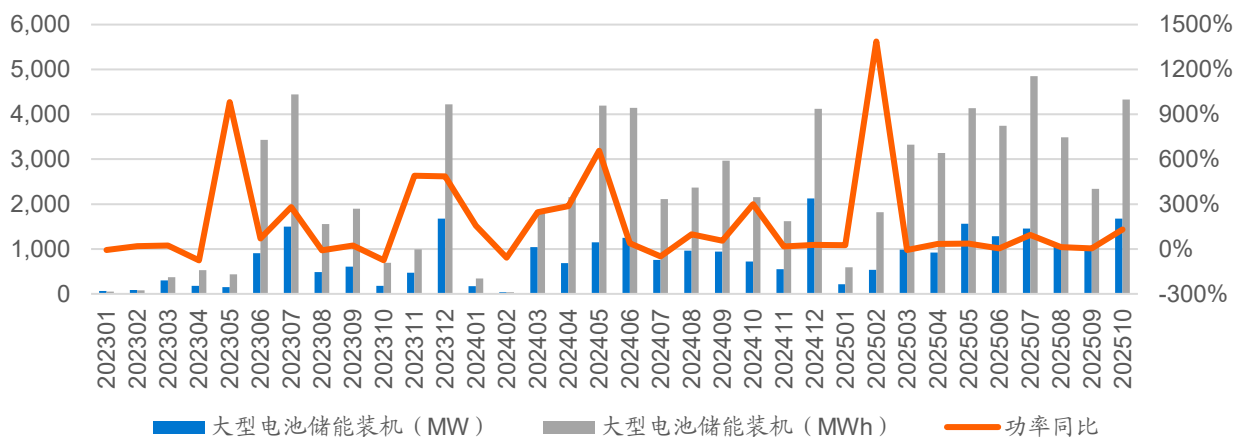
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

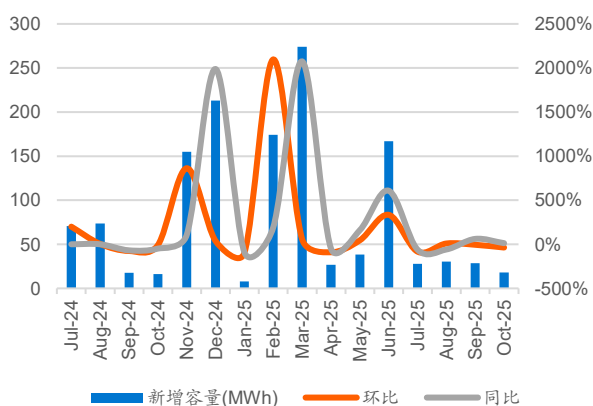


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

德国: 11月大储装机高增, 累计同比+50%。11月德国大储装机178MWh, 同比+14.84%, 环比+883.43%; 配储时长2.2小时。1-11月大储累计装机971MWh, 同比+66.4%。

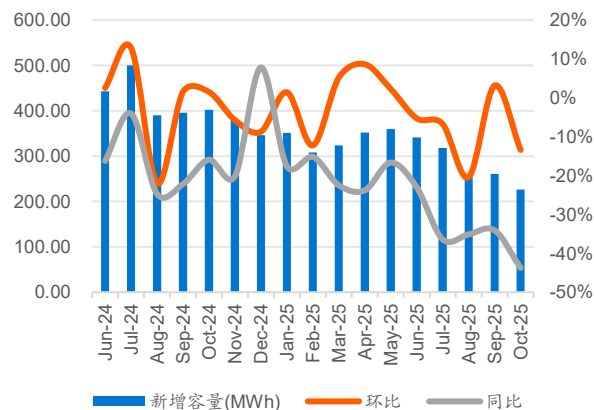
11月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。11月户储装机149MW, 同环比-42%/-32%, 对应232MWh, 同环比-39%/+3%, 装机数量同比-34%。1-11月户储累计装机3326MWh, 同比-28%。工商储11月装机7.56MW, 对应15.7MWh, 同环比-41%/+21%。1-11月工商储累计装机218MWh, 同比-8%。

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

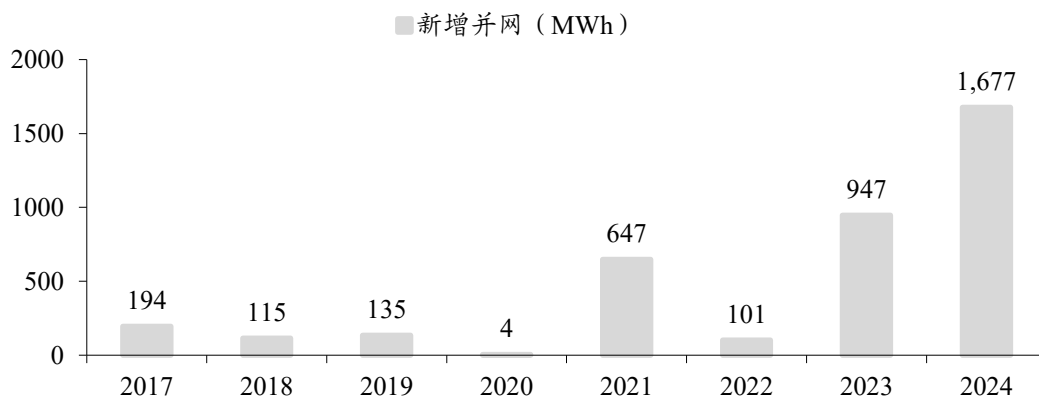
图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚： 25 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。25Q3 澳大利亚大储新增并网 3 个储能项目，合计 0.54GW/1.8GWh，创历史新高。25 年累计并网 2.8GWh（24 年全年 1.8GWh），配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。预计 25 年并网 4.5-5GWh，同比增 150%+。截至 25Q3 有 74 个储能项目正在推进中，容量/能源输出相当于 13.3GW/35GWh。

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

英国： Q3 并网恢复、全年预计 30-50%增长。25Q3 英国新增并网大储容量达 372MW，同环比+830%/+27%，Q1-3 新增并网 0.66GW，同比+14%，假设平均配储时长 2+小时，Q1-3 并网 1.3GWh，全年预计并网 2-2.5GWh，同比增 30-50%。随着容量市场收益结构调整及长时储能激励政策（>8h）落地，后续项目平均配储时长有望进一步提升，储能系统向长周期化、高能量密度方向演进。

- 本周（2025 年 12 月 6 日至 2025 年 12 月 12 日，下同）共有 11 个储能设备项目招标，储能电站项目 9 个，充电站项目 1 个，储能设备项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 6 个。其中，EPC 项目 6 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

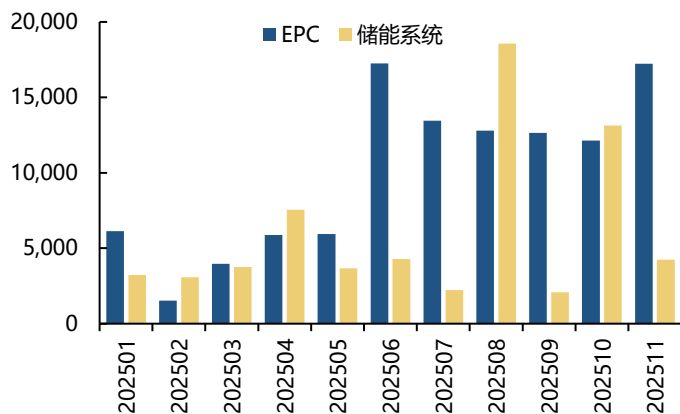
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/12/8	中城大有新 能源(禹州) 有限公司	禹州市花石镇 200MW400MWh 集 中式储能项目 EPC 总承包项目	200	400	第一：中铁武汉电气 化局集团上海工程建 设有限公司	44400	预中标
2025/12/9	山西雅信新 能源有限公 司	新建西河底镇三泉 400MW/800MWh 独立储能电站项 目 EPC 总承包	400	800	第一：中国电建集团 江西省电力建设有限 公司		预中标
2025/12/11	湛江市泽晟 科技有限责 任公司	广东湛江 300MW/600MWh 储能示 范项目 EPC	300	600	第一：中国电建集团 贵州工程有限公司	63000	预中标
2025/12/10	阿勒泰润鹏 储能有限公 司	新疆阿勒泰 300MW/1.2GWh 构网 型储能 EPC	300	1200	第一：中国电建集团 江西省电力建设有限 公司		预中标
2025/12/11	国谕新能源 有限公司	惠州市龙门县 300MW/600MWh 独 立储能项目 (二期)EPC	300	600	第一：中交一公局第 四工程有限公司、中 交综合规划设计院有 限公司、中国能源建 设集团安徽电力建设 第二工程有限公司联 合体	89520	预中标
2025/12/10	聊城润赛新 能源有限公 司	山东聊城 250MW/500MWh 储能电 站示范项目 EPC	250	500	第一：中国电建集团 江西省电力建设有限 公司		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

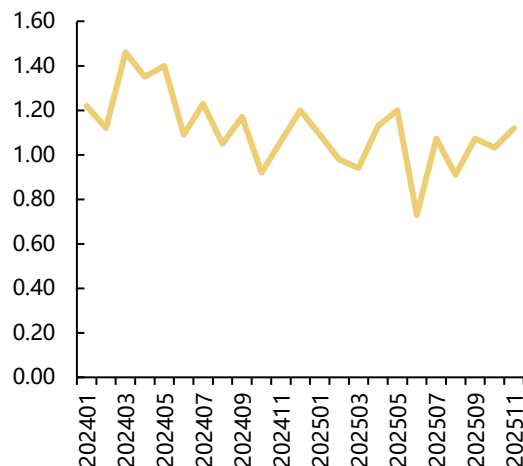
■ 据我们不完全统计，2025 年 11 月储能 EPC 中标规模为 17.22GWh，环比上升 42%。

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:

- 11 月国内销量同比增长 21%，全年预期 31%增长，26 年预计 15%增长，其中出口贡献明显增量。11 月电动车 182 万辆，同环比 21%/6%，电动化率 53%，环比+1%，1-11 月累计 1473 万辆，同比+31%。11 月，比亚迪销 48.0 万辆，同环比-5%/+9%，创年内新高，海外销售突破 13 万辆，创历史新高；吉利汽车销 18.8 万辆，同环比+53%/+6%；鸿蒙智行销 8.2 万辆，同环比+95%/+20%。新势力中，小鹏销 3.7 万辆，同环比+19%/-13%；零跑销 7.0 万辆，同环比+75%/0%；蔚来销 3.6 万辆，同环比+76%/-10%；极氪销 2.9 万辆，同环比+7%/+35%；腾势销 1.3 万辆，同环比+33%/+31%；岚图销 2.0 万辆，同环比+84%/+16%；小米销 4 万辆+。

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	2511	环比	同比	25M1-11	同比	2510	2509	2508
比亚迪	48.0	9%	-5%	418.3	11%	44.2	39.6	37.4
吉利汽车	18.8	6%	53%	153.3	97%	17.8	16.6	14.6
上汽集团	20.9	1%	20%	149.9	33%	20.7	18.9	13.0
鸿蒙智行	8.2	20%	95%	50.7	29%	6.8	5.3	4.5
小鹏	3.7	-13%	19%	39.2	156%	4.2	4.2	3.8
理想	3.3	4%	-32%	36.2	-18%	3.2	3.4	2.9
零跑	7.0	0%	75%	53.6	113%	7.0	6.7	5.7
长安深蓝	3.3	-10%	-8%	30.2	46%	3.7	3.4	2.8
小米	4+	-	-	35.5	220%	4.9	4.2	3.6
广汽埃安	3.6	34%	-14%	29.8	-19%	2.7	2.9	2.7
蔚来	3.6	-10%	76%	27.3	43%	4.0	3.5	3.1
极氪	2.9	35%	7%	19.4	-1%	2.1	1.8	1.8
腾势	1.3	31%	33%	13.9	19%	1.0	1.2	1.2
长城	4.0	-13%	11%	36.5	31%	4.6	4.6	3.7
阿维塔	1.4	4%	21%	11.8	88%	1.4	1.1	1.1
岚图	2.0	16%	84%	13.4	82%	1.7	1.5	1.4
主流车企合计	131.9	4%	15%	1085.9	33%	126.9	115.9	100.2
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	77%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	150.0	128.2
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

- 11月欧洲电动车销量再提升, 全年超预期增长。欧洲9国合计销量28.7万辆, 同环比40%/9%, 电动车渗透率33.7%, 同环比+8.5/+4.4pct; 1-11月欧洲主流9国累计销量261万辆, 同比+32%, 电动化率27.8%, 预计全年欧洲销量近400万辆、增长35%, 26年预计维持30%+增长且有望超预期, 其中德国11月电动车销量8.8万辆, 同环比58%/6%, 渗透率35.2%, 同环比+12.4/+6.8pct; 英国11月电动车销量5.8万辆, 同环比7%/7%, 渗透率38.4%, 同环比+3.1/+0.8pct; 法国11月电动车销量4.4万辆, 同环比25%/1%, 渗透率32.9%, 同环比+6.7/+1.7pct; 意大利11月电动车销量2.4万辆, 同环比131%/51%, 渗透率19.4%, 同环比+11/+6.7pct; 挪威11月电动车销量2万辆, 同环比80%/78%, 渗透率100.1%, 同环比+5.2/+1.4pct; 瑞典11月电动车销量1.4万辆, 同环比-10%/-13%, 渗透率65.4%, 同环比+3.7/-0.3pct; 西班牙11月电动车销量2.3万辆, 同环比120%/-2%, 渗透率20.8%, 同环比+8/+0.7pct; 瑞士11月电动车销量0.7万辆, 同环比21%/8%, 渗透率35.8%, 同环比+6.3/+0.4pct; 葡萄牙11月电动车销量0.9万辆, 同环比28%/9%, 渗透率45.3%, 同环比+8.8/+1.9pct。

