

电力设备行业跟踪周报

储能持续高景气，锂电供需好转盈利向好 增持（维持）

2025 年 11 月 03 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 10322 上涨 4.29%，表现强于大盘。**光伏涨 10.77%，锂电池涨 8%，电气设备涨 4.29%，新能源汽车涨 3.88%，核电涨 2.54%，发电设备跌 1.57%，风电跌 2.28%。涨幅前五为天际股份、多氟多、方正电机、东方铁塔、恩捷股份；跌幅前五为科华恒盛、金雷风电、海得控制、合康新能、亿利达。

■ **行业层面：人形机器人：**越疆机器人获超 8050 万元具身智能机器人订单，宇树科技将发布四足机器人新品，富士康投用人形机器人助力英伟达 AI 服务器生产，1X 发布售价 14 万元家用机器人 NEO，特斯拉 Optimus 亮相时代广场智能分发糖果引围观，震裕科技 21.1 亿投建宁夏项目布局人形机器人领域。**储能：**国家能源局：短时出现“负电价”，能够激励用户填谷，引导储能投资建设。西北能监局：独立储能以批发用户和发电企业双重身份参与交易。重庆机制电价：风光上下限 0.2-0.3964 元/kWh，机制电量总规模 48.6 亿千瓦时。**电动车：**中美达成默契，锂电贸易管制暂停一年；10 月比亚迪电动车销量 44 万辆，同环比-12%/+11%；吉利 17.8 万辆，环比 64%/+7%；鸿蒙智行 6.8 万辆，同环比+64%/+29%；小鹏 4.2 万辆，同环比+76%/+1%；理想 3.2 万辆，同环比-38%/+6%；零跑 7 万辆，同环比+84%/+5%；蔚来 4 万辆，同环比 93%/+16%。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 39.75 万/吨，-2.5%；百川金属钴 39.90 万/吨，0.0%；镍：上海金属网 12.23 万/吨，-0.8%；碳酸锂：SMM 工业级 7.84 万/吨，+7.1%；SMM 电池级 8.06 万/吨，+6.8%；电解液：SMM 磷酸铁锂 2.25 万/吨，+22.0%；SMM 三元动力 2.64 万/吨，+16.8%；前驱体：SMM 四氧化三钴 34.25 万/吨，0.0%；三元 523 型 14.65 万/吨，+2.8%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.59 万/吨，+3.8%；三元 811 型 16.45 万/吨，+1.5%；三元 622 型 14.95 万/吨，+2.0%；负极：百川石油焦 0.30 万/吨，+4.4%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.55 万/吨，+0.0%；EC 碳酸乙烯酯 0.43 万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 11.05 万/吨，+18.8%；百川 10.60 万/吨，+14.6%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.363 元/wh，0.0%；圆柱 18650-2500mAh 4.54 元/支，0.0%；**新能源：**11 家多晶硅实控人 10.31 日齐聚上海开会，500 亿以上收储方案再推进；广东公示 136 号文竞价结果：电价 0.36 元/度，46.5 亿度电量纳入机制规模；江西机制电价竞价结果公示：光伏 429 个、风电 4 个；湖南发展：拟 24 亿元投资光伏项目，本周硅料 53.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.40 元/片，环比 0.00%；N 型 210 硅片 1.70 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%；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.00/13.05 元/平，环比-1.23%/-0.38%。**风电：**粤通光中标辽宁丹东东港一期 100 万千瓦海风项目 ±500kV 直流海缆、66kV 阵列缆生产、运输及敷设施工，中标金额超 17 亿元。本周招标 2.53GW：陆上 2.56GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）2132/KW。本月招标 9.84GW，同比+78.23%；陆上 8.45GW/海上 1.39GW，同比+64.99%/+247.75%。25 年招标 98.53 GW，同比+24.93%；陆上 87.90 GW/海上 10.13GW，同比+21.77%/同比+51.69%。本月开标均价：陆风（含塔筒）2068.3 元/KW。**电网：**接近我国陆地面积 1/9！我国最大 750 千伏超高压输电环网投运。

■ **公司层面：比亚迪：**25 前三季度营收 5662.7 亿，同比 12.7%，归母净利 233.3 亿，同比-7.5%。**阳光电源：**25 前三季度营收 664 亿，同比 32.9%，归母净利 118.8 亿，同比 56.3%。**三花智控：**25 前三季度营收 240.3 亿，同比 16.9%，归母净利 32.4 亿，同比 40.9%。**国电南瑞：**25 前三季度营收 385.8 亿，同比 19.4%，归母净利 48.6 亿，同比 8.6%。**隆基绿能：**25 前三季度营收 509.1 亿，同比-13.1%，归母净利-34 亿，同比-47.7%。**德业股份：**25 前三季度营收 88.5 亿，同比 10.4%，归母净利 23.5 亿，同比 4.8%。**天赐材料：**25 前三季度营收 108.4 亿，同比 22.3%，归母净利 4.2 亿，同比 24.3%。**纳科诺尔：**25 前三季度营收 232.3 亿，同比 46.3%，归母净利 6.5 亿，同比 31.5%。**欣旺达：**25 前三季度营收 435.3 亿，同比 13.7%，归母净利 14.1 亿，同比 15.9%。**璞泰来：**25 前三季度营收 108.3 亿，同比 10.1%，归母净利 17 亿，同比 37.3%。**海博思创：**25 前三季度营收 79.1 亿，同比 52.2%，归母净利 6.2 亿，同比 98.6%。**晶科能源：**25 前三季度营收 479.9 亿，同比-33.1%，归母净利-39.2 亿，同比-422.7%。**四方股份：**25 前三季度营收 106 亿，同比 23.4%，归母净利 11.8 亿，同比+16.6%。**阿特斯：**25 前三季度营收 312.7 亿，同比-8.5%，归母净利 9.9 亿，同比-49.4%。**湖南裕能：**25 前三季度营收 232.3 亿，同比+46.3%，归母净利 6.5 亿，同比+31.5%。**晶澳科技：**25 前三季度营收 368.1 亿，同比-32.3%，归母净利-35.5 亿，同比+633.5%。**中伟股份：**25 前三季度营收 333 亿，同比+10.4%，归母净利 11.1 亿，同比-15.9%。**麦格米特：**25 前三季度营收 67.9 亿，同比+15.0%，归母净利 2.1 亿，同比-48.3%。**宏发股份：**25 前三季度营收 129.1 亿，同比 18.8%，归母净利 14.7 亿，同比 15.8%。**恩捷股份：**25 前三季度营收 95.4 亿，同比+27.8%，归母净利-0.9 亿，同比-119.5%。**福斯特：**25 前三季度营收 117.9 亿，同比-22.3%，归母净利 6.9 亿，同比-45.3%。**天合光能：**25 前三季度营收 499.7 亿，同比-20.9%，归母净利-42 亿，同比+396.2%。**中矿资源：**25 前三季度营收 48.2 亿，同比+35.0%，归母净利 2 亿，同比-62.6%。**浙江荣泰：**25 前三季度营收 9.6 亿，同比+18.7%，归母净利 2 亿，同比+22.0%。**明阳智能：**25 前三季度营收 263 亿，同比 30.0%，归母净利 7.7 亿，同比-5.3%。**福莱特：**25 前三季度营收 124.6 亿，同比-14.7%，归母净利 6.4 亿，同比-50.8%。**大金重工：**25 前三季度营收 46 亿，同比+99.2%，归母净利 8.9 亿，同比+214.6%。**科华数据：**25 前三季度营收 57.1 亿，同比+5.8%，归母净利 3.4 亿，同比+44.7%。**三星医疗：**25 前三季度营收 110.8 亿，同比 6.2%，归母净利 15.3 亿，同比-15.9%。**爱旭股份：**25 前三季度营收 116 亿，同比+46.9%，归母净利-5.3 亿，同比-81.2%。**珠海冠宇：**25 前三季度营收 103.2 亿，同比+21.2%，归母净利 3.9 亿，同比+44.4%。**富临精工：**25 前三季度营收 90.8 亿，同比+54.4%，归母净利 3.3 亿，同比+4.6%。**震裕科技：**25 前三季度营收 65.9 亿，同比+31.5%，归母净利 4.1 亿，同比+138.9%。**南网科技：**25 前三季度营收 21 亿，同比-0.5%，归母净利 2.9 亿，同比+2.5%。**金鑫科技：**25 前三季度营收 51.9 亿，同比+8.2%，归母净利 4.9 亿，同比+20.3%。**许继电气：**25 前三季度营收 94.5 亿，同比-1.4%，归母净利 9 亿，同比+0.8%。**科士达：**25 前三季度营收 36.1 亿，同比+23.9%，归母净利 4.5 亿，同比+24.9%。**尚太科技：**25 前三季度营收 55.1 亿，同比+52.1%，归母净利 7.1 亿，同比+23.1%。**永兴材料：**25 前三季度营收 55.5 亿，同比-11.0%，归母净利 5.3 亿，同比-45.2%。**蔚蓝芯能：**25 前三季度营收 58.1 亿，同比+20.2%，归母净利 5.1 亿，同比+82.1%。**雅化集团：**25 前三季度营收 60.5 亿，同比+2.1%，归母净利 3.3 亿，同比+116.0%。**聚和材料：**25 前三季度营收 106.4 亿，同比+8.3%，归母净利 2.4 亿，同比-43.2%。**日月股份：**25 前三季度营收 48.6 亿，同比+52.5%，归母净利 4.3 亿，同比-14.3%。**弘元绿能：**25 前三季度营收 56.8 亿，同比+6.5%，归母净利 2.4 亿，同比-114.4%。**博迁新材：**25 前三季度营收 8.1 亿，同比+10.8%，归母净利 1.5 亿，同比+78.2%。**运达股份：**25 前三季度营收 184.9 亿，同比+32.7%，归母净利 2.5 亿，同比-5.8%。**上海洗霸：**25 前三季度营收 3.5 亿，同比-5.5%，归母净利 1.2 亿，同比+146.8%。**海兴电力：**25 前三季度营收 33.7 亿，同比-1.2%，归母净利 7.3 亿，同比-7.5%。**雷赛智能：**25 前三季度营收 13 亿，同比+12.6%，归母净利 1.6 亿，同比+11.0%。**国德威：**25 前三季度营收 61.9 亿，同比+25.3%，归母净利 0.8 亿，同比+837.6%。**禾迈股份：**25 前三季度营收 13.2 亿，同比+4.6%，归母净利-0.6 亿，同比-124.1%。**中熔电气：**25 前三季度营收 14.3 亿，同比+48.5%，归母净利 2.4 亿，同比+101.8%。**群鑫科技：**25 前三季度营收 56.7 亿，同比+16.2%，归母净利 1.6 亿，同比-41.1%。**钧达股份：**25 前三季度营收 56.8 亿，同比-30.7%，归母净利-4.2 亿，同比+0.5%。**帝科股份：**25 前三季度营收 127.2 亿，同比+10.6%，归母净利 0.3 亿，同比-89.9%。**昱能科技：**25 前三季度营收 9.4 亿，同比-38.5%，归母净利 0.7 亿，同比-55.5%。**远航精密：**25 前三季度营收 7.7 亿，同比+26.7%，归母净利 0.4 亿，同比-2.7%。

■ **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 40-50%增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，叠加数据中心储能爆发，预计明年有望超预期，欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，持续高速增长；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场持续增长，我们预计全球储能装机明年 4-50%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：**10 月国内主流车企销量 126 万，同环比+16%/9%，全年预计增长 30%，26 年预计 15%+增长；欧洲 9 月主流 9 国电动车销量合计 31 万辆，同环比 35%/76%，累计增 30%，上修全年增长至 30-35%；同时储能需求超预期，电池供不应求，10 月排产进一步提升 10%，旺季再上台阶，预计 11 月排产仍小幅提升，高景气度延续，其中，储能需求超预期，价格已上涨 1-3 分/wh，预计 Q4 价格仍有提升空间，材料方面，6F 价格已大幅超预期上涨，铁锂涨价确定，其余材料 26 年涨价有望跟进，且中美关税下降、锂电管制延期，继续全面看好锂电产业链，首推宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等，同时材料环节一二线厂商产能已打满，涨价诉求强烈，6F 和高压铁锂普遍涨价确定性高，预计 26 年有望开始盈利有望修复，看好

行业走势



相关研究

《锂电需求旺盛涨价诉求强、AIDC 潜力可观》

2025-10-19

《动储产销两旺，量利双升，继续强推》

2025-10-12

天赐、裕能、科达利、璞泰来、尚太等价格弹性和优质龙头标的。同时固态中试线 2H25 密集落地，继续强推硫化物固态电解质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 10-11 月定型，股东大会有望展示，25Q4 下订单、26 年初量产，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 年国内外产量元年共振，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，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%，风机价格上涨 3-5%，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机等。光伏：三季度国内终端需求支撑偏弱，排产端暂时小幅下降，政策引导光伏反内卷力度强，硅料成为主要抓手，当前价格 50 元/kg+，硅片和电池顺价，组件待观察终端需求；今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，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 龙头公司思源等。

■ 投资建议：宁德时代（动力电池全球龙头、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）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、亿纬锂能（动力电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、尚太科技（负极龙头盈利拐点明确）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人总成潜力大）、湖南裕能（铁锂正极龙头、高端产品供需紧张涨价在即）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动力电池上量盈利在即）、璞泰来（负极龙头盈利拐点明确）、海博思创（国内动力电池设备&材料领先）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、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）、金风科技（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、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、钴管控制价格和盈利有望超预期）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、上海洗霸（全面布局固态、有研发硫化物锂电有望领先）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、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）、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）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、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）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、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）、优优绿能（充电桩模块龙头、大力布局 HVDC）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、艾罗能源（老牌户储龙头、工商储率先起量）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、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）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、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、汽零平稳）、伟创电气（变频伺服持续增长、大力布局人形机器人）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、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）、宏发股份（传统继电器稳健增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、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（汽零和结构件稳健、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）、固德威（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、数据和数能双星驱动）、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）、天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、盛新锂能、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、安科瑞、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：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、鸣志电器、科士达、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、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、捷升科技、信捷电气、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	388.77	9.67	11.01	13.53	40	35	29	买入
300124.SZ	汇川技术	77.01	1.75	2.02	2.44	44	38	32	买入
002050.SZ	三花智控	49.93	0.69	0.81	0.96	72	62	52	买入
300274.SZ	阳光电源	189.80	4.55	5.32	6.76	42	36	28	买入
688390.SH	固德威	60.83	3.51	1.74	3.71	17	35	16	买入
002594.SZ	比亚迪	100.79	3.30	4.17	5.28	31	24	19	买入
688223.SH	晶科能源	5.81	0.74	0.13	0.31	8	45	19	买入
002850.SZ	科达利	180.05	4.38	5.05	6.07	41	36	30	买入
300014.SZ	亿纬锂能	83.18	1.98	2.02	2.69	42	41	31	买入
600885.SH	宏发股份	30.47	0.95	1.15	1.36	32	26	22	买入
600312.SH	平高电气	17.66	0.60	0.93	1.19	29	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	29.23	0.90	0.82	1.09	32	36	27	买入
002709.SZ	天赐材料	39.87	0.99	0.29	0.81	40	137	49	买入
300763.SZ	锦浪科技	80.43	1.96	3.02	4.16	41	27	19	买入
605117.SH	德业股份	74.48	1.97	3.48	4.64	38	21	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	14.08	2.13	-0.38	0.65	7	-37	22	买入
002865.SZ	钧达股份	42.32	2.78	-1.43	3.46	15	-30	12	买入
300037.SZ	新宙邦	53.10	1.35	1.42	1.93	39	37	28	买入
300769.SZ	德方纳米	45.96	-5.84	-2.54	0.75	-8	-18	61	增持
603799.SH	华友钴业	64.81	1.77	1.92	2.10	37	34	31	买入
603806.SH	福斯特	15.70	0.71	0.71	0.90	22	22	17	买入
601012.SH	隆基绿能	21.11	1.42	-0.78	0.44	15	-27	48	买入
600438.SH	通威股份	24.78	3.02	-1.11	0.85	8	-22	29	买入
688032.SH	禾迈股份	107.12	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	20.37	2.54	0.62	0.99	8	33	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	48.52	2.61	0.71	1.09	19	68	45	买入
300568.SZ	星源材质	14.25	0.43	0.43	0.52	33	33	27	买入
688005.SH	容百科技	27.95	0.81	0.31	0.67	35	90	42	买入
688348.SH	昱能科技	54.31	1.41	1.62	2.19	39	34	25	增持
688063.SH	派能科技	66.35	2.11	0.35	0.90	31	190	74	买入
603606.SH	东方电缆	62.71	1.45	1.78	2.93	43	35	21	买入
603218.SH	日月股份	14.54	0.47	0.62	0.75	31	23	19	买入
300919.SZ	中伟股份	46.04	2.08	2.14	2.62	22	22	18	买入
002487.SZ	大金重工	50.30	0.67	1.03	1.39	75	49	36	买入
688116.SH	天奈科技	57.49	0.81	0.74	0.97	71	78	59	买入
002979.SZ	雷赛智能	44.14	0.44	0.74	1.02	100	60	43	买入
002460.SZ	赣锋锂业	69.02	2.40	-0.29	0.58	29	-238	119	买入
002466.SZ	天齐锂业	53.40	4.45	-1.77	1.74	12	-30	31	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 10 月 31 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

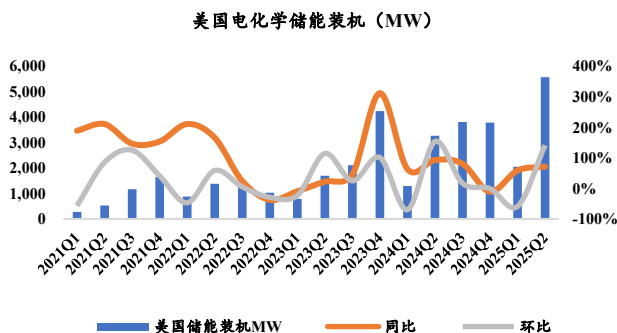
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

