

电力设备行业跟踪周报

储能锂电需求强劲、风电看海风和出海 增持（维持）

2025 年 10 月 26 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 9898 上涨 4.9%，表现强于大盘。**风电涨 6.24%，发电设备涨 5.22%，电气设备涨 4.9%，核电涨 4.6%，新能源汽车涨 4.47%，锂电池涨 4.39%，光伏涨 2.96%。涨幅前五为中环旭创、大洋电机、新联电子、中元股份、金雷风电；跌幅前五为华自科技、晓程科技、爱旭股份、天际股份、中电电机。

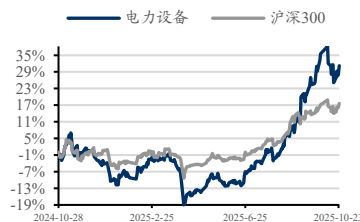
■ **行业层面：人形机器人：**宁波具身智能机器人创新中心启用；特斯拉明年一季度推第三代人形机器人；银河通用机器人在杭州成立新公司；全球首个“力位混合控制算法的统一理论”突破；埃斯顿、亨通光电等成立具身智能机器人创新中心；宇树机器人发布 H2，首次有了仿生人脸。**储能：**上海发改委：上海调整 2025 风光开发建设方案，增补 7 个项目，涉及国家电投、中能、海南睿慈科技。浙江发改委：再无两次低谷充放电机会，输配电价等不浮动，峰谷价差下降 22.46%。天津发改委、工信局：江苏“136 号文”正式下发，存量机制电价 0.3655 元/kWh，增量上限 0.32 元/kWh，暂不设下限，10 月下旬首次竞价。**电动车：**智界、MG4 紧急采购，“缺芯”开始波及乘用车；锂价连涨五日，需求超预期正向传导；卫蓝斩获 40 亿元固态储能订单，清陶能源突破低成本硫化物电解质；欣旺达发布 400Wh/kg 聚合物全固态电池，锂金属原型已达 520Wh/kg；特斯拉 26 年量产 Cybercab；比亚迪 2026 年技术升级：秦宋车型将搭载低温快充电池；采埃孚 eRE Plus 增程系统首发，零跑 D19 搭载 2026 年量产；小鹏 X9 超级增程亮相；63.3 度电+60L 油，续航超 1600km；特斯拉紧急召回近 1.3 万辆 Model 3/Y：电池故障或致动力丧失；蔚来李斌立下四季度“盈利军令状”；重点车型营销、供应链保供、高质量软件交付；享界 S9T 销量破 2 万，新 S9 EV 车型即将发布。市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 40.75 万/吨，+7.0%；百川金属钴 39.90 万/吨，+2.3%；镍：上海金属镍 12.32 万/吨，+0.4%；碳酸锂：SMM 工业级 7.32 万/吨，+2.9%；SMM 电池级 7.54 万/吨，+2.8%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.85 万/吨，+0.0%；SMM 三元动力 2.26 万/吨，+0.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 34.25 万/吨，+4.7%；三元 523 型 10.55 万/吨，+6.6%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.46 万/吨，+3.3%；三元 811 型 16.20 万/吨，+4.2%；三元 622 型 14.65 万/吨，+5.4%；负极：百川石油焦 0.29 万/吨，+2.4%；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 9.30 万/吨，+23.2%；百川 9.25 万/吨，+23.3%；**电池：**SMM 方形-铁锂 523 0.363 元/wh，+7.4%；圆柱 18650-2500mAh 4.5 元/支，+0.0%；**新能源：**中节能太阳能股份有限公司公示 2025-2027 年度光伏支架合格供应商入围征集中标候选人；**华电新能：**第三季度光伏发电电量同比增长 81.11%；30MW/60MWh！山东最大工商业储能项目并网投运；**海南：**2025 第三季度分布式光伏配电网可开放容量 1.22GW；340MW！国家电网首个大型地面集中式光伏项目并网；**天津 136 号文：**风光同场竞价，增量竞价上限 0.32 元/度、执行 10 年；20MW 海上机组，华润阳江三山岛四海上风电项目风机设备即将批量。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 20.25/13.10 元/平，环比 0.00%/-1.50%。**风电：**北京国际风能大会开幕式上，“十五五”我国风电年新增装机应不低于 1.2 亿千瓦，其中海风年新增装机不低于 1500 万千瓦。本周招标 3.95GW；陆上 2.97 GW/海上 0.98GW；本周开/中标暂无。本月招标 7.31GW，同比+32.4%；陆上 5.92GW/海上 1.39GW，同比+15.58%/247.75%。25 年招标 95.50 GW，同比+21.08%；陆上 85.37 GW/海上 10.13 GW，同比+18.27%/同比+51.69%。本月开标均价：陆风 1604 元/KW，陆风（含塔筒）2238 元/KW。**电网：**河南：构建以大电网为支撑、微电网为支点的新型电网形态。

■ **公司层面：宁德时代：**25 年前三季度营收 2830.72 亿元，同增 9.28%，归母 490.34 亿元，同增 35.56%；其中 Q3 营收 1041.86 亿元，同增 12.90%，归母 185.49 亿元，同增 41.21%；**汇川技术：**25 年前三季度预计：营收 316.63 亿元，同增 24.67%；归母净利 42.54 亿元，同增+26.84%。25Q3 预计：营收 111.53 亿元，同增 21.05%；归母净利 12.86 亿元，同增+4.04%；**亿纬锂能：**1）25 年前三季度预计：营收 45 亿元，同增+32.17%；归母净利 28.16 亿元，同比-11.7%。25Q3 预计：营收 16.83 亿元，同增+35.85%；归母净利 12.11 亿元，同增+15.13%；2）拟购转让不超过 4077.68 万股股份，占公司总股本的 2%；**通威股份：**25 年前三季度：营收 646 亿元，同比-5.38%；归母净利-53.7 亿元，同比-32.64%。25Q3：营收 240.91 亿元，同比-1.57%；归母净利-3.15 亿元，同比+62.69%；**当升科技：**25 年前三季度：营收 73.99 亿元，同比+33.92%；归母净利 5.03 亿元，同比+8.3%。25Q3：营收 29.67 亿元，同比+49.54%；归母净利 1.92 亿元，同比+8.02%；**良信股份：**25 年前三季度营收 35.07 亿元，同比+12.23%；归母净利 3.04 亿元，同比-2.08%。25Q3：营收 11.73 亿元，同比+5.22%；归母净利 5773.92 万元，同比-21.9%。**平高电气：**25 年前三季度营收 84.4 亿元，同比 7.0%，归母净利 9.8 亿元，同比 14.6%；其中 Q3 营收 27.4 亿，同环比-3.6%/-14.0%，归母净利 3.2 亿，同环比-1.8%/3.6%。**容百科技：**25 年前三季度营收 89.9 亿，同比-20.6%，归母净利-2 亿，同比-275.0%；其中 Q3 营收 27.4 亿，同环比-38.3%/-16.7%，归母净利-1.4 亿，同环比-227.5%/155.4%。**派能科技：**25 年前三季度营收 20.1 亿，同比 42.5%，归母净利 0.5 亿，同比 28.0%；其中 Q3 营收 8.6 亿，同环比 56.1%/14.0%，归母净利 0.3 亿，同环比 94.0%/-34.8%。**厦钨新能：**25 年前三季度营收 130.6 亿元，同+29.8%，归母净利 5.5 亿元，同+41.5%；其中 25Q3 营收 55.3 亿元，同环比+54.2%/+21.2%，归母净利 2.5 亿元，同环比+91.1%/+29%；**尚太科技：**持股 5%以上股东长江晨道计划减持其持有的公司股份不超过 519.39 万股，占公司总股本的 2%。

■ **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，今年预计 30-40%增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，预计明年后稳增长，欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，持续高增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商需求开始爆发，新兴市场光储平价需求持续，我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 30-35%，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。**锂电&固态：**9 月销量 160 万，同环比+25%/15%，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%，累计增长 30%，上修全年增长至 30-35%；同时 9 月储能装机及招标继续亮眼，**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 和铁锂涨价确定性高，其余材料 26 年涨价有望跟进，短期受出口管制错杀，实质影响极小，回调即买点，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。同时材料环节一二线厂商产能已打满，涨价诉求强烈，6F 和高电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，看好科达利、璞泰来、天赐等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，继续强推硫化物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 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，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 10GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，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%。铸件等零部件涨价，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+，硅片和电池溢价，组件价格紧盯终端需求；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）、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&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、谐波为核心的机器人零部件总成潜力大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强、高端产品供需紧张涨价在即）、四方股份（二次设备龙头估值低、SST 优势明显并大力拓展）、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）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、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（钨酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂锂电潜力大）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、华友钴业（锂

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

《储电产销两旺，量利双升，继续强推》

2025-10-12

电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好,动储锂电上量盈利在即)、**璞泰来**(负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳增长、固态电池设备&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)、**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)、**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、有研合资硫化锂有望领先)、**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控股扩产、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)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**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)、**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)、**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)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**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)、**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**、**显能科技**、**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:海辰药业、**峰岹科技**、**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	385.77	9.67	11.01	13.53	40	35	29	买入
300124.SZ	汇川技术	78.38	1.75	2.02	2.44	45	39	32	买入
002050.SZ	三花智控	48.63	0.69	0.81	0.96	70	60	51	买入
300274.SZ	阳光电源	165.00	4.55	5.32	6.76	36	31	24	买入
688390.SH	固德威	55.76	3.51	1.74	3.71	16	32	15	买入
002594.SZ	比亚迪	103.76	3.30	4.17	5.28	31	25	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.34	0.74	0.13	0.31	7	41	17	买入
002850.SZ	科达利	178.28	4.38	5.05	6.07	41	35	29	买入
300014.SZ	亿纬锂能	80.25	1.98	2.02	2.69	41	40	30	买入
600885.SH	宏发股份	27.20	0.95	1.15	1.36	29	24	20	买入
600312.SH	平高电气	16.68	0.60	0.93	1.19	28	18	14	买入
603659.SH	璞泰来	26.90	0.90	0.82	1.09	30	33	25	买入
002709.SZ	天赐材料	34.24	0.99	0.29	0.81	35	118	42	买入
300763.SZ	锦浪科技	79.15	1.96	3.02	4.16	40	26	19	买入
605117.SH	德业股份	78.60	1.97	3.48	4.64	40	23	17	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.83	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	39.60	2.78	-1.43	3.46	14	-28	11	买入
300037.SZ	新宙邦	46.80	1.35	1.42	1.93	35	33	24	买入
300769.SZ	德方纳米	40.19	-5.84	-2.54	0.75	-7	-16	54	增持
603799.SH	华友钴业	62.98	1.76	1.92	2.10	36	33	30	买入
603806.SH	福斯特	15.03	0.71	0.71	0.90	21	21	17	买入
601012.SH	隆基绿能	18.84	1.42	-0.78	0.44	13	-24	43	买入
600438.SH	通威股份	22.21	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	106.61	4.13	4.69	6.55	26	23	16	买入
688599.SH	天合光能	17.55	2.54	0.62	0.99	7	28	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	40.91	2.61	0.71	1.09	16	58	38	买入
300568.SZ	星源材质	12.74	0.43	0.43	0.52	30	30	25	买入
688005.SH	容百科技	25.64	0.81	0.31	0.67	32	83	38	买入
688348.SH	昱能科技	53.99	1.41	1.62	2.19	38	33	25	增持
688063.SH	派能科技	65.06	2.11	0.35	0.90	31	186	72	买入
603606.SH	东方电缆	66.20	1.45	1.78	2.93	46	37	23	买入
603218.SH	日月股份	14.84	0.47	0.62	0.75	32	24	20	买入
300919.SZ	中伟股份	43.94	2.08	2.14	2.62	21	21	17	买入
002487.SZ	大金重工	53.50	0.67	1.03	1.39	80	52	38	买入
688116.SH	天奈科技	56.98	0.81	0.74	0.97	70	77	59	买入
002979.SZ	雷赛智能	43.35	0.44	0.74	1.02	99	59	43	买入
002460.SZ	赣锋锂业	64.30	2.40	-0.29	0.58	27	-222	111	买入
002466.SZ	天齐锂业	48.61	4.45	-1.77	1.74	11	-27	28	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 10 月 24 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