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	202511	202510	202509	202412
欧洲九国	纯电	1,702,452	194,975	169,007	202,595	155,845
	yoy	28%	42%	37%	23%	-6%
	插电	907,199	92,272	93,972	110,509	77,567
	电动车	2,609,651	287,247	262,979	313,104	233,412
	yoy	32%	40%	39%	35%	-2%
	mom	-	9%	-16%	76%	14%
	乘用车	9,382,968	852,845	896,687	980,986	868,357
	yoy	2%	17%	10%	8%	1%
	mom	-	-5%	-9%	71%	6%
	渗透率	27.8%	33.7%	29.3%	31.9%	26.9%
德国	纯电	490,368	55,741	52,425	45,495	33,561
	插电	281,139	32,433	30,946	27,685	19,103
	电动车	771,507	88,174	83,371	73,180	52,664
	yoy	48%	58%	52%	48%	-27%
	mom	-	6%	14%	16%	-6%
	乘用车	2,654,745	250,671	293,726	235,528	224,721
	yoy	2%	3%	27%	13%	-7%
	mom	-	-15%	25%	14%	-8%
	渗透率	29.1%	35.2%	28.4%	31.1%	23.4%
	纯电	426,210	39,965	36,830	72,779	43,656
英国	插电	208,245	18,005	17,601	38,308	12,716
	电动车	634,455	57,970	54,431	111,087	56,372
	yoy	29%	7%	25%	37%	41%
	mom	-	7%	-51%	250%	4%
	乘用车	1,874,274	151,154	144,948	312,891	140,786
	yoy	3%	-2%	0%	14%	0%
	mom	-	4%	-54%	277%	-8%
	渗透率	33.9%	38.4%	37.6%	35.5%	40.0%
	纯电	285,073	34,292	34,159	31,439	29,619
	插电	91,355	9,495	9,323	9,118	24,717
法国	电动车	376,428	43,787	43,482	40,557	54,336
	yoy	-2%	25%	37%	6%	0%
	mom	-	1%	7%	78%	56%
	乘用车	1,487,461	132,927	139,514	140,354	183,662
	yoy	-3%	0%	3%	1%	1%
	mom	-	-5%	-1%	-8%	38%
	渗透率	25.3%	32.9%	31.2%	28.9%	29.6%
	纯电	82,895	15,304	6,331	7,190	5,870
	插电	89,147	9,069	9,833	11,062	3,707
	电动车	172,042	24,373	16,164	18,252	9,577
意大利	yoy	58%	131%	71%	73%	-16%
	mom	-	51%	-11%	125%	-9%
	乘用车	1,428,666	125,469	127,431	127,783	107,645
	yoy	-3%	0%	-1%	4%	-5%
	mom	-	-2%	0%	89%	-14%
	渗透率	12.0%	19.4%	12.7%	14.3%	8.9%
挪威	纯电	138,887	19,899	11,138	14,329	11,668
	插电	2,238	21	47	57	280
	电动车	141,125	19,920	11,185	14,386	11,948
	yoy	34%	80%	1%	14%	10%
	mom	-	78%	-22%	5%	8%
	乘用车	144,559	19,899	11,338	14,329	13,652
	yoy	26%	70%	-2%	11%	12%
	mom	-	76%	-21%	3%	17%
	渗透率	97.6%	100.1%	98.7%	100.4%	87.5%
	纯电	89,433	8,496	8,707	9,619	10,696
瑞典	插电	66,706	5,253	7,111	7,622	5,771
	电动车	156,139	13,749	15,818	17,241	16,467
	yoy	11%	-10%	2%	3%	-11%
	mom	-	-13%	-8%	45%	7%
	乘用车	249,121	21,016	24,078	25,199	26,237
	yoy	2%	-15%	-4%	-2%	-10%
	mom	-	-13%	-4%	25%	6%
	渗透率	62.7%	65.4%	65.7%	68.4%	62.8%
	纯电	95,109	10,707	10,343	11,229	9,753
	插电	113,909	12,660	13,500	10,976	6,520
西班牙	电动车	209,018	23,367	23,843	22,205	16,273
	yoy	99%	120%	122%	103%	21%
	mom	-	-2%	7%	49%	53%
	乘用车	1,104,187	112,482	118,421	85,167	122,541
	yoy	10%	35%	14%	-5%	25%
	mom	-	-5%	39%	39%	47%
	渗透率	18.9%	20.8%	20.1%	26.1%	13.3%
	纯电	44,666	4,766	4,175	5,182	5,624
	插电	23,158	2,263	2,355	2,553	2,263
	电动车	67,824	7,029	6,530	7,735	7,887
瑞士	yoy	15%	21%	23%	23%	-21%
	mom	-	8%	-16%	47%	36%
	乘用车	206,992	19,615	18,451	20,029	25,354
	yoy	-3%	0%	-2%	-1%	-6%
	mom	-	6%	-8%	24%	29%
	渗透率	32.8%	35.8%	35.4%	38.6%	31.1%
葡萄牙	纯电	49,811	5,805	4,899	5,333	5,398
	插电	31,302	3,073	3,256	3,128	2,490
	电动车	81,113	8,878	8,155	8,461	7,888
	yoy	26%	28%	30%	32%	14%
	mom	-	9%	-4%	40%	14%
	乘用车	232,963	19,612	18,780	19,706	23,759
	yoy	7%	3%	5%	13%	19%
	mom	-	4%	-5%	31%	25%
	渗透率	34.8%	45.3%	43.4%	42.9%	33.2%
	渗透率	34.8%	45.3%	43.4%	42.9%	33.2%

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 10 月补贴取消后，销量承压。美国 25 年 1-10 月电动车销 142 万辆，同增 9%。25 年 10 月电动车注册 9.4 万辆，同比-32%，环-51%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-30%，环-44%。全年预计美国电动车销量 5-10%增长，26H1 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。
- 全球储能需求高景气、上修需求。国内独立储能商业模式经济性跑通，代替配储成为增长主力，后续多省政策出台可期，上修国内 25 年储能装机需求 35%增长至 150gwh+、26 年 60%+增长至 250gwh 左右。同时新兴市场、欧洲大储翻番增长可持续，美国储能政策留有窗口期，预计 25 年全球储能装机 60%增长至 330Gwh+，对应电池需求 600gwh，26 年维持 50-60%+增长至 900-1000GWh，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 30%+，当前盈利拐点临近，底价订单价格开始恢复，强推板块。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

近期虽有好消息，但是自律行为及产量控制仍等待落地，对市场刺激影响较小，延续前几周市况，主要以一线厂家交付以及部分二三线厂家前期订单为主，十二月订单签订分化明显。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，部分小厂提供价格接近低价底位。下游厂家不堪负荷高昂成本与售价下探的夹击，四季度非致密料的采购提升。

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，但美国本地硅料价格交付条件较为严苛，部分订单洽谈尚未落地。

自律尚未全面落地，但厂家多数不愿低于成本贩卖，短期出现降价清理库存的机率较小，十二月签订发货价格持稳十一月。当前硅料厂家库存随着下游采购减缓而有上升情势，单硅料企业在手库存已经开始接近 29 万吨的水平，整体供大于求的状态仍未改善，甚至有趋于恶化的迹象，十二月减产幅度也不明显，随之带来的压力将在一季度进一步恶化。诚如前几周提示，部分中小厂家不堪风险增长，价格交付偏低价为主，已有看见接近 50 块钱的价位。接下来，需要注意明年一季度厂家规划复产、但也有厂家衡量下游需求疲弱有减产规划，当前明显可见企业对市况预判分化严峻。

硅片

本周硅片价格在前期连续下跌后开始出现止跌迹象，主流成交均价大致维持上周水平。虽仍可见部分企业在低价段的报价区间较广，但高低价差已有所收敛，市场氛围由先前的悲观逐步转向观望。此外，上游硅料价格持稳，也使整体行情呈现“弱稳”格局。

就各尺寸表现而言，183N 的主流成交仍落在每片 1.18 元人民币，本周虽出现 1.15 元人民币的部分成交，但并未形成主流。210RN 主流价格则落在每片 1.20-1.23 元人民币，市场中仍能见到 1.15-1.18 元不等的低价成交，反映买方对成本仍具压价意愿。然而，在减产预期及收储讯息的带动下，部分企业已陆续收回先前的低价报盘，使本周成交区间虽显扩大，但价格重心已回到主流水平。至于 210N，价格表现相对坚挺，主流成交维持在每片 1.50 元人民币，市场分化程度明显低于其他尺寸，显示其具备较强支撑力。

供需方面，随着十二月减产计划逐步落地，硅片库存累积速度已有放缓。需注意的是，自律性减产与实际产量控制仍待观察，当前硅片价格波动多受到会议与收储讯息带动的短期备货所影响。整体而言，在新的会议之前，硅片价格大概率维持窄幅震荡格局。预计下周仍以持稳为主，小幅反弹为辅，主流价格出现大幅下修的机率相对较低。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210N 均价下滑，均价皆为每瓦 0.28 元人民币，210RN 本周均价仍持稳于每瓦 0.275 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.28-0.285、0.27-0.28 与 0.28-0.285 元人民币。

本周 183N、210N 成交价格水平出现下滑，主要为上周的相对低价逐步批量交付，厂家成交价格也出现分化，两个尺寸在本周仍有每瓦 0.285 人民币的价格同时执行。

而在 210RN 部分，由于头部厂家该尺寸排产骤减，整体仍能保持挺价，部分厂家也将本周报价提高到每瓦 0.28-0.285 元人民币，但实际成交价格仍然分歧，一线厂家多落在每瓦 0.275-0.28 元人民币、二三线厂家则仍停留于每瓦 0.27-0.275 元人民币。

在十二月份电池片大规模减产，月初部分厂家提出的减产保价并未实际落地，本周仍处在价格博弈状态，但由于近期白银价格仍在上涨，电池片成本压力持续攀升，已危及厂家现金成本，预期电池片价格水平在短期内应能持稳并酝酿上涨。

组件

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。至于协会限价的政策与硅料收储的进展部分，目前仍在有序推展当中。

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。

HJT 部分，当前了解 HJT 主流功率 715-720 W 组件价格范围在每瓦 0.71-0.76 元不等区间，后续价格公示会朝向此价格水位倾斜，至于更高功率 720-740 W 的组件价格则有更大价差，最高达到每瓦 0.83-0.84 元人民币。

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，或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。

风电:

本周招标 4.341GW: 陆上 4.341GW/海上 0GW; 本周开/中标均价: 陆风 1393.69/KW, 陆风(含塔筒)2246.08/KW。本月招标: 5.37GW, 同比-19.20%; 陆上 5.37GW, 同比-12.62%, 海上 0GW, 同比-100%。25 年招标 122.72GW, 同比 13.86%; 陆上 112.09GW/海上 10.63GW, 同比 6.98%/同比 +10.25%。本月开标均价: 陆风 1411.14 元/KW, 陆风(含塔筒) 1821.06 元/KW。

图12: 风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量MW	招标人	省份	类别
项目 1: 河北沧州南皮190MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	190	国家能源集团	河北	陆上风机 (含塔筒)
项目 2: 河北沧州东光一期 120MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	120	国家能源集团	河北	陆上风机 (含塔筒)
项目 3: 黑龙江宝清公司 100MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	100	国家能源集团	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)
项目 4: 山西朔州朔城区 110MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	110	国家能源集团	山西	陆上风机
项目 5: 新疆哈巴河200MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	200	国家能源集团	新疆	陆上风机 (含塔筒)
项目 6: 陕西米脂50MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	50	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)
项目 7: 陕西横山50MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	50	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)
项目 8: 陕西绥德100MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	100	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)
项目 9: 陕西横山50MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	50	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)
项目 10: 陕西靖边边 50MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	50	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)
项目 11: 广西钦南那东 50MW 风电项目 (二期) 风力发电机组采购	2025-12-11	50	国家能源集团	广西	陆上风机
项目 12: 贵州铁匠乡马鞍山 50MW 风电项目风力发电机组采购	2025-12-11	50	国家能源集团	贵州	陆上风机
项目 13: 重庆城口冯梁家 40MW 风电项目风力发电机组采购	2025-12-11	40	国家能源集团	重庆	陆上风机
国家能源集团2025年第4批风力发电机组集中采购-标包二项目1: 72MW 风电项目风力发电机采购	2025-12-11	72	国家能源集团	浙江	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 3 个项目: 1) 沈阳市风光制氢融合生物质绿色醇油示范项目 (一期);
2) 年产 125 万吨绿电绿氢绿钢一体化项目;
3) 固阳县 2GW 风、光、储制氢制甲醇一体化项目

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	总投资 亿
沈阳市风光制氢融合生物质绿色醇油示范项目 (一期)	沈阳市康平县	2025年12月	计划分期建设年产50万吨生物质绿色醇油项目, 并配套建设2GW集中式风电, 一期重点建设10万吨绿	中国能源建设集团有限公司	320.0
年产125万吨绿电绿氢绿钢一体化项目	包头市固阳县	2025年12月	通过自建风光发电设施制取绿, 配套建设智能化生产厂房及配套设施, 形成“风光发电-绿氢制备-钢铁冶	内蒙古绿氢钢联科技有限公司	48.0
固阳县2GW风、光、储制氢制甲醇一体化项目	包头市固阳县	2025年12月	项目将建设1500MW风电、500MW光伏及配套储能系统, 投运后年发电量约50亿度, 可年产8万吨绿氢, 并通过生物质耦合技术转化50万吨绿色甲醇	山西建投安装集团	

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 9 月制造业数据继续承压, 9 月制造业 PMI 49.8%, 前值 49.4%, 环比+0.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0%/48.8%/48.2%, 环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct; 2025 年 8 月工业增加值累计同比+6.2%; 2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。2025 年 1-9 月电网累计投资 4378 亿元, 同比增长 10%。