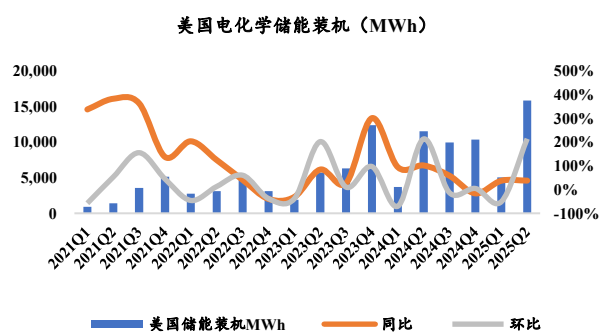
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，中国电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）



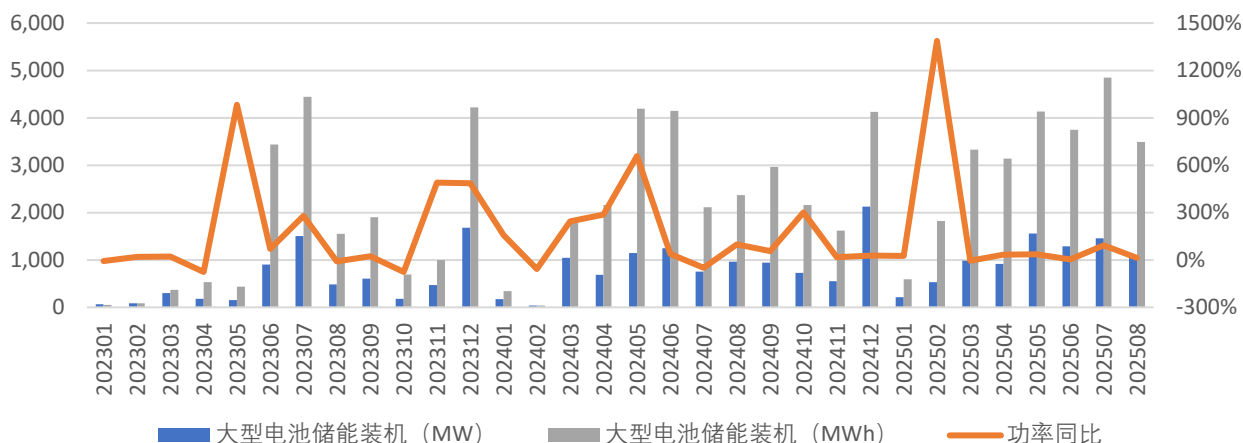
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

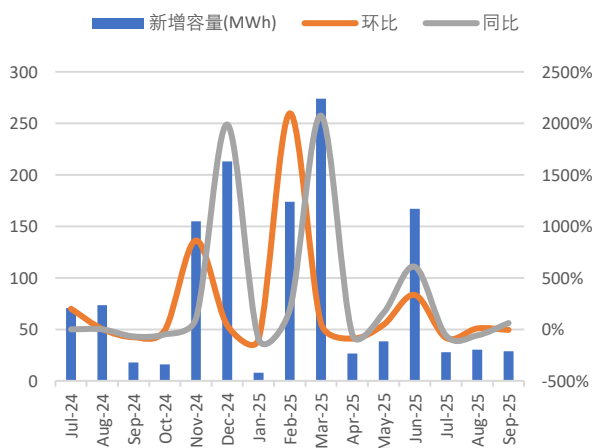


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

9月德国大储装机28.7MWh, 同比+61.24%, 环比-5.59%; 配储时长增长至2.4小时。1-9月大储累计装机775MWh, 同比+87.88%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

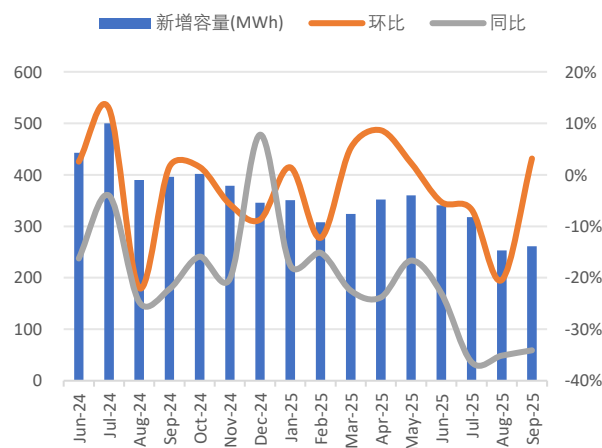
9月户储装机261MWh, 同环比-34%/+3%, 装机数量同比降低7%。1-9月户储累计装机2868MWh, 同比-25%。工商储9月装机7.33MW, 对应16.4MWh, 同环比-11%/-10%。1-9月工商储累计装机190MWh, 同比持平。

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)

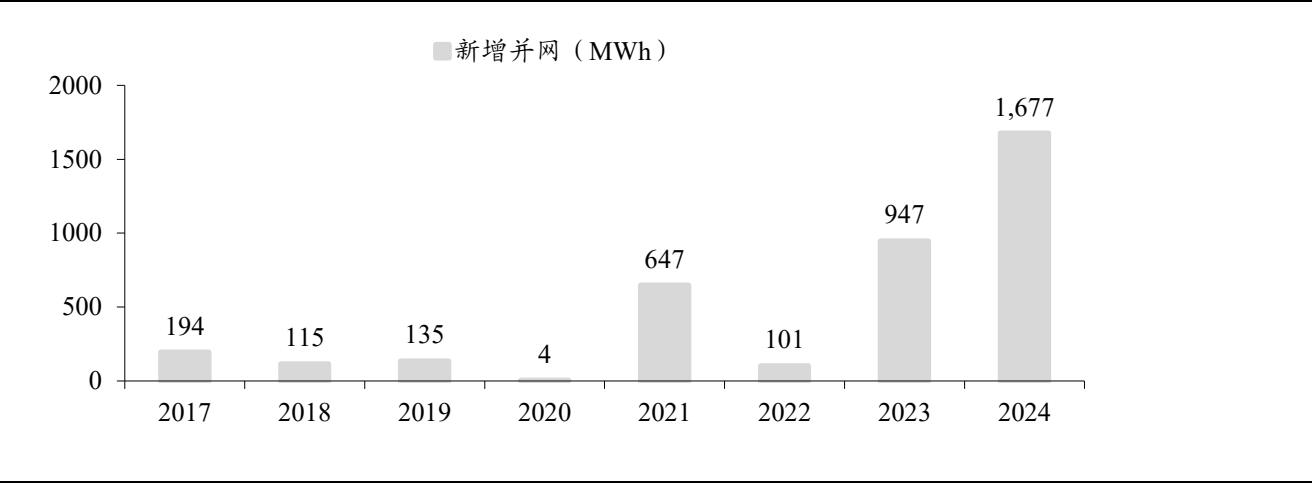


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 25Q2 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计325MW/760MWh, 投产储能项目的滚动平均能量输出创下584MWh的新高。25H1新增大储并网381MW, 对应容量858MWh, 平均配储时长从24年平均2.7h下降至2.3h。

在建规模大增：截至 25Q2，新增获得投资承诺或正在建设的大储规模 13.1GWh；此外，储备项目容量达 33.3GWh。

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

- 本周（2025 年 10 月 25 日至 2025 年 10 月 31 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，储能电站项目 3 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 0 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 4 个。其中，EPC 项目 2 个，PC 项目 1 个，电站设计项目 1 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）

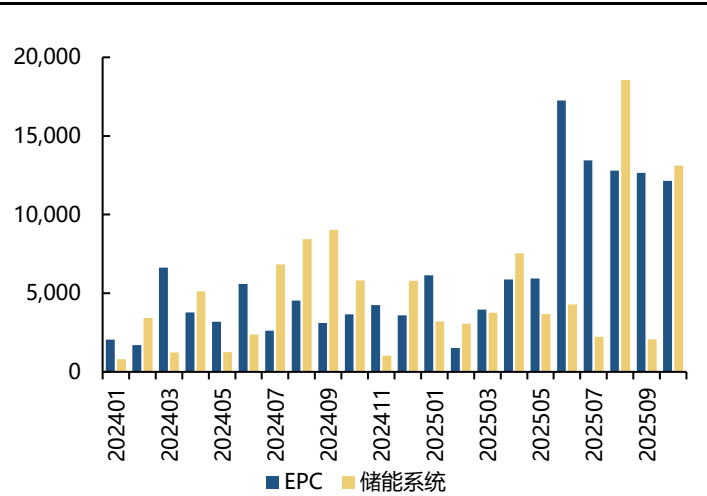
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/10/28	河南胜源储能有限公司	河南中牟县 100MW/200MWh 独立共享储能项目 EPC	100	200	第一：中冶天工集团有限公司、中国电子工程设计院股份有限公司联合体	31474	预中标
		华能广西分公司西乡塘 400MW800MWh（二期）160MW320MWh 集中式化学储能项目采购-施工 PC 承包	160	320	第一：中国能源建设集团（甘肃）工程有限公司	18926.3	预中标

				第一：滁州东源电力 工程有限公司（牵头 人）、滁州市智宏工 程咨询有限责任公 司、江苏威腾能源科 技有限公司联合体		
2025/10/29	全椒椒阳新 能源科技有 限公司	全椒县椒阳 100MW/200MWh 电网 侧储能项目（EPC）	100	200	15221.011926	预中标
2025/10/31	三门峡市 旭辉新能源 有限责任公 司	三门峡市湖滨区 200MW/400MWh 共享储能电站项目设计	200	400	175	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

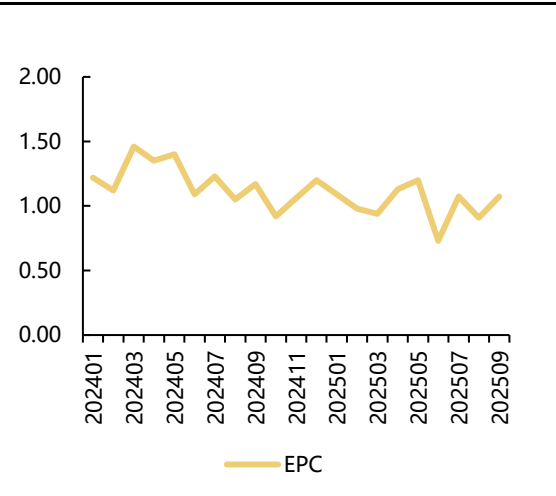
■ 据我们不完全统计，2025 年 10 月储能 EPC 中标规模为 12.15GWh，环比下降 4%。

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：

■ 9 月国内环比进一步向上，全年销量预计维持 25-30%增长预期。10 月国内主流车企销量 105 万，同环比+14%/9%，全年预计增长 30%，26 年预计 15%+增长。其中，10 月比亚迪电动车销量 44 万辆，同环比-12%/+11%；吉利 17.8 万辆，环比 64%/+7%；鸿蒙智行 6.8 万辆，同环比+64%/+29%；小鹏 4.2 万辆，同环比+76%/+1%；理想 3.2 万辆，同环比-38%/-6%；零跑 7 万辆，同环比+84%/5%；蔚来 4 万辆，同环比 93%/16%。

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	2509	环比	同比	25M1-9	同比	2508	2507	2506
比亚迪	39.6	6%	-6%	326.1	19%	37.4	34.4	38.3
吉利汽车	16.6	13%	82%	116.8	114%	14.6	13.0	12.2
上汽集团	-	-	-	-	-	13.0	11.7	12.1
鸿蒙智行	5.3	19%	33%	35.7	15%	4.5	4.8	5.3
小鹏	4.2	10%	95%	31.3	218%	3.8	3.7	3.5
理想	3.4	19%	-37%	29.7	-15%	2.9	3.1	3.6
零跑	6.7	17%	97%	39.6	129%	5.7	5.0	4.8
长安深蓝	3.4	19%	48%	23.2	62%	2.8	2.7	3.0
小米	4+	-	-	-	-	3.6	3.0	2.5
广汽埃安	2.9	8%	-19%	23.5	-17%	2.7	2.7	2.8
蔚来	3.5	11%	64%	19.7	32%	3.1	2.1	2.5
极氪	1.8	4%	-14%	14.4	0%	1.8	1.7	1.7
腾势	1.2	3%	20%	11.5	19%	1.2	1.1	1.6
长城	4.6	23%	52%	27.8	32%	3.7	3.5	3.6
阿维塔	1.1	4%	143%	9.0	120%	1.1	1.0	1.0
岚图	1.5	13%	52%	9.7	84%	1.4	1.2	1.0
主流车企合计	96.7	11%	21%	718.6	39%	100.2	91.9	96.2
主流车企占比	-	-	-	-	-	78%	78%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	128.2	118.1	124.1

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

- 欧洲销量持续超预期, 上修全年销量预期至 30-37% 增长, 预计 26 年销量持续强劲。9 月欧洲 9 国合计电动车注册 31.3 万辆, 同环比 35%/76%, 电动车渗透率 31.9%, 同环比 +6.4/+0.8pct; 欧洲 9 国累计销量 206 万辆, 同比+30%, 上修欧洲全年销量至 380-400 万辆, 同比增 30-37%。同时 Q4 起欧洲新车型密集上市, 预计 26 年将继续维持 30%+ 增长。其中, 9 月德国电动车注册 7.3 万辆, 同环比 +48%/+16%, 电动车渗透率 31.1%, 同环比 +7.4/+0.5pct; 英国电动车注册 11.1 万辆, 同环比 +37%/+250%, 电动车渗透率 35.5%, 同环比 +6.1/-2.8pct; 法国电动车注册 4.1 万辆, 同环比 +6%/+78%, 电动车渗透率 28.9%, 同环比 +1.3/+2.9pct; 意大利电动车注册 1.8 万辆, 同环比 73%/125%, 电动车渗透率 14.3%, 同环比 +5.7/+2.3pct; 挪威电动车注册 1.4 万辆, 同环比 14%/5%, 电动车渗透率 100.4%, 同环比 +2.9/+2pct; 瑞典电动车注册 1.7 万辆, 同环比 3%/45%, 电动车渗透率 68.4%, 同环比 +3.4/+7.4pct; 西班牙电动车注册 2.2 万辆, 同环比 103%/49%, 电动车渗透率 26.1%, 同环比 +13.8/+1.7pct; 瑞士电动车注册 0.8 万辆, 同环比 23%/47%, 电动车渗透率 38.6%, 同环比 +7.5/+6.1pct; 葡萄牙电动车注册 0.8 万辆, 同环比 32%/40%, 电动车渗透率 42.9%, 同环比 +6.1/+2.6pct。

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	202509	202508	202507	202410
欧洲 九国	纯电	1,338,470	202,595	115,506	136,038	123,636
	yoy	26%	23%	31%	33%	1%
	插电	720,955	110,509	62,408	84,783	65,003
	电动车	2,059,425	313,104	177,914	220,821	188,639
	yoy	30%	35%	41%	41%	0%
	mom	-	76%	-19%	-20%	-19%
	乘用车	7,633,436	980,986	572,230	806,340	817,021
	yoy	1%	8%	4%	1%	0%
	mom	-	71%	-29%	-16%	-10%
	渗透率	27.0%	31.9%	31.1%	27.4%	23.1%
德国	纯电	382,202	45,495	39,367	48,614	35,491
	插电	217,760	27,685	23,973	27,197	19,337
	电动车	599,962	73,180	63,340	75,811	54,828
	yoy	47%	48%	56%	66%	2%
	mom	-	16%	-16%	4%	11%
	乘用车	2,110,348	235,528	207,229	264,802	231,992
	yoy	0%	13%	5%	11%	6%
	mom	-	14%	-22%	3%	11%
	渗透率	28.4%	31.1%	30.6%	28.6%	23.6%
	渗透率	28.4%	31.1%	30.6%	28.6%	23.6%
英国	纯电	349,415	72,779	21,969	29,825	29,802
	插电	172,639	38,308	9,803	17,489	13,832
	电动车	522,054	111,087	31,772	47,314	43,634
	yoy	32%	37%	28%	17%	14%
	mom	-	250%	-33%	-31%	-46%
	乘用车	1,578,172	312,891	82,908	140,154	144,288
	yoy	4%	14%	-2%	-5%	-6%
	mom	-	277%	-41%	-27%	-48%
	渗透率	33.1%	35.5%	38.3%	33.8%	30.2%
	渗透率	33.1%	35.5%	38.3%	33.8%	30.2%
法国	纯电	216,622	31,439	16,992	19,577	20,901
	插电	72,537	9,118	5,855	8,415	10,894
	电动车	289,159	40,557	22,847	27,992	31,795
	yoy	-9%	6%	19%	7%	-21%
	mom	-	78%	-18%	-32%	-17%
	乘用车	1,215,020	140,354	87,850	116,376	135,529
	yoy	-4%	1%	2%	-8%	-11%
	mom	-	60%	-25%	-31%	-2%
	渗透率	23.8%	28.9%	26.0%	24.1%	23.5%
	渗透率	23.8%	28.9%	26.0%	24.1%	23.5%
意大利	纯电	61,260	7,190	3,306	5,898	5,067
	插电	70,245	11,062	4,815	8,918	4,363
	电动车	131,505	18,252	8,121	14,816	9,430
	yoy	48%	73%	61%	61%	-19%
	mom	-	125%	-45%	-15%	-11%
	乘用车	1,175,766	127,783	67,708	119,719	128,225
	yoy	-3%	4%	-3%	-5%	-10%
	mom	-	89%	-43%	-10%	4%
	渗透率	11.2%	14.3%	12.0%	12.4%	7.4%
	渗透率	11.2%	14.3%	12.0%	12.4%	7.4%
挪威	纯电	107,850	14,329	13,482	9,291	10,862
	插电	2,170	57	211	101	178
	电动车	110,020	14,386	13,693	9,392	11,040
	yoy	32%	14%	29%	54%	35%
	mom	-	5%	46%	-48%	-13%
	乘用车	98,993	14,329	13,915	9,563	11,552
	yoy	8%	11%	25%	48%	29%
	mom	-	3%	46%	-48%	-11%
	渗透率	111.1%	100.4%	98.4%	98.2%	95.6%
	渗透率	111.1%	100.4%	98.4%	98.2%	95.6%
瑞典	纯电	72,230	9,619	6,772	6,172	8,780
	插电	54,342	7,622	5,134	4,840	6,789
	电动车	126,572	17,241	11,906	11,012	15,569
	yoy	15%	3%	12%	13%	3%
	mom	-	45%	8%	-39%	-7%
	乘用车	204,027	25,199	20,168	17,684	25,026
	yoy	5%	-2%	6%	8%	0%
	mom	-	25%	14%	-36%	-3%
	渗透率	62.0%	68.4%	59.0%	62.3%	62.2%
	渗透率	62.0%	68.4%	59.0%	62.3%	62.2%
西班牙	纯电	74,059	11,229	7,032	8,691	5,504
	插电	87,749	10,976	7,907	12,311	5,252
	电动车	161,808	22,205	14,939	21,002	10,756
	yoy	93%	103%	145%	132%	7%
	mom	-	49%	-29%	-15%	-2%
	乘用车	873,284	85,167	61,315	98,337	103,835
	yoy	7%	-5%	17%	-4%	33%
	mom	-	39%	-38%	-17%	16%
	渗透率	18.5%	26.1%	24.4%	21.4%	10.4%
	渗透率	18.5%	26.1%	24.4%	21.4%	10.4%
瑞士	纯电	35,725	5,182	3,257	4,083	3,564
	插电	18,540	2,553	1,989	2,406	1,763
	电动车	54,265	7,735	5,246	6,489	5,327
	yoy	13%	23%	13%	30%	-19%
	mom	-	47%	-19%	-10%	-15%
	乘用车	168,926	20,029	16,136	19,628	18,753
	yoy	-4%	-1%	1%	7%	-8%
	mom	-	24%	-18%	-10%	-7%
	渗透率	32.1%	38.6%	32.5%	33.1%	28.4%
	渗透率	32.1%	38.6%	32.5%	33.1%	28.4%
葡萄牙	纯电	39,107	5,333	3,329	3,887	3,665
	插电	24,973	3,128	2,721	3,106	2,595
	电动车	64,080	8,461	6,050	6,993	6,260
	yoy	25%	32%	37%	21%	18%
	mom	-	40%	-13%	-15%	-2%
	乘用车	194,571	19,706	15,001	20,077	17,821
	yoy	7%	13%	8%	19%	9%
	mom	-	31%	-25%	-23%	2%
	渗透率	32.9%	42.9%	40.3%	34.8%	35.1%
	渗透率	32.9%	42.9%	40.3%	34.8%	35.1%