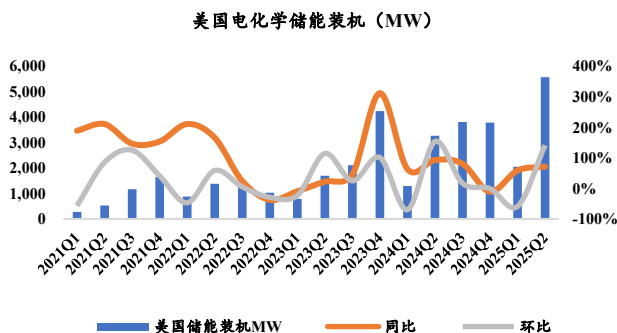
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

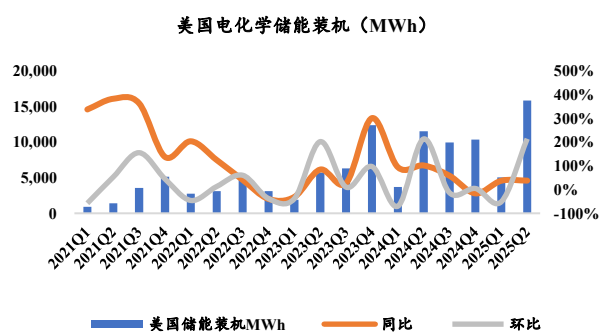
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，中国电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



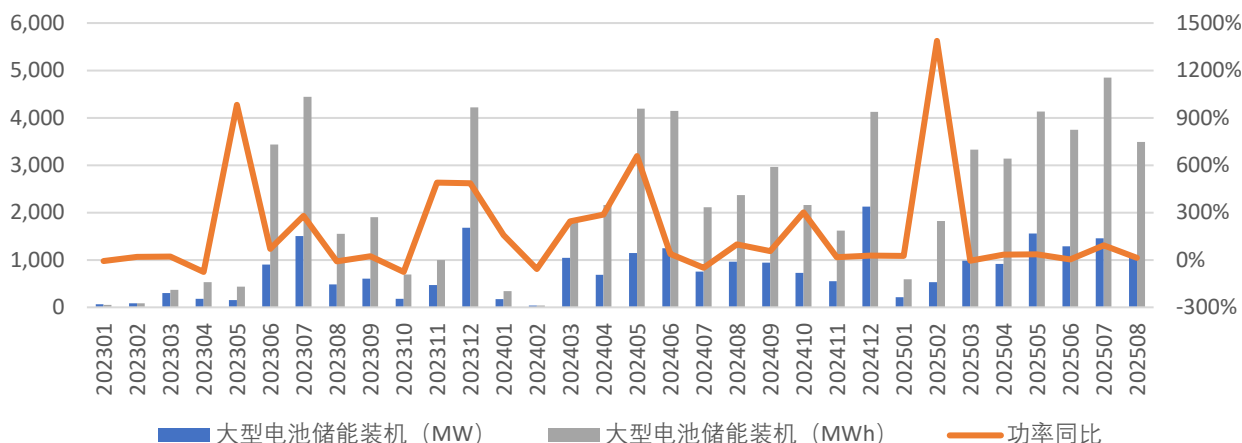
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

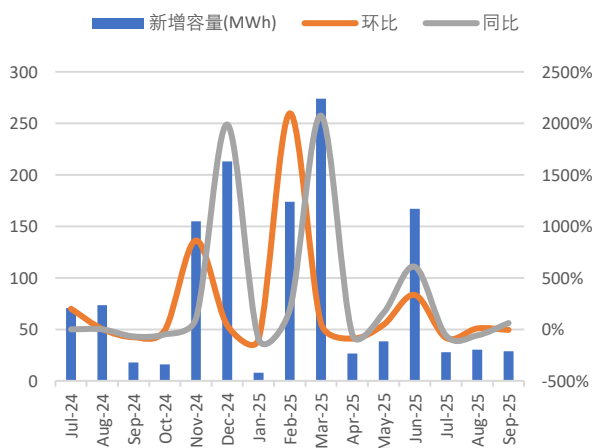


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

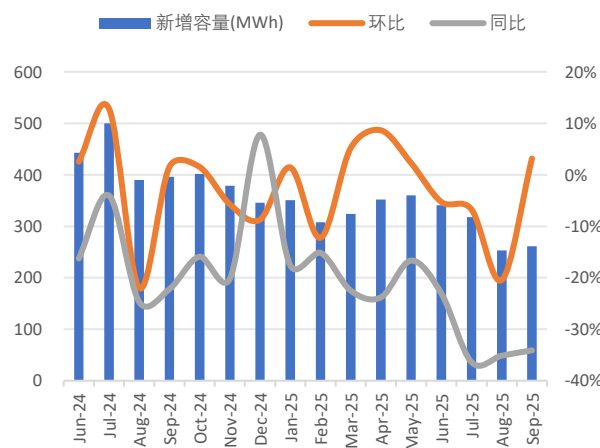
9月户储装机261MWh, 同环比-34%/+3%, 装机数量同比降低7%。1-9月户储累计装机2868MWh, 同比-25%。工商储9月装机7.33MW, 对应16.4MWh, 同环比-11%/-10%。1-9月工商储累计装机190MWh, 同比持平。

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)

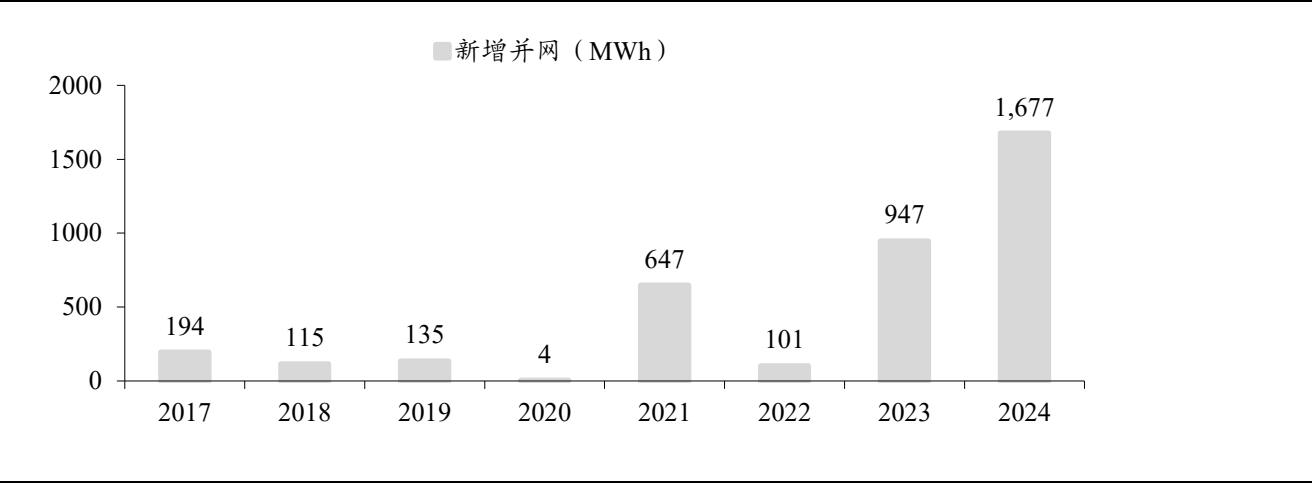


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 18 日至 2025 年 10 月 24 日，下同）共有 8 个储能设备项目招标，储能研究项目 1 个，储能电站项目 4 个，储能设备项目 3 个。其中涉及新技术储能项目招标 5 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 8 个。其中，EPC 项目 2 个，PC 项目 1 个，储能设备项目 5 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

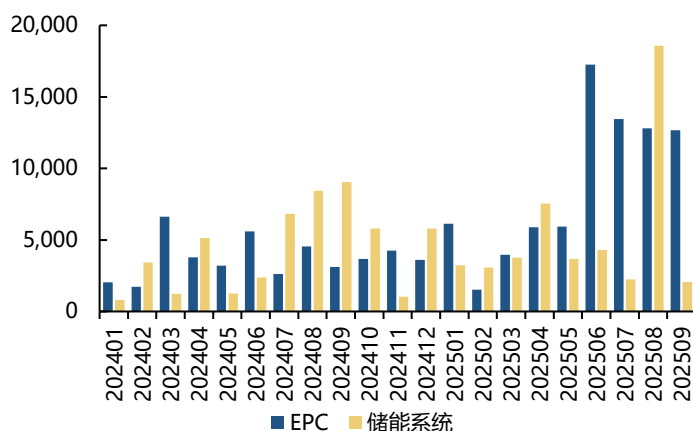
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/10/20	中广核新能	中广核新能源湖北公安	108	216	第一：湖北省电力规		预中标
	源公安县有	108MW216MWh 储能项目 EPC 总承			划设计研究院有限公		
	限公司	包施工采购中标			司		
2025/10/20	龙源电力茫	龙源电力茫崖龙源新能源有限	125	500	第一：中国电建集团		预中标
	崖龙源新能	公司 125MW/500MWh 电化学储能			核电工程有限公司		
	源有限公司	项目 PC 总承包公开招标项目中					
		标					

					第一：中铁十六局集团有限公司、中铁十六局集团广西建设有限公司、河南九合电力工程设计有限公司、河南同兴勘测设计有限公司联合体		
2025/10/21	汝州市慧储新能源有限公司	汝州市温泉镇 200MW/400MWh 独立储能电站项目（勘察-EPC 总承包）中标	200	400		1.025	预中标
2025/10/22		深圳市光明水厂电力系统储能建设项目中标			深圳汉驰科技有限公司		中标
2025/10/23	湖北省电力装备有限公司	中国电建电建装备公司 2025 年 9 月第三批 PCS 储能变流器采购项目			株洲中车时代电气股份有限公司		中标
2025/10/23	中国华电科工集团有限公司	中国华电科工集团有限公司技改工程智能储能电池舱集成代加工电化学储能设备采购(第二次) 招标项目中标			第一：中车株洲电力机车研究所有限公司	0.435	中标
2025/10/23	湖北能源集团	湖北能源集团利川建南 19MW/38MWh 储能系统设备采购 中标	19	38	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司	0.51	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

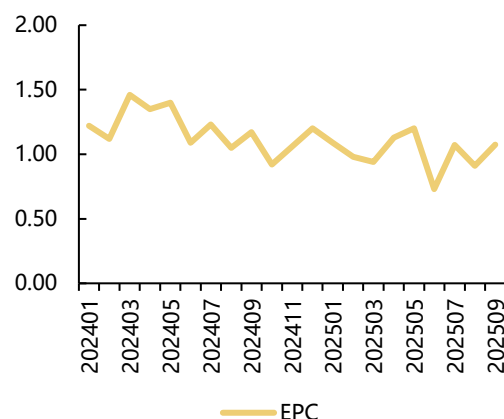
■ 据我们不完全统计，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh，环比下降 1%，中标均价为 1.07 元/Wh，环比上升 18%。截至 2025 年 10 月 10 日，2025 年 9 月储能 EPC 中标规模为 12.7GWh。