- ◆ **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。
- ◆ **9 月制造业 PMI 49.8%, 前值 49.4%, 环比+0.4pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0%/48.8%/48.2%, 环比+0.2pct/-0.1pct/+1.6pct。
- ◆ **2025 年 1-8 月工业增加值累计同比增长:** 2025 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.2%。
- ◆ **2025 年 8 月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。
- ◆ **2025 年 8 月机器人、机床产量数据向好:** 2025 年 8 月工业机器人产量累计同比+29.9%; 8 月金属切削机床产量累计同比+14.6%, 8 月金属成形机床产量累计同比+6.4%。

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	
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%	0.68	-3%	0.66	-8%	
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%	
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%	
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%	
	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%	

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

- 电网：
- 11月25日国网发布特高压第五批前期服务项目招标公告，其中苏通过江加强工程采用±500kV柔直输电技术，属于预期外项目，后续通过柔性直流输电技术实现背靠背或区域电网补强有望成为常态。
- 特高压直流：本次启动了【青海-广西】直流项目国网段、【库布齐-上海】受端、苏通过江通道加强工程三个项目的可研招标，我们预计以上项目有望在26年中实现核准开工。
- 背靠背互联：本次启动了【渝黔背靠背】【湘粤背靠背】【闽赣背靠背】【皖鄂背靠背】的招标控制价审查，我们预计有望在26年H1启动物资招标，其中【皖鄂背靠背】于25年7月已完成可研，【鲁苏背靠背】于25年9月完成可研，我们预计25年底到26年初将有多条背靠背线路核准开工。
- 特高压交流：本次启动了【浙江环网】【川渝加强】【攀西-川南】【河南南阳电厂二期】的招标控制价审查，其中【浙江环网】和【川渝加强】工程均为多站工程，参考【川渝环网】工程，我们预计设备招标体量非常可观，因此26年有望成为交流特高压的招标大年。

图15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	已投运	25年19月		“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	已投运	25年8月		
	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）	已核准		已核准	
	陕西-河南±800KV（半柔）	环评公示，25年Q4	27年年底	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，26年			
特高压交流	青桂直流±800kV（半柔）	可研，26年		预计年底前核准，南网主导	
	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	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	
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			滚动增补
	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			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
	甘孜、阿坝扩建	可研，26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年第六批招标正在进行，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+110%/+52%/+61%/+29%/+43%/+24%/+42%/+57%/+20%，需求整体来看保持了稳健增长，全年来看，除断路器外，一次设备均实现了10-30%的稳健增长。
- 二次设备：25年第六批二次设备招标需求同比实现大幅增长，继电保护/变电监控招标量同比+117%/19%，全年来看，继电保护/变电监控同比+60%/30%的高速增长，我们认为主要系大规模设备更新

驱动所致。

图16: 国家电网变电设备招标情况（截至25年第六批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (6)	25 (6) YOY	25A	25A YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	72,455	109.6%	498,601	23.6%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,351	52.3%	15,917	15.1%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	321	60.5%	2,383	23.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	4,380	29.0%	41,543	21.5%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	733	42.6%	7,156	22.2%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	706	23.6%	5,102	-7.0%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	1,992	41.8%	17,938	16.0%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	279	56.7%	2,726	27.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	6,039	20.4%	58,353	22.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	5,800	116.7%	42,600	60.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	205	18.5%	2,358	30.3%

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.....	34
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	41
3.1.7. 人形机器人.....	41
3.1.8. 固态电池.....	42
3.2. 公司动态.....	42
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)	10
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 年第六批)	16
图 17:	本周 (2025 年 12 月 12 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 12 月 12 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:	风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	29
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	29
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 36:	组件价格走势 (元/W)	29
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	30
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	30
图 40:	浙江省逆变器出口	30
图 41:	广东省逆变器出口	30
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	31

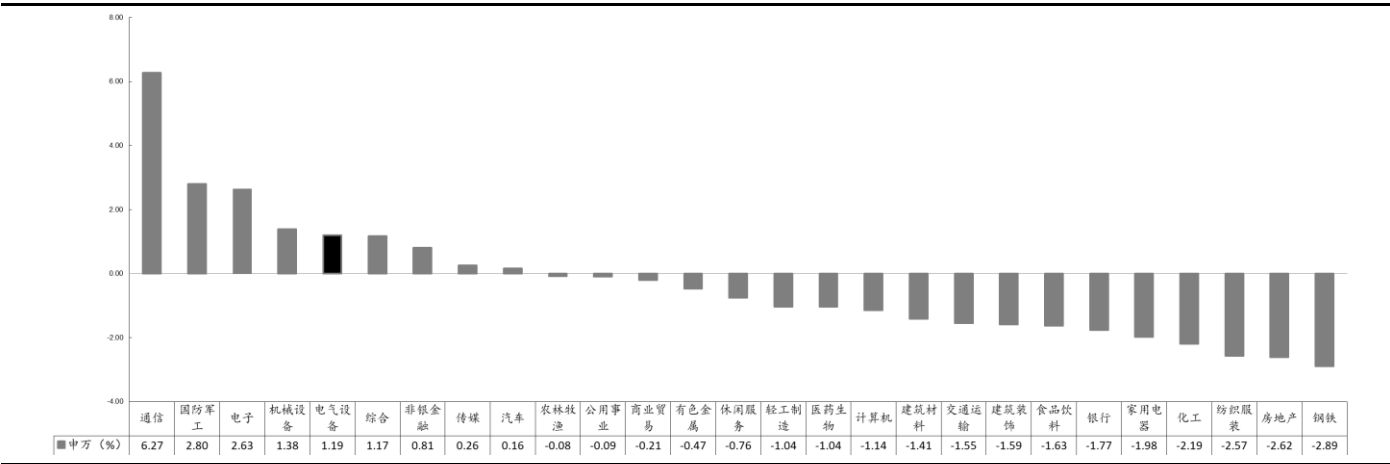
图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)	32
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)	32
图 46:	PMI 走势(%)	32
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 51:	本周重要公告汇总	42
图 52:	交易异动	44
图 53:	大宗交易记录	45

表 1:	公司估值	3
------	------	---

1. 行情回顾

电气设备 10103 上涨 1.19%，表现强于大盘。沪指 3889 点，下跌 13 点，下跌 0.34%，成交 40253 亿元；深成指 13258 点，上涨 111 点，上涨 0.84%，成交 56432 亿元；创业板 3194 点，上涨 85 点，上涨 2.74%，成交 26724 亿元；电气设备 10103 上涨 1.19%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2025 年 12 月 12 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 12 月 12 日股价）

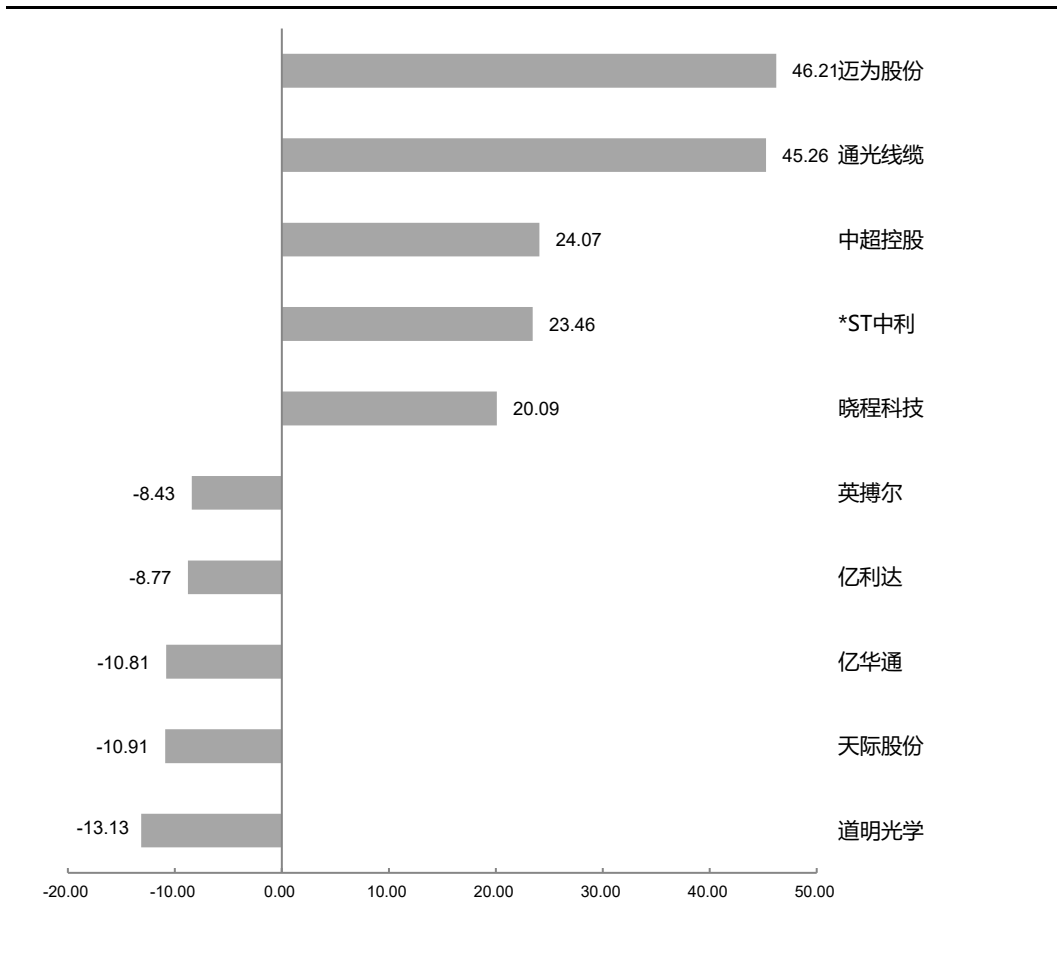
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
核电	3690.59	6.87	54.66	86.70	96.78	62.28	160.23	215.66	320.72
发电设备	12163.22	3.16	34.84	73.30	27.20	5.77	73.22	195.25	255.86
创业板指数	3194.36	2.74	49.16	68.89	36.12	-3.86	7.69	77.65	155.44
风电	3668.76	1.92	39.57	34.42	-0.68	-24.64	9.93	54.74	100.03
电气设备	10102.70	1.19	42.04	46.41	8.07	-19.42	19.15	132.01	188.56
深圳成分指数	13258.33	0.84	27.31	39.20	20.36	-10.76	-8.38	27.11	83.13
发电及电网	3274.61	0.00	4.14	22.13	23.48	9.79	43.48	49.26	64.13
新能源汽车	4863.71	-0.29	47.52	60.81	53.95	18.57	69.23	176.34	196.62
上证指数	3889.35	-0.34	16.04	30.74	25.90	6.86	11.99	27.51	55.95
光伏	9930.72	-0.59	33.73	3.77	-35.90	-49.37	-23.21	110.61	188.54
锂电池	8782.31	-1.18	63.19	51.36	13.75	-18.75	49.96	134.98	204.16

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为迈为股份、通光线缆、中超控股、中利集团、晓程科技；跌幅前五为道明光学、天际股份、亿华通、亿利达、英搏尔。

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: 本周国内碳酸锂价格小幅上涨, 周初尼日利亚暂停采矿活动六个月的决议在摇摆, 加上宁德视下窝矿未能准时复产等利多消息的刺激, 期货市场又开始上涨。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格小幅上涨。12 月份国内三元材料的产量预计环比减少 5%左右, 不过某头部电池厂中镍材料的需求并未出现减量的情况。原料方面受钴价波动影响, 散单成交价格继续小幅上涨, 从而也带动了三元材料价格的小幅上涨。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格变化不大,需求情况依旧较好。磷酸铁价格上调 1000 元/吨,但目前还没有全部传递到铁锂厂,但涨价趋势已确定,明年铁锂厂扩产的节奏也开始加快,如协鑫、万华近日都宣布了大幅扩产的计划。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格稳定,头部材料厂处于满负荷生产,12 月国内负极材料产量环比基本持平,目前也处于材料与下游电池厂价格博弈的情况。原料方面:石油焦本周出现了价格小幅回调,主要是因为铝价下跌,预焙阳极客户接受有限,需求下行所致。针状焦市场满产满销,短期内价格波动不大。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格总体稳定。临近年底,材料厂与下游都在谈明年长单价格,上次的涨价函是湿法隔膜行业第二轮涨价的正式开启,但目前仍然在进一步落地过程中,预计涨幅在上一轮基础上,仍然有进一步涨价的落地可能性。当前一些隔膜厂也有对未来新一轮的扩产计划。

电解液: 本周国内电解液市场价格总体平稳,12 月份产量环比仍将有小幅增加。6F 价格也变化不大,年底不少企业与电池厂在谈明年的长协价,还有不少不确定性。溶剂、添加剂近期价格也总体稳定。

下游需求端:

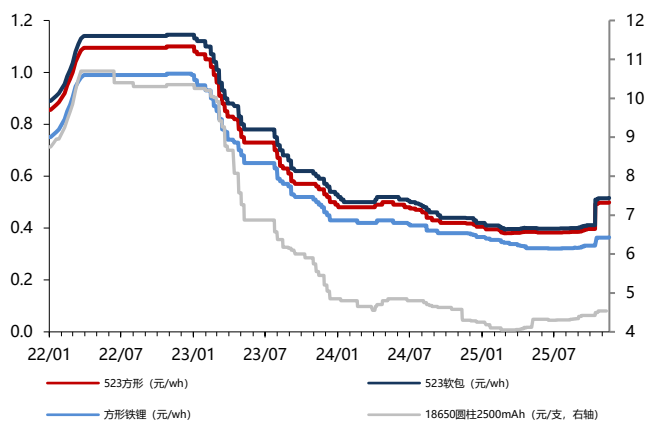
电池: 本周国内电池市场平稳运行。12 月份多数电池厂的产量都稳中有增,明年一季度也将出现“淡季不淡”的情况,不过 1 月份动力厂家会有去库的动作,但即便如此,环比降幅也极为有限。