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 9 月销量同比增速亮眼，补贴 9 月取消后续销量承压，26H2 销量有望恢复。美国 25 年 1-9 月电动车销 127.2 万辆，同增 9%。25 年 9 月电动车注册 18.1 万辆，同比 42%，环增 2%，其中特斯拉销量 6 万辆，同比+10%，环增 20%。美国 25 年 9 月电动车补贴取消，全年销量预计承压，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 30%增长至 140gwh+、26 年 20%+增长至 170gwh。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 50%增长至 300Gwh，对应电池需求 500-550gwh，26 年维持 30%+增长，长期持续性可期。
- 投资建议：26 年行业需求增速预期 20-25%，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

近期零星订单成交交付，但随着下游需求疲弱影响传导至上，本周部分厂家交付以特规参杂为主，价格来到低价水平 49-50 元人民币，低价水平略微出现松动。龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 53 元人民币以上的价位，低于水平价格不售，本周并无太多执行交付。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向，库存水平有上升趋势。

本周综合均价来看，致密复投料 53-55 元人民币、致密料价格 49-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。

海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构。232 法案调查影响，厂家多考虑在窗口期增加海外料源的锁定，九月订单量小幅增长趋势。但价格上扬幅度仍受终端不确定性影响，较难出现明显涨势。

目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案，近期消息传闻利好，但实际落地仍需要等待具体细则出台，然而方案谈论时程较长，短期刺激价格回涨力度有限。我们仍旧认为，当前左右市场价格仍需取决终端需求的变动，迭加其余材料也有涨价趋势，总总因素影响之下下游已无力承接较高的硅料价格。十一月整体硅料价格预期持稳为主，上涨难度较大。

硅片

本周硅片市场整体维持持稳格局，但部分尺寸仍出现松动迹象，又以 210RN 为主，其价格再度下滑，成交情况相对混乱，买盘观望情绪明显。

细看各尺寸表现：

183N 方面，主流价格仍维持在每片 1.35 元人民币。虽然近期市场需求略有回落迹象，但价格依旧坚挺，成交重心未见明显变化。

210RN 的部分, 受电池厂手中硅片库存偏高影响, 整体采购动能仍显不足。相较上周, 市场中仍有少量每片 1.40 元人民币的成交, 但本周主要成交区间集中于每片 1.30-1.35 元人民币, 出货量有限。一线厂家持续坚守每片 1.40 元人民币的报价策略。值得注意的是, 210RN 在不同对角线规格上, 部分厂家仍有价差, 市场报价亦呈现分化: 272 对角线价格多集中于每片 1.33-1.35 元人民币, 而 276 对角线则多在 1.35-1.40 元人民币之间。由于当前 1.40 元人民币的成交意愿偏低, 部分厂家则以 1.38 元人民币作为优惠出货价。

210N 方面, 受国内集中式光伏项目持续拉动, 需求维持稳定, 主流成交价仍持平于上周的每片 1.70 元人民币, 为本周市场相对坚挺的规格。

整体而言, 近期行业会议带动部分企业出现短期内的涨价预期, 但市场整体仍处于观望阶段。由于终端需求尚未明朗, 加上电池价格出现回调迹象, 硅片价格仍不排除面临小幅回落压力。不过, 从供给面来看, 十一月硅片排产预期将较十月下修, 有望对价格形成支撑, 预计下周硅片价格波动幅度有限。

电池片

本周 N 型电池片价格: 183N 本周均价下滑至每瓦 0.31 元人民币、210RN 与 210N 均价分别持平于每瓦 0.285 与 0.31 元人民币, 价格区间则分别为每瓦 0.31-0.315、0.285-0.29 与 0.31-0.32 元人民币。

与上周逻辑一致, 183N 电池片需求凭借印度市场得以维持, 但近期价格仍在缓慢下滑, 少数国内厂家低价抢单与部分印度需求转向东南亚生产电池, 不利于整体价格维持。

210RN 电池片本周均价虽然维持, 但短期需求与成交量皆较为悲观, 该尺寸价格后续可能持续松动, 并连动硅片价格进行下滑, 量体较大之订单已往每瓦 0.28 元的水平进行报价。

值得注意的是, 210N 电池片需求开始走弱, 后续报价同样出现松动, 组件端积极压价, 本周已有电池片厂家给

组件

近期市场整体变化不大, 受到原材料电池以及辅材料成本上升影响, 这周整体组件价格仍维稳没有变化。集中式市场仍以执行前期订单为主, 新签订单能见度有限。不过值得注意的是, 尽管央国企的集采新开标较少, 十月部分集中式投招标的预中标价格已出现小幅上行迹象。分布式市场方面, 项目价格同样维持平稳, 整体变化有限。

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 700W+ 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。

展望四季度, 随着十月起需求开始回落, 部分企业反映订单不及预期。预计下旬在国内整体需求逐步收窄的情况下, 组件价格将大致维持稳定。年末随着需求进一步减弱, 市场关注焦点将转向明年一季度订单的签订与生产安排, 部分企业可能提前规划排产以衔接新年度需求。

整体价格为稳, 然针对明年度海外订单, 组件厂家在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。

• 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 2.53GW: 陆上 2.56GW/海上 0GW; 本周开/中标均价: 陆风(含塔筒)2132/KW。本月招标 9.84GW, 同比+78.23%; 陆上 8.45GW/海上 1.39GW, 同比+64.99%/+247.75%。25 年招标 98.53 GW, 同比+24.93%; 陆上 87.90 GW/海上 10.13GW, 同比+21.77%/同比+51.69%。本月开标均价: 陆风(含塔筒) 2068.3 元/KW。

图 12: 风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量	招标人	省份	类别
新疆电力哈密巴里坤三塘湖1000MW风电项目(含钢塔)风力发电机组集中采购	2025-10-26	1000	国家能源集团	新疆	陆上风机(含塔筒)
贵州公司织金机风洞90MW风电项目(含钢塔)风力发电 陆上风电组集中采购	2025-10-26	90	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)
织金擦耳岩50MW风电项目(含钢塔)风力发电机组集中 陆上风电采购	2025-10-26	50	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)
三都三合良寨100MW风电项目(含钢塔)风力发电机组 陆上风电中采购	2025-10-26	100	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)
都匀贵定黄龙岗二期100MW风电项目(含钢塔)风力发电 陆上风电机组集中采购	2025-10-26	100	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)
国华投资贵州老隆关二期100MW风电项目(含钢塔)风力发电机组集中采购	2025-10-26	100	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)
新疆电力木垒400MW风电项目(含钢塔)风力发电机组 陆上风电中采购	2025-10-26	400	国家能源集团	新疆	陆上风机(含塔筒)
国华投资赤城250MW风电项目(含钢塔)风力发电机组集中采购	2025-10-26	250	国家能源集团	河北	陆上风机(含塔筒)
博野100MW实验风场项目(含钢塔)风力发电机组集中 陆上风电采购	2025-10-26	100	国家能源集团	河北	陆上风机(含塔筒)
河北公司武邑驭风行动190MW风电项目(含钢混塔)风力发电机组集中采购	2025-10-26	190	国家能源集团	河北	陆上风机(含塔筒)
衡水武邑50MW风电项目(含钢混塔)风力发电机组集中采购	2025-10-26	50	国家能源集团	河北	陆上风机(含塔筒)
都昌县集中式(一期)风电项目工程总承包(EPC)	2025-10-27	100	河北千墨新能源科技有限公司	江西	陆上风机

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) 兴安盟金风科技风电制氢(一期)项目;
2) 风光制绿氢生物质耦合绿色甲醇项目;
3) 海泰新能康保-曹妃甸氢气长输管道项目

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
兴安盟金风科技风电制氢(一期)项目	兴安盟	2025年10月27日	主要建设1座电解水制氢厂房、1座氢气气柜及其他配套设施, 电解水制氢厂房内设置32套1000Nm ³ /h电解槽	金风绿能氢能科技(兴安盟)有限公司	6.0
风光制绿氢生物质耦合绿色甲醇项目	吉林四平	2025年10月30日	建成后年产绿醇19.72万吨, 年减排二氧化碳约30万吨	国家电投集团吉电股份	-
海泰新能康保-曹妃甸氢气长输管道项目	张家口张北县	2025年10月28日	建成后将有效贯通京津冀地区绿氢供应链, 为区域绿氢、绿氨、绿色甲醇产业集群提供重要支撑, 进一步推动能源结构绿色	-	134.5

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 1-8 月电网累计投资 3796 亿元，同比增长 14.0%。

- ◆ **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%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 电网：
- 根据国网 25 年初职代会，25 年计划开工 “6 直 5 交” 特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。
- 特高压直流： 25 年 6 月 24 日，发改委批复藏东南-粤港澳大湾区±800kV 直流工程正式核准，工程额定输电容量 10GW，四座换流站，采用柔性直流输电技术。展望 25H2，我们预计：蒙西京津冀，疆南川渝，巴丹吉林四川有望实现核准开工，陕西河南、库布齐上海力争实现核准。我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。
- 特高压交流：截至 5 月末，烟威、平圩电厂项目已完成物资招标。

图15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年下半年	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	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)	待核准，25年Q3		近期核准	
	陕西-河南±800KV (半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	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，25年			
特高压交流	青桂直流±800kV (半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	“十四五”规划
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	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			
	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	滚动增补
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	攀西-川南1000kV	可研，25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 年第四批招标正在进行，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-17%/+16%/-13%/+10%/18%/9%/7%/15%/15%，需求整体来看保持了稳健增长，变压器和电抗器高压及超高压需求有所减弱，但我们认为主要系批次间需求波动+去年同期高基数影响，全年招标需求预期保持稳健增长。
- 二次设备：25 年第四批二次设备招标需求同比仍保持增长，继电保护/变电监控招标量同比+4%/23%。

图16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (4)	25 (4) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	65,685	-16.6%	366,959	10.1%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,684	16.3%	11,145	12.4%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	300	-13.0%	1,758	20.7%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	5,097	10.4%	32,219	17.1%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	945	18.1%	5,355	15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	559	8.5%	3,766	-13.7%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,070	7.3%	13,947	10.7%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	284	15.0%	2,036	19.2%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7,266	14.6%	44,274	20.2%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	3,731	4.0%	32,985	59.5%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	274	22.9%	1,924	36.2%

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.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	38
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.....	42
3.1.8. 固态电池.....	43
3.2. 公司动态.....	44
4. 风险提示.....	51

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)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)	15
图 17:	本周 (2025 年 10 月 31 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (%), 截至 10 月 31 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 36:	组件价格走势 (元/W)	28
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 40:	浙江省逆变器出口	29
图 41:	广东省逆变器出口	29
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	30

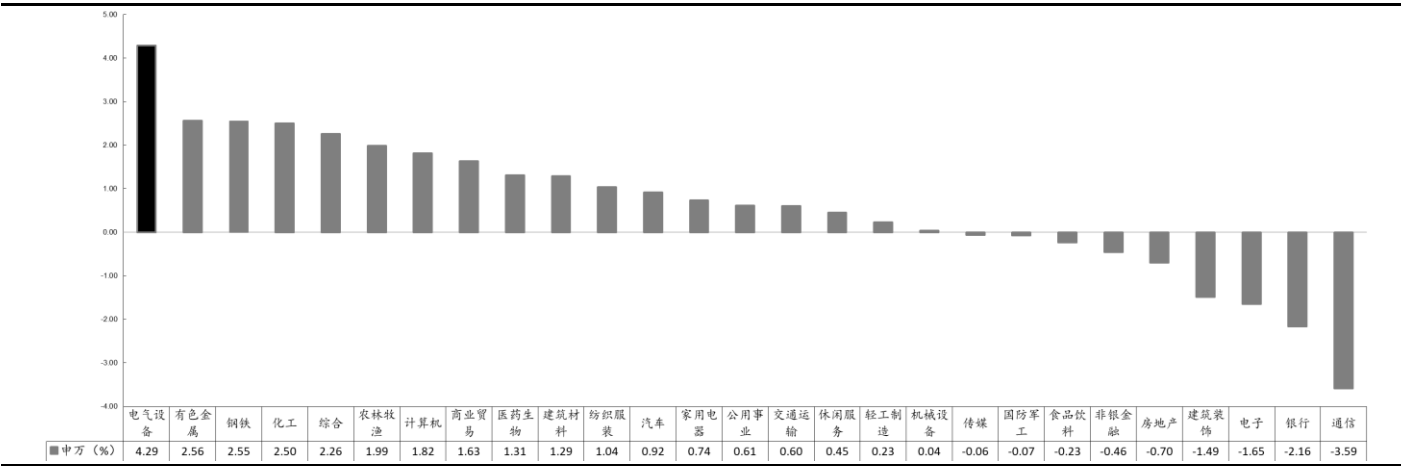
图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 46:	PMI 走势(%)	31
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 51:	本周重要公告汇总	44
图 52:	交易异动	47
图 53:	大宗交易记录	48

表 1:	公司估值	3
------	------	---

1. 行情回顾

电气设备 10322 上涨 4.29%，表现强于大盘。沪指 3955 点，上涨 4 点，上涨 0.11%，成交 50535 亿元；深成指 13378 点，上涨 89 点，上涨 0.67%，成交 64299 亿元；创业板 3188 点，上涨 16 点，上涨 0.5%，成交 30306 亿元；电气设备 10322 上涨 4.29%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2025 年 10 月 31 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 10 月 31 日股价）

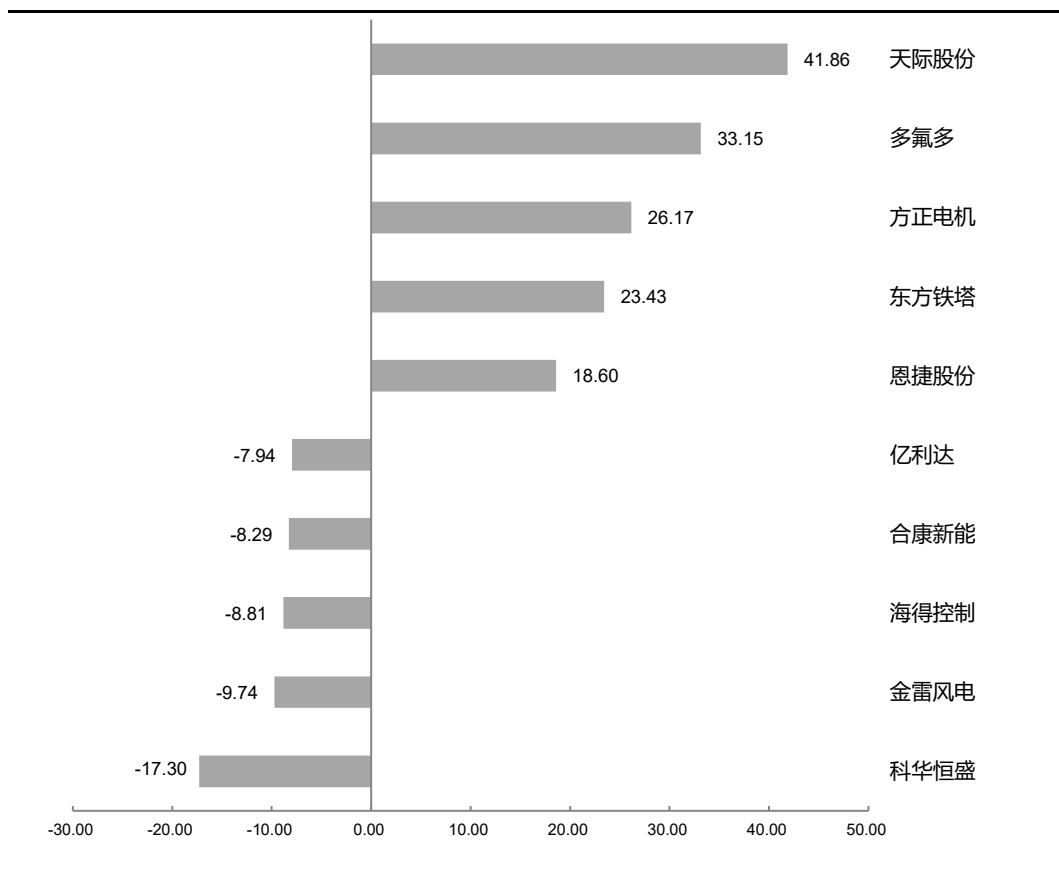
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
光伏	10652.57	10.77	43.46	11.31	-31.24	-45.68	-17.63	125.92	209.52
锂电池	8925.42	8.00	65.85	53.83	15.60	-17.43	52.40	138.81	209.12
电气设备	10321.87	4.29	45.12	49.59	10.41	-17.67	21.74	137.04	194.82
新能源汽车	5147.75	3.88	56.14	70.21	62.94	25.50	79.11	192.48	213.94
核电	3505.64	2.54	46.91	77.34	86.91	54.15	147.19	199.84	299.63
发电及电网	3339.54	0.89	6.20	24.56	25.93	11.97	46.33	52.22	67.38
深圳成分指数	13378.21	0.67	28.46	40.46	21.44	-9.96	-7.55	28.26	84.79
创业板指数	3187.53	0.50	48.84	68.53	35.83	-4.07	7.46	77.27	154.90
上证指数	3954.79	0.11	17.99	32.94	28.02	8.65	13.87	29.66	58.58
发电设备	12283.60	-1.57	36.17	75.02	28.46	6.82	74.93	198.17	259.38
风电	3731.90	-2.28	41.97	36.73	1.03	-23.34	11.82	57.41	103.47