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。9月国内主流电动车销量160.4万辆, 同环比+25%/15%, 累计同比增35%, 全年预计增长30%, 26年预计15%+增长。新势力中小鹏、零跑、小米、蔚来增长势头较强, 传统车企中吉利维持高增。其中, 比亚迪9月销量39.6万辆, 同环比-6%/6%; 吉利销16.6万辆, 同环比+82%/+13%; 鸿蒙智行销5.3万辆, 同环比+33%/+19%; 小鹏销4.2万辆, 同环比+95%/+10%; 零跑销6.7万辆, 同环比+97%/+17%; 蔚来销3.5万辆, 同环比+64%/+11%。

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

下游拉晶厂家仍有一定量库存可供生产，近期零星订单成交交付，少数厂家进行补库采购，新单成交价格落在 52-53 元人民币，龙头一线厂家复投料价格维持 53 元人民币以上成交，新单签订低于该水平的价格不售。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向。

本周综合均价来看，致密复投料 53-55 元人民币、致密料价格 50-53 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 元美元的水平，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

经历前期价格持稳后，本周整体硅片市场出现局部松动迹象，尤其以 210RN 为主。虽然主流成交均价暂维持上周水平，但部分厂家已在低价区间试探出货，处于买盘观望、出货承压。

细部观察各别尺寸，183N 部分，印度市场短期的电池需求尚具支撑，但受土耳其新限价制度落地及国内需求集中于 210N 尺寸影响，硅片的价格支撑力度开始减弱，局部成交亦有低于 1.35 元人民币出现。

210RN 方面，电池厂普遍以消化前期库存为主，新增采购意愿偏弱，使得当前成交量体明显缩减。尽

管部分二、三线厂家成交价格已降至每片 1.35 元人民币，但一线大厂仍维持每片 1.40 元人民币的挺价策略，两者的买气皆不足、库存压力延续，价格呈现松动走势，市场亦有传出低于 1.35 元人民币的成交、低至每片 1.33 元人民币。

反观 210N 则相对稳定，受集中式项目推动及国内拉货需求带动，成交活跃度保持，主流价格持平于每片 1.70 元人民币，仍为整体市场中表现较强的尺寸。

综观市场，虽然近期行业协会释出指导价，引发部分企业有短线挺价预期，但四季度需求尚未明朗，且硅片库存压力仍在小幅累积中，预计短期内硅片价格将维持弱势平盘，市场观望气氛持续浓厚。

电池片

本周 N 型电池片价格: 183N、210RN 与 210N 均价分别为每瓦 0.315、0.285 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.31-0.32、0.285-0.29 与 0.31-0.32 元人民币。

虽然印度市场短期需求仍具支撑，但 183N 电池片本周价格仍出现松动，当前因政策影响尚未完全发酵，迭加部分国内出口厂家以低价抢单，更不利整体价格维持，此外，因东南亚产地豁免印度基本关税，需求已有部分转向采购东南亚电池。

210RN 电池片厂家报价较为分歧，少数头部厂家仍支撑于每瓦 0.29 元的交付价，二三线多数厂家则多位于每瓦 0.285 元人民币的水平，因供过于求情形持续，该尺寸后续报价可能再度松动，并连动硅片价格进行下探。

而在 210N 电池片部分，受到前期国内集中式项目挹注，在近期订单需求有一定支撑，然而每瓦 0.32 元高价仍未被组件端大规模接受，因此均价仍僵持于每瓦 0.31 元，近期价格走势相对持稳。

组件

节后市场整体变化不大，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。目前集中式市场以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。分布式市场方面，受国庆节前备货及工商业、自发自用项目执行支撑，项目价格整体保持稳定，高价订单仍有少量新增。

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 3.95GW: 陆上 2.97 GW/海上 0.98GW; 本周开/中标暂无。本月招标 7.31GW, 同比+32.4%; 陆上 5.92GW/海上 1.39GW, 同比+15.58%/247.75%。25 年招标 95.50 GW, 同比+21.08%: 陆上 85.37 GW/海上 10.13 GW, 同比+18.27%/同比+51.69%。本月开标均价: 陆风 1604 元/KW, 陆风(含塔筒) 2238 元/KW。

图 12: 风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量MW	招标人	省份	城市	类别
黄骅市100兆瓦风力发电项目	2025-10-20	100	华能	河北	沧州	陆上风机(含塔筒)
华能渤海新区100兆瓦风火多能互补一体化项目	2025-10-20	100	华能	河北	沧州	陆上风机(含塔筒)
华能赵县100兆瓦风电项目	2025-10-20	100	华能	河北	石家庄	陆上风机(含塔筒)
天津小王庄风电项目	2025-10-20	10	华能	天津	滨海新区	陆上风机(含塔筒)
华能高邑100兆瓦风电项目	2025-10-20	100	华能	河北	石家庄	陆上风机(含塔筒)
南和200兆瓦风力发电项目	2025-10-20	200	华能	河北	邢台	陆上风机(含塔筒)
务川县联丰龙潭137.5MW风电项目	2025-10-20	138	华能	贵州	遵义	陆上风机(含塔筒)
华能三江古平岭风电场项目	2025-10-20	100	华能	广西	柳州	陆上风机(含塔筒)
华能满龙12万千瓦陆上风电项目	2025-10-20	120	华能	内蒙古	巴彦淖尔	陆上风机(含塔筒)
华能广东公司阳江三山岛一海上风电场项目	2025-10-20	483	华能	广东	阳江	海上风机
华能广东公司阳江三山岛二海上风电场项目	2025-10-20	500	华能	广东	阳江	海上风机
大唐吉林长春二热退城进郊配套80万千瓦洮南风电项目	2025-10-21	800	大唐	吉林	长春	陆上风机(含塔筒)
大唐黑龙江宝清200MW风电项目	2025-10-22	200	大唐	黑龙江	双鸭山	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) 氢燃料电池系统项目;
2) 风光发电制绿氢项目;
3) 风光制氢制甲醇及 SAF 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
氢燃料电池系统项目	九江庐山	2025年10月21日	建设燃料电池电堆封装和燃料电池系统生产线	风氢扬氢能科技(上海)有限公司	21.3
风光发电制绿氢项目	呼和浩特市	2025年10月21日	设置 78 台 1000Nm ³ /h 的电解槽及配套公用工程装置	俊瑞绿氢能源(清水河县)有限公司	15.7
风光制氢制甲醇及SAF一体化项目	克什克腾旗	2025年10月17日	年制备绿色甲醇50万吨; 3.建设SAF合成生产线一套, 年生产SAF10万吨。	中科一碳能源科技(赤峰)有限公司	75.0

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.....	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.....	39
3.1.4. 风电.....	41
3.1.5. 氢能.....	41
3.1.6. 电网.....	42
3.1.7. 人形机器人.....	43
3.1.8. 固态电池.....	44
3.2. 公司动态.....	45
4. 风险提示.....	50

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)	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 年第四批)	16
图 17:	本周 (2025 年 10 月 24 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 10 月 24 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

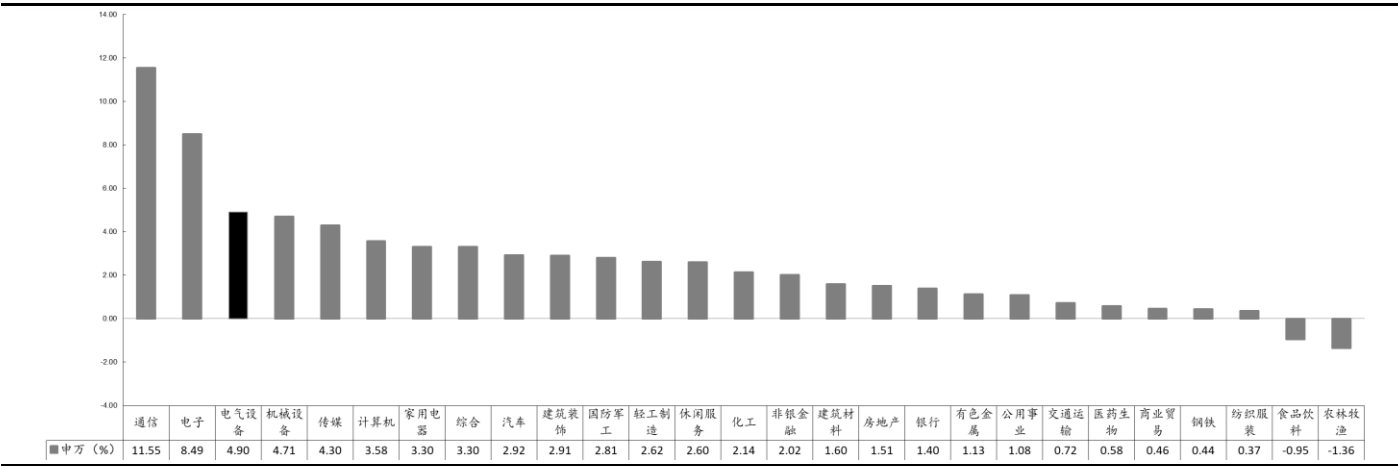
图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 44:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 45:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 46:	PMI 走势(%)	32
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 51:	本周重要公告汇总	45
图 52:	交易异动	47
图 53:	大宗交易记录	47

表 1:	公司估值	3
------	------	---

1. 行情回顾

电气设备 9898 上涨 4.9%，表现强于大盘。沪指 3950 点，上涨 111 点，上涨 2.88%，成交 39294 亿元；深成指 13289 点，上涨 600 点，上涨 4.73%，成交 49681 亿元；创业板 3172 点，上涨 236 点，上涨 8.05%，成交 22546 亿元；电气设备 9898 上涨 4.9%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2025 年 10 月 24 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 24 日股价）

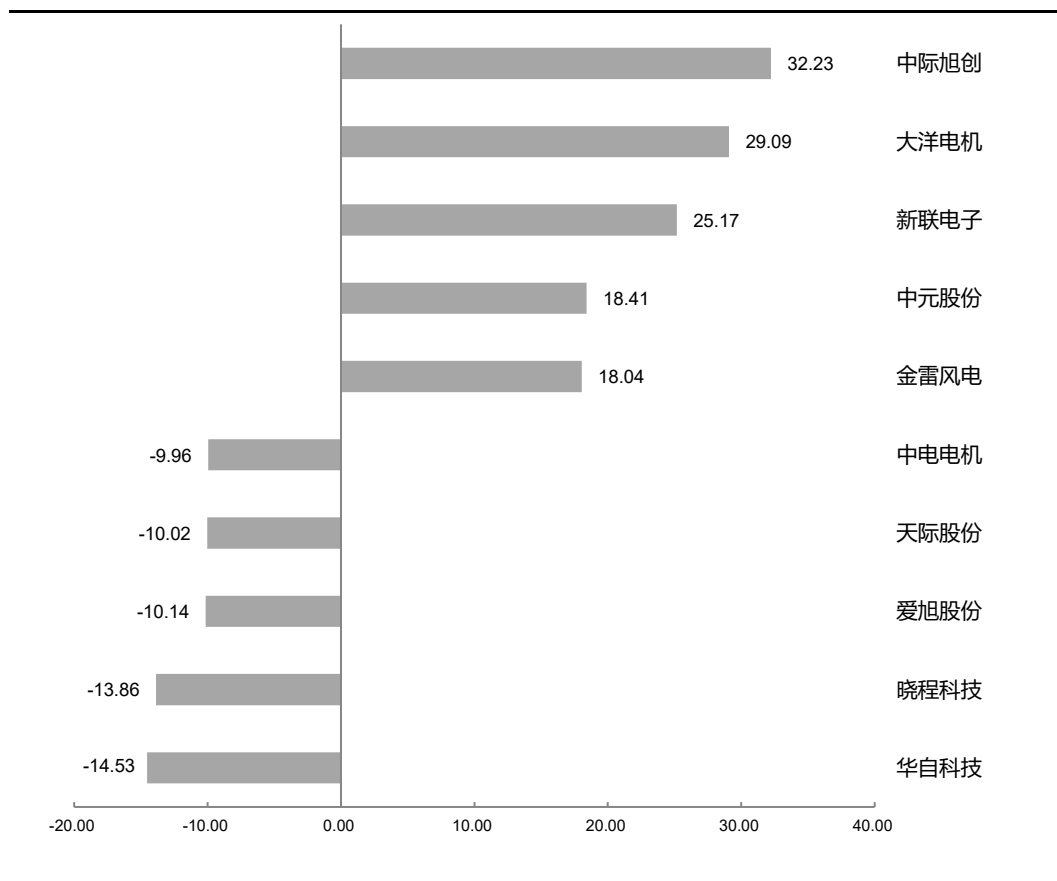
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
创业板指数	3171.57	8.05	48.09	67.69	35.15	-4.55	6.92	76.38	153.62
风电	3819.06	6.24	45.29	39.92	3.39	-21.55	14.43	61.08	108.22
发电设备	12478.98	5.22	38.34	77.80	30.50	8.52	77.71	202.91	265.10
电气设备	9897.67	4.90	39.15	43.44	5.88	-21.05	16.74	127.30	182.70
深圳成分指数	13289.18	4.73	27.60	39.52	20.64	-10.55	-8.16	27.40	83.56
核电	3418.77	4.60	43.27	72.95	82.28	50.33	141.07	192.41	289.73
新能源汽车	4955.43	4.47	50.31	63.85	56.85	20.81	72.42	181.55	202.21
锂电池	8264.47	4.39	53.56	42.43	7.04	-23.54	41.12	121.12	186.23
光伏	9617.11	2.96	29.51	0.49	-37.93	-50.96	-25.64	103.96	179.43
上证指数	3950.31	2.88	17.86	32.79	27.87	8.53	13.74	29.51	58.40
发电及电网	3310.09	0.89	5.26	23.46	24.82	10.98	45.04	50.87	65.91