新能源车: 中国新能源渗透率进入 60%时代,12 月 1-7 日,全国乘用车市场零售 29.7 万辆,同比下降 32%,环比下降 8%,新能源车市场零售 18.5 万辆,同比下降 17%,环比下降 10%,全国乘用车市场新能源零售渗透率 62.2%。年度累计渗透率为 53.5%。由于各家出购置税兜底政策,市场反而观望,没有出现年底的冲量行情。

储能: 国家发改委、国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025~2027 年)》(发改能源〔2025〕1144 号),该文件不仅明确了 2027 年全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦以上的发展目标,为尚处于规模化发展初期的新型储能产业进一步指明了方向,更标志着行业发展从政策驱动为主、追求装机量增长的“1.0 时代”,迈入以市场化驱动为核心、追求高质量与多元发展的“2.0 时代”,对引导产业健康可持续发展具有里程碑式意义。今年以来全国多地探索储能容量电价,广东、山东、内蒙古、河南、甘肃等省份已陆续出台政策,将新型储能纳入容量补偿范围,为储能项目提供了新的稳定收益预期。另外近期有一些储能电池厂散单价格出现上调,企业继续满产满销。

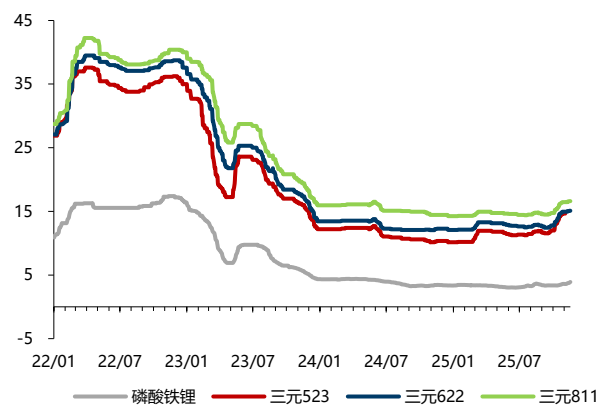
(文字部分引用自鑫椤资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



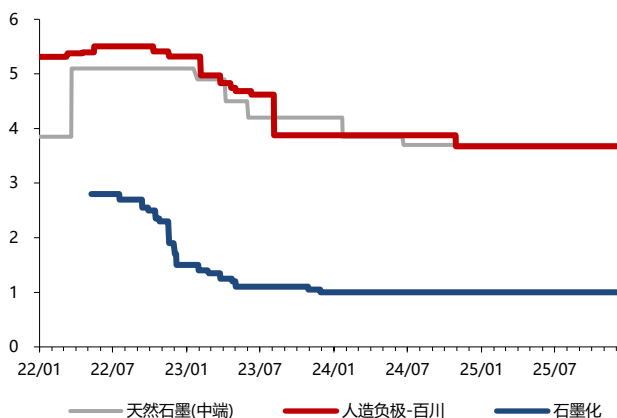
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



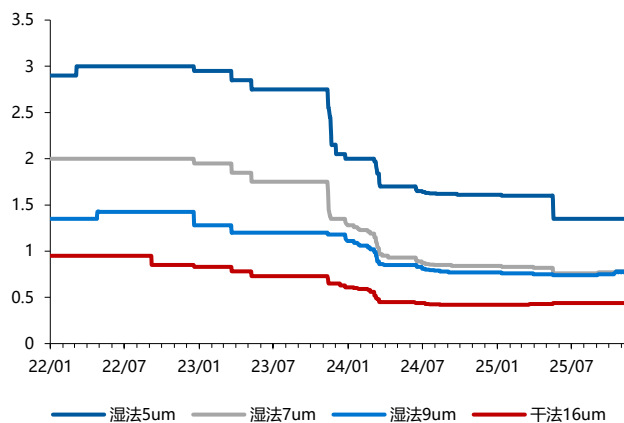
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



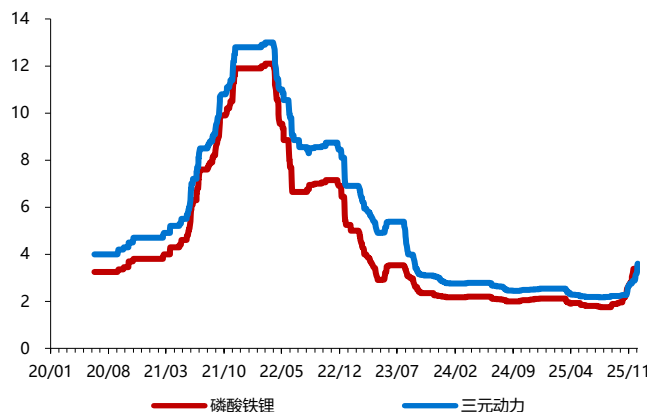
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



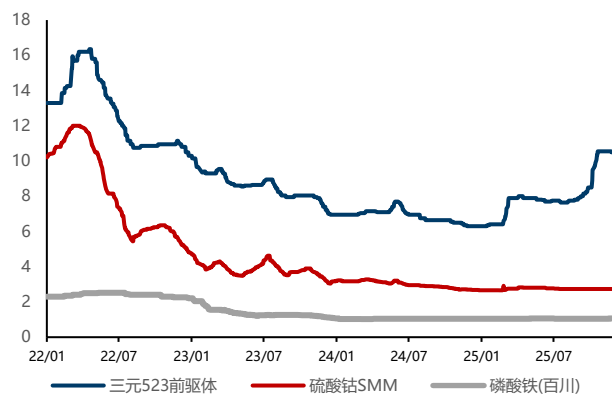
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



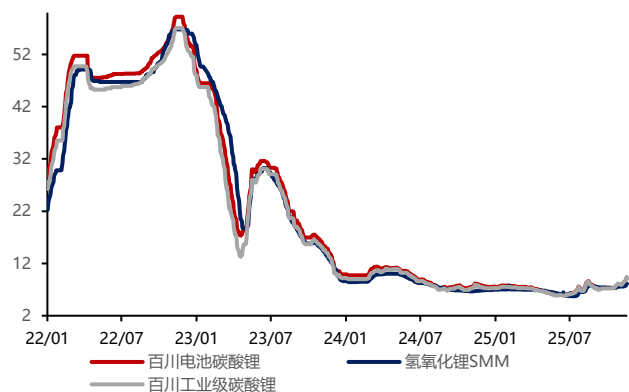
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



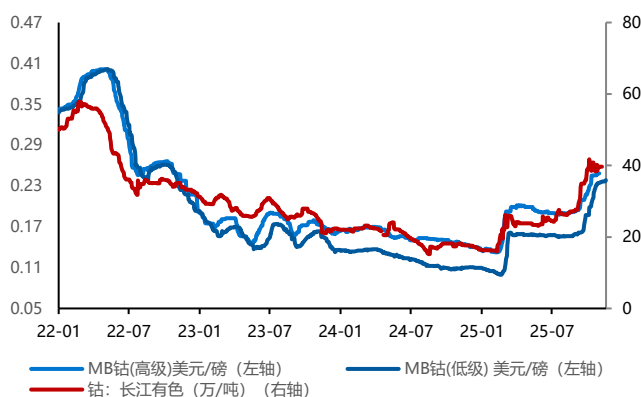
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/12/12)										
	2025/12/8	2025/12/9	2025/12/10	2025/12/11	2025/12/12	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	39.70	39.70	39.70	39.70	39.70	0	0.0%	0.0%	0.0%	134.9%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	49.75	49.75	49.90	49.90	50.00	0.1	0.2%	0.5%	1.0%	198.5%
钴: 金川委比 (万/吨)	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	0	0.0%	0.0%	0.0%	131.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	41.35	41.35	40.70	40.85	41.05	0.2	0.5%	-0.7%	0.7%	140.8%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	140.5%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	78.6%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	23.83	23.83	23.83	23.83	23.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	117.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	-5.1%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	9.28	9.28	9.28	9.28	9.43	0.15	1.6%	1.6%	2.2%	31.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	24.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	9.04	9.04	9.03	9.10	9.20	0.1	1.1%	1.3%	0.1%	28.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.30	9.30	9.30	9.30	9.30	0	0.0%	0.0%	0.0%	22.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.28	9.28	9.27	9.35	9.45	0.1	1.1%	1.3%	0.2%	25.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	9.45	9.45	9.45	9.45	9.60	0.15	1.6%	1.6%	2.1%	26.5%
金属锂: (万/吨) 百川	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	-13.0%
金属锂: (万/吨) SMM	61.50	61.50	61.50	61.50	62.25	0.75	1.2%	1.2%	2.5%	-2.4%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	0	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.2	8.2	8.2	8.2	8.3	0.07	0.9%	1.1%	0.7%	19.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.15	8.15	8.15	8.15	8.25	0.1	1.2%	1.2%	1.2%	17.8%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	0	0.0%	0.0%	0.0%	74.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.48	3.53	3.53	3.53	3.53	0	0.0%	2.9%	17.1%	66.5%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.65	3.68	3.68	3.68	3.68	0	0.0%	2.1%	15.7%	45.1%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	0	0.0%	0.3%	2.4%	174.6%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	16.70	16.70	16.70	16.70	16.70	0	0.0%	0.0%	0.0%	167.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.3%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%
SMM电池级VC(万/吨)	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	0	0.0%	0.6%	2.8%	254.9%
SMM电池级FEC(万/吨)	7.40	7.40	7.4	7.4	7.4	0	0.0%	1.4%	2.8%	87.1%
SMM电池级DEC(万/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0	0.0%	0.0%	0.0%	-4.0%
SMM电池级EC(万/吨)	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%
SMM电池级PC(万/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0	0.0%	0.0%	0.0%	-
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.50	10.50	10.50	10.50	10.55	0.05	0.5%	0.5%	0.5%	67.5%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	31.00	31.25	31.50	31.50	32.00	0.5	1.6%	4.1%	4.1%	199.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	34.75	34.95	35.10	35.30	35.50	0.2	0.6%	2.2%	2.5%	215.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.58	10.65	10.70	10.80	11.00	0.2	1.9%	4.0%	4.0%	235.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	0	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	0.0%	-0.3%	173.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	37.60	37.60	37.60	37.60	37.60	0	0.0%	0.0%	-0.3%	173.2%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.95	3.93	3.93	3.93	3.95	0.025	0.6%	0.0%	-1.3%	17.9%
正极: 三元111型 (万/吨)	14.90	14.90	14.90	15.15	15.15	0	0.0%	1.7%	1.7%	59.5%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	14.80	14.80	14.80	15.00	15.00	0	0.0%	1.4%	1.4%	47.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	15.10	15.10	15.10	15.30	15.30	0	0.0%	1.3%	1.3%	26.4%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	16.60	16.60	16.60	16.70	16.70	0	0.0%	0.6%	0.6%	17.2%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.91	3.91	3.91	3.93	3.95	0.024	0.61%	0.8%	0.1%	18.1%
负极: 人造石墨高镍动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%
负极: 人造石墨低镍 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%
负极: 人造石墨中镍 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%
负极: 天然石墨高镍 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低镍 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中镍 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0	0.0%	0.0%	0.0%	55.2%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0	0.0%	0.0%	0.0%	-31.6%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	0	0.0%	0.0%	1.5%	-14.9%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0	0.0%	0.0%	2.6%	-4.8%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0	0.0%	0.0%	1.3%	2.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.499	0.499	0.499	0.499	0.503	0.004	0.8%	0.8%	0.8%	24.2%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.516	0.516	0.516	0.516	0.523	0.007	1.4%	1.4%	1.4%	24.5%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.365	0.365	0.365	0.365	0.366	0.001	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	0	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	20	20	20	20	20	0	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%
PVDF: LFP (万元/吨)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	0	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%

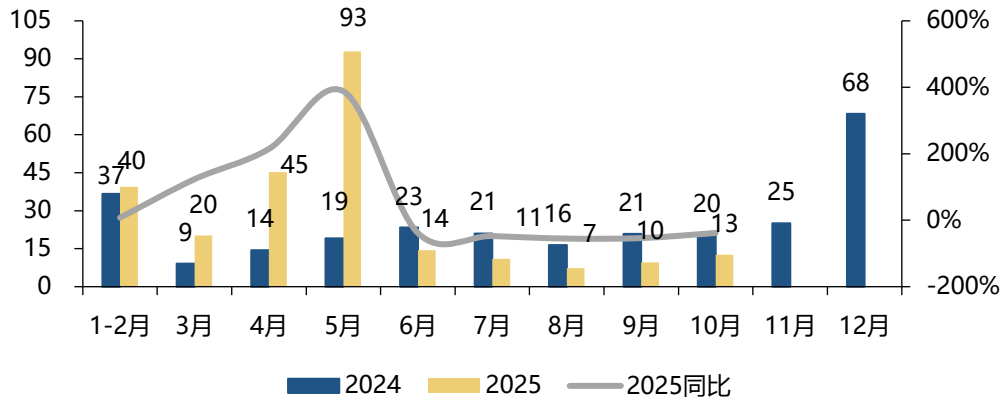
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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, 10月新增 12.60GW, 同比-38.30%, 环比+30.43%; 1-10月累计 252.90GW, 同比+39%。