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天际股份、多氟多、方正电机、东方铁塔、恩捷股份；跌幅前五为科华恒盛、金雷风电、海得控制、合康新能、亿利达。

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: 本周国内碳酸锂期货市场震荡走高, 价格接近 8.4 万元/吨的近期新高, 现货市场同步上涨, 不过力度没有那么强。目前市场由于需求较好, 供应总体偏紧, 盐湖端已逐步开始进入冬季, 增量弱于预期, 而 11 月份来看需求继续超预期, 短期内价格仍有小幅上涨的空间。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格继续上涨。本周钴、锂价格齐涨, 带动了三元材料价格进一步上涨。10-11 月份三元材料并未出现减产的信号, 依旧将维持较好水平运行。10 月

24 日，当升科技发布 2025 年三季报，多元材料在国内外头部客户快速放量，为公司盈利的稳定增长奠定基础。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场需求继续向好，价格近期也有所上涨。湖南裕能 10 月 28 日披露 2025 年第三季度报告，预计今年全年销量达 120 万吨，超预期，而在盈利方面也有明显改善。另外当升科技、湖南升华、协鑫等业绩也较为亮眼。

负极材料：本周国内负极材料市场需求较为稳定，头部几家企业产能满负荷生产，个别企业订单外溢，还有一些对标外订单的价格有上调的动作。硅基负极目前也供不应求，内蒙 2000 吨，江苏 1000 吨等都在逐步放量中。针状焦方面：本周针状焦价格也上涨至 5500 元/吨以上，市场总体需求较好，厂家库存降低不少。

隔膜：本周国内隔膜市场变化不大。近期某隔膜企业增量逐步放大，主要是因为某头部企业持续优化客户结构，订单有外溢所致。由于市场对明年储能预期普遍较好，隔膜企业的心态也都向好，挺价意愿较强，目前隔膜行业的利润率普遍还不高，企业都在为其进一步提升而做准备。

电解液：本周国内 6F 市场价格一直处于拉涨状态，而国内电解液市场价格仍被压制，不少企业已不接新的订单，因此不少订单纷纷流入之前低价囤货的头部两家企业。本周添加剂、溶剂价格也有不同程度上涨。

下游需求端：

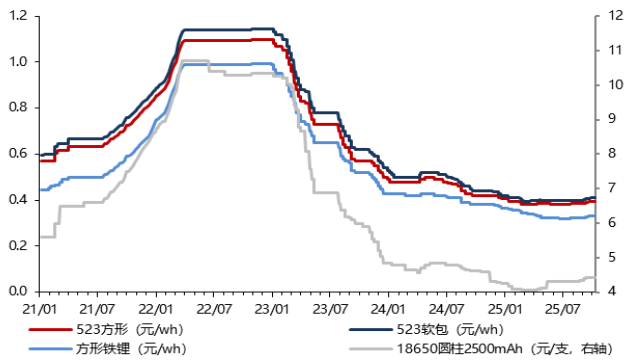
电池：本周国内锂电池市场依旧维持较高的开工率，目前来看，11 月份国内电池厂的生产节奏很难出现放缓的趋势，12 月份降速也十分有限，虽然采购可能放缓，但生产节奏依旧正常。与往年形成了较为鲜明的对比。

新能源车：乘联会数据 10 月 1-26 日乘用车零售销量 161.3 万辆，同比去年 10 月同期-7%，较上月同期-4%；新能源车零售销量 90.1 万辆，同比去年 10 月同期无变化，较上月同期-8%；新能源车渗透率 55.86%，比去年同期+3.6 个百分点；年累计新能源车渗透率 52.47%，比去年同期+8.9 个百分点。

储能：本周储能电芯市场需求依然较旺，价格保持稳定。10 月 28 日公开的《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》提出：绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成，主要污染物排放总量持续减少，生态系统多样性稳定性持续性不断提升。10-11 月国内储能电芯产量继续创新高，内蒙古地区年底前抢装，中车、海博思创在东欧的订单都要交付。阳光电源 2025 储能发货量 40-50GWh，海外发货成为储能业务重要支撑。明年美国储能市场规模预计在 40-50GWh，与今年基本相当。

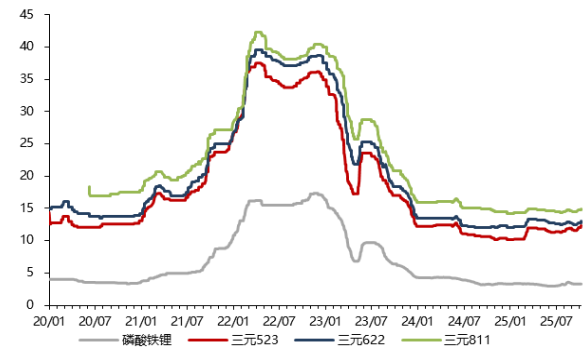
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



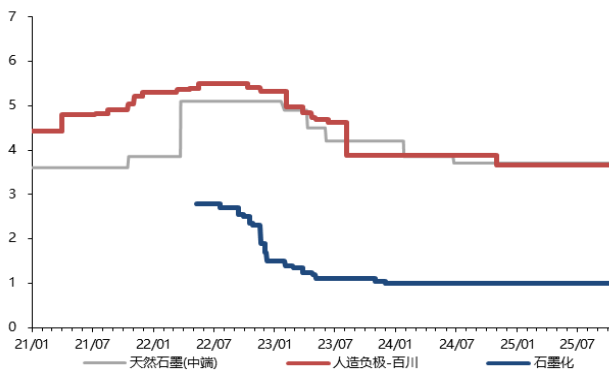
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



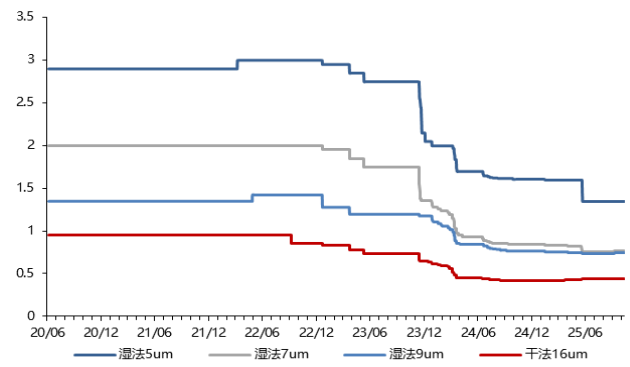
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



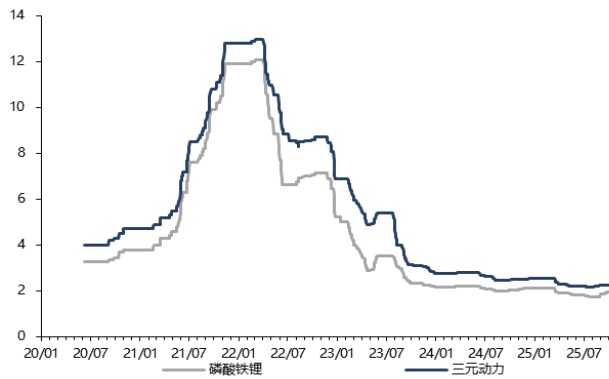
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



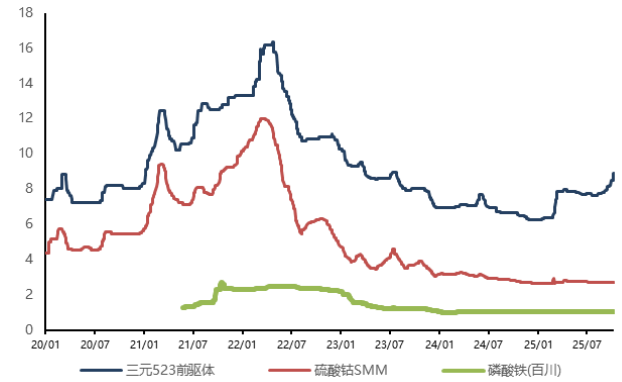
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



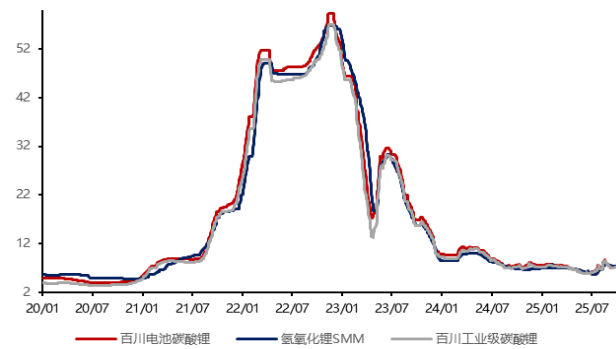
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



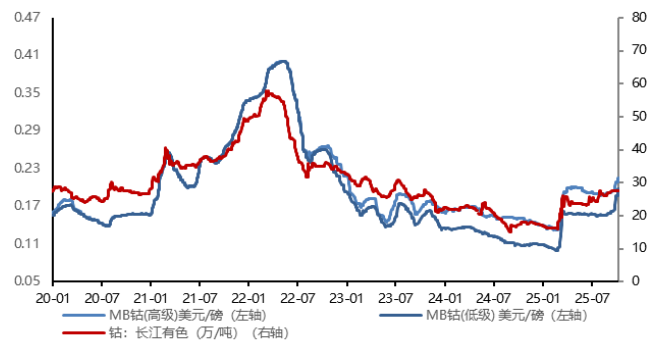
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/10/31)										
	2025/10/27	2025/10/28	2025/10/29	2025/10/30	2025/10/31	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴：长江有色市场 (万/吨)	38.50	40.20	40.80	40.80	39.00	-4.4%	1.3%	156.6%	74.1%	
钴：钴粉 (万/吨) SMM	47.50	47.50	47.50	47.50	48.00	1.1%	1.1%	156.0%	133.6%	
钴：金川赞比亚 (万/吨)	39.72	39.72	39.72	39.72	39.72	0.0%	-2.5%	130.4%	78.5%	
钴：电解钴 (万/吨) SMM	39.75	39.75	39.75	39.75	39.75	0.0%	-2.5%	130.4%	78.7%	
钴：金属钴 (万/吨) 百川	39.75	40.40	40.75	40.75	39.90	-2.1%	0.0%	134.0%	77.3%	
镍：上海金属网 (万/吨)	12.34	12.25	12.21	12.27	12.23	-0.4%	-0.8%	-4.5%	-4.9%	
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.0%	0.0%	16.4%	11.0%	
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.63	7.78	7.83	7.91	7.83	-1.0%	4.0%	10.1%	-7.9%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.90	8.00	8.00	8.15	8.15	0.0%	5.8%	13.2%	-11.4%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.43	7.63	7.70	7.78	7.84	0.7%	7.1%	11.2%	-11.0%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	8.00	8.10	8.10	8.25	8.25	0.0%	5.1%	10.0%	-16.7%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.66	7.85	7.92	8.00	8.06	0.7%	6.8%	7.9%	-16.9%	
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.80	7.95	8.00	8.08	8.00	-1.0%	3.9%	5.1%	-20.8%	
金属锂：(万/吨) 百川	57.50	57.50	57.50	58.50	58.50	0.0%	1.7%	-19.9%	-35.0%	
金属锂：(万/吨) SMM	55.00	55.00	55.00	55.00	56.35	2.5%	2.5%	-19.5%	-29.1%	
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.98	8.00	8.00	8.03	8.05	0.3%	1.3%	3.9%	-17.4%	
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.4	7.5	7.5	7.5	7.6	0.5%	2.9%	5.8%	-12.1%	
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.35	7.35	7.40	7.45	7.45	0.0%	2.8%	2.6%	-13.4%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.55	2.57	2.59	2.60	2.63	1.2%	12.9%	43.7%	25.2%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.93	2.01	2.10	2.18	2.25	3.4%	22.0%	12.8%	3.4%	
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.36	2.44	2.55	2.63	2.64	0.6%	16.8%	8.2%	-4.9%	
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	9.75	10.05	10.30	10.60	11.05	4.2%	18.8%	104.8%	64.9%	
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	9.80	10.10	10.25	10.35	10.60	2.4%	14.6%	96.3%	60.6%	
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.35	0.35	0.36	0.36	0.36	0.0%	1.4%	-15.5%	-6.6%	
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.0%	9.0%	11.2%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-11.3%	-15.7%	
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	1.2%	-1.6%	
前驱体：三元523型 (万/吨)	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	0.0%	58.6%	51.8%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	0.0%	0.0%	156.4%	134.4%	
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	34.25	34.25	34.25	34.25	34.25	0.0%	0.0%	185.4%	170.8%	
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%	194.1%	171.0%	
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	0.0%	0.0%	1.8%	8.8%	
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.40	37.40	37.40	37.80	37.80	0.0%	0.0%	153.0%	116.7%	
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	37.70	37.70	37.70	37.70	37.70	0.0%	0.0%	153.0%	116.7%	
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.45	3.50	3.50	3.55	1.4%	10.9%	9.2%	-12.3%	
正极：三元111型 (万/吨)	14.55	14.55	14.65	14.75	14.75	0.0%	2.4%	46.0%	26.6%	
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	14.45	14.45	14.55	14.65	14.65	0.0%	2.8%	36.9%	20.1%	
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	14.75	14.75	14.85	14.95	14.95	0.0%	2.0%	23.6%	11.2%	
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	16.30	16.30	16.35	16.45	16.45	0.0%	1.5%	9.3%	3.1%	
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.50	3.54	3.56	3.58	3.59	0.38%	3.8%	7.1%	-17.4%	
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.0%	0.0%	-0.4%	-5.3%	
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	-2.4%	
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.0%	0.0%	3.9%	-3.9%	
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%	
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%	
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%	-5.2%	-5.2%	
负极：石油焦 (万/吨) (百川)	0.29	0.30	0.30	0.30	0.30	0.3%	4.4%	73.8%	68.8%	
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.225	1.225	1.225	1.225	1.225	0.0%	0.0%	8.9%	4.3%	
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.0%	0.0%	-6.2%	-47.1%	
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-16.7%	-32.5%	
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	0.0%	-8.2%	-39.1%	
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	0.0%	0.0%	-29.7%	
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	4.8%	-27.9%	
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.498	0.498	0.498	0.498	0.498	0.0%	0.0%	15.8%	1.6%	
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.0%	0.0%	12.0%	-2.8%	
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.363	0.363	0.363	0.363	0.363	0.0%	0.0%	-6.9%	-15.6%	
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.54	4.54	4.54	4.54	4.54	0.0%	0.0%	-2.4%	-6.4%	
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%	-10.8%	
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	8.8%	-15.9%	
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%	-48.6%	
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%	-37.1%	

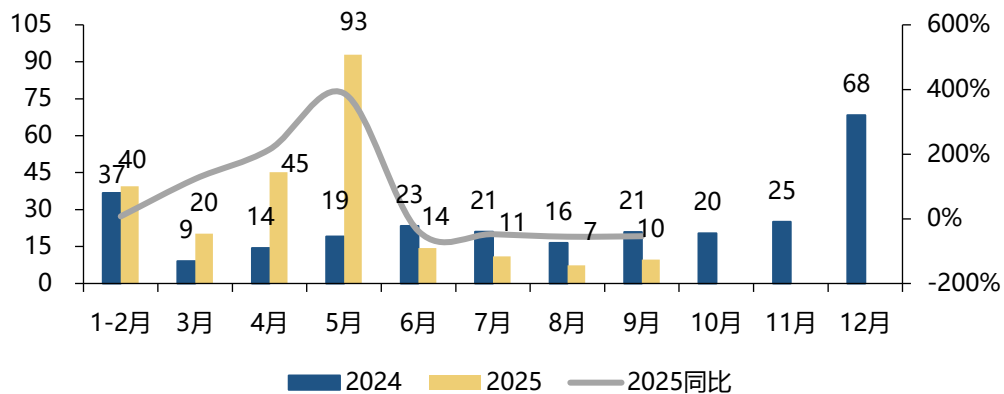
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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，9月新增9.65GW，同比-54%，环比-31%；1-9月累计240.27GW，同比+49%。