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中际旭创、大洋电机、新联电子、中元股份、金雷风电；跌幅前五为华自科技、晓程科技、爱旭股份、天际股份、中电电机。

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: 本周国内碳酸锂现货市场价格振荡上涨, 虽然本月盐湖端供应有一定的增量, 但近期下游需求强劲, 对锂价有一定的支撑, 尤其是目前来看, 11 月份三、四梯队的铁锂企业拿货情况也不错。因此从目前来看, 近期价格仍将维持在 7.8-8 万元/吨。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格继续上涨。市场方面: 10 月份三元材料产量将环比持平或微降的态势, C 家对某家中镍材料的需求继续增长, 而市场上高镍需求显得较为一般。

价格方面：本周三元前驱体及材料价格继续上涨，尤其是 523 型部分企业的报价已达 16 万元/吨。不过价格的连续调涨，下游拿货显得较为从容，基本按需采购。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场表现依旧较好，10 月份目前来看产量环比将有 10% 左右的增长，而 11 月份仍将保持增长态势。目前市场上四代产品基本被某头部企业“全包”，可见其走高端路线的决心。市场方面：20 日丰元锂能与楚能新能源签署了 10 万吨磷酸铁锂供货协议。

负极材料：本周国内负极材料市场价格总体平稳。10 月份负极材料产量环比将继续增加，将可能是今年的月度高点，几家头部企业有调价意向，但最终还要取决于下游的接受程度。原料方面：近期抚顺石油焦开工，石油焦价格小幅上调，市场交投两旺，针状焦出货情况也较好，预计 11 月份价格以稳定为主。

隔膜：本周国内隔膜市场价格变化不大。从产量来看，Q4 将环比提升，11 月预计将达到今年最高峰，12 月将有小幅回落。目前头部隔膜企业与电池厂商谈涨价事宜，具体涨价幅度还没达成一致。本周中材科技公布三季度报，从隔膜的经营层面有改善，从环比亏损 0.1 元/平减亏至亏损 0.01-0.02 元/平，从中也可以看出隔膜整个行业盈利状况在往好的方面发展。

电解液：本周国内电解液市场价格暂稳。由于原料价格的上涨，目前电解液企业处于“为难”境地，近期处于签订 11 月份合同的时期，签单量不多。而 6F 市场价格继续“蹭蹭”上涨，预计 11 月份价格将超 10 万元/吨以上。溶剂企业目前处于满产状态，也有意向上调价格；添加剂 VC 虽然产能充裕，但头部几家企业齐心上调价格。

下游需求端：

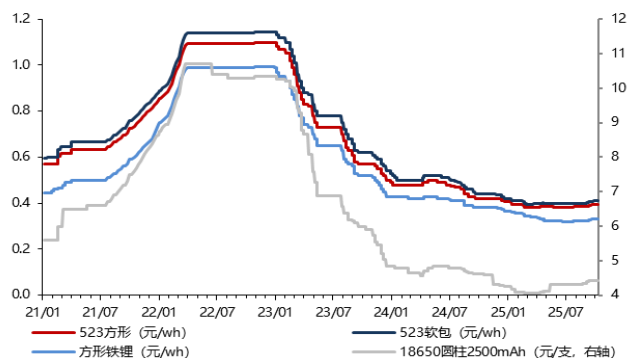
电池：本周国内锂电池市场价格总体稳定。与往年不同，今年受需求拉动及原料备货的影响，预计 Q4 的电池产量将维持较高水平，目前从 11 月份来看，头部电池厂仍维持较高产能运行，中、小厂家可能有小幅波动。近期受钴原料价格波动的影响，对三元电芯价格有所带动小幅上调，铁锂电芯仍维持稳定为主。

新能源车：2025 年 1-9 月新能源重卡共销售 138714 辆，同比增长 183.30%。当前宁德时代全国巧克力换电站突破 700 座，四季度巧克力换电全力冲刺 2025 年千站目标；计划 2026 年在全国超过 120 个城市建成 2,500 座以上换电站。

储能：本周储能电芯市场价格总体稳定。本周宁德时代公布三季度业绩，在第三季度实现动力电池与储能电池合计出货量约 180GWh，其中储能电池占比约 20%，动力电池占比约 80%。宁德时代山东济宁基地预计 2026 年新增储能产能超过 100GWh，采用 587Ah 大容量电芯。特斯拉公布 Q3 财报，在 2025 年第三季度全球储能装机量达到 12.5GWh，创单季历史新高，较第二季度的 9.6GWh 增长 30%。10 月 21 日，富士康旗下储能品牌“富储科能”在郑州航空港举行量产暨新品发布会，推出 9.37MWh 集装箱储能系统（型号为“能量巨兽 9370”）是该公司最新研发的高密度储能产品，采用专利“CTR+巧叠”技术，在标准 20 尺集装箱内实现 9.37MWh 的能量密度，相比行业常规产品提升 87%。

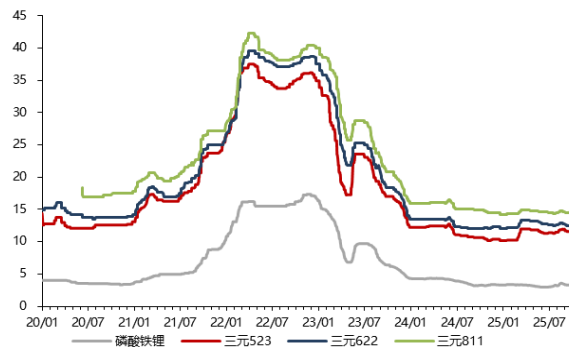
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图20: 部分电芯价格走势(左轴-元/Wh、右轴-元/支)



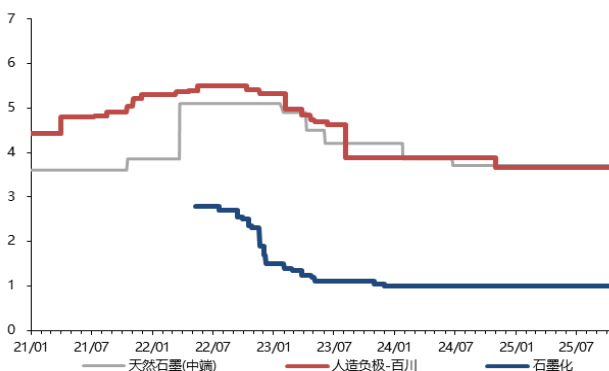
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势(万元/吨)



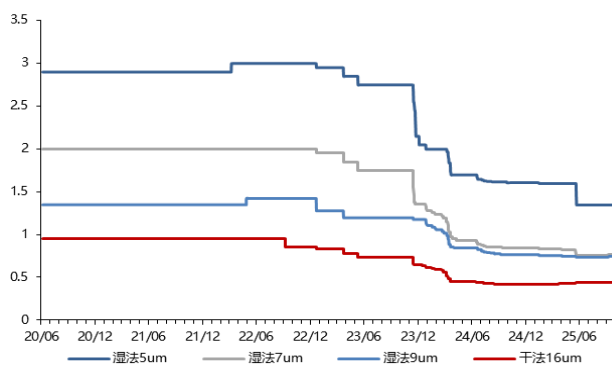
数据来源: 鑫椋资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势(万元/吨)



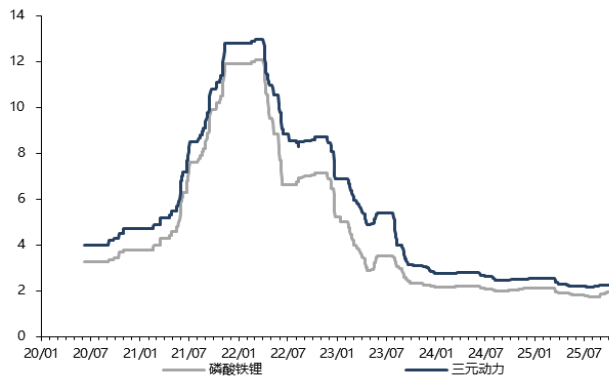
数据来源: 鑫椋资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势(元/平方米)



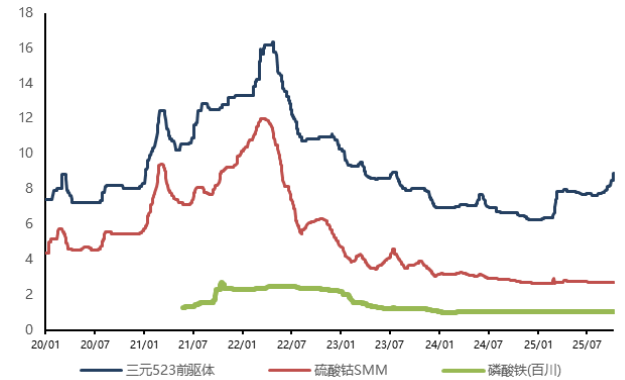
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



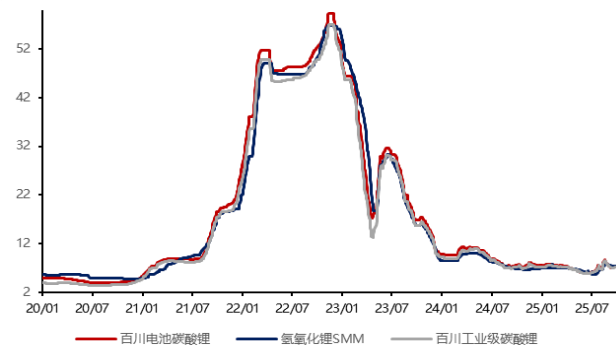
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