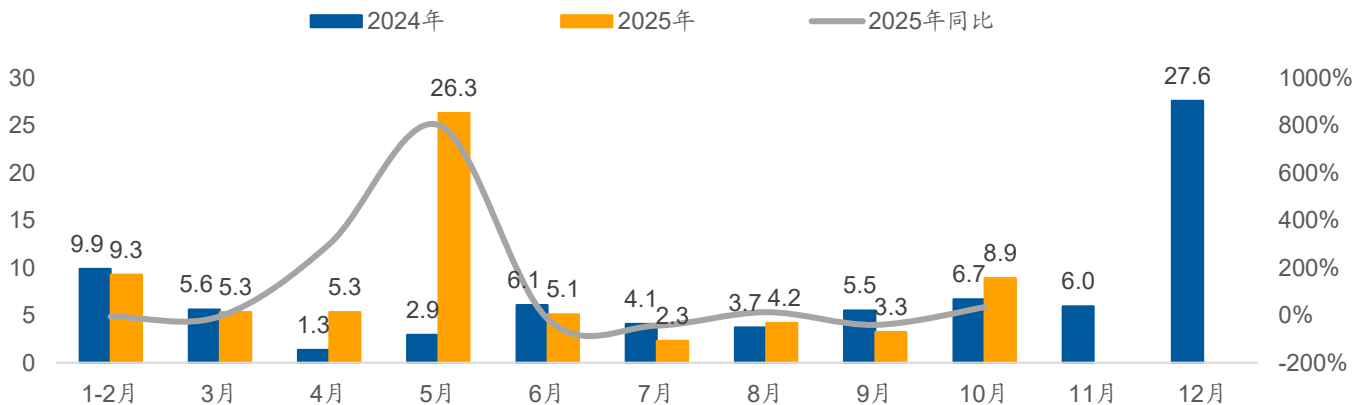
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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，25年1~10月我国风电装机70GW，同比+53%；其中10月风电装机8.9GW，同比+34%，25年风电景气度持续较高。

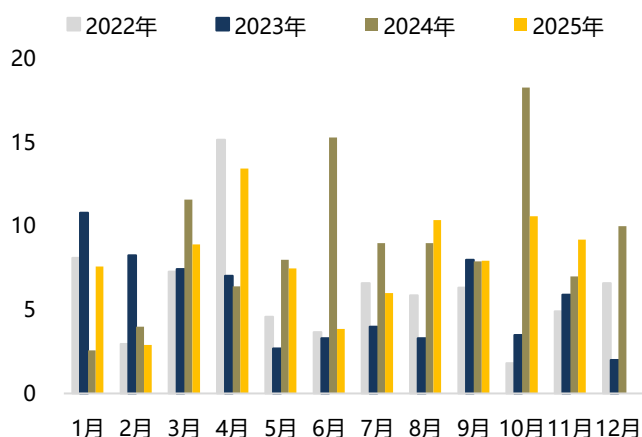
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

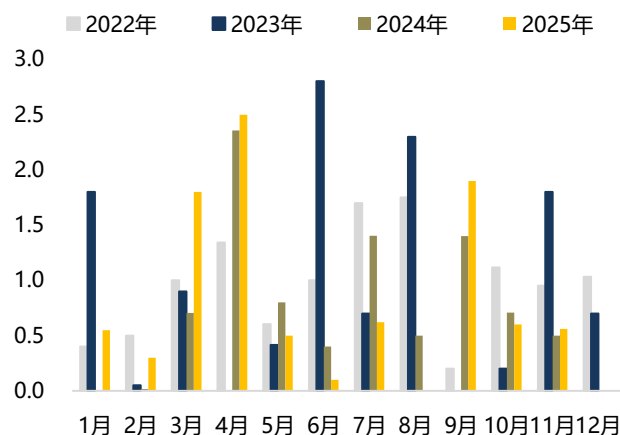
25年1~11月陆风机组招标88GW，同比下降11%；25年1~11月海风招标9.4GW，同比增长7%。

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: 风电海风机组招标情况 (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:

本周国内硅料价格未受下游价格走弱影响，主流硅料企业继续坚挺维稳，未有松动，甚至部分硅料企业报价随着期货价格上调而有所上涨。而需求方面，随着下游各环节开工下调，对硅料的采购需求却也在进一步观望、放缓；本周新订单成交有限，仍以执行前期订单为主。价格方面，国内头部硅料企业 N 型用料高位报价维持在 55 元/公斤，其他硅料企业 N 型用料价格在 52-53 元/公斤区间，颗粒硅价格在 49-51 元/公斤，现有的成交订单中，实际成交相比高位报价略有让步，成交价格区间 51-53 元/公斤，颗粒硅 49 元/公斤左，整体价格在区间高位震荡。12 月硅料供整体变化不大，但下游采购的放缓，使得现有硅料买卖处于僵持，硅料整体库存水平在继续增加，但当前硅料企业坚挺价格意愿未改，短期硅料价格仍将坚挺为主。

硅片:

本周国内主流硅片价格变化不大，实际成交价格区间略有下移。本周各尺寸价格在成本压力下已几无下跌空间，因此本周 M10L/G12R/G12 硅片价格区尚落在 1.15-1.2、1.2-1.25、1.48-1.5 元/片内，市场实际成交趋于价格区间低位，同时 1.13、1.18 元/片等更低的价格也是偶有出现。年末终端需求退坡传导至硅片环节，下游环节减产导致硅片出货不畅，整体库存水平增加尤其是主流尺寸 G12R 硅片库存最为明显；此外上游硅料价格高位坚挺，成本不减，而售价的低迷，需求出货不畅，使得硅片企业经营压力进一步增加，本月国内市场硅片整体排产进一步下调，下调幅度环比预计达到 13-15% 区间。HJT 硅片方面，本周 HJT 硅片随着常规大尺寸的下跌同步下滑，临近年底下游 HJT

产品需求有所起色，但成本压力下 HJT 电池环节复产较为谨慎，对应 HJT 硅片也暂未有明显起色。

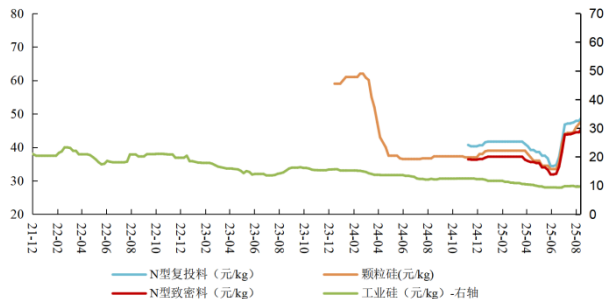
电池片：

上周国内头部电池企业对电池开始挺价，来至本周国内电池价格止跌稳住，但临近年末需求尚不见起色。本周各尺寸价格方面，Topcon 三种尺寸价格维持在 0.28 元/W、0.275 元/W、0.28 元/W 左右。当前上游硅片价格虽维稳，但银价继续创历史新高，N 型 topcon 电池成本的压力继续增加，电池成本、价格倒挂加剧，而临近年末终端需求的持续低迷，使得下游组件端对电池采购观望不减，各种压力下国内电池厂商本月排产继续下调；同时也使得电池厂商挺价意愿进一步增强，市场头部电池企业的报涨意愿增强，但能否成交仍需有待与下游博弈而定。能见到 HJT 电池方面，部分 HJT 电池企业在临近年底的需求增长带动下前期停产产线陆续已开，甚至需要 HJT 产线代工，但成本管控下停产观望的 HJT 企业在复产上也较为谨慎，对应 HJT 电池报价也基本以成本线为基准，在产 HJT 电池产线主要以自用或少量出口为主。

组件：

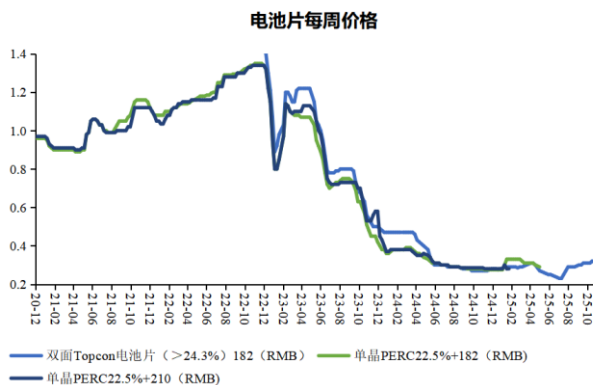
当前受国内年末将近以及季节、政策等因素影响，国内各类电站项目安装建设也进入收尾阶段；而海外双旦假期临近，对组件的采购需求也逐渐告一段落，结合国内外当前现状，国内组件的出货需求也是暂缓。价格方面，整体需求较为低迷的情况下，组件厂商对组件价格降价意义有限，因此上游硅片、电池近期持续的降价也未带动组件厂商报价松动，但组件市场一直存在价格分化仍在，常规功率组件价格 0.63-0.66 元/W 的各类组件市场上继续流转出货；高功率组件价格头部组件企业继续坚挺在 0.67-0.7 元/W 区间，甚至更高。排产上最后一个月组件厂商的排产计划也多为灵活，而在市场对明年一季度需求预期整体偏弱的情况下，预计整体排产下调的可能性较大。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



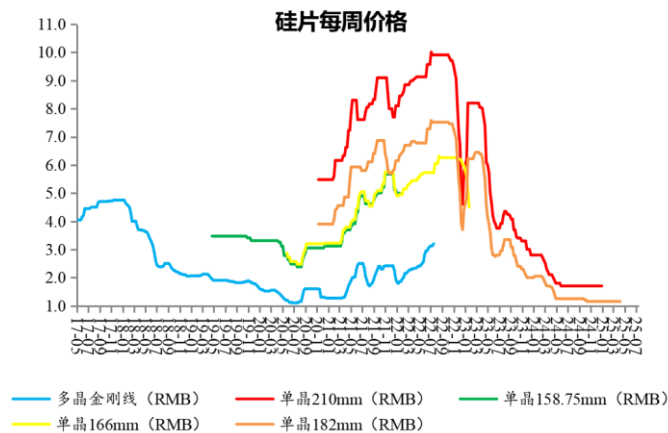
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



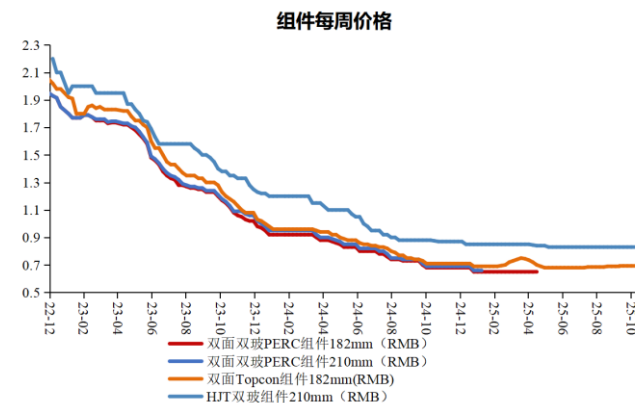
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



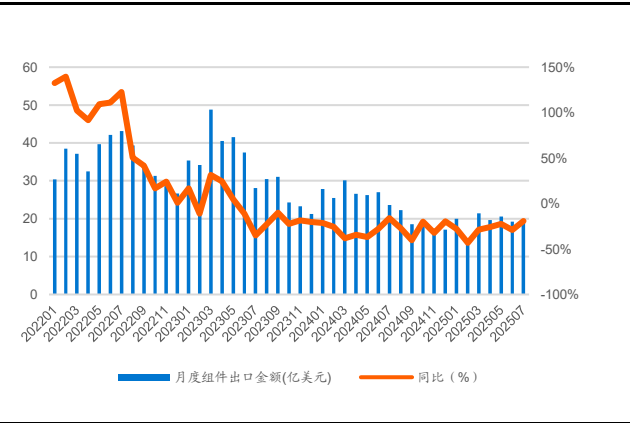
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37：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（20251207-20251213）							
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	53.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	35.90%	26.19%
N型210R硅片	1.20	0.00%	-7.69%	-17.24%	-14.29%	#DIV/0!	-4.00%
N型210硅片	1.50	0.00%	-9.09%	-11.76%	-9.09%	#DIV/0!	3.45%
N型182硅片	1.20	0.00%	-7.69%	-11.11%	-7.69%	16.50%	9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	-5.00%	-10.94%	-8.06%	1.79%	-3.39%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.41%	-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	52.00	0.00%	0.00%	1.96%	4.00%	33.33%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.18	0.00%	-9.23%	-12.59%	-9.23%	-	12.38%
N型182*210mm/130μm硅片	1.23	0.00%	-5.38%	-12.14%	-12.14%	17.14%	9.82%
N型210mm/130μm硅片	1.50	0.00%	-9.09%	-11.76%	-9.09%	7.14%	7.14%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.28	-1.75%	-6.67%	-9.68%	-6.67%	0.00%	0.00%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	0.00%	0.43%	-2.39%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	19.00	-2.56%	-5.00%	-6.17%	-6.17%	-2.56%	-2.56%
光伏玻璃2.0mm	12.25	-2.00%	-5.77%	-7.89%	-8.24%	4.26%	4.26%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

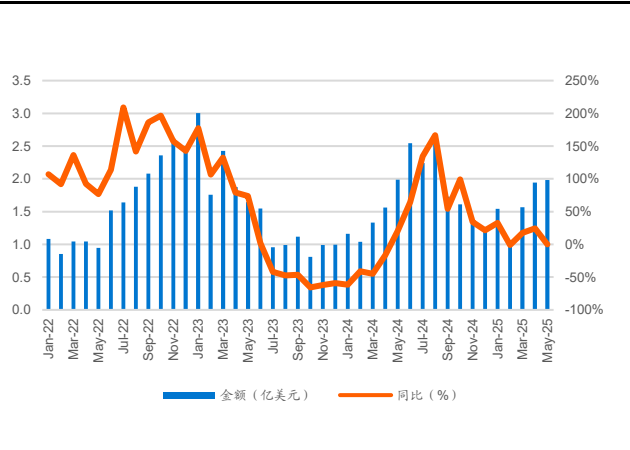
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



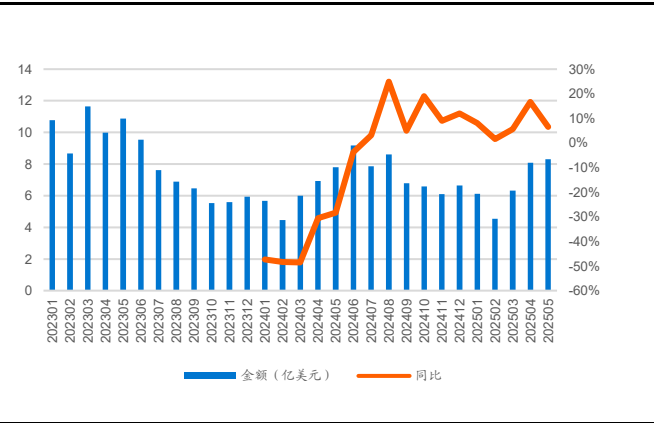
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：浙江省逆变器出口