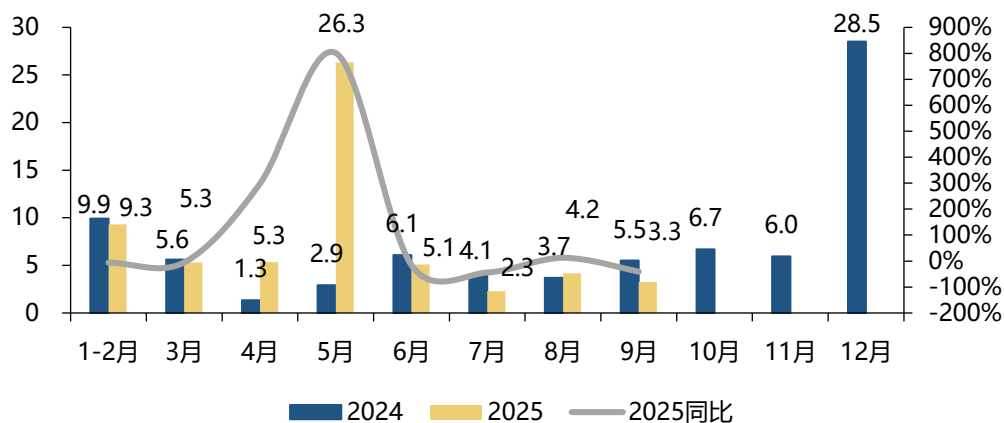
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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 1-8 月风电装机 58GW, 同比增长 72%; 其中 8 月风电装机 4.2GW, 同比+13%, 25 年风电景气度持续较高。

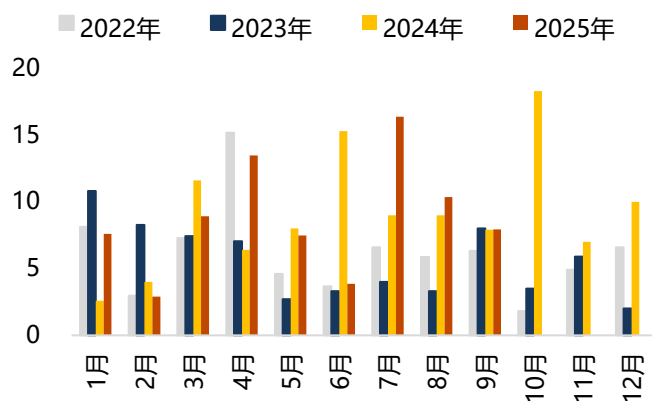
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

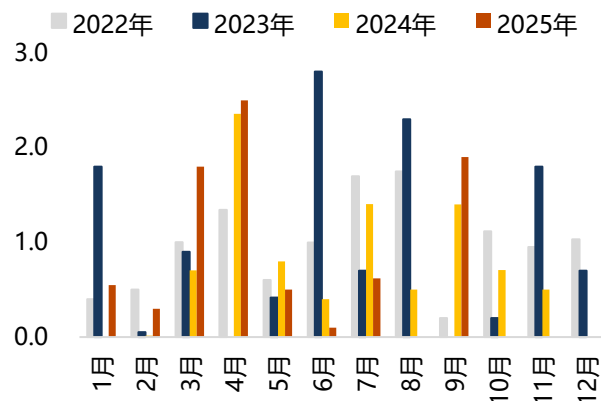
25 年 1~9 月陆风机组招标 79GW, 同比增长 7%; 25 年 1-9 月海风招标 8.3GW, 同比增长 9%。

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:

临近月底硅料新订单成交尚不明显, 本周硅料价格也暂未有明显波动, 国内下游采购观望情绪不减, 买卖双方继续僵持博弈。当前国内头部硅料企业 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。供需方面, 10 月国内硅料产量达到 13 万吨以上, 为近期几个月以来排产新高, 而下游观望下市场整体硅料库存增加。11 月将至, 头部硅料企业的不同基地有减产计划, 叠加其他硅料企业的减产规划, 降产幅度大于下月部分企业的复产、投产规模, 预计下月硅料产出环比将下降 10% 以上; 此外随着市场硅料收储计划的推进, 硅料企业对硅料价格上涨上游预期, 截止目前为止硅料期货价格已先行上涨, 但最终能否落实到硅料现货价格预计将至下月初才能明朗。

硅片:

本周硅片价格整体趋稳, 部分厂家部分尺寸价格继续松动, 其中 N 型 G12R 硅片价格松动更为明显, 市场高位价格逐步趋于 1.35 元/片, 1.4 元/片的高位成交减少, 低位价格落至 1.30-1.33 元/片区间。与之对比, N 型 M10L/G12 硅片价格的价格略显平稳, 头部硅片企业价格较为坚挺, 但中小硅片企业对应尺寸硅片价格略有价差, N 型 M10L 硅片主流大厂价格继续在 1.35 元/片左右, 但部分其他中小硅片企业价格来至 1.33 元/片。G12 硅片当前继续受下游集中式项目需求带动的影响, 价格较为坚挺, 大厂价格仍在 1.7 元/片, 市场低位成交价格略低 0.02-0.05 元/片。供需方面, 下月配额生产下硅片环节大概率将减产, 同时上游硅料价格的坚挺, 对硅片环节有一定支撑作用, 但面对下游不温不火的需求同时下游也仍有硅片备货下硅片价格也仍有不小的压力。HJT 硅片方

面，本周 HJT 半片价格维稳在 0.8 元/片左右，但下游 HJT 电池产线除有海外出口需求的企业排产略高外其他 HJT 电池产线排产很低，对应 HJT 硅片需求也较少。

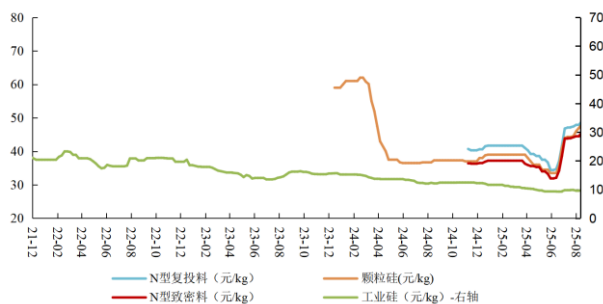
电池片：

本周国内电池价格稳中走弱，虽仍落在上周价格区间内，但实际成交趋于低位。其中 Topcon210R 因供给明显高于下游需求，本周价格区间虽在 0.28-0.29 元/W，但实际更多成交价格集中在 0.28-0.285 元/W 区间。TopconM10/G12 电池价格相对平稳，主流价格区间均落在 0.31-0.32 元/W，但 0.32 的高位价格本周成交鲜少，实际成交趋于 0.31 元/W，而随着终端需求起色不达预期，当前的电池价格存在降价预期。排产方面，本月以来电池排产环比下调，当前 11 月排产规划环比本月仍有继续下调可能，但整体波动范围预计较为有限。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产未有太大波动，面对下游现有的 HJT 电池需求以及 HJT 电池成本下，HJT 电池在产企业坚挺价格意愿明显，但部分价格仍有松动，本周价格在 0.38-0.4 元/W 区间，实际成交有限。

组件：

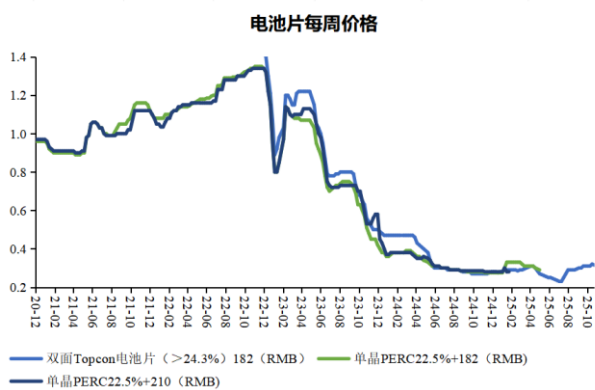
临近月底国内组件变化尚不明显，市场高功率组件价格略有溢价。当前市场主要需求集中在集中式项目上，主流组件企业的高功率组件订单走货情况好转，现货市场上高功率组件价格小幅上扬，高位价格可至 0.73 元/W 以上；而其他常规组件价格仍未见起色，主流价格在 0.64-0.68 元/W 区间。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



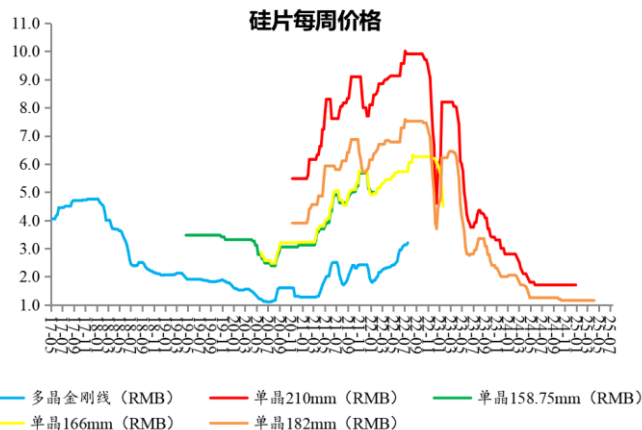
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



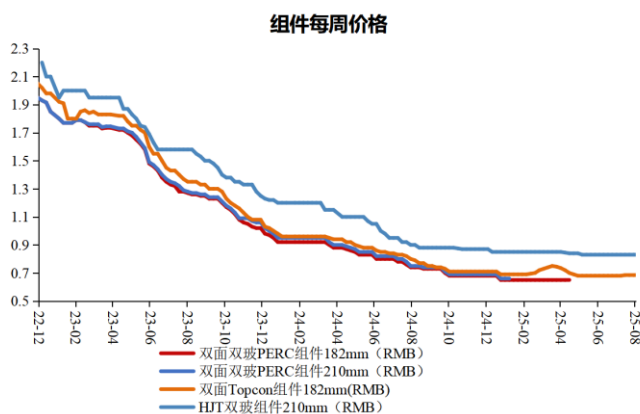
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



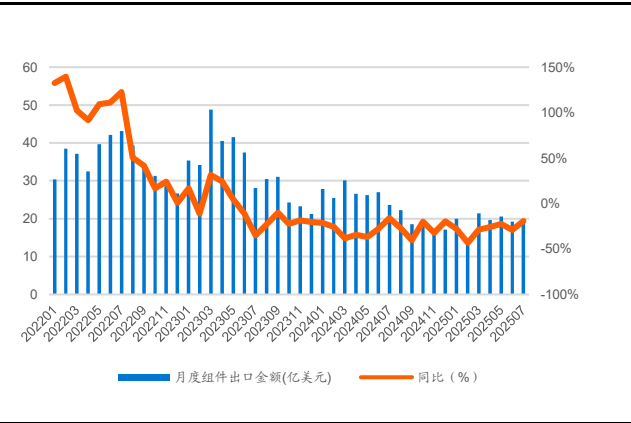
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20251026-20251101)							
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%	3.92%	8.16%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.40	0.00%	-3.45%	0.00%	3.70%	#DIV/0!	12.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	0.00%	6.25%	9.68%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	0.00%	0.00%	8.00%	12.50%	28.57%	22.73%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	0.00%	6.67%	6.67%	10.34%	8.47%
Topcon182组件 (双面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.67%	-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%	1.96%	13.04%	18.18%	30.00%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	0.00%	0.00%	8.00%	12.50%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.35	-3.57%	-3.57%	-3.57%	0.00%	31.07%	20.54%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	0.00%	6.25%	9.68%	17.24%	21.43%
双面Topcon电池片 (> 24.3%) +	0.31	-1.59%	0.00%	5.08%	6.90%	14.81%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	1.17%	1.17%	-2.39%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.00	-1.23%	-1.23%	5.26%	14.29%	-5.88%	2.56%
光伏玻璃2.0mm	13.05	-0.38%	-1.88%	-1.51%	27.32%	4.40%	11.06%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

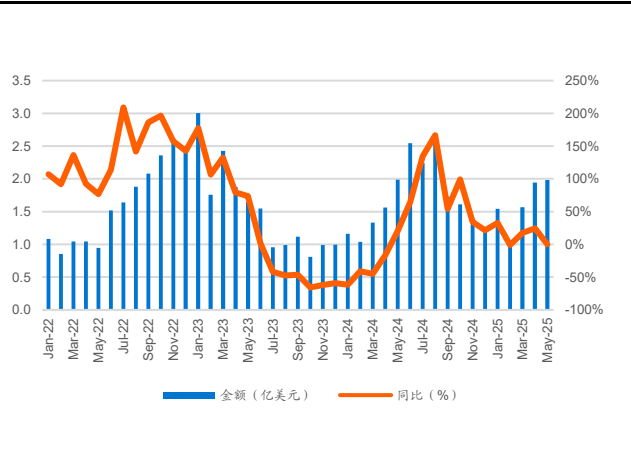
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



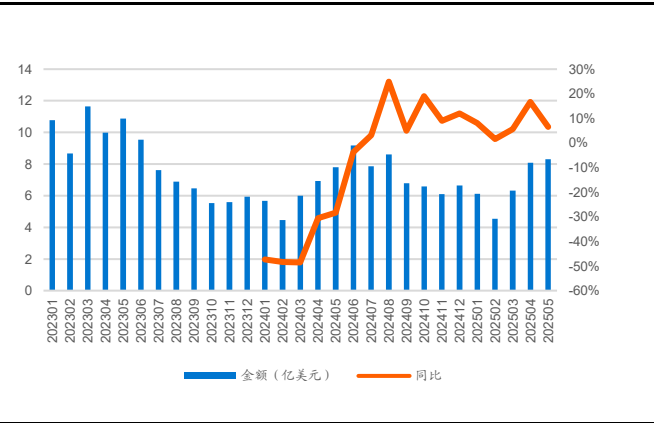
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



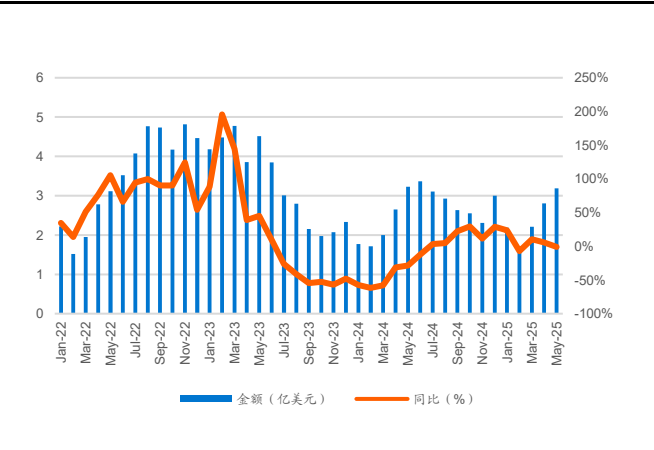
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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 Q2 整体增速-1.5%。1) 分市场看, 2025Q2 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+0.5%/-2.7% (2025Q1 增速分别为+3.3% / +1.8%)。

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	2001	2002	2003	2004	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	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
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	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%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	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%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	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%

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, %)

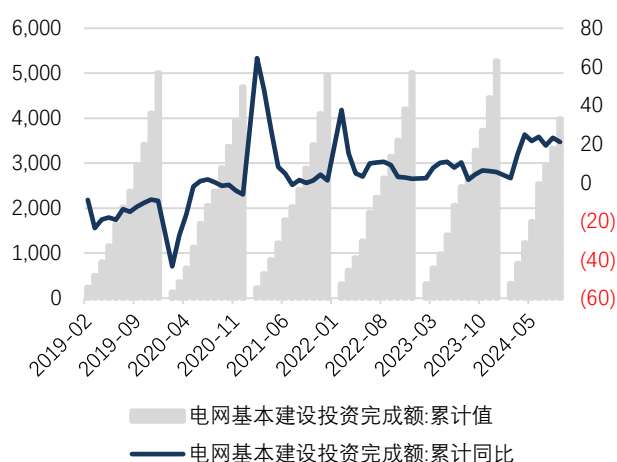
亿元	2024								2025			
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	-3.1%	30	1.0%	28	-1.2%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%
纸巾	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%
造纸 (纸巾)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%		-100.0%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%
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%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%
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%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	802	2.4%	685	-1.5%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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。后续持续关注 PMI 指数情况。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%。

- 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-%）



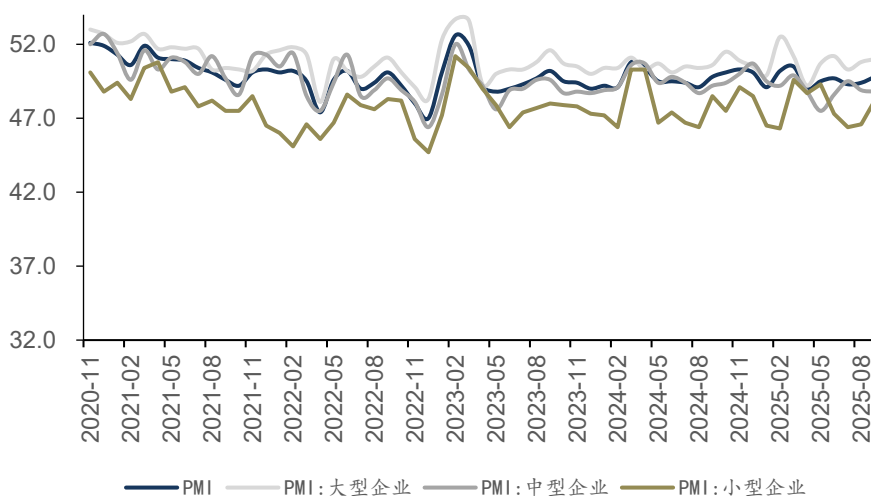
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

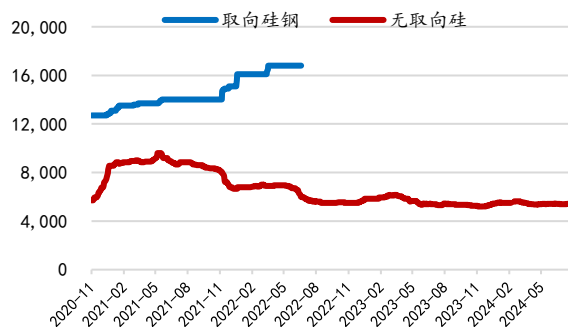


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

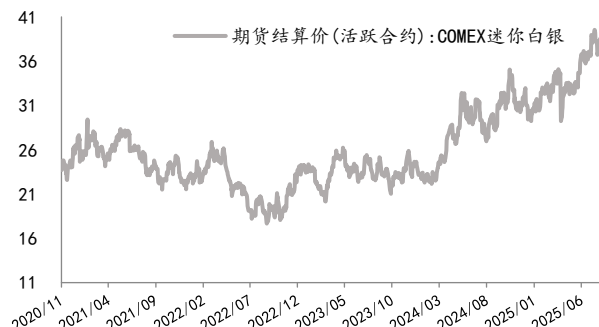
截至 10 月 31 日，本周铝价格环比小幅上升，银、铜价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于 48.16 美元/盎司，环比下降 0.88%；LME 三个月期铜收于 10891.5.00 美元/吨，环比下降 0.51%；LME 三个月期铝收于 2888.00 美元/吨，环比上升 1.10%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