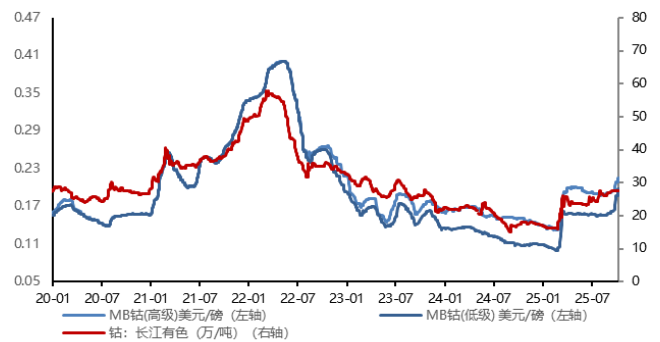
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/10/24)										
	2025/10/20	2025/10/21	2025/10/22	2025/10/23	2025/10/24	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴：长江有色市场 (万/吨)	40.10	41.70	40.60	40.60	38.50	-5.2%	-2.8%	153.3%	71.9%	
钴：钴粉 (万/吨) SMM	43.75	44.75	46.50	47.00	47.50	1.1%	9.2%	153.3%	131.1%	
钴：金川赞比亚 (万/吨)	39.03	41.03	41.03	41.03	40.74	-0.7%	6.9%	136.3%	83.1%	
钴：电解钴 (万/吨) SMM	39.00	41.00	41.00	41.00	40.75	-0.6%	7.0%	136.2%	83.1%	
钴：金属钴 (万/吨) 百川	39.85	41.90	41.60	41.25	39.90	-3.3%	2.3%	134.0%	77.3%	
镍：上海金属网 (万/吨)	12.25	12.31	12.25	12.24	12.32	0.7%	0.4%	-3.7%	-4.1%	
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)	7.28	7.28	7.35	7.50	7.53	0.4%	4.1%	5.9%	-11.4%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.35	7.35	7.45	7.50	7.70	2.7%	5.5%	6.9%	-16.3%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.18	7.19	7.21	7.26	7.32	0.8%	2.9%	3.8%	-16.9%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.50	7.50	7.60	7.65	7.85	2.6%	5.4%	4.7%	-20.7%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.40	7.41	7.44	7.48	7.54	0.8%	2.8%	1.0%	-22.2%	
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.43	7.43	7.50	7.65	7.70	0.7%	4.3%	1.2%	-23.8%	
金属锂：(万/吨) 百川	58.00	58.00	57.50	57.50	57.50	0.0%	-0.9%	-21.2%	-36.1%	
金属锂：(万/吨) SMM	55.25	55.25	55.25	55.25	55.00	-0.5%	-0.5%	-21.4%	-30.8%	
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.0%	0.0%	2.6%	-18.5%	
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.3	7.3	7.3	7.3	7.4	0.4%	0.8%	2.8%	-14.5%	
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.15	7.15	7.17	7.20	7.25	0.7%	2.1%	-0.2%	-15.7%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.17	2.27	2.27	2.30	2.33	1.3%	7.4%	27.3%	11.0%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	0.0%	0.0%	-7.5%	-15.2%	
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	0.0%	0.0%	-7.4%	-18.6%	
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	7.90	8.20	8.70	9.05	9.30	2.8%	23.2%	72.4%	38.8%	
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	7.50	8.00	8.20	9.00	9.25	2.8%	23.3%	71.3%	40.2%	
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.37	0.36	0.35	0.35	0.35	0.0%	-4.1%	-16.7%	-7.9%	
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)	10.05	10.35	10.35	10.55	10.55	0.0%	6.6%	58.6%	51.8%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	28.25	29.00	30.00	30.00	30.00	0.0%	7.1%	156.4%	134.4%	
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	32.80	34.00	34.25	34.25	34.25	0.0%	4.7%	185.4%	170.8%	
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	10.28	10.40	10.45	10.50	10.50	0.0%	2.3%	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	36.30	36.40	37.20	37.20	37.30	0.3%	4.6%	153.0%	116.7%	
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	36.15	36.60	36.60	37.60	37.70	0.3%	4.6%	153.0%	116.7%	
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.0%	0.0%	-1.5%	-21.0%	
正极：三元111型 (万/吨)	13.65	14.15	14.15	14.40	14.40	0.0%	7.1%	42.6%	23.6%	
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	13.65	14.05	14.05	14.25	14.25	0.0%	5.9%	33.2%	16.8%	
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	14.05	14.45	14.45	14.65	14.65	0.0%	5.4%	21.1%	8.9%	
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.70	16.00	16.00	16.20	16.20	0.0%	4.2%	7.6%	1.6%	
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.41	3.42	3.44	3.46	0.70%	3.3%	3.2%	-20.4%	
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)	0.28	0.28	0.28	0.29	0.29	0.5%	2.4%	66.4%	61.6%	
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.175	1.225	4.3%	8.9%	8.9%	4.3%	
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.45	4.7%	4.7%	-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	0.77	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	2.6%	-8.2%	-39.1%	
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	2.6%	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	0.493	0.493	0.493	0.493	0.493	0.0%	0.0%	14.7%	0.6%	
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	10.9%	-3.8%	
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.363	0.363	0.363	0.363	0.363	0.0%	7.4%	-6.9%	-15.6%	
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	0.0%	0.0%	-3.2%	-7.2%	
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%	

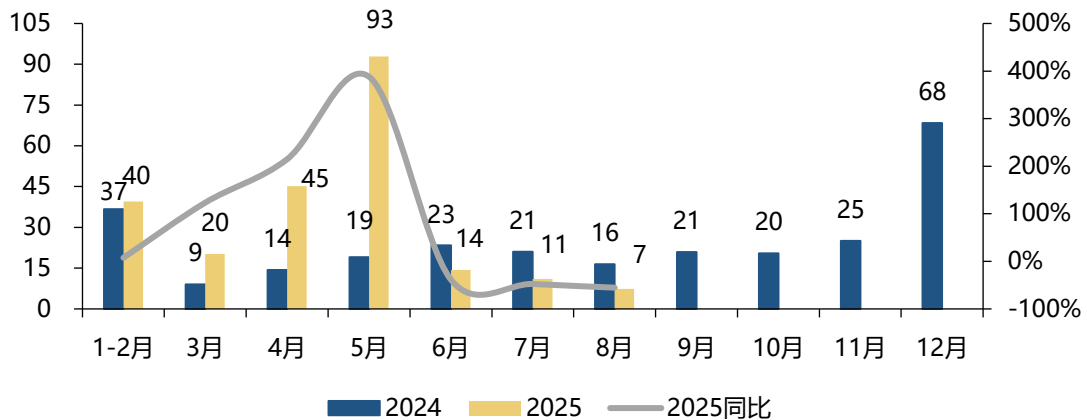
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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，8月新增7GW，同比-55.3%，环比-33.33%；1-8月累计230.6GW，同比+65%。

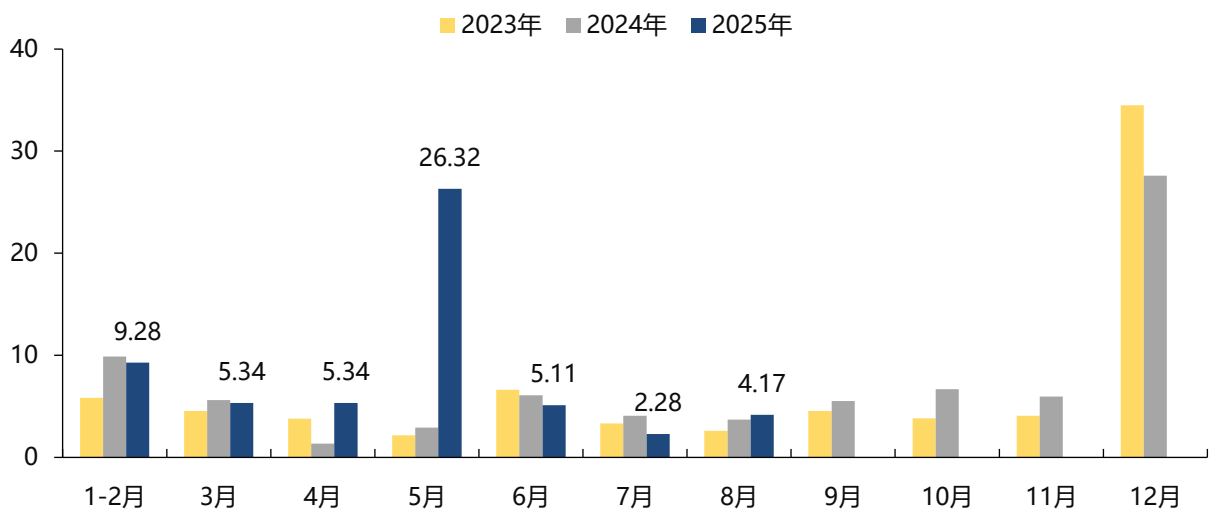
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



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。

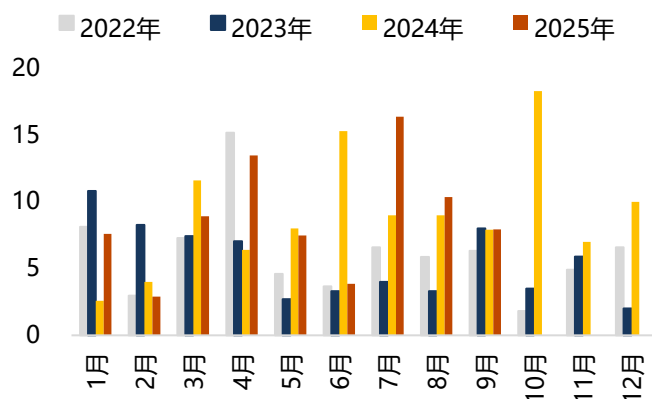
图30：国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

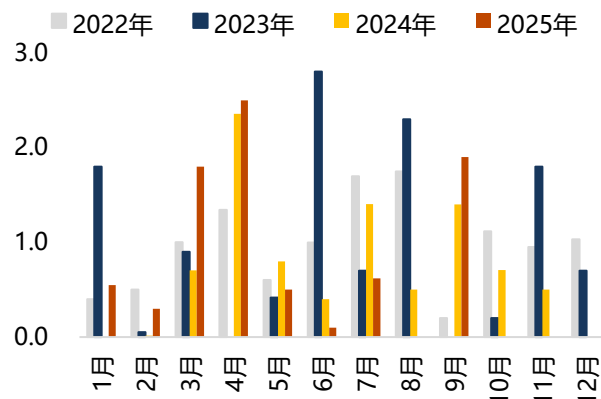
25年1~9月陆风机组招标79GW，同比增长7%；25年1-9月海风招标8.3GW，同比增长9%。

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:

临近月底新一轮的买卖议价开始, 但截止目前为止国内硅料价格尚未有明显变动。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。当前国内硅料企业对硅料报价有涨价预期, 其主要支撑来源于下月国内硅料大厂的不同基地有计划减产, 同时其他硅料企业也有规划减产, 整体 11 月市场硅料产出预期将有明显下降; 因此当前买卖双方也在继续僵持博弈中, 批量的整体成交落地还需继续观望等待。

硅片:

本周国内硅片价格整体维稳, 部分中小硅片企业的部分尺寸硅片价格略有松动。本周 N 型 M10L 硅片主流价格落至 1.33-1.35 元/片区间; N 型 210R 硅片主流价格落至 1.35-1.4 元/片区间, 市场低位价格出现 1.31-1.33 元/片的价格。N 型 G12 硅片在下游大尺寸需求带动下价格更为坚挺, 主流价格在 1.68-1.7 元/片区间。供需上当前排产并未有明显变动, 环比产量增加, 因此在面对下游减产的需求端来看, 对应当前的整体硅片需求不增反减, 硅片价格从需求来看暂未有能涨价的支撑因素; 但临近月底上游硅料环节传出减产涨价的声音, 同时硅片预期下月也有减产计划, 此外叠加政策等因素, 硅片价格也存在上涨的可能。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:

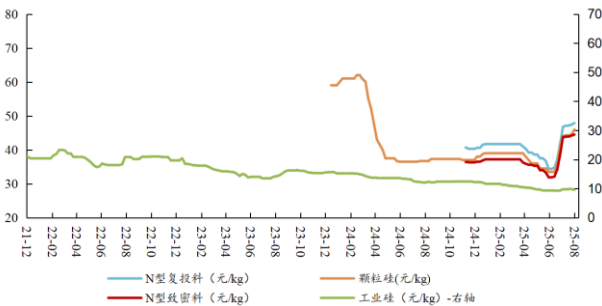
本周国内 N 型各尺寸电池价格仍在分化, 其中 210R 电池价格继续小跌松动, 其他

183/210 尺寸电池价格相对较为坚挺。本周 210R 电池主流价格下跌 0.005 元/W 左右，降至 0.28-0.29 元/W 区间，实际成交趋于价格区间低位。183/210 尺寸电池本周价格相对平稳，183 尺寸价格落在 0.31-0.32 元/W 区间，成交有走弱迹象，进一步趋于 0.31 元/W；而 210 尺寸电池继续受四季度下游地面电站项目需求带动支撑，同时 210 电池的供给也相对紧平衡，因此价格稳中走强，本周坚挺在 0.31-0.32 元/W。四季度终端需求尚不达预期，传导电池端不同尺寸的电池需求结构性偏弱，而在上游环节以及银价推涨带来成本压力下，本月电池端排产已下调，减产产量基本为供给过剩的 210R 尺寸电池。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，本周报价来至 0.4 元/W 以上，但实际成交有限。

组件：

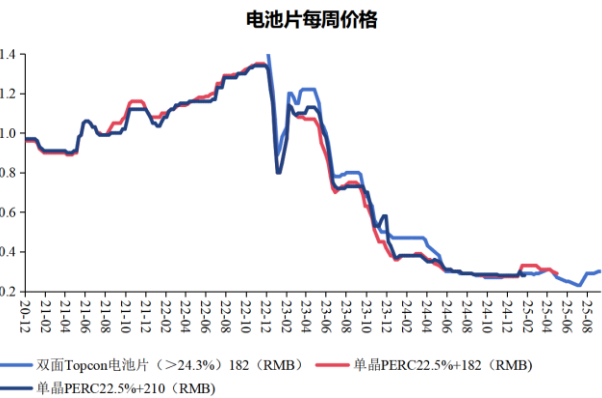
当前四季度的第一个月已过大半，但终端需求尚未见明显起色，截止目前为止分布式项目需求一般，主要需求在集中式项目，而部分集中项目受价格、政策等影响也有延迟观望。当前启动的集中式项目中释放的组件需求多以高功率组件为主，因此现货市场上高低功率组件价格分化，市场头部组件企业高功率组件价格可至 0.73 元/W 左右，而其他版型 topcon 组件价格继续维持在 0.64-0.68 元/W；此外当前部分在执行的集中项目价格因前期所签，当前出货价格不高。市场开工方面，10 月开始包括部分头部组件企业在内均有不同幅度的减产，本月环比产量下降，但年度出货冲量的前提下主流组件厂再减产可能性不大。

图33：硅料价格走势（元/kg）



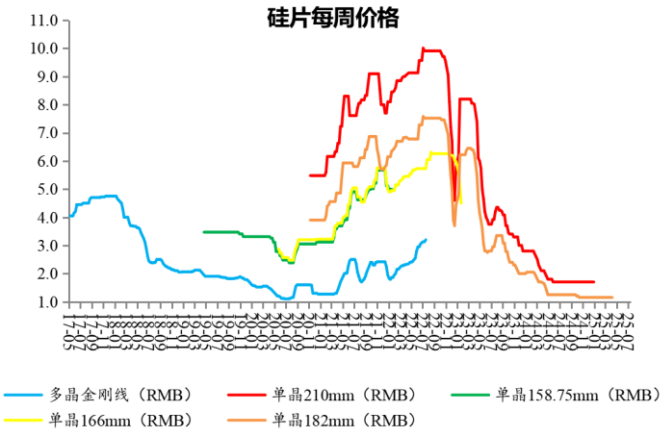
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：电池片价格走势（元/W）



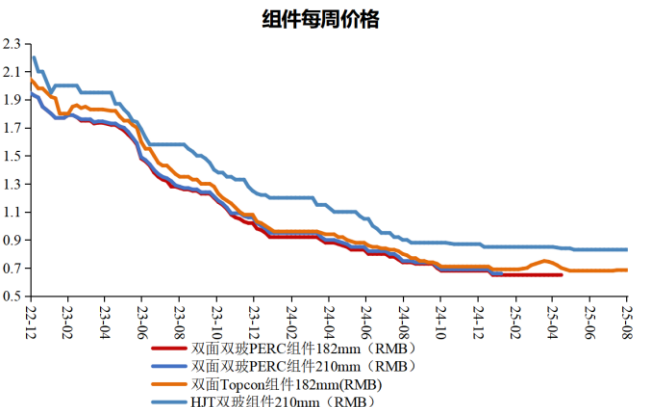
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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）



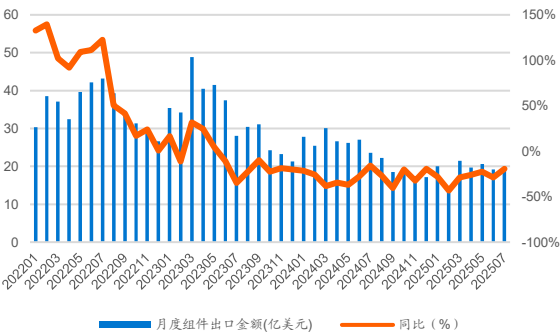
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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（20251019-20251025）							
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%	6.00%	12.77%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.40	0.00%	-3.45%	0.00%	12.00%	#DIV/0!	12.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	0.00%	6.25%	17.24%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	0.00%	0.00%	8.00%	17.39%	22.73%	22.73%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	0.00%	6.67%	14.29%	10.34%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	-5.41%	-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	4.00%	1.96%	18.18%	23.81%	30.00%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	0.00%	0.00%	12.50%	22.73%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	0.00%	3.70%	12.00%	33.33%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	0.00%	9.68%	17.24%	17.24%	21.43%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.32	-1.56%	1.61%	8.62%	16.67%	16.67%	12.50%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	1.17%	1.91%	-2.39%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.25	0.00%	0.00%	12.50%	15.71%	-4.71%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.10	-1.50%	-1.50%	16.44%	27.80%	4.80%	11.49%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

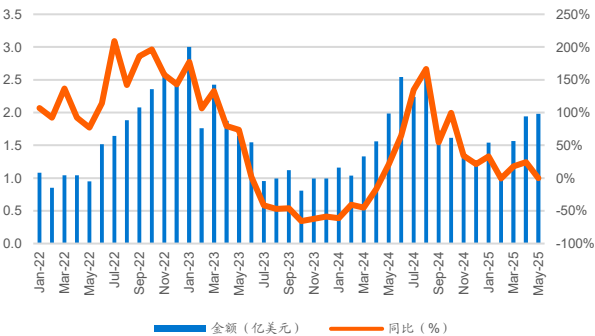
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



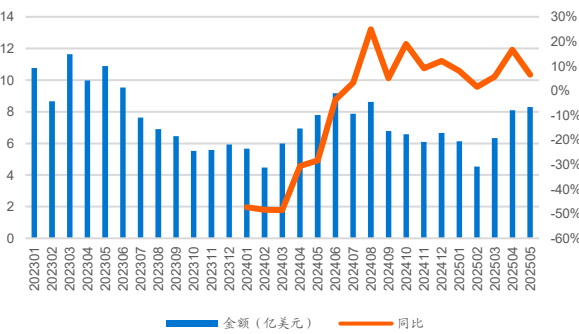
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：浙江省逆变器出口



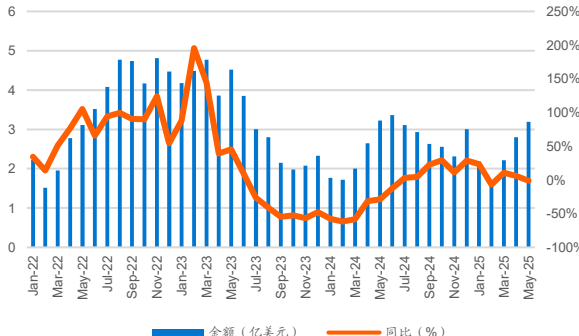
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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/食品饮料复苏较快。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, %)

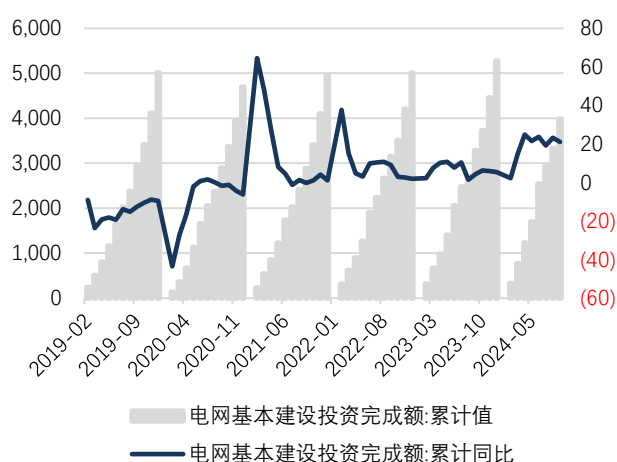
亿元	2024								2025			
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	-3.1%	30	1.0%	28	-1.2%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	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-%）



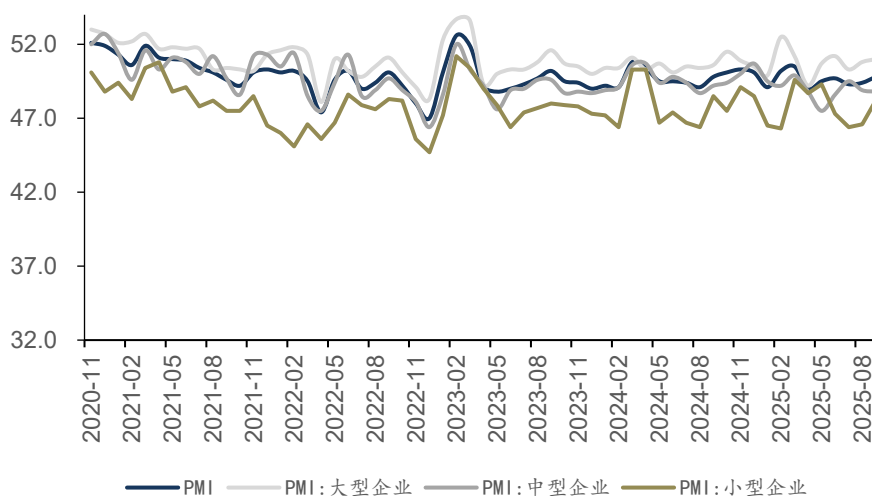
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