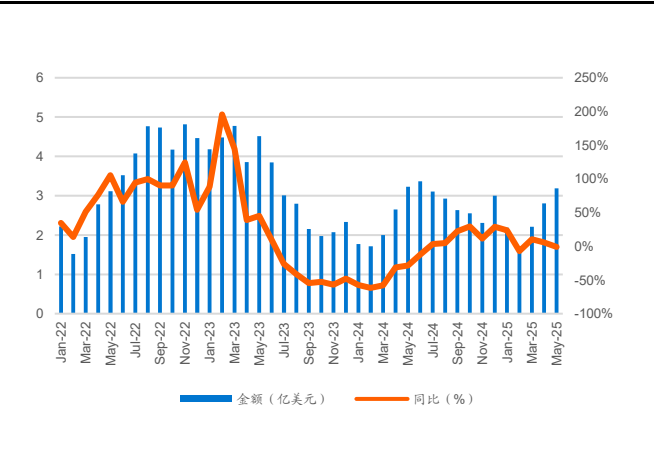
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：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41：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 Q3 整体增速-2.0%。1) 分市场看, 2025Q3 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/包装/物流/注塑/餐饮复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+2.2%/-3.9%。

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3
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	684.6	708.4
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%	-1.5%	-2.0%
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%	0.5%	2.2%
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%	2.7%	-3.9%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

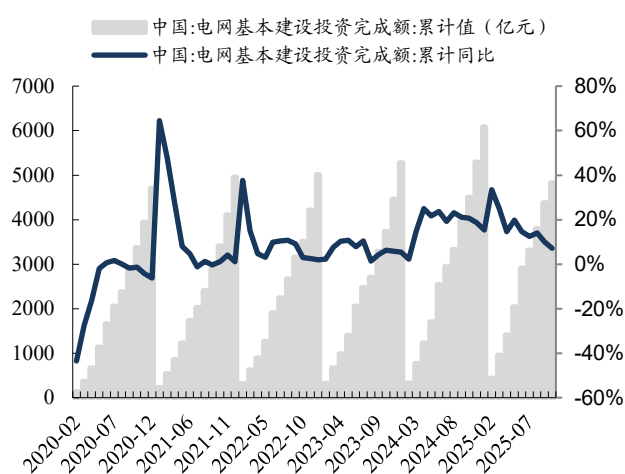
亿元	2024								2025							
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	235	2.2%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	60	8.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	-6.0%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	13	21.7%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	14	18.0%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	13	-14.0%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%	11	25.1%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%	12	-2.0%	12	-2.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	11	-6.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	13	15.8%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-13.0%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	5	5.0%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	3	-12.9%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	6	4.1%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%	8	3.0%	8	3.0%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%	3	-8.9%	3	-8.9%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	4	1.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	3	-6.0%
造纸 (纸中)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%	3	-100.0%	4	1.9%	4	1.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	3	-14.5%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.3%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	19	12.6%
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%	473	-3.9%	473	-3.9%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	101	-8.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	40	-12.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	56	11.0%
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%	107	2.0%	107	2.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	45	-8.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	6.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	11	9.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	8	-1.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	94	-9.8%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	801.8	2.4%	684.6	-1.5%	708.4	-2.0%	708.4	-2.0%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

11 月制造业 PMI 49.2%, 前值 49.0%, 环比+0.2pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.3%/48.9%/49.1%, 环比-0.6pct/+0.2pct/+2.0pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2025 年 10 月工业增加值累计同比+6.6%; 2025 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+2.7%。

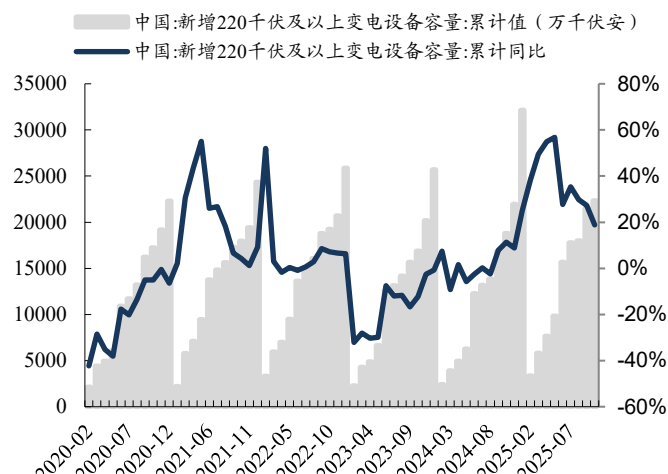
- 11月制造业PMI 49.2%，前值49.0%，环比+0.2pct；其中大/中/小型企业PMI分别为49.3%/48.9%/49.1%，环比-0.6pct/+0.2pct/+2.0pct。
- 2025年1-10月工业增加值累计同比增长：2025年1-10月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.6%。
- 2025年10月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年10月制造业固定资产投资完成额累计同比+2.7%。
- 2025年10月机器人、机床产量数据向好：2025年10月工业机器人产量累计同比+28.8%；10月金属切削机床产量累计同比+14.8%，10月金属成形机床产量累计同比+8.1%。

图44：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）



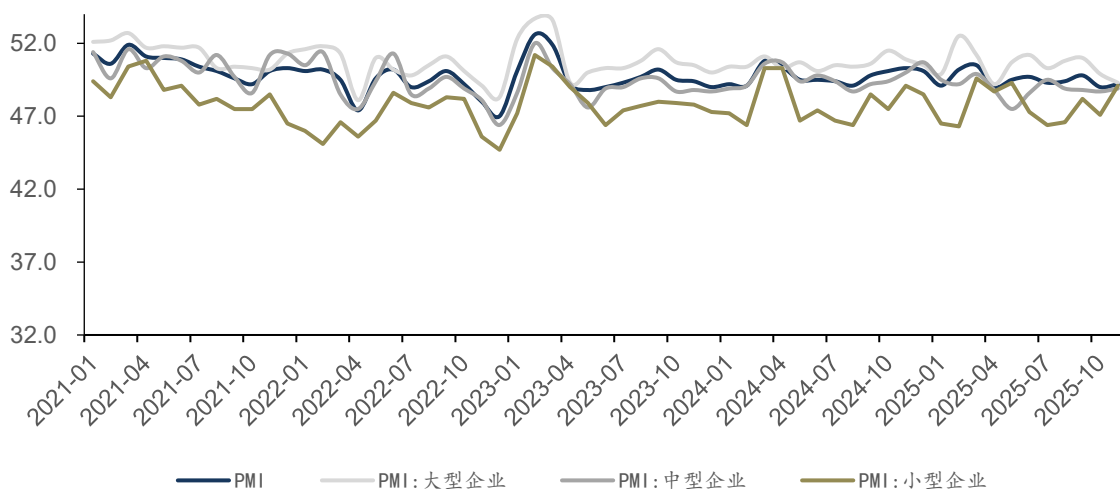
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：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46：PMI 走势(%)

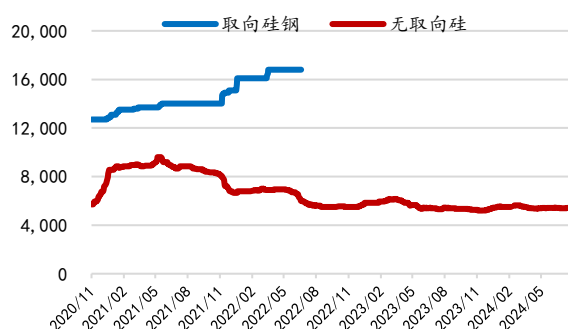


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

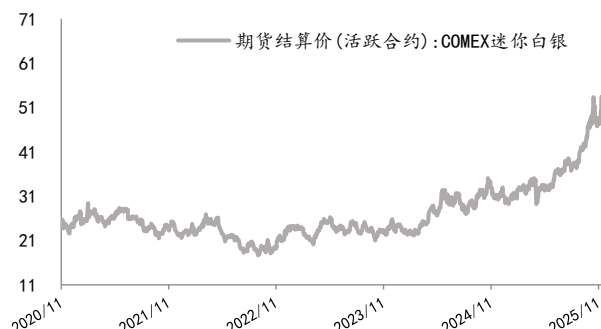
截至 12 月 12 日，本周银价格环比上升，铜、铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 62.01 美元/盎司，环比上升 5.01%；LME 三个月期铜收于 11552.50 美元/吨，环比下降 0.96%；LME 三个月期铝收于 2875.00 美元/吨，环比下降 0.88%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



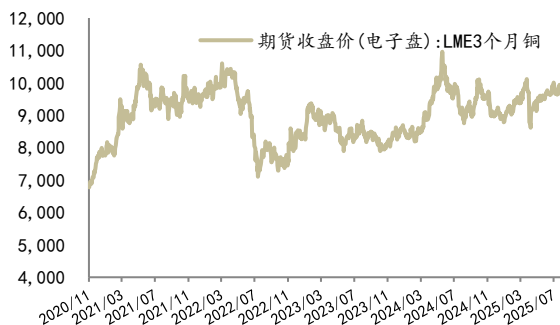
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：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

四川绿电直连实施细则：不含存量电源，储能同步投产，可与项目整体参与电力市场。12月9日，四川省发改委发布《四川省有序推动绿电直连发展实施细则（征求意见稿）》公开征求意见。细则明确了适用于新增的风电、太阳能发电、生物质发电等新能源，不包括存量已并网的水电、风电、太阳能发电和生物质发电等电源以及已批复的统调统分电源。直连线路现阶段是指电源向单一电力用户供给绿电而直接连接的专用电力线路；在国家出台相关政策前，暂不开展直连线路向多用户供电项目。直连电源为分布式光伏的，按照《分布式光伏发电开发建设管理办法》等政策执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/drtDcRavumub9Z7ARYfy0A>

云南零碳园区建设方案：2030年建成>2个国家级、15个省级零碳园区。近日，云南省发展和改革委员会、云南省工业和信息化厅、云南省能源局发布关于印发《云南省高质量推进零碳园区建设方案》的通知。方案指出：到2030年，云南省将高质量建成在全国有影响、对云南发展有支撑的2个及以上国家级零碳园区和15个省级零碳园区，并带动全省园区绿色低碳化水平持续提升。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FGcRcaCpaGb4wzsSUsDcgA>

陕西储能项目管理：满2年未开工取消项目，陕湖直流/渭南基地共享储能2025年底不开工更换主体。12月9日，陕西省发改委发布关于公开征求《关于加强我省新型储能项目规范管理的通知（征求意见稿）》相关意见的公告。通知明确各市能源主管部门联合电网企业，按照“按需而建、建而有用”原则，科学评估储能需求，并会同市自然资源、生态环境、住房城乡建设、消防等部门，统筹考虑土地、安全、并网等条件，制定本地区新型储能项目年度建设计划并报送。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x0QQdYKvMz4L7zjkdaFOTQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

何小鹏谈小鹏汽车押注新一代VLA大模型

小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏在接受《中国企业家》杂志独家对话时，围绕机器人、智能驾驶、企业管理、硬件创业等关键词展开深度探讨。他强调，小鹏在新一代VLA大模型上下重注，目标是让汽车在各种复杂场景下都能安全通行，包括大路、小路、高速户外甚至是北京的胡同。何小鹏认为，只有解决了这些场景的问题，才有可能实现真正的无人驾驶。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280529>

深蓝 S07 华为版 16 万起！630km 续航+智能驾驶新体验

12 月 11 日，全新深蓝 S07 华为乾崮 630 长续航版正式上市，推出两款车型，官方指导价为 16.49-17.49 万元，限时权益后到手价为 15.39-16.39 万元。新车提供超级置换补贴 8000 元和现金优惠 3000 元，同时享受深蓝跨年购置税差额补贴。外观上，延续家族式设计，优化分体式车灯，新增交互灯和双色车身。车身尺寸保持不变，长宽高分别为 4750/1930/1625mm，轴距 2900mm。车尾重点优化，配备贯穿式尾灯和别致后扰流板。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280525>

东风日产 N6 插混轿车上市 10 天订单破万，成年轻家庭新宠

12 月 10 日，东风日产首款插混车型 N6 上市 10 天即获得 11763 台大定订单，显示出市场的高度认可。N6 定位为“大电池超舒适中高级插混轿车”，凭借硬实力、智能软实力和高品质三大优势迅速获得年轻家庭的青睐。用户画像显示，N6 吸引了全国超过 300 座城市的年轻用户，其中 45 岁以下用户占比超 6 成。N6 的超高颜值、舒适座舱和经济节能是用户选择的三大理由，超过 60% 的用户因其外观设计而选择 N6。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280523>

25 年 Q3 全球最畅销的三款电动车型：特斯拉 Model Y、吉利星愿和特斯拉 Model 3

12 月 10 日，Counterpoint 咨询发布的《全球电动汽车市场份额季度数据（2024 年 Q1-2025 年 Q3）》显示，2025 年第三季度全球新能源汽车销量同比增长 32%。其中，纯电动车（BEV）销量占全球电动汽车销量的三分之二，同比增长 32%，而插电式混合动力汽车（PHEV）同比增长 6%。BEV 在全球乘用车销量中的普及率升至 18%，较去年同期的 14% 有所提高。中国在全球 BEV 销量中占据 60% 的份额，欧洲和美国紧随其后。在车型方面，特斯拉 Model Y、吉利 Galaxy 星愿和特斯拉 Model 3 成为本季度全球最畅销的三款电动车型。比亚迪、吉利控股和特斯拉位列全球三大 BEV 车企。比亚迪集团以近 60 万辆的 BEV 销量稳居全球市场第一，同比增长 33%，其在欧洲、东南亚和拉美等海外市场表现强劲，出口量超过 15 万辆，海外市场贡献率达 27%。吉利控股集团以 10% 的全球 BEV 市场份额位列全球第三，2025 年第三季度 BEV 销量同比增长 51%。特斯拉以超过 13% 的全球份额排名第二，2025 年第三季度销量同比增长 7%。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280416>