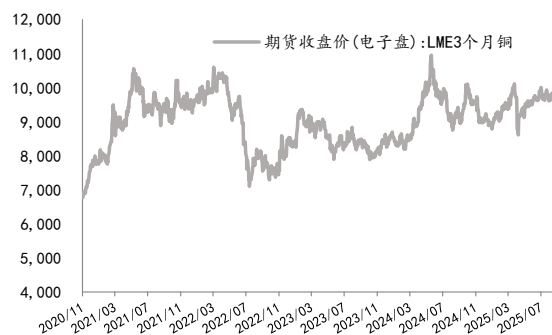
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



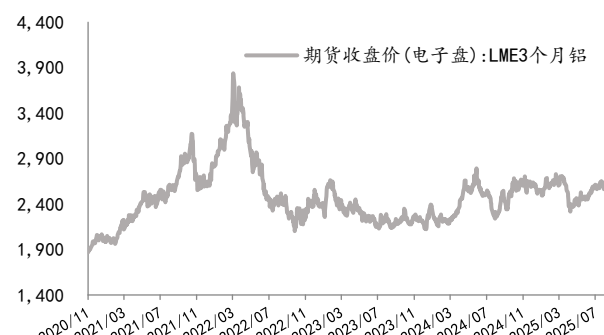
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

国家能源局：短时出现“负电价”，能够激励用户填谷，引导储能投资建设。10月31日，国家能源局举行2025年第四季度新闻发布会，发布前三季度全国能源形势、可再生能源并网运行、电动汽车充电基础设施建设，市场化机制助力迎峰度夏电力保供任务完成等情况。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1LxDFSi66Eo0Zuext63TKA>

西北能监局：独立储能以批发用户和发电企业双重身份参与交易。10月30日，国家能源局西北监管局印发《西北区域跨省电力中长期交易实施细则——新型储能交易专章》，文件指出，新型储能交易是以新型储能电站充电电量和放电电量为标的物的电力中长期交易品种。

新型储能交易是西北区域跨省电力中长期交易的组成部分，由电力交易机构在电力交易平台按照年(多年)、月(多月)、月内(旬、周、日滚动)等周期组织开展。参与新型储能交易的经营主体为独立储能电站。非独立储能电站具备条件时可选择转为独立储能电站，作为经营主体参与新型储能交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pApkGt0msr4HoUpAAwGCXw>

重庆机制电价：风光上下限 0.2-0.3964 元/kWh，机制电量总规模 48.6 亿千瓦时。10月29日，重庆市发展和改革委员会、重庆市经济和信息化委员会、重庆市能源局发布《关于2025—2026年度新能源机制电价竞价工作有关事项的通知》。根据文件，本次竞价主体项目包括，2025年6月1日(含)至2026年12月31日(含)期间全容量并网的风电、光伏发电项目。分风电、光伏发电两个类别，分别组织竞价、出清。

https://mp.weixin.qq.com/s/TZc1mM-3jG_01zKs1V7eeA

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

蔚来 ES8 41 天销量破万，全尺寸纯电 SUV 市场新宠

10月31日，蔚来汽车官方宣布，全新ES8在正式交付41天后累计交付量已破万台。这款起售价超40万元的全尺寸纯电SUV，在上市不到2个月的时间内实现了交付破万的成绩，成为国内细分市场中的爆款车型。全新ES8于9月20日上市，共推出3款车型，电池买断价格为40.68-44.68万元，采用Bass电池租赁方案，价格为29.88-33.88万元，相较于上一代ES8降价十多万元。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277618>

比亚迪新专利：车辆充电桩联合修复电池包，延长寿命降成本

10月31日，比亚迪股份有限公司公布了一项新专利——“车辆对电池包的修复方法和充电桩对电池包的修复方法”。这项技术涉及电池领域，旨在通过车辆与充电桩的协同工作，实现对电池包的原位修复，以延长电池包的使用寿命。该专利描述了一种方法，即在车辆与充电桩连接时，车辆可以向充电桩发送电池包的修复方案，或者车辆接收来自充电桩的修复方案，然后双方联合对电池包进行修复。这种方法的优势在于，当电池包出现容量衰减时，可以及时进行修复，有效延长电池包的使用寿命，降低车辆使用成本，同时提升用户体验。这项创新技术的应用，对于新能源汽车行业来说，是一个重要的进步，有助于提高电池的维护效率和降低长期运营成本。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277617>

深蓝 L06 预售开启：13.99 万起，搭载 3nm 芯片，续航达 670 公里

10月30日，深蓝汽车董事长邓承浩在媒体沟通会上表示，深蓝 L06 的成本投入重点在于提升用户体验和产品竞争力，而非企业盈利。深蓝 L06 于 10 月 30 日开启预售，起售价 13.99 万元。该车型被称为“公路磁悬浮”，搭载超跑同款磁流变悬架，具备全场景自适应软硬切换能力，技术源自京西智行，具有 10ms 级瞬时响应和 1000 次/秒高频调节能力，有效缓解颠簸带来的不适。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277594>

比亚迪第三季度营收下滑 研发投入增 31% 海外销量翻倍

10月30日，比亚迪发布了 2025 年第三季度财务报告。报告显示，第三季度比亚迪营收为 1949.85 亿元，同比下降 3.05%；净利润为 78.23 亿元，同比下降 32.60%。前三季度累计营收为 5662.66 亿元，同比增长 12.75%；净利润为 233.33 亿元，同比下降 7.55%。业绩变动主要受行业竞争加剧、成本压力影响，同时公司加大研发投入，研发费用同比增长 31.3%至 437.48 亿元，成为 A 股研发投入最高的企业。

销量方面，比亚迪前三季度累计销量达 3260146 辆，同比增长 18.6%，连续位居全国车企销量榜首。同时，比亚迪加大海外市场布局，1-9 月份累计出口量 701579 辆，同比增长 107%，增速在国内出口车企中 fastest，出口销量直逼奇瑞，开始冲击中国车企出口销冠位置。

<https://m.d1ev.com/newsflash/277537>

比亚迪加速兆瓦闪充站建设，5 分钟充电 400 公里时代来临

10月30日，比亚迪品牌公关总经理李云飞宣布，公司计划在 2026 年加快兆瓦闪充桩/站的建设，并在电网容量不足区域部署储能系统以保障大功率充电的稳定运行。比亚迪今年 3 月推出的“兆瓦闪充”技术，实现了 1 秒 2 公里的充电速度，充电 5 分钟即可行驶 400 公里，标志着充电功率进入了“兆瓦时代”。比亚迪“兆瓦闪充”技术采用

全域千伏高压架构，将电压提升至 1000V，并配合 1000A 的最大充电电流，使充电功率达到 1MW。同时，比亚迪自主研发了 1500V 耐压的车规级碳化硅功率芯片，并为兆瓦闪充设计了专用电池，采用冷媒直冷技术提升散热效率。比亚迪计划建设超过 4000 座兆瓦闪充站，首批约 500 个站点已在 4 月初随着汉 L 和唐 L 车型的上市而启用。

<https://m.d1ev.com/newsflash/277517>

宾利首款纯电 SUV 细节曝光：2026 年亮相，续航约 560 公里

宾利计划于 11 月 5 日公布其首款纯电动 SUV 车型的更多信息。这款定位为豪华都市 SUV 的新车将基于保时捷与奥迪联合开发的 PPE 平台打造，尺寸小于现有的添越车型。新车完整亮相时间定于 2026 年中期，首批客户交付预计在 2027 年第二季度。

宾利这款纯电 SUV 车长将不足 5 米，成为旗下尺寸最小的 SUV，定位在添越之下。设计上深受 EXP 15 概念车影响，呈现出一体式曲面、方正车身比例以及低趴运动轮廓。新车可能被命名为"Mayon"或"Barnato"，延续宾利以地标或传奇人物命名的传统。

在核心性能方面，外界预计宾利纯电 SUV 将搭载与保时捷 Cayenne EV 类似的 108 千瓦时电池组。考虑到宾利车型更重，其 WLTP 工况下续航里程可能会略低于 Cayenne EV 预计的 350 英里（约 560 公里）。

<https://m.d1ev.com/newsflash/277510>

零跑 C16 销量破 10 万，2026 款升级 70 项功能，售价 15.18 万起

10 月 29 日，零跑汽车宣布零跑 C16 累计交付量突破 100,000 台。2026 款零跑 C16 于 6 月 18 日正式上市，售价区间为 15.18-18.18 万元，新车拥有超过 70 项升级，竞争力显著提升。零跑 C16 在外观上采用家族设计语言，整体造型简洁圆润，配备前后贯穿式大灯和隐藏式门把手。内饰方面，延续零跑 C10 设计风格，配备 14.6 英寸 2.5K 悬浮式中控大屏和 10.25 英寸全液晶仪表盘，采用 2+2+2 布局，第二排增加吸顶 15.6 英寸 1080P 后排吸顶屏，并配备 21 扬 7.1.4 杜比全景声豪华音响。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277439>

小鹏 MONA M03 车型 14 个月迎来第 20 万辆整车下线

10 月 29 日，小鹏汽车官方宣布，小鹏 MONA M03 车型在 14 个月内迎来了第 20 万辆整车下线。此前，该车型自上市以来 12 个月内连续月交付量超过 1 万台，并连续 12 个月获得纯电 A 级轿车销量冠军。小鹏 MONA M03 于 2024 年 8 月 27 日正式上市，共推出 3 款车型，售价区间为 11.98 万至 15.58 万元，定位为面向年轻人的 15 万级 AI 汽车。车辆提供标准版和 Max 两个版本，标配 20+ 智能感知硬件，包括 2 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 7 个摄像头，具备 L2 级智能驾驶能力。

小鹏 MONA M03 的快速增长不仅体现在销量上，还标志着小鹏汽车在新能源汽车领域的竞争力。该车型的成功也推动了小鹏汽车的国际化步伐，目前已正式发往中东非地区，开启出海新征程。小鹏 MONA M03 的这一成就，不仅展示了其在国内市场的强

大吸引力，也为小鹏汽车在全球市场的拓展奠定了基础。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277455>

比亚迪三款纯电巴士亮相东京车展：J6、J7 专为日本设计，K8 全球车型

10月29日，比亚迪在2025东京车展上展出了三款纯电巴士J6、J7和K8。J6和J7专为日本市场设计，而K8则是全球车型。J6是一款小型电动巴士，车长6990mm，最大载客量31人，采用全铝车身和105.6kWh磷酸铁锂电池，续航里程达200公里，支持快充。J7是一款中型电动巴士，车长8.99米，最大载客量61人，售价3650万日元，搭载192.5kWh电池，纯电续航250公里。K8是比亚迪在日本的旗舰车型，最大载客量80人，续航里程240公里，采用全铝车身架构，维修成本降低30%，配备DiPilot智驾系统和IP69动力电池防护等级。比亚迪计划到2030年在日本累计销售4000辆电动巴士，其中J6和J7分别成为小型和中型市场的主力车型。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277456>

问界M9交付超25万台，月均销量破万，均价超50万SUV新标杆

10月28日，鸿蒙智行宣布达成百万台交付里程碑，其中问界旗舰SUV车型M9交付量超过25万台。问界M9自上市21个月以来，月均交付量突破1万台，对于一台均价超50万的SUV来说，这一成绩显示了其市场的高度认可。新款问界M9于今年3月上市，提供增程和纯电两种动力版本，售价区间为46.98-56.98万元，并在9月份新增了四座版，售价55.98-58.98万元。

问界M9在配置上进行了多项升级，包括后排激光投影升级巨幕系统2.0，分辨率和亮度大幅提升，并首创车载悬浮窗功能，显示车辆信息。车辆后排采用波音787同款智能隐私车窗，强化隐私性。技术方面，全车配备四激光雷达和4D毫米波雷达，升级为华为乾崮高阶智驾系统ADS 3.3，实现车位到车位的智驾功能。动力方面，增程版搭载赛力斯最新研发的1.5T发动机，最大功率提升至118千瓦，热效率达44.8%，百公里亏电油耗6.9升，标配52度电池包，CLTC纯电续航达到290km，综合续航高达1474km。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277379>

欧洲9月新车销量增10.7%，比亚迪销量飙升398%

10月28日，欧洲汽车制造商协会(ACEA)发布的数据显示，9月份欧洲新车销量同比增长10.7%，德国和英国市场引领增长。尽管面临生产成本高企、美国进口关税以及电动汽车转型慢于预期等挑战，汽车制造商正加大插电式混合动力汽车(PHEV)的销售力度，以满足排放法规要求。2025年9月，欧盟、英国及欧洲自由贸易联盟(EFTA)地区的新车注册量攀升至123.7万辆，部分得益于多款新车型的上市。

具体来看，大众、Stellantis和雷诺的注册量同比分别增长9.7%、11.5%和15.2%。特斯拉销量同比下降10.5%，市场份额从去年同期的4.0%收缩至3.2%，而比亚迪销量

暴增 398%，市场份额从 2024 年 9 月的 0.4% 升至 2.0%。欧盟整体汽车销量同比增长 10%，其中纯电动汽车（BEV）、插电式混合动力汽车（PHEV）和混合动力汽车（HEV）的注册量分别增长 20%、65.4% 和 15.9%，三类车型合计占当月新车注册总量的约 64%，高于 2024 年 9 月的 57%。主要国家方面，德国销量同比增长 12.8%，英国增长 13.7%，西班牙增长 16.4%，意大利增长 4.2%，法国增长 1%。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277375>

2026 款奔驰 S 级 PHEV 上市，130.83 万起售，续航 108 公里

10 月 28 日，2026 款奔驰 S 级 PHEV 插电混动大型车正式上市，新车仅推出 S 450 e L 一款车型，官方指导价为 130.83 万元，与 2025 款保持一致。2026 款奔驰 S 级 PHEV 在外观和内饰方面与 2025 款相同，与燃油版奔驰 S 级几乎无异，仅在尾部标识上有所区分。

配置方面，2026 款奔驰 S 级 PHEV 标配电吸门、几何多光束 LED 大灯、后备厢感应开启、后门电动遮阳板以及 Burmester 3D 环绕立体声音响系统等配置。动力系统方面，2026 款奔驰 S 级 PHEV 搭载了一套由 3.0T 直列六缸发动机和后置单电机组成的插电式混合动力系统，系统综合功率达到 300 千瓦，综合扭矩为 650 牛·米。匹配容量为 28.71 千瓦时的三元锂电池，WLTC 工况下的纯电续航里程为 108 公里，传动系统配备了 9 挡手自一体变速箱。与 2025 款车型相比，2026 款奔驰 S 级 PHEV 在动力和续航里程等关键参数上保持一致。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277369>

比亚迪 eMax 9 DM-i 豪华 MPV 菲律宾上市，售价 32.47 万起

日前，比亚迪在菲律宾市场推出了 eMax 9 DM-i 豪华 MPV，即国内版的比亚迪夏。此次共推出两款车型，售价为 267.8-299.8 万菲律宾比索，约合人民币 32.47-36.35 万元。比亚迪夏的设计融合了华美龙颜元素，展现出宜商宜家的时尚大气风格，包括龙须设计、鹰眉大灯等家族特征。车身侧面线条平直，配备侧滑门，尺寸为 5145/1970/1805mm，轴距 3045mm，提供极光白、宇宙黑和深海蓝三种外观颜色。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277305>

蔚来 ES8 产能提升至 1.5 万台，ES9 旗舰 SUV 明年二季度发布

10 月 27 日，蔚来汽车创始人李斌在南京用户面对面活动中透露，全新蔚来 ES8 的产能将在 12 月份提升至 1.5 万台。尽管如此，当前订车的客户仍需等到明年 4 月才能交付。此外，李斌还宣布，蔚来 ES9 将在明年二季度发布，如果届时客户的 ES8 订单还未排产，订单可以转换成 ES9。今年 9 月，全新蔚来 ES8 的大定数量已经超过了蔚来公布的今年 4 万产能上限，近 10 天内有 15 万人试驾了全新 ES8。蔚来汽车总裁秦力洪此前也披露了蔚来、乐道品牌后续的产品规划，首次宣布豪华旗舰 SUV 新车 ES9 预计明年上半年亮相。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277299>

小鹏汽车欧亚市场四国新突破，智能电动车阵容亮相

10月27日，小鹏汽车在欧亚市场取得关键突破，成功进入立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚及柬埔寨四国市场。在立陶宛，小鹏汽车与 Modus 集团旗下 Exclusive Luxury Auto 公司合作，正式上市，并在维尔纽斯市中心设立全新展厅，展出小鹏 P7+、小鹏 G6、小鹏 G9 等车型。Exclusive Luxury Auto 将为小鹏汽车提供销售支持、认证售后服务及欧洲仓储的快速零配件供应。在拉脱维亚，小鹏汽车与 AUTOBRAVA Motors 合作，在首都里加揭幕“小鹏汽车里加中心”，展出小鹏 P7+、小鹏 G6、小鹏 G9 及小鹏汇天飞行汽车。AUTOBRAVA Motors 是当地知名汽车经销集团，代理小鹏等多个知名汽车品牌，在里加设有两家经销中心。在爱沙尼亚，小鹏汽车与高端汽车代理商 Luxury Motors 达成合作，进一步完善波罗的海区域网络。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277304>

3.1.3. 光伏

12月1日起施行！《宁波市建筑光伏系统设计图集》发布

10月30日，浙江省宁波市住建局发布《宁波市建筑光伏系统设计图集》，该《图集》自2025年12月1日起施行，原《屋面太阳能光伏发电系统设计与安装》图集（2017甬DT-01）同时废止。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251031/1467664.shtml>