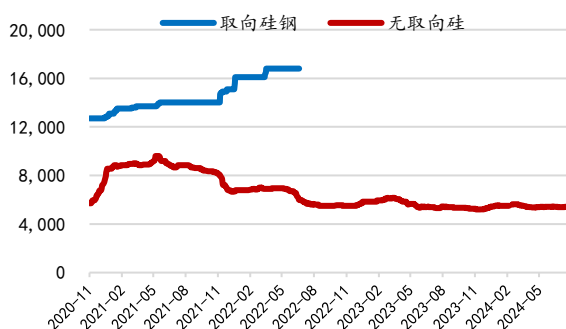


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

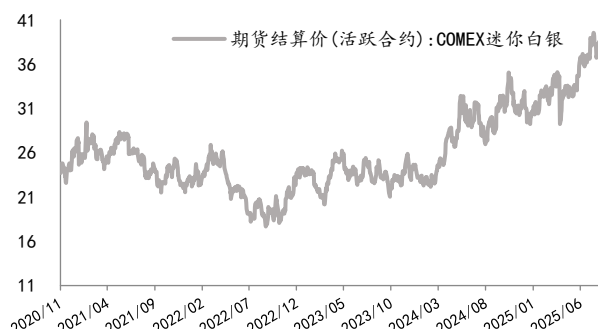
截至 10 月 24 日，本周铜、铝价格环比小幅上升，银价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于 48.59 美元/盎司，环比下降 3.03%；LME 三个月期铜收于 10947.00 美元/吨，环比上升 3.21%；LME 三个月期铝收于 2856.50 美元/吨，环比上升 2.81%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



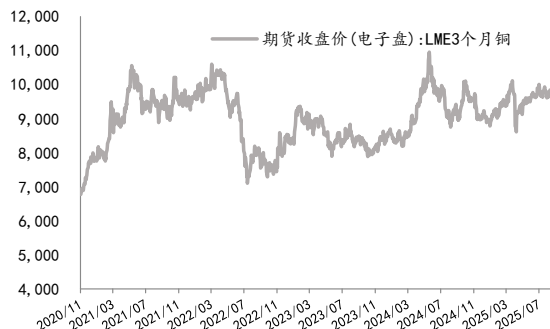
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



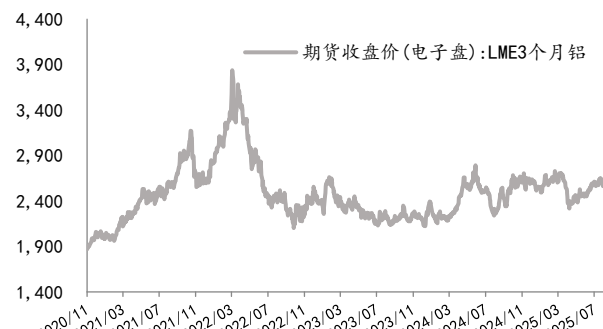
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

天津发改委、工信局：江苏“136号文”正式下发，存量机制电价 0.3655 元/kWh，增量上限 0.32 元/kWh，暂不设下限，10 月下旬首次竞价。10 月 20 日，天津市发展改革委、市工业和信息化局发布关于印发《天津市深化新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知，其中包括《天津市增量新能源项目机制电量竞价工作实施细则》。《天津市深化新能源上网电价市场化改革实施方案》明确，自 2026 年 1 月 1 日起，天津市新能源项目（风电、光伏发电，下同）上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照跨省跨区送电相关政策执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/N-m_b7XYt2oA12t1aa_7Ew

浙江发改委：再无两次峰谷充放电机会，输配电价等不浮动，峰谷价差下降 22.46%。10 月 15 日，浙江省发展和改革委员会关于公开征求《省发展改革委关于优化分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知发布，征求意见时间为 2025 年 10 月 15 日至 2025 年 11 月 15 日。据征求意见稿，浙江分时电价季节性峰谷时段设置、计价基础和浮动比例均有所调整。

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

上海发改委：上海调整 2025 风光开发建设方案，增补 7 个项目，涉及国家电投、中能、海南睿慈科技。10 月 24 日，上海市发改委发布《关于增补和调整上海市 2025 年陆上风电、光伏电站开发建设方案的通知》。根据通知：增加 7 个项目纳入上海市 2025 年陆上风电、光伏电站开发建设方案，规模 13.907 万千瓦，包括 6 个光伏电站项目、1 个陆上风电项目；“奉贤区青村镇新型 13MW 渔光融合产业示范项目”因建设内容发生重大变化，移出上海市开发建设方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Aq00fCvtnGs0grblNAOkgg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

问界 M7 产能激增至 3 万台/月 享至高 1.5 万购置税补贴

10 月 24 日，鸿蒙智行发布全新问界 M7 答网友问第三期，重点介绍了产能及购置税补贴政策。问界 M7 工厂已启动双班满负荷运转，预计 11 月产能将提升至 2-3 万台/月，以缩短用户提车周期。新车开启首次交付后 21 天内累计交付量已超过 10000 台。

在购置税补贴政策方面，鸿蒙智行明确，若用户在 2025 年 11 月 3 日 24:00 前完成定金支付并锁单，且因非用户原因导致车辆未及时到店交付，使得开票和车辆交付实际

发生在 2026 年，用户可享受跨年购置税补贴方案，补贴金额至高 15000 元。对于符合补贴条件的购车用户，将提供购车尾款现金减免或者现金补贴两种兑现方式。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277193>

比亚迪 2026 年技术升级：秦宋车型将搭载低温快充电池

比亚迪计划在 2026 年将多项技术应用到秦、宋等 10 万级别车型上，其中包括低温快充电池技术。这一技术旨在开拓东北、西北等寒冷地区市场，这些地区新能源车渗透率较低，对比亚迪而言是潜在的增长空间。此外，天神之眼 B、云辇 C 等技术也将同步下放至这些车型。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277196>

采埃孚 eRE Plus 增程系统首发 零跑 D19 搭载 2026 年量产

采埃孚发布了专为中国新能源汽车设计的 eRE Plus 四合一增程驱动系统，并宣布该系统将首次应用于零跑汽车最新旗舰车型 D19。eRE Plus 系统通过一套电机电控实现纯电动四驱和增程模式，旨在降低 30% 以上的成本。该系统采用四合一架构，具备五大核心设计亮点，包括 200 毫秒内平顺换挡的电机和换挡机构、兼容 400V 与 800V 电压平台的扁线电机设计、可调节的发电和驱动减速比、集成扭减与主动减振功能，以及智能驱动输出与动力回收分配，适应中国家庭用车的城市和高速工况。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277201>

马斯克：自动驾驶需求激增，特斯拉加速扩产目标 2000 万

10 月 23 日，特斯拉 CEO 马斯克在电话会议中表示，随着自动驾驶需求的增长，特斯拉将加快电动汽车的生产步伐。过去五年，特斯拉的生产计划显著变化，年增长率约为 50%，并计划到 2030 年实现年产 2000 万辆汽车。目前，特斯拉产能不到 300 万辆，产能利用率仅约 60%，受需求低迷影响，特斯拉正在重新评估新工厂计划。

马斯克对特斯拉解决无人监管自动驾驶技术表示“百分之百有信心”，并认为一旦车内可以“发短信”，需求将不成问题。他强调，产量增长的最大动力将来自 Cybercab，该车型预计 2026 年第二季度开始生产，没有方向盘和踏板，依赖无人监管全自动驾驶技术。马斯克预计特斯拉将在今年底从得州奥斯汀的 Robotaxi 上移除安全监控装置，并在同一时间表内在消费者车辆中推出无人监管全自动驾驶。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277102>

小鹏 X9 超级增程亮相：63.3 度电+60L 油，续航超 1600km

10 月 23 日，小鹏汽车董事长何小鹏宣布了小鹏 X9 超级增程的推出，这款产品被定位为“面向全球的下一代增程产品”。小鹏 X9 超级增程以其“63.3 度大电池+60L 大油箱”的配置，实现了行业领先的综合续航能力，达到 1602km，成为全球续航最长的大七座车型。该车型历经全球复杂环境的严苛验证，展现了其卓越的性能和可靠性。

小鹏 X9 超级增程车型在设计上采用了与纯电车型类似的风格,整体造型棱角分明,具有赛博未来感。车辆尺寸为 5316*1988*1785mm,轴距 3160mm,定位为七座 MPV,整备质量为 2750 千克。动力方面,小鹏 X9 配备了东安 1.5T 发动机作为增程器,最大功率 110 千瓦,搭配中创新航提供的磷酸铁锂电池包。此外,小鹏 X9 还搭载了行业唯一的全域 800V 高压平台、5C 超充技术和大电池,纯电续航超过 450 公里,综合续航超过 1600 公里,有效解决了里程焦虑和充电等待的问题。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277081>

享界 S9T、S9 销量超 BBA, 华为技术加持新能源轿车热销

10 月 23 日, 易车榜最新数据显示, 享界 S9T 和 S9 在 9 月新能源中大型轿车销量排行榜中分别位居第一和第三, 超越 BBA 品牌单月销量总和, 成为市场新宠。享界 S9T 上市 25 天即突破 20000 台大定, 创下旅行车市场销量新纪录。

享界 S9T 以其寰宇美学设计和实用空间配置受到市场青睐。后备厢标准容积 660 升, 后排座椅一键放倒后, 最大拓展空间可达 1677 升。纯电版还提供 38 升电吸电弹前备厢。核心竞争力在于华为深度赋能的智能技术体系, 尤其是首款搭载华为乾崮智驾 ADS 4.0 的量产车型, 全车配备先进感知系统, 构建 360 度无死角环境感知网络。

在能源补给方面, 享界 S9T 提供纯电与增程双动力选择。纯电版搭载 800V 华为巨鲸电池平台, CLTC 续航达 801km, 15 分钟快充可补充 500km 续航; 增程版综合续航突破 1305km, WLTC 油耗仅 6.15L/100km, 满足车主对“诗和远方”的追求。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277090>

特斯拉紧急召回近 1.3 万辆 Model 3/Y: 电池故障或致动力丧失

10 月 22 日, 特斯拉宣布在美国召回部分 2025 款 Model 3 和 2026 款 Model Y 车型, 共计 12963 辆。召回原因是电池连接故障可能导致动力丧失, 增加碰撞风险。受影响车辆安装了由 InTiCa 制造的电磁线圈接触器, 可能因线圈连接不良而意外断开。特斯拉表示, 该问题发生前不会有任何预警, 但当动力丧失时, 车辆界面会立即显示警报, 并提示驾驶者安全靠边停车。

此次召回涉及 2025 款 Model 3 车型(2025 年 3 月 8 日至 2025 年 8 月 12 日生产)以及 2026 款 Model Y 车型(2025 年 3 月 15 日至 2025 年 8 月 15 日生产)。特斯拉服务中心将为车主免费更换电池组接触器, 以解决这一安全隐患。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277029>

比亚迪东京车展将首发全新纯电 K-Car, 预计续航 180km

10 月 22 日, 比亚迪宣布将在东京车展上首发一款全新纯电动 K-Car 车型。这款新车预计将主要面向日本市场销售, 其设计采用了与日本主流“盒子车”相同的造型, 但在空间设计上更具优势。由于纯电动车的特性, 车头设计更短, 大轴距短前后悬的设计

有效增加了车内乘坐空间。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277026>

荣耀与比亚迪签署战略合作，共创智慧出行新体验

10月22日，荣耀与比亚迪签署战略合作协议，旨在通过双方的技术与生态合作，为用户提供高端化、智慧化的出行体验。合作将围绕技术共研、产业互补、生态共建三大主线，聚焦核心技术与功能落地、渠道生态与用户权益、联合传播与用户触达。在技术层面，荣耀与比亚迪将深化跨端生态融合、AI Agent 融合、高精度蓝牙车钥匙等领域的合作，推进技术迭代。渠道生态方面，双方将构建“产品共展+数据共营”的合作模式，实现平台级权益互通。联合传播方面，双方将围绕重要节点协同开展创意营销、联合发布与用户运营，探索多元传播形式。

双方合作始于2023年，在手机NFC车钥匙领域实现技术突破，随后扩展至车载快充场景。2025年，基于手车互联技术底座深化协同，腾势品牌接入荣耀车联系统，覆盖比亚迪全系品牌，实现跨端交互与服务的无缝流转。即将于10月23日举行的2025荣耀全球开发者大会暨AI终端生态大会，将成为展示双方合作成果的重要窗口。