比亚迪方程豹销量飙升 339%，跃居新势力品牌销量 TOP4

比亚迪旗下个性化品牌方程豹销量表现强劲，11 月销量达到 37405 台，同比增长

339%，超越蔚小理成为新势力品牌销量 TOP4。2025 年累计销量突破 18 万台，品牌均价近 24 万，显示出其高配车型受到市场广泛认可，实现中高端品牌定位。方程豹的增长速度在新势力品牌中位列 TOP3，成为 2025 年车圈顶流。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280446>

岚图追光 L 豪华轿车上市

12 月 10 日，岚图追光 L 豪华轿车正式上市，新车提供两种不同配置，售价区间为 27.99 万-30.99 万元。岚图追光 L 全系配备 63kWh 大电池、800V 插混动力方案，CLTC 纯电续航里程可达 410km，综合续航可达 1400km。新车还支持 800V5C 超级快充，12 分钟即可从 20% 充至 80%；全系双电机四驱，零百加速 4.8 秒。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280448>

福特烈马新能源 SUV 下线，增程版续航 1220km，纯电版 650km

12 月 12 日，福特烈马家族首款新能源车型“智趣烈马”在福特富山智能制造基地正式下线，标志着该基地第 20 万辆车型的诞生。智趣烈马预售价区间为 22.98-28.28 万元，提供增程和纯电两种动力版本。作为全地形露营 SUV，智趣烈马在设计上融合了城市化方盒子风格，内饰简洁且搭载 15.6 英寸 2.5K Mini-LED 中控屏，内置高通骁龙 8255 芯片，配备越野 360 全景系统和智能旅行路书等功能。车辆还具备 70 英寸 AR-HUD 抬头显示、全液晶仪表、手机无线充电等高端配置。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280657>

本田 2027 年将推 AI 自动驾驶混动、纯电车型

12 月 12 日，据《读卖新闻》报道，本田汽车宣布将在 2027 财年于日本推出搭载 AI 自动驾驶技术的混动车型与纯电车型，正式迈入 AI 自动驾驶量产阶段。本田与美国 AI 初创企业合作，打造了全新的自动驾驶系统，使车辆能够应对交通复杂的城市环境，也能在偏远地区正常运行。这一举措旨在缩小与中美企业在 AI 自动驾驶、电动汽车方面的差距。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280672>

禾赛科技携多款激光雷达新品亮相 CES2026，400 万台订单即将量产交付

12 月 12 日消息，禾赛科技宣布将参加 2026 年 1 月 6 日至 9 日在拉斯维加斯举行的国际消费类电子产品展 CES2026，并将在西厅#5601 展位展出。这是禾赛连续第八届参展，将展示包括搭载费米 C500 芯片和光子隔离技术的激光雷达 ATX 焕新版，下一代 L3 车规级激光雷达解决方案 ET 系列和 FT 系列，以及用于机器人领域的迷你型高性能 3D 激光雷达 JT 系列等多款产品。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280675>

比亚迪秦 MAX 亮相工信部：4 米 9 车身搭载 120-240kW 电机，中型电动轿车新选择

工信部网站上披露了比亚迪秦 MAX 的申报信息。这款新车采用纯电动力，车身长度接近 4 米 9，相较于秦 LEV 更长，宽度、高度与轴距则保持一致。比亚迪秦 MAX 在外观设计上延续了王朝家族化风格，前脸更具运动感，采用封闭式设计，LED 前大灯组线条锋利，并进行了熏黑处理，通过宽大的银色装饰条连接。车身侧面线条流畅，配备半隐藏式门把手，上半部分为圆弧式造型，车窗底部则呈现起伏式轮廓。车身尺寸为 4866/1880/1495mm，轴距 2820mm，定位中型轿车。尾部设计略显溜背，顶端采用鸭尾式造型，并配备王朝家族经典的中国结贯穿尾灯。秦 MAX 提供多种车身细节选择，包括全景天幕及不同样式的轮毂。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280147>

特斯拉中国 11 月销量大增 40%，Model Y/3 现车紧俏

12 月 8 日，特斯拉宣布第 400 万辆国产特斯拉整车在上海超级工厂正式下线。这一里程碑标志着特斯拉从 300 万到 400 万辆的产量增长仅用了不到 14 个月的时间。上海超级工厂在 6 年间为特斯拉全球近一半的电动车交付量做出了贡献，并且实现了超过 95% 的本土化率，平均每 30 多秒就有一台整车下线。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280150>

11 月新能源车销量激增，自主品牌渗透率近八成

12 月 8 日，乘联分会最新数据揭示了新能源汽车市场的强劲增长。11 月新能源乘用车市场零售量达到 132.1 万辆，同比增长 4.2%，环比增长 3.0%。今年 1-11 月累计零售量为 1147.2 万辆，同比增长 19.6%。相比之下，11 月常规燃油乘用车零售量为 90 万辆，同比下降 22%，环比下降 7%；1-11 月累计零售量为 1001 万辆，同比下降 6%。新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率在 11 月达到 59.3%，较去年同期提升了 7 个百分点。自主品牌中的新能源车渗透率高达 79.6%，意味着每卖出 10 辆国产车，就有 8 辆是新能源车。豪华车中的新能源车渗透率为 38.8%，而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅为 8%。随着技术的不断迭代和产能的释放，自主品牌有望进一步扩大其在新能源汽车市场的优势，推动整个车市向全面电动化转型。

<https://www.d1ev.com/newsflash/280165>

3.1.3. 光伏

云南 692.6MW 光伏项目竞配

12 月 4 日，云南省普洱市、富民县共计 14 个光伏发电项目启动投资开发主体优选工作，项目总装机规模达 69.26 万千瓦。项目均为云南省 2025 年第二批新能源项目，本次磋商阶段不接受联合体参与，项目建设周期为 1 年。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251208/1473448.shtml>

中核田湾海上光伏项目首批并网

12月3日，中国能建天津电建承建的中核田湾200万千瓦滩涂光伏示范项目光伏区（标段一）项目实现首批并网发电。该项目是目前全国最大的单体海上光伏项目，也是全球首个“核热光储”多能互补示范工程。项目位于江苏省连云港市连云区，总装机容量2000兆瓦，配套建设200兆瓦/400兆瓦时储能电站，与田湾核电站耦合形成超1000万千瓦清洁能源基地。项目建成后，预计年均发电量20亿千瓦时，年节约标准煤68万吨，减排二氧化碳177万吨，运行周期内可满足23万人口的年度用电需求，对推进能源结构转型升级、助力实现“双碳”目标、发展海洋经济具有重要的示范意义。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251208/1473507.shtml>

光伏0.373元/度、风电0.393元/度！四川机制电价竞价结果公示

12月12日，国网新能源云公示四川省新能源机制电价竞价结果，共13996个新能源项目入围。光伏竞价项目：机制电量规模4140000兆瓦时，机制电价水平372.997元/兆瓦时，项目13980个。风电竞价项目：机制电量规模880000兆瓦时，机制电价水平393元/兆瓦时，项目16个。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251212/1474405.shtml>

厦门分布式光伏+储能项目正式落地

海辰储能厦门基地分布式光伏与配套储能电站项目正式建成投运。该项目通过在园区屋顶及车棚铺设分布式光伏，并配套建设新型电化学储能系统，实现了清洁电力的自发自用与智能调度，为工业园区绿色低碳运行提供了可复制的应用范例。项目光伏部分总装机容量达11.57167MWp，覆盖面积约9.8万平方米，设计运行寿命25年。投运首年预计可发电约1309万度，所发绿电将全部用于园区内部负荷，有效提升可再生能源在工业生产中的直接消纳比例。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251211/1474184.shtml>

新疆首个高海拔矿区光伏项目并网

12月5日，新疆能源黑山露天煤矿20MW峰值自备光伏项目并网，标志着新疆首个高海拔矿区排土场综合治理分布式光伏项目实现投产。该项目位于新疆吐鲁番市托克逊县黑山矿区，充分利用矿区到界排土场建设光伏电站，盘活矿区闲置土地资源，场址海拔高度约2690米，以选煤厂5.99兆瓦等三个分布式光伏项目进行建设，交流侧总装机容量15.682兆瓦，配套建设6兆瓦时磷酸铁锂电化学储能，采用自发自用模式进行消纳。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251210/1474014.shtml>

鼓励创新光伏治沙！国家发改委第二轮试点名单公布

国家发展改革委办公厅关于印发第二轮国家生态产品价值实现机制试点名单的通知，要求试点地区要围绕实现碳达峰目标，突出碳减排与生态产品价值实现工作相结合，推进降碳增绿、以碳生金、减碳惠民等模式路径，聚焦生态系统固碳、市场机制融碳等重点领域，加强生态系统碳汇资源开发，拓宽碳汇市场化交易路径，健全碳排放权等资源环境要素市场化交易机制，创新光伏治沙等“生态保护修复+可再生能源发展”模式，完善以商业激励、政策鼓励、减排量交易相结合的碳普惠机制。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251210/1473942.shtml>

3.1.4. 风电

内蒙古巴彦淖尔市 750MW 风电项目启动竞配

12月8日，巴彦淖尔市能源局发布《关于开展巴彦淖尔市 2025 年竞争性配置上网消纳风电项目申报工作的公告》。公告指出，巴彦淖尔市 2025 年拟安排竞争性配置上网消纳风电项目总规模 75 万千瓦。根据可接入变电站条件和周边风能资源情况，风电项目推荐优先接入 500 千伏乌梁素海变电站，220 千伏隆兴昌、布拉格、沙德格、宝音太、杭后、青山变电站等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251210/1473906.shtml>

上海电气斩获海外 1GW 风电 EPC 项目

2025 年 12 月 5 日，上海电气集团股份有限公司(以下简称：上海电气)及上海市机电设计研究院有限公司与哈萨克斯坦 GCD Partners LLP 组成的联合体被授予哈萨克斯坦 1GW Mirny 风电项目 EPC 合同。该项目由法国能源巨头 TotalEnergies、Samruk-Energo JSC 与哈萨克斯坦国家油气公司共同组建的合资公司 Aktas Energy 开发，以“中-法-哈”三方深度协作模式为项目落地提供核心支撑。项目预计明年正式开工，建成后 will 凭借规模化风电产能与配套电池储能系统，显著提升哈萨克斯坦电网稳定性，助力当地优化能源结构，降低化石能源依赖。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251210/1473902.shtml>

国家级海上风电研究与试验检测基地项目中标结果确定

12月3日，中国华电集团电子商务平台发布《华电集团新能源产业相关项目国家级海上风电研究与试验检测基地长乐外海 D、E 区海上试验风电场项目标段一 EPC 总承包招标项目中标结果公示》的公告。公告显示，中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司（与华电科工股份有限公司组成联合体）成功中标该项目，中标价格为 73999.135400 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251208/1473502.shtml>

3.1.5. 氢能

全球首个！漂浮式风电+海水制氢

近日，东方电气集团所属东福研究院自主研发的——漂浮式风电耦合海水无淡化原位制氢综合平台成功获得中国船级社（CCS）颁发的原则性批准证书（AIP），成为全球首个通过该认证的漂浮式风电制氢平台，标志着我国在深远海新能源装备领域实现关键技术突破。

该平台由东福研究院自主研发，自 2023 年下半年以来，东福研究院依托自身开发的 17 兆瓦漂浮式海上风电平台，集成谢和平院士团队 2022 年在《Nature》正刊发表的海水无淡化原位制氢领域原创原理技术，突破海上电力管理、系统控制、高压储氢等关键技术，开展漂浮式风电耦合海水无淡化原位制氢综合平台研发。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251208/1473467.shtml>

我国首套！中石油油气废水制氢系统成功投运

12 月 1 日，从中石油深圳新能源研究院有限公司（简称深圳院）传来喜讯，该院与长庆油田联合研制的我国首套百千瓦级油气伴生废水制氢系统——100 千瓦级油气伴生废水电解制氢系统，在长庆苏里格气田实现连续稳定运行。这标志着我国在油气废水“降污—制氢”全链条资源化利用领域取得实质性突破。

经测算，在绿电成本 0.2 元/千瓦时的条件下，其平准化制氢成本相比传统的“先处理废水，再单独制氢”模式，综合成本降低约 25%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251208/1473616.shtml>

“光”生“氢” “液”储“运” 攀枝花从“百里钢城”迈向“东方氢谷”

12 月 4 日，全国首个基于“光解水”技术的商业化制氢项目与全国首个民用液氢加氢站在四川省攀枝花市同日投运。攀枝花氢能产业的集群式突破不仅标志着我国“制储运加用”氢能产业链条再获新突破，也标志着昔日的“百里钢城”朝打造“东方氢谷”新目标再进一步。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251208/1473625.shtml>

10 亿元！隆基氢能获母公司担保

12 月 9 日，隆基绿能发布公告称，根据公司 2026 年的经营计划，预计 2026 年公司及其子公司向隆基氢能及其子公司提供担保额度不超过 10 亿元人民币，被担保对象资产负债率均为 70% 以下，含隆基氢能新设立或新纳入合并范围的子公司。以上担保范围包括但不限于申请融资业务发生的担保（包括各类贷款、开立各类票据、信用证、保函、供应链金融、商票保贴、融资租赁、外汇衍生品交易及法人账户透支等业务），以及日常经营发生的履约类担保。担保种类包括一般保证、连带责任保证、抵押、质押等，实际担保金额以最终签订的担保合同为准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251211/1474149.shtml>