340MW！科华数能助力国家管网首个大型新能源项目落地新疆精河

近日，由科华数能供货的新疆精河县光伏+储能电站正式并网运行。该电站光伏项目容量340MW，储能项目容量35MW/70MWh，是国家管网集团首个大型新能源项目，将有力推动我国油气产业绿色低碳发展。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251031/1467675.shtml>

河南：鼓励建材企业建设分布式光伏等设施，提高绿电利用比例

10月30日，河南省人民政府办公厅发布关于印发河南省钢铁产业提质升级行动计划等10个行动计划的通知。文件指出，顺应碳达峰、碳中和趋势，提高风电设备、光伏支架领域钢材应用比例，深入拓展机械制造、石油化工等领域应用场景。加快高端新产品产业化应用，扩大铝产品在市政设施、汽车、光伏、家居等领域的应用规模。严格落实光伏压延玻璃产能风险预警要求，鼓励通过产能置换建设光伏压延玻璃项目。围绕新能源、电子信息、绿色建筑等领域需求，引导平板玻璃行业向精深加工方向发展，重点发展光伏玻璃、光热玻璃、基板显示玻璃、低辐射镀膜玻璃、真空玻璃、门窗幕墙配套产品等。以洛阳、安阳、焦作等地为核心，打造“原片—深加工—终端应用”产业生

态圈。鼓励建材企业建设分布式光伏、风能发电设施，提高绿电利用比例。加强企业环境绩效分级管理，针对重点行业加快培育一批绿色标杆企业。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251031/1467759.shtml>

江西机制电价竞价结果公示：光伏 429 个、风电 4 个

10 月 28 日，国网新能源云公示江西机制电价竞价结果，共 433 个项目入围，其中光伏 429 个项目，机制电价 0.33 元/度，机制电量规模 130566.325 兆瓦时；风电项目 4 个，机制电价 0.375 元/度，机制电量规模 461741.962 兆瓦时。根据国网江西省电力有限公司发布的《江西省 2025 年新能源机制电价首次竞价组织公告》，本次竞价申报主体为 2025 年 6 月 1 日~2025 年 12 月 31 日投产的新能源项目。竞价电量总规模为 11.6 亿千瓦时，其中光伏 5.9 亿千瓦时、风电 5.7 亿千瓦时，设置申报充足率下限为 125%，单个项目申报比例上限则为 65%。电价方面，风、光竞价上限为 0.38 元/千瓦时，下限为 0.24 元/千瓦时，执行期限 10 年。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251029/1467215.shtml>

湖南发展：拟 24 亿元投资光伏项目

10 月 25 日，湖南发展披露公告称，嘉禾县人民政府同意公司为嘉禾县光伏新能源项目投资开发主体之一。由公司在嘉禾县境内开展新能源发电项目投资建设、运营工作。

拟投资规模方面，公告显示，建设规模暂定为 800MW，光伏项目总投资额约 24 亿元，拟在 2026 年-2029 年分批次投资建设，建设规模最终将根据项目选址的土地性质等情况综合决定，最终建设规模、总投资额等均以实际获批的新能源装机规模为准。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251027/1466764.shtml>

环比增长 31.25%！9 月光伏新增 9.66GW

10 月 26 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。数据显示，今年 9 月，光伏单月新增装机 9.66GW，环比增长 31.25%；1-9 月，光伏累计新增装机量 240.27GW。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 37.2 亿千瓦，同比增长 17.5%。其中，太阳能发电装机容量 11.3 亿千瓦，同比增长 45.7%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2368 小时，比上年同期降低 251 小时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251027/1466734.shtml>

3.1.4. 风电

兴蓝风电助力全球首座双体浮式风电平台成功部署！

近日，搭载兴蓝风电海外全资子公司达尔文公司专利集群——双风机漂浮式技术的 W2Power 浮式风电平台，在西班牙 PLOCAN 测试海域顺利实现部署并启动试验运行。

这标志着达尔文公司所提供的浮式风电核心技术正式迈入实践验证新阶段。W2Power平台是全球首个实现海上风电与水产养殖一体化应用的创新项目。其核心的双风机漂浮式设计专利由达尔文公司研发并授权使用。该技术集群通过独特的倾斜塔筒结构，有效缓解了风机之间的尾流干扰，显著提升了整体发电效率。同时，平台的轻量化设计不仅大幅降低了材料用量，也使其成为当前度电成本最低的漂浮式风电方案之一，为降低海上风电开发成本、推动海洋空间综合利用提供了关键技术支撑。

该平台将应用于欧盟“欧洲地平线”计划支持的某项目，重点验证海上风电与水产养殖协同运行的创新模式。此次成功部署，充分体现了达尔文公司核心技术的可靠性与前瞻性。未来，达尔文公司将持续以创新专利技术推动全球漂浮式风电产业的高质量发展。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20251030/1467605.shtml>

2.73GW! 国能 2025 年第 3 批风力发电机组集采招标

10 月 26 日，国家能源集团 2025 年第 3 批风力发电机组集采公开招标项目招标公告发布。

根据公告显示，本次集采招标共 7 个标包、15 个项目，规模合计 2731MW，单机容量 5MW-10MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251027/1466809.shtml>

3.1.5. 氢能

氢器时代获 2025 年市专精特新及创新型中小企业双项称号

近日，上海氢器时代科技有限公司（以下简称“氢器时代”）凭借在氢能领域展现出的创新能力与专业化发展成果，成功入选上海市经信委发布的《2025 年上海市专精特新中小企业名单》及《2025 年上海市创新型中小企业名单》。

氢器时代成立于 2022 年 11 月，是上海电气集团专注氢能装备研发的核心企业。公司精准聚焦于氢能技术服务、绿氢综合系统性解决方案、电解水制氢专用设备研发和制造等关键领域，致力于为全球客户打造“制-储-加-用”一体化的完善系统解决方案。

此次双重入选，不仅是对公司专业化水平、创新能力与发展潜力的权威肯定，更有助于提升公司的品牌影响力与市场竞争力，吸引更多优质资源为公司在氢能“制、储、加、用”全产业链的拓展提供更广阔的空间。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251030/1467524.shtml>

1000Nm³/h 制氢能力配套 50MW 发电项目！湖北发布新政

10 月 28 日，湖北省能源局发布关于推进新能源发电项目建设的通知。

其中指出，新能源发电项目申报范围包括：百万千瓦新能源基地项目、煤电与新能源联营项目、风光水储一体化项目、能源战略性新兴产业奖励类项目加其他项目，以上

项目单个申报规模不超过 10 万千瓦。未列入 2025 年度开发建设规模的项目在后续年度中滚动安排。风电场升级改造项目按照国家相关管理办法组织实施。明确了新能源发电项目竞争排序规则，评分项涵盖所在县市消纳潜力、所在县市储能占新能源装机比例、业主单位调节能力贡献度、送出通道保障能力等。

此外还提出，已完成设备调试、具备出氢条件的电解水制氢项目，可按照 1000Nm³/h 制氢能力配套 50MW 新能源项目的比例，申报新能源发电项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251030/1467506.shtml>

北京清玮膜科技有限公司 AEM 膜量产线正式揭牌

10 月 30 日上午 9:58 分，北京清玮膜科技有限公司（以下简称“清玮膜科技”）在其生产基地大兴国际氢能示范区成功举行了新型阴离子交换膜(AEM)产线的揭牌仪式。这标志着公司在核心膜材料产业化道路上迈出了至关重要的一步，为后续的产品迭代、规模化供应及市场拓展奠定了坚实的基础。

出席揭牌仪式的嘉宾包括：大兴区科委领导， 股东领导代表， 园区领导代表， 园区兄弟企业代表， 客户代表及合作单位代表等人员。此外，清玮膜科技还向大兴国际氢能示范区赠送了锦旗，感谢园区在政策扶持、配套服务等方面给予的大力支持。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251030/1467604.shtml>

3.1.6. 电网

接近我国陆地面积 1/9！我国最大 750 千伏超高压输电环网投运

10 月 30 日，新疆且末 750 千伏变电站正式通电。该变电站是新疆环塔里木盆地 750 千伏输变电工程最后一座新建变电站。和田—民丰—且末—若羌 750 千伏输变电工程是我国最大的 750 千伏超高压环网工程。新疆环塔里木盆地 750 千伏输变电工程由 9 项 750 千伏输变电工程分阶段施工完成，共建变电站 9 座、开关站 1 座，线路总长 4197 公里，于 2010 年 3 月巴州 750 千伏变电站开始开工建设。工程线路几乎沿我国最大沙漠——塔克拉玛干沙漠展开，电网延伸覆盖区域将达到 106 万平方公里，接近我国陆地面积的 1/9，成为我国最大的 750 千伏输电环网。

环塔里木盆地 750 千伏输变电工程的建成将全面提升南疆五地州的供电保障能力，支撑南疆产业升级与经济高质量发展。预计到 2025 年，南疆五地州最大用电负荷将超过 1400 万千瓦，该工程将为若羌、且末等地的矿产开发、新能源产业发展及乡村全面振兴提供坚实的电力保障，推动塔里木盆地煤电油气风光储资源开发，加速能源优势向经济优势转化。工程投运后可带动产业投资超 283 亿元，提供就业岗位超 8000 个，助力新疆经济社会发展。

同时，该工程还将有力推进南疆新型电力系统建设，新增 800 万千瓦新能源接纳能力，大幅提升南疆光伏等新能源汇集送出能力，带动南疆 5000 万千瓦新能源发展，保障且末、若羌等地光伏治沙项目并网。同时，工程进一步优化南疆主网架，推动新疆形

成“北接南延、西连东送”的 750 千伏枢纽型电网格局，提升南疆最大供电能力 80 万 ~ 100 万千瓦。工程将加速新疆电网形成“内供七环网、外送五通道”主网架，打通内部供电“最后一公里”，串联外送通道“主动脉”，推动新疆与青海大电网互联互通，提升绿色能源外送能力，服务全国电力保供大局。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20251030/1467584.shtml>

3.1.7. 人形机器人

越疆机器人获超 8050 万元具身智能机器人订单。近日，越疆机器人与瑞德丰精密技术股份有限公司正式签署具身智能机器人采购合同，订单总金额超 8050 万元，涵盖人形及具身智能协作机器人等产品与方案，将深化在高端精密制造等工业场景的应用。此次引入的机器人将承担产线关键任务，双方将共建新能源智能制造解决方案。越疆市场总监称，此举标志其成为业内首家将含人形机器人在内的具身智能机器人引入新能源精密制造核心场景的企业，实现商业化关键突破。此外，越疆 2025 年上半年营收增长显著，全面布局具身智能新赛道，还发布了全球首个超仿生具身智能体，面向文旅、教育市场。

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

宇树科技将发布四足机器人新品。近日，宇树科技官方发布新品预告，宣布将推出一款全新的四足机器狗产品。宇树科技在四足机器人领域深耕多年，此前已凭借多款产品积累下良好口碑与技术基础。此次新品备受关注，据官方透露，其动力性能表现十分亮眼，约等于现有产品 Go2 的两倍。这意味着新品在运动能力、负载能力等方面或许会有显著提升，能更好地适应复杂多变的场景需求，无论是工业巡检、应急救援，还是科研教育、娱乐互动等领域，都可能展现出更强大的应用潜力。目前，关于这款新品四足机器狗的其他详细参数与特性尚未完全公布，行业内外都在翘首以盼其正式发布。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oZSwlxIDo0uPYCXJJlIbPw>

富士康投用人形机器人助力英伟达 AI 服务器生产。近日，全球最大电子产品制造商、英伟达主要 AI 服务器制造商富士康称，将在休斯顿工厂部署人形机器人。该工厂承担着为英伟达生产 AI 服务器的任务。富士康与英伟达是长期战略合作伙伴，在 AI 服务器制造、自动驾驶、机器人等多领域合作紧密。此次休斯顿工厂将成为首批部署由英伟达 Isaac GR00T N 模型驱动人形机器人的工厂之一，双方旨在打造世界领先 AI 智慧工厂。Isaac GR00T N 是英伟达推出的开源基础模型，可加速人形机器人研发。此外，富士康还将扩大在美多州 AI 服务器生产规模。此前就有双方洽谈人形机器人使用、准备生产线等消息传出。英伟达 CEO 黄仁勋也表示机器人是巨大机遇。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oZSwlxIDo0uPYCXJJlIbPw>

1X 发布售价 14 万元家用机器人 NEO。近日，挪威机器人公司 1X Technologies 正式发布家用机器人 NEO，并在官网开启预订，售价 2 万美金（约合 14 万元人民币），可采用订阅形式，每月 499 美元（约合人民币 3,542 元）。NEO2026 年开始交付，主打为家庭而生，其外观和材质设计都优先考虑家庭环境，并且可以自主做家务，也能够跟家庭成员进行自然的互动交流。在基础参数上，NEO 机器人身高约为 167 cm，体重约 30 公斤，拥有 22 个自由度，配备 NVIDIA Jetson Thor 芯片，电池支持 4 小时的续航，同时其搭载了全身控制系统，可像人一样走路、摆臂、蹲下捡物、坐下，还具备视觉操作模型，能在未训练环境识别抓取不同物体。公司称其硬件可靠性提升 10 倍、运作噪音降低约 10dB，更适应家庭环境。目前，1X 计划 2025 年底在几百到几千户家庭开展早期测试。

https://mp.weixin.qq.com/s/aa_50yPYwScoPLJade9-KQ

特斯拉 Optimus 亮相时代广场智能分发糖果引围观。近日，特斯拉擎天柱（Optimus）人形机器人在纽约时代广场亮相，为路人分发软糖，引发围观。特斯拉在纳斯达克大厦前展示全自动驾驶电动轿跑 Cybercab 和 Optimus 机器人。分发时，Optimus 从桌上拿起红黄小袋软糖递给路人，虽偶有掉落糖果，但能自行捡起，初步展现自主反应能力。特斯拉董事会主席称曾在实验室见其折叠衣物，证明有复杂动作能力。此次演示 Optimus 肩部连电源线，未完全无线操作。此前它也参与过“分糖果”活动，过往多依赖远程操控。今年 6 月特斯拉转向“纯视觉”训练路径，不再依赖远程操作训练。在本月《创：战神》首映礼上，Optimus 出席首映式且未远程操控。马斯克多次强调，Optimus 商业化是特斯拉未来增长核心，80% 价值或来自它。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4EiBuD2jWmLsRWGc7pPr2A>

震裕科技 21.1 亿投建宁海项目布局人形机器人领域。近日，上市公司震裕科技宣布注销全资子公司太仓范斯特机械科技有限公司、江苏范斯特科技有限公司，终止江苏太仓新能源汽车零部件项目。同时，公司拟投资 21.1 亿元，于 2025 - 2030 年在宁海县分三期建设精密部件及人形机器人精密模组等项目。一期计划近期签署投资协议，投资约 7.5 亿元；二、三期初步计划 2026 年签署。震裕科技称，此举一方面因现有业务饱和，锂电池精密结构件业务产能趋紧；另一方面为布局人形机器人新兴领域，虽目前该业务收入占比极小，但公司有先发优势。不过，项目存在不确定性，尚需股东会审议批准。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4EiBuD2jWmLsRWGc7pPr2A>

3.1.8. 固态电池

丰田计划 2028 年前量产固态电池，续航 1199 公里。丰田计划于 2028 年前将固态电池（SSB）技术应用于量产车型，并拟率先在一款高性能电动汽车上部署这一突破性技术。相较于目前电动汽车广泛使用的锂离子电池，固态电池具有更高的能量密度，能够在相同物理空间内实现更长续航里程，因此对于降低电动车整体高度、优化车身设计至关重要。丰田早在近十年前就宣布了将该项技术投入量产的计划。近期，公司展示了其原型电池包，并表示该电池将于 2027 年搭载于量产车，单次充电续航里程最高可达 745 英里。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8175Q1lrqbbSGLPQEJUuWQ>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

隆基绿能	25 年 1-9 月营收 509.15 亿元，同比-13.1%，归母-34.03 亿元；其中 Q3 营收 181.01 亿元，同比-9.78%，归母-8.34 亿元。
阳光电源	25 年 1-9 月营收 664.02 亿元，同增 32.95%，归母 118.81 亿元，同增 56.34%；其中 Q3 营收 228.69 亿元，同增 20.83%，归母 41.47 亿元，同增 57.04%。
天赐材料	25 年 1-9 月营收 108.43 亿元，同比+22.34%，归母 4.21 亿元，同比+24.33%；其中 Q3 营收 38.14 亿元，同比+11.75%，归母 1.53 亿元，同比+51.53%。
中伟股份	25 年 1-9 月营收 332.97 亿元，同比+10.39%，归母 11.13 亿元，同比-15.94%；其中 Q3 营收 119.75 亿元，同比+18.84%，归母 3.8 亿元，同比-17.33%。
科达利	25 年 1-9 月营收 106.03 亿元，同增 23.41%，归母 11.85 亿元，同增 16.55%；其中 Q3 营收 39.59 亿元，同增 25.81%，归母 4.15 亿元，同增 12.75%。
新宙邦	25 年 1-9 月营收 66.16 亿元，同增 16.75%，归母 7.48 亿元，同增 6.64%；其中 Q3 营收 23.68 亿元，同增 13.60%，归母 2.64 亿元，同减-7.51%。
固德威	25 年 1-9 月营收 61.94 亿元，同比+25.3%，归母 8111.98 万元，同比+837.57%；其中 Q3 营收 21.08 亿元，同比+17.42%，归母 9771.78 万元，同比+200.83%。
福斯特	25 年 1-9 月营收 117.88 亿元，同比-22.32%，归母 6.88 亿元，同比-45.34%；其中 Q3 营收 38.29 亿元，同比-13.18%，归母 1.92 亿元，同比-41.79%。
国电南瑞	25 年 1-9 月营收 385.77 亿元，同比+18.45%，归母 48.55 亿元，同比+8.43%；其中 Q3 营收 143.33 亿元，同比+16.65%，归母 19.04 亿元，同比+7.81%。
赣锋锂业	25 年 1-9 月营收 146.25 亿元，同增 5.02%，归母 0.26 亿元，同增 103.99%；其中 Q3 营收 62.49 亿元，同增 44.10%，归母 5.57 亿元，同增 364.02%。
天奈科技	25 年 1-9 月营收 10.01 亿元，同减-3.79%，归母 2.25 亿元，同增 8.58%；其中 Q3 营收 3.47 亿元，同减-11.79%，归母 0.90 亿元，同增 20.59%。
比亚迪	25 年 1-9 月营收 5662.66 亿元，同比+12.75%，归母 233.33 亿元，同比-7.55%；其中 Q3 营收 1949.85 亿元，同比-3.05%，归母 78.23 亿元，同比-32.6%。
三花智控	25 年 1-9 月营收 240.29 亿元，同比+16.86%，归母 32.42 亿元，同比+40.85%；其中 Q3 营收 77.67 亿元，同比+12.77%，归母 11.32 亿元，同比+43.81%。
星源材质	25 年 1-9 月营收 29.58 亿元，同增 13.53%，归母 1.14 亿元，同减-67.25%；其中 Q3 营收 10.60 亿元，同增 11.36%，归母 0.14 亿元，同减-86.96%。
中信博	25 年 1-9 月营收 53.78 亿元，同减-10.11%，归母 1.21 亿元，同减-71.59%；其中 Q3 营收 13.41 亿元，同减-48.54%，归母-0.36 亿元，同减-118.35%。
晶澳科技	25 年 1-9 月营收 368.09 亿元，同比-32.27%，归母-35.53 亿元，同比-633.54%；其中 Q3 营收 129.04 亿元，同比-24.05%，归母-9.73 亿元，同比-349.58%。

天合光能	25 年 1-9 月营收 499.7 亿元，同比-20.87%，归母-42 亿元；其中 Q3 营收 189.14 亿元，同比-6.27%，归母-12.83 亿元。
爱旭股份	25 年 1-9 月营收 115.97 亿元，同比+46.86%，归母-5.32 亿元；其中 Q3 营收 31.51 亿元，同比+15.22%，归母-2.95 亿元。
林洋能源	25 年 1-9 月营收 36.74 亿元，同比-28.88%，归母 3.59 亿元，同比-60.56%；其中 Q3 营收 11.92 亿元，同比-29.96%，归母 3497.39 万元，同比-88.77%。
雷赛智能	25 年 1-9 月营收 13.00 亿元，同增 12.57%，归母 1.60 亿元，同增 11.01%；其中 Q3 营收 4.09 亿元，同增 23.21%，归母 0.41 亿元，同增 47.62%。
福莱特	25 年 1-9 月营收 124.64 亿元，同减-14.66%，归母 6.38 亿元，同减-50.79%；其中 Q3 营收 47.27 亿元，同增 20.95%，归母 3.76 亿元，同减-284.87%。
欣旺达	25 年 1-9 月营收 435.34 亿元，同比+13.73%，归母 14.05 亿元，同比+15.94%；其中 Q3 营收 165.49 亿元，同比+15.24%，归母 5.5 亿元，同比+41.51%。
正泰电器	25 年 1-9 月营收 463.96 亿元，同比-0.03%，归母 41.79 亿元，同比+19.49%；其中 Q3 营收 167.77 亿元，同比-3.7%，归母 16.25 亿元，同比+3.12%。
横店东磁	25 年 1-9 月营收 175.62 亿元，同增 29.31%，归母 14.52 亿元，同增 56.80%；其中 Q3 营收 56.26 亿元，同增 40.16%，归母 4.32 亿元，同增 51.98%。
机器人	25 年 1-9 月营收 22.18 亿元，同减-8.73%，归母-1.60 亿元，同减-59.96%；其中 Q3 营收 5.58 亿元，同减-27.44%，归母-0.64 亿元，同减-69.16%。
铜冠铜箔	25 年 1-9 月营收 47.35 亿元，同增 47.13%，归母 0.63 亿元，同增 162.49%；其中 Q3 营收 17.37 亿元，同增 51.34%，归母 0.28 亿元，同增 166.77%。
科士达	25 年 1-9 月营收 36.09 亿元，同增 23.93%，归母 4.46 亿元，同增 24.93%；其中 Q3 营收 14.46 亿元，同增 41.71%，归母 1.90 亿元，同增 38.36%。
华明装备	25 年 1-9 月营收 18.15 亿元，同增 6.87%，归母 5.81 亿元，同增 17.66%；其中 Q3 营收 6.94 亿元，同增 20.13%，归母 2.13 亿元，同增 18.51%。
正海磁材	25 年 1-9 月营收 49.73 亿元，同增 30.54%，归母 2.28 亿元，同增 20.46%；其中 Q3 营收 19.16 亿元，同增 50.76%，归母 1.14 亿元，同增 189.72%。
中天科技	25 年 1-9 月营收 379.94 亿元，同增 10.65%，归母 23.11 亿元，同增 1.19%；其中 Q3 营收 143.75 亿元，同增 11.42%，归母 7.71 亿元，同减-9.42%。
大全能源	25 年 1-9 月营收 32.4 亿元，同增-46.00%，归母-10.73 亿元；其中 Q3 营收 17.73 亿元，同增 24.75%，归母 0.73 亿元。
亨通光电	25 年 1-9 月营收 496.21 亿元，同增 17.03%，归母 23.76 亿元，同增 2.64%；其中 Q3 营收 175.72 亿元，同增 11.32%，归母 7.63 亿元，同增 8.10%。
湖南裕能	25 年 1-9 月营收 232.26 亿元，同增 46.27%，归母 6.45 亿元，同增 31.51%；其中 Q3 营收 88.68 亿元，同增 73.97%，归母 3.40 亿元，同增 235.31%。
中矿资源	25 年 1-9 月营收 48.18 亿元，同增 34.99%，归母 2.04 亿元，同减-62.58%；其中 Q3 营收 15.51 亿元，同增 35.19%，归母 1.15 亿元，同增 58.18%。
大金重工	25 年 1-9 月营收 45.95 亿元，同增 99.25%，归母 8.87 亿元，同增 214.63%；其中 Q3 营收 17.54 亿元，同增 84.64%，归母 3.41 亿元，同增 215.12%。
捷佳伟创	25 年 1-9 月营收 131.06 亿元，同增 6.17%，归母 26.88 亿元，同增 32.90%；其中 Q3 营收 47.34 亿元，同减-17.26%，归母 8.58 亿元，同增 7.72%。
金盘科技	25 年 1-9 月营收 51.94 亿元，同增 8.25%，归母 4.86 亿元，同增 20.27%；其中 Q3 营收 20.40 亿元，同增 8.38%，归母 2.21 亿元，同增 21.71%。
许继电气	25 年 1-9 月营收 94.54 亿元，同减-1.38%，归母 9.01 亿元，同增 0.75%；其中 Q3 营收 30.06 亿元，同增 9.30%，归母 2.68 亿元，同增 0.26%。

蔚蓝锂芯	25 年 1-9 月营收 58.14 亿元，同增 20.17%，归母 5.13 亿元，同增 82.05%；其中 Q3 营收 20.88 亿元，同增 17.72%，归母 1.80 亿元，同增 57.17%。
海力风电	25 年 1-9 月营收 36.71 亿元，同增 246.01%，归母 3.47 亿元，同增 299.36%；其中 Q3 营收 16.41 亿元，同增 134.73%，归母 1.41 亿元，同增 779.32%。
聚和材料	25 年 1-9 月营收 106.41 亿元，同增 8.29%，归母 2.39 亿元，同减-43.24%；其中 Q3 营收 42.06 亿元，同增 37.38%，归母 0.58 亿元，同减-52.21%。
钧达股份	25 年 1-9 月营收 56.82 亿元，同减-30.72%，归母-4.19 亿元，同减-0.48%；其中 Q3 营收 20.18 亿元，同增 10.42%，归母-1.55 亿元，同增 38.05%。
博迁新材	25 年 1-9 月营收 8.05 亿元，同增 10.79%，归母 1.52 亿元，同增 78.17%；其中 Q3 营收 2.87 亿元，同减-0.63%，归母 0.46 亿元，同增 54.46%。
海兴电力	25 年 1-9 月营收 33.69 亿元，同减-1.19%，归母 7.32 亿元，同减-7.48%；其中 Q3 营收 14.45 亿元，同增 25.12%，归母 3.36 亿元，同增 30.21%。
卧龙电驱	25 年 1-9 月营收 119.67 亿元，同减-1.86%，归母 8.19 亿元，同增 28.26%；其中 Q3 营收 39.36 亿元，同减-6.64%，归母 2.81 亿元，同增 14.65%。
宇通客车	25 年 1-9 月营收 263.66 亿元，同增 9.52%，归母 32.92 亿元，同增 35.38%；其中 Q3 营收 102.37 亿元，同减 32.27%，归母 13.57 亿元，同增 78.98%。
南网储能	25 年 1-9 月营收 53.20 亿元，同增 17.72%，归母 14.33 亿元，同增 37.13%；其中 Q3 营收 20.19 亿元，同增 25.59%，归母 6.01 亿元，同增 43.41%。
富临精工	25 年 1-9 月营收 90.85 亿元，同增 54.43%，归母 3.25 亿元，同增 4.63%；其中 Q3 营收 32.72 亿元，同增 43.00%，归母 1.51 亿元，同减-15.83%。
国网英大	25 年 1-9 月营收 78.70 亿元，同增 2.3%，归母 22.33 亿元，同增 53.73%；其中 Q3 营收 25.64 亿元，同减-5.19%，归母 10.86 亿元，同增 102.49%。
骄成超声	25 年 1-9 月营收 5.21 亿元，同增 27.53%，归母 0.94 亿元，同增 359.81%；其中 Q3 营收 1.98 亿元，同增 20.16%，归母 0.36 亿元，同增 136.81%。
曼恩斯特	25 年 1-9 月营收 9.49 亿元，同减-8.05%，归母-0.35 亿元，同减-155.28%；其中 Q3 营收 3.87 亿元，同减-43.11%，归母-0.12 亿元，同减-52.33%。
优优绿能	25 年 1-9 月营收 10.08 亿元，同减-5.09%，归母 1.24 亿元，同减-36.18%；其中 Q3 营收 2.85 亿元，同减-16.14%，归母 0.19 亿元，同减-65.07%。
运达股份	25 年 1-9 月营收 184.86 亿元，同比+32.72%，归母 2.67 亿元，同比-5.76%；其中 Q3 营收 75.92 亿元，同比+43.22%，归母 1.08 亿元，同比-9.64%。
精达股份	25 年 1-9 月营收 177.76 亿元，同比+10.5%，归母 4.51 亿元，同比+8.42%；其中 Q3 营收 59.21 亿元，同比+3.65%，归母 1.45 亿元，同比+13.87%。
合盛硅业	25 年 1-9 月营收 152.06 亿元，同比-25.35%，归母-3.21 亿元，同比-122.1%；其中 Q3 营收 54.3 亿元，同比-23.51%，归母 7566.75 万元，同比-84.12%。
杭电股份	25 年 1-9 月营收 68.87 亿元，同比+6.89%，归母-2.19 亿元，同比-281.19%；其中 Q3 营收 23.63 亿元，同比-8.01%，归母-2.57 亿元，同比-607.32%。
国电南自	25 年 1-9 月营收 63.08 亿元，同比+13.89%，归母 2.11 亿元，同比+100.86%；其中 Q3 营收 20.26 亿元，同比-4.4%，归母 5175.85 万元，同比+0.74%。
明阳电气	25 年 1-9 月营收 52 亿元，同比+27.14%，归母 4.68 亿元，同比+7.31%；其中 Q3 营收 17.26 亿元，同比+6.69%，归母 1.61 亿元，同比-14.9%。
节能风电	25 年 1-9 月营收 34.1 亿元，同比-10.5%，归母 7.5 亿元，同比-36.45%；其中 Q3 营收 9.66 亿元，同比-17.25%，归母 1.2 亿元，同比-60.95%。
艾罗能源	25 年 1-9 月营收 30.28 亿元，同比+25.8%，归母 1.5 亿元，同比-6.32%；其中 Q3 营收 12.21 亿元，同比+48.32%，归母 854.91 万元，同比-85.12%。

天融信	25 年 1-9 月营收 12.02 亿元，同比-24.01%，归母-2.35 亿元，同比-39.1%；其中 Q3 营收 3.76 亿元，同比-46.96%，归母-1.71 亿元，同比-568%。
晶科能源	25 年 1-9 月营收 479.86 亿元，同比-33.14%，归母-39.2 亿元，同比-422.67%；其中 Q3 营收 161.54 亿元，同比-34.11%，归母-10.12 亿元，同比-6900.55%。
阿特斯	25 年 1-9 月营收 312.7 亿元，同比-8.51%，归母 9.89 亿元，同比-49.41%；其中 Q3 营收 102.18 亿元，同比-16.38%，归母 2.58 亿元，同比-63.96%。
珠海冠宇	25 年 1-9 月营收 103.21 亿元，同比+21.18%，归母 3.87 亿元，同比+44.37%；其中 Q3 营收 42.24 亿元，同比+33.22%，归母 2.7 亿元，同比+62.49%。
海博思创	25 年 1-9 月营收 79.13 亿元，同比+52.23%，归母 6.23 亿元，同比+98.65%；其中 Q3 营收 33.9 亿元，同比+124.42%，归母 3.07 亿元，同比+872.24%。
弘元绿能	25 年 1-9 月营收 56.85 亿元，同比+6.54%，归母 2.35 亿元；其中 Q3 营收 24.56 亿元，同比+85.5%，归母 5.32 亿元。
时创能源	更正：25 年 1-9 月营收 7.05 亿元，同比+54.3%，归母-2.54 亿元；其中 Q3 营收 2.54 亿元，同比+34.47%，归母-7517.72 万元。
三一重能	原董事长周福贵辞职，李强为新任董事长。
弘远绿能	股票于 25 年 10 月 29 日-31 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%

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%
002545.SZ	东方铁塔	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-10-24	2025-10-28	3	186,542.1894	23.23
002121.SZ	科陆电子	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-27	2025-10-27	1	152,446.0836	-10.00
601567.SH	三星医疗	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-30	2025-10-30	1	158,526.2050	-10.01
603556.SH	海兴电力	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-10-28	2025-10-29	2	122,471.0884	20.99
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-29	2025-10-29	1	230,272.0783	10.02
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-27	2025-10-27	1	414,572.9463	-10.00
600268.SH	国电南自	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-30	2025-10-30	1	127,919.2678	-10.02
688472.SH	阿特斯	涨跌幅达 15%	2025-10-29	2025-10-29	1	226,480.4137	19.97
688472.SH	阿特斯	连续 3 个交易日内收盘价格涨 跌幅偏离值累计达 30%	2025-10-29	2025-10-30	2	593,710.5010	31.37
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-29	2025-10-29	1	159,989.1601	9.97
300274.SZ	阳光电源	涨跌幅达 15%	2025-10-29	2025-10-29	1	2,641,042.4684	15.44
002176.SZ	江特电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-30	2025-10-30	1	376,342.4941	9.98
002756.SZ	永兴材料	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-30	2025-10-30	1	174,454.7119	10.01
002756.SZ	永兴材料	连续三个交易日内涨跌幅偏离 值累计达 20%	2025-10-29	2025-10-31	3	615,178.2519	23.52

002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-31	2025-10-31	1	235,060.3811	10.00
002759.SZ	天际股份	换手率达 20%	2025-10-29	2025-10-29	1	400,095.3873	4.04
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-30	2025-10-30	1	376,288.4623	10.00
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-28	2025-10-30	3	1,147,673.9754	23.20
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-31	2025-10-31	1	130,389.2521	9.99
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-28	2025-10-28	1	517,979.3916	10.01
002407.SZ	多氟多	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-28	2025-10-30	3	1,791,803.2920	21.73
300438.SZ	鹏辉能源	涨跌幅达 15%	2025-10-30	2025-10-30	1	270,590.7899	20.00
300438.SZ	鹏辉能源	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-10-29	2025-10-30	2	463,069.4895	30.23
001301.SZ	尚太科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-29	2025-10-31	3	314,908.5934	19.72
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-28	2025-10-30	3	209,714.7881	21.18
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-10-31	2025-10-31	1	176,542.5270	3.66

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)
002756.SZ	永兴材料	2025-10-31	47.93	49.16
002756.SZ	永兴材料	2025-10-31	47.93	49.16
002028.SZ	思源电气	2025-10-30	129.51	129.51
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
300850.SZ	新强联	2025-10-30	48.87	53.89
002756.SZ	永兴材料	2025-10-30	44.67	45.82
002756.SZ	永兴材料	2025-10-30	44.67	45.82

688275.SH	万润新能	2025-10-30	74.45	75.58
688275.SH	万润新能	2025-10-30	74.45	75.58
688472.SH	阿特斯	2025-10-30	14.14	16.25
688472.SH	阿特斯	2025-10-30	14.14	16.25
300340.SZ	科恒股份	2025-10-30	12.01	14.42
601012.SH	隆基绿能	2025-10-30	21.51	21.51
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
300283.SZ	温州宏丰	2025-10-29	7.74	7.90
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
002212.SZ	天融信	2025-10-29	9.10	10.76
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
002335.SZ	科华数据	2025-10-29	50.67	57.36
688472.SH	阿特斯	2025-10-29	12.84	14.84
002050.SZ	三花智控	2025-10-28	52.61	52.61
300283.SZ	温州宏丰	2025-10-28	7.20	7.43
300283.SZ	温州宏丰	2025-10-28	7.20	7.43
688275.SH	万润新能	2025-10-28	65.38	66.38
002212.SZ	天融信	2025-10-28	8.69	9.78
002212.SZ	天融信	2025-10-28	8.69	9.78
300308.SZ	中际旭创	2025-10-28	513.00	513.00
300035.SZ	中科电气	2025-10-28	19.99	25.39
002212.SZ	天融信	2025-10-28	8.69	9.78
002212.SZ	天融信	2025-10-28	8.69	9.78
300308.SZ	中际旭创	2025-10-27	508.94	508.94

300308.SZ	中际旭创	2025-10-27	508.94	508.94
688698.SH	伟创电气	2025-10-27	66.69	81.07
688472.SH	阿特斯	2025-10-27	11.33	12.88

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>