3.1.6. 电网

浙江特高压交流环网工程正式获国家发展和改革委员会批复建设

国网浙江电力消息，浙江特高压交流环网工程正式获国家发展和改革委员会批复建设。工程总投资 293 亿元，是迄今为止国内投资最高、单体工程量最大的特高压交流工程，计划 2029 年建成投运。工程起于浙江省嘉兴市，途经绍兴、宁波、台州、温州，止于丽水市，新建嘉兴、宁绍、温州三座 1000 千伏特高压变电站，扩建莲都 1000 千伏特高压变电站，新增变电容量 1800 万千伏安，新建双回线路长度 508.05 千米，构成全国首个省内特高压交流环网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251211/1474239.shtml>

3.1.7. 人形机器人

上海虹桥商务区打造智能机器人协同创新中心。为加快布局具身智能新兴产业，建立完善具身智能产业生态，虹桥国际中央商务区与中坚科技股份有限公司合作，在东虹桥片区打造“未来智能机器人技术展示+应用场景演示+企业中试车间平台+投融资服务机构+企业办公”功能于一体的智能机器人协同创新中心。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M9M92R7NhizxBhlczpJKwA>

机器人彻底摆脱遥控器，全国首个全自主无人化展厅亮相。12 月 11 日，全国首个由人形机器人全自主无人化导览的展厅在北京人形机器人创新中心亮相。搭载着“慧思开物”大小脑的“天工”，彻底摆脱人工遥控，实现导览全流程独立运作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M9M92R7NhizxBhlczpJKwA>

星尘智能推出端到端 VLA 模型。12 月 11 日，星尘智能发布端到端全身 VLA 模型——Lumo-1，让机器人心手合一，想清楚就干活，借助具身化 VLM、跨本体联合训练、推理-动作真机训练以及强化学习校准对齐等方式，配合绳驱机器人 S1 的真机训练，将大模型“心智”转化为全身到手的丝滑操作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M9M92R7NhizxBhlczpJKwA>

云迹科技上市出海，解锁智能机器人全球新赛道。2025 年，成立十余年的北京云迹科技股份有限公司成功登陆香港联交所，将国际业务总部落户香港数码港，正式开启“跨场景深耕+全球化扩张”的双线新征程。近日，公司副总裁谢云鹏接受专访时表示，依

托香港独特的资本优势与出海“练兵场”价值，叠加企业深耕多年的场景应用经验，云迹科技正从商业服务机器人领军者，向全球多元场景智能解决方案提供商稳步迈进。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M9M92R7NhizxBhlczpJKwA>

3.1.8. 固态电池

固态电池独角兽卫蓝新能源启动 IPO 辅导，估值 185 亿拟创业板上市。证监会辅导公示系统显示，北京卫蓝新能源科技股份有限公司已向北京证监局提交 IPO 辅导备案。公司拟在创业板上市，辅导机构为中信建投证券。卫蓝新能源是中国科学院物理研究所固态电池产学研孵化企业。公司由中国工程院院士陈立泉、中国科学院物理研究所研究员李泓、教授级高级工程师俞会根共同发起创办。企业主营固态锂离子电池业务，集研发、生产、市场、销售于一体。公司已获得国家级专精特新小巨人企业、独角兽企业等认定。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1851286121732449919&wfr=spider&for=pc>

吉利汽车继续加码固态电池赛道，绿色智行对 26-27 年度固态电池电芯研发物料进行招标。据“吉利招标”信息，浙江绿色智行科创有限公司（下称“绿色智行”）于 12 月 9 日发布招标公告，对 2026-2027 年度固态电池电芯研发物料进行招标。一个月前的 11 月 6 日，宁波前湾新区管理委员会发布宁波前湾新区生态环境局 2025 年 11 月 6 日环评文件受理公告，其中包括绿色智行固态电池及关键材料工艺放大验证项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JKvukabZ4giSCuxXDC9Ffg>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

隆基绿能	预计 2026 年对子公司、子公司之间互相提供不超过 500 亿元人民币的担保额度
容百科技	拟使用自有资金 3.42 亿元收购贵州新仁 54.9688%股份，并使用自有资金 1.4 亿元增资
宏发股份	1) 因“宏发转债”在 11 月 20 日至 12 月 5 日期间持续转股，公司总股本由 1,481,599,738 股增加至 1,539,291,420 股，导致控股股东有格创业持股比例由 26.94% 降至 25.94%。 2) 截至 2025 年 12 月 11 日收市后，累计共有 19.96 亿元“宏发转债”转为普通股股票，占“宏发转债”转股前公司已发行股本总额的 6.02%
锦浪科技	股票已出现连续三十个交易日中十五个交易日收盘价低于“锦浪转 02”当期转股价格的 85%的情形，已触发“锦浪转 02”转股价格向下修正条款
天奈科技	董事长 TAO ZHENG、控股股东 MEIJIE ZHANG 等拟减持不超过 916.3 万股（占公司总股本比例 2.5%的股份）
雷赛智能	向特定对象发行股票，数量不超过 0.94 亿股（含本数），募集资金不超过 11.4 亿元
多氟多	同意控股子公司广西宁福新增注册资本 8.3 亿元，注册资本由 26.3 亿元变更为 34.6 亿元

拓斯达	员工持股计划草案公布，购买价格为 14.87 元/股，不超过公司股本总额的 10%，锁定期为 12 个月。
天际股份	控股股东汕头天际及一致行动人星嘉国际合计持股比例降至 11.42%，因减持 3,519,900 股，权益变动触及 1%的整数倍。
西典新能	长江晨道减持公司股份 3,198,400 股，占总股本的 2%。
积成电子	在多个国家电网招标项目中中标，总金额约为 21,472.69 万元，占公司 2024 年营业收入的 8.27%。
五洲新春	向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所审核通过。
宏德股份	控股股东、实际控制人杨金德及南通悦享计划在未来 3 个月内减持不超过公司总股本 2.81%和 0.19%的股份。
新强联	控股股东、实际控制人肖争强及肖高强减持 435.6 万股（占公司总股本比例 1.05%的股份）
铭利达	持股股东泰安赛晖和泰安赛跃累计减持 34.2 万股（占公司总股本比例 0.0874%的股份）
科林电气	董事长陈维强因个人原因辞任
振江股份	控股股东、实际控制人胡震减持 548.5 万股（占公司总股本比例 2.98%的股份），卜春华及其一致行动人江阴振江朗维投资企业（有限合伙）合计持有公司股份比例由 27.98%减少至 25.00%，权益变动比例同时触及 1%及 5%刻度
亿嘉和	股东华泰战新投拟减持不超过 409.7 万股（占公司总股本比例 1.994%的股份）
富特科技	股东长高电新累计减持 37.8 万股（占公司总股本比例 0.24%的股份）
金智科技	中标国家电网有限公司下属省公司配网相关项目，中标金额 0.55 亿元；全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司中标“江苏省监狱管理局精神病医院（康新戒毒所）新建安防和信息化项目”，中标金额 0.21 亿元
宝光股份	副总经理彭大鹏因个人原因辞任
格林美	将收购河南循环集团 16.38%的股权，交易金额为人民币 4 亿元
天宜新材	总裁孟利、副总裁啜艳明辞任
平高电气	中标“特高压项目第四次设备招标采购”，金额合计约为 7.73 亿元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52: 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%
601179. SH	中国西电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-12	2025-12-12	1	219,773.66 58	10.06
300062. SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-12-08	2025-12-08	1	172,303.07 82	9.27
300062. SZ	中能电气	涨跌幅达 15%	2025-12-12	2025-12-12	1	125,814.95 32	20.04
002300. SZ	太阳电缆	振幅值达 15%	2025-12-08	2025-12-08	1	254,146.23 11	0.19
002300. SZ	太阳电缆	振幅值达 15%	2025-12-10	2025-12-10	1	181,793.51 26	4.14
300265. SZ	通光线缆	涨跌幅达 15%	2025-12-11	2025-12-11	1	79,917.608 4	19.98
300265. SZ	通光线缆	换手率达 30%	2025-12-12	2025-12-12	1	224,973.71 96	19.98
300265. SZ	通光线缆	涨跌幅达 15%	2025-12-12	2025-12-12	1	224,973.71 96	19.98
300265. SZ	通光线缆	连续 3 个交易日内收盘价格涨 跌幅偏离值累计达 30%	2025-12-11	2025-12-12	2	304,891.32 80	43.96
002471. SZ	中超控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-12-11	2025-12-12	2	162,500.55 03	20.96
002309. SZ	中利集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-12-11	2025-12-12	2	42,205.764 2	20.85
600973. SH	宝胜股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-12-04	2025-12-08	3	200,642.48 17	23.43
002202. SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-12-11	2025-12-11	1	405,759.82 61	9.97
688499. SH	利元亨	涨跌幅达 15%	2025-12-08	2025-12-08	1	148,662.82 17	17.81

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图53: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002028.SZ	思源电气	2025-12-12	152.10	152.10
688772.SH	珠海冠宇	2025-12-12	22.51	22.51
300750.SZ	宁德时代	2025-12-12	391.80	391.80
300750.SZ	宁德时代	2025-12-12	391.80	391.80
300750.SZ	宁德时代	2025-12-12	391.80	391.80
300750.SZ	宁德时代	2025-12-12	315.08	391.80
000792.SZ	盐湖股份	2025-12-12	25.14	25.14
300390.SZ	天华新能	2025-12-12	49.62	49.62
300308.SZ	中际旭创	2025-12-12	582.00	582.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2025-12-12	16.03	16.03
600577.SH	精达股份	2025-12-12	9.88	11.70
600577.SH	精达股份	2025-12-12	9.88	11.70
600522.SH	中天科技	2025-12-12	17.69	17.69
600522.SH	中天科技	2025-12-12	17.69	17.69
600522.SH	中天科技	2025-12-12	17.69	17.69
600522.SH	中天科技	2025-12-12	17.69	17.69
600522.SH	中天科技	2025-12-12	15.35	17.69
002438.SZ	江苏神通	2025-12-12	13.38	16.12
688248.SH	南网科技	2025-12-12	44.29	44.29
600577.SH	精达股份	2025-12-12	9.88	11.70
300432.SZ	富临精工	2025-12-12	15.85	15.85
600577.SH	精达股份	2025-12-12	9.88	11.70
920185.BJ	贝特瑞	2025-12-12	40.60	31.60
600104.SH	上汽集团	2025-12-12	15.72	15.72
600353.SH	旭光电子	2025-12-12	17.23	17.23
002533.SZ	金杯电工	2025-12-12	12.54	12.73
002050.SZ	三花智控	2025-12-12	45.04	45.04
603416.SH	信捷电气	2025-12-12	55.10	55.10
002384.SZ	东山精密	2025-12-12	84.86	84.86
002851.SZ	麦格米特	2025-12-12	79.37	79.37
002979.SZ	雷赛智能	2025-12-12	40.00	40.00
300124.SZ	汇川技术	2025-12-12	73.90	73.90
002384.SZ	东山精密	2025-12-12	84.86	84.86
002384.SZ	东山精密	2025-12-12	84.86	84.86
300274.SZ	阳光电源	2025-12-12	174.98	174.98
300274.SZ	阳光电源	2025-12-12	174.98	174.98
688599.SH	天合光能	2025-12-12	16.85	16.85
002129.SZ	TCL 中环	2025-12-12	8.56	8.56

[illegible]

600577.SH	精达股份	2025-12-11	9.32	10.98
600577.SH	精达股份	2025-12-11	9.32	10.98
600577.SH	精达股份	2025-12-11	9.32	10.98
002438.SZ	江苏神通	2025-12-11	13.20	14.65
000551.SZ	创元科技	2025-12-10	10.50	11.07
300124.SZ	汇川技术	2025-12-10	61.17	74.69
601012.SH	隆基绿能	2025-12-10	18.20	18.20
300700.SZ	岱勒新材	2025-12-10	10.89	12.10
603507.SH	振江股份	2025-12-10	21.42	23.66
000792.SZ	盐湖股份	2025-12-10	25.45	25.63
300648.SZ	星云股份	2025-12-10	42.22	50.60
600577.SH	精达股份	2025-12-10	9.28	10.35
600577.SH	精达股份	2025-12-10	9.28	10.35
300308.SZ	中际旭创	2025-12-09	581.76	606.00
603260.SH	合盛硅业	2025-12-09	48.05	54.72
603260.SH	合盛硅业	2025-12-09	48.05	54.72
603260.SH	合盛硅业	2025-12-09	48.05	54.72
600577.SH	精达股份	2025-12-09	9.23	10.31
300308.SZ	中际旭创	2025-12-09	581.76	606.00
600577.SH	精达股份	2025-12-09	9.23	10.31
600577.SH	精达股份	2025-12-09	9.23	10.31
600577.SH	精达股份	2025-12-08	9.22	10.26
300750.SZ	宁德时代	2025-12-08	311.30	392.50
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
301266.SZ	宇邦新材	2025-12-08	35.76	36.47
300772.SZ	运达股份	2025-12-08	14.65	19.00
300750.SZ	宁德时代	2025-12-08	311.60	392.50
688116.SH	天奈科技	2025-12-08	50.13	50.13
688388.SH	嘉元科技	2025-12-08	30.00	38.87
002851.SZ	麦格米特	2025-12-08	63.53	74.84
300648.SZ	星云股份	2025-12-08	41.30	48.85
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
000792.SZ	盐湖股份	2025-12-08	25.85	26.10
300490.SZ	华自科技	2025-12-08	12.88	12.88
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97

603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
603667.SH	五洲新春	2025-12-08	44.64	53.97
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00
600577.SH	精达股份	2025-12-08	9.22	10.26
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	570.00	570.00
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
300850.SZ	新强联	2025-12-08	43.45	47.43
600577.SH	精达股份	2025-12-08	9.22	10.26
300308.SZ	中际旭创	2025-12-08	547.20	570.00

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>