<https://www.d1ev.com/newsflash/277027>

零跑汽车创始人朱江明再次增持公司H股，销量连续夺新势力销冠

第一电动10月20日消息，零跑汽车发布公告，公司股东、董事长兼首席执行官朱江明先生及股东傅利泉先生近期在市场内增持了3,243,500股H股，增持平均价格约为每股63.19港币，涉及金额约2亿港元。此次增持后，朱江明先生及傅利泉先生及其关联的单一最大股东集团共持有206,949,938股H股及128,517,839股内资股，占公司已发行总股数的23.59%。朱江明先生及傅利泉先生确认，此次增持符合相关法律法规及香港联合交易所有限公司证券上市规则的要求。零跑汽车近几个月销量显著增长，2025年8月和9月连续获得造车新势力销冠。9月份全系交付量达到66657台，同比增长超过97%，月销量首次突破六万台大关。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276937>

蔚来李斌立下四季度“盈利军令状”：重点车型营销、供应链保供、高质量软件交付

10月20日，据21世纪经济报道，蔚来汽车近日召开了一次内部会议，公司创始人李斌在会上强调了2025年四季度的盈利目标，并将其作为个人VAU（Vision Action Upgrade）的首要任务。李斌明确表示，四季度盈利目标必须实现，这是团队运营效率和经营能力的证明。他将目标细化为三项行动：重点车型营销、供应链保供与降本、按时交付高质量软件版本。李斌强调，四季度要专注于卖车、落实降本措施和提升用户体验。

在供应链方面，李斌提到全新ES8的需求超出预期，12月份产能需达到每月1.5万

台以上。他透露，今年四季度除了乐道 L60 外，没有其他新车发布，但软件必须按时、高质量交付。李斌还提出了制定“3 年经营计划”，并反思体系能力提升的不足，强调需要持续精进。他提出，四季度要总结和固化过去两年关于组织能力、体系能力的思考和实践，将其转化为真正的组织能力，并持续进行。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/276937>

享界 S9T 销量破 2 万，新 S9 EV 车型即将发布

10 月 21 日，享界汽车品牌传来好消息，其首款旅行车享界 S9T 上市后表现强劲，上市 25 天大定订单突破 20000 台，首周订单更是突破 13000 台，售价从 30.98 万元起。享界 S9T 的成功带动了享界品牌的回升，并且品牌计划推出新 S9 EV 车型，进一步丰富产品线。

享界汽车与华为、北汽合作，共同打造享界品牌战略共同体，计划在未来 3 年内投入 200 亿资金，重点围绕设计、智能辅助驾驶、智能座舱、品质安全四大核心领域推进技术迭代。双方将组建专属团队，实现从产品设计到终端销售服务的全链路协同，并建立专属制造与供应链体系，确保“科技+豪华”的双重品质保障。此外，享界还将建立专属双质检体系，严格品控，确保每台车高品质出厂，并构建专属销售服务渠道，为用户提供全周期的高端体验。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276979>

比亚迪方程豹 8 大五座 SUV 上市 37.98 万起售 豪华配置升级

10 月 20 日，比亚迪方程豹豹 8 大五座版正式上市，新车共推出 2 款配置，售价区间为 37.98 万-39.98 万元。豹 8 大五座版后排配备带腿托零重力座椅，提升二排乘坐体验，并新增湖光绿外观配色。新车上市后，将与现款的六座、七座版构建起完整产品矩阵，覆盖二三排用户的全部空间需求，引领新能源越野新风潮。豹 8 大五座版取消了三排座椅，车内的可用空间进一步拓展。二排腿部空间增加 100mm，纵向乘坐空间达 970mm，二排和副驾座椅均配备四向可调节腿托，新车还增加了双开门高压冰箱，乘坐舒适性明显提升。后备箱储物空间 955L，后排放倒后纵深 1897mm，秒变双人大床房，车辆的使用场景也随之拓展。

驾驶辅助方面，方程豹豹 8 全系配备华为乾崮智驾 ADS 4.0 系统，其可实现领航辅助“车位到车位”的全场景贯通，另外还有离车泊入、泊车代驾以及远程挪车等全场景泊车功能。动力方面，方程豹豹 8 采用 DMO+插混平台，搭载 2.0T 发动机，与前 200kW、后 300kW 驱动电机配合，综合输出功率可达 550kW，系统扭矩可达 760N·m；0-100km/h 加速时间为 4.8 秒。该平台首发搭载“全速域路面感知控制技术”，在路面感知控制技术基础上升级“全速域”，车辆的扭矩输出和精准控制不再受速度、地形等工况的影响，无论是沙地、泥地、岩石等各类地形模式的各种车速下，轮端的抓地力都会变得更稳、更准。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276923>

特斯拉 Model Y 销量领先，小米 YU7 成新能源 SUV 黑马

中汽数发布 9 月新能源 SUV 销量 Top100 数据。9 月前 5 名新能源 SUV 销量均突破 2 万辆，特斯拉 Model Y 以 51732 辆断崖式领先，同比增长 6.2%。特斯拉 Model Y 1-9 月累计销量达 29.28 万辆，尽管同比下降 13.3%，仍稳坐冠军宝座。小米 YU7 表现尤为抢眼，以 22369 辆的月销量跻身第四名，成为头部阵营中的新势力黑马。紧随其后的问界 M8 以 21244 辆位列第五，累计销量已近 10 万辆。

比亚迪依旧展现强大产品矩阵优势，共有多款车型入围前列：海狮 06 以 30532 辆位居第二、元 UP 以 25968 辆位居第三。此外，宋 Pro 新能源、元 PLUS 也均进入销量前十。问界 M9、理想 L6 等车型虽进入前 20，但同比出现下滑；而零跑 C10、智己 LS6 等车型则同比大幅增长。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276909>

中国新能源车均价跌破 16 万，15 万以下市场销量激增

10 月 20 日，据乘联会秘书长崔东树发布的最新数据显示，2025 年 9 月中国新能源汽车均价首次跌破 16 万元，降至 15.8 万元，较去年同期下降超过 8%。这一变化标志着新能源汽车市场的价格竞争进一步加剧。

在价格段销量分布上，15 万元以下市场成为增长主力。8 万元以下车型销量达 102.8 万辆，同比增长 79.7%；8-10 万元区间销量 101.3 万辆，同比增长 96.5%。10-15 万元区间新能源车销量达 235.1 万辆，同比增长 77.5%，渗透率显著提升。与此同时，30 万元以上高端市场销量出现下滑，30-35 万元区间下降 18.3%，35-40 万元区间下降 8.8%。

车型结构分化加剧，纯电动车成为价格下探的核心驱动力，其均价低于混动车型，且销量占比持续扩大。宏光 MINIEV 等微型电动车以 5 万元左右的售价占据销量榜首，而比亚迪海鸥、元 UP 等 10 万元级车型也表现突出。相比之下，增程式和插混车型因技术成本较高，在中高端市场增速放缓，间接拉低了整体均价。

<https://www.d1ev.com/newsflash/276879>

3.1.3. 光伏

中节能太阳能股份有限公司公示 2025-2027 年度光伏支架合格供应商入围征集中标候选人

日前，中节能太阳能股份有限公司公示 2025-2027 年度光伏支架合格供应商入围征集中标候选人，常规支架候选入围供应商有江苏中信博新能源科技股份有限公司、深圳市安泰科清洁能源股份有限公司、特变电工集团（天津）新能源科技有限公司等；跟踪支架候选入围供应商有天合光能股份有限公司等；柔性支架候选入围供应商有深圳市安泰科清洁能源股份有限公司等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251024/1466534.shtml>

华电新能：第三季度光伏发电量同比增长 81.11%

10月24日，华电新能发布公告称，截至2025年9月30日，华电新能源集团股份有限公司及其附属公司按照中国会计准则财务报告合并口径计算的2025年第三季度完成发电量约293.41亿千瓦时，同比增长约48.64%，2025年前三季度累计完成发电量约857.37亿千瓦时，同比增长约33.70%。2025年第三季度发电量同比增长的主要原因是新增投产装机容量较多。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251024/1466520.shtml>

30MW/60MWh！山东最大工商业储能项目并网投运

10月22日，山东省规模最大的工商业储能项目——华勤绿能30MW/60MWh储能项目在济宁市兖州区成功并网运行。该项目总投资1亿元，采用整套宁德时代储能系统，有效解决了企业屋顶光伏弃光而造成的电能浪费问题，同时通过科学利用峰谷电价差，每年可减少企业电费支出约668万元，进一步降低了企业生产成本，提升了产品竞争力。

为帮助华勤集团解决屋顶光伏弃光问题，市能源局前后历时一年多的时间全程跟踪服务，多次向省能源局争取政策支持，组织专人到企业调研，同时到江苏、浙江学习工商业储能建设先进经验，主动邀请专业机构与华勤集团对接，指导企业制定用户侧储能方案。项目建设过程中，华勤集团与宁德时代积极合作，实现了宁德时代电池产品本地化应用，项目并网后，每年可提升光伏消纳能力约2190万度，提高了华勤集团光伏发电收益，开创了企业间合作共赢新模式。

下一步，市能源局将充分发挥宁德时代电池基地的产业集聚和技术引领作用，积极推广全市工商业储能模式，助力更多企业降本增效，推动我市新能源产业高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251023/1466288.shtml>

海南：2025 第三季度分布式光伏配电网可开放容量 1.22GW

10月21日，海南省发展和改革委员会 海南电网有限责任公司关于公布海南省2025年第三季度分布式光伏配电网可开放容量的通知，第三季度分布式光伏配电网可开放容量达到1.22GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251022/1466075.shtml>

340MW！国家管网首个大型地面集中式光伏项目并网

国家管网集团投资建设的首个地面集中式大型光伏发电项目——西部管道公司精河县34万千瓦光伏项目17日实现并网试运行，将有力推动我国油气产业绿色低碳发展。

国家管网集团西部管道有限责任公司生产部经理赵云介绍，西部管道公司精河县34万千瓦光伏项目占地面积约10636亩，设计年平均发电量6.23亿千瓦时，设计年平均利用小时数为1409.70小时，在限电率5%的情况下，年均上网电量约5.92亿千瓦时。

西部管道公司精河县 34 万千瓦光伏项目位于新疆精河县，项目建设初期，国家管网集团按照“牧光互补”标准进行光伏支架的设计，使光伏组件最低点离地高度不低于 1.5 米，实现板上发电、板下牧羊的“一地两用、光牧双收”的共生形态，不仅有力缓解了光伏项目建设与畜牧业之间的争地矛盾，同时助力防风固沙与水土保持，促进区域生态修复和环境改善，构建起绿色发电、畜牧养殖的良好生态循环。项目投产后，所发电量全额接入新疆电网并以市场化交易方式供自建项目及上下游关联用户消纳使用，预计每年可节约标煤约 17.81 万吨，减排二氧化碳约 48.80 万吨、二氧化硫约 49.15 吨、氮氧化物约 78.76 吨，对优化区域能源结构、促进油气产业绿色低碳发展、实现多种能源协调互济具有重大意义。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251020/1465717.shtml>

3.1.4. 风电

天津 136 号文：风光同场竞价，增量竞价上限 0.32 元/度、执行 10 年

《天津市深化新能源上网电价市场化改革实施方案》明确，自 2026 年 1 月 1 日起，天津市新能源项目（风电、光伏发电，下同）上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照跨省跨区送电相关政策执行。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251022/1466146.shtml>

20MW 海上机组，华润阳江三山岛四海上风电项目风机设备即将批量！

10 月 20 日，东方电气集团所属东方风电与华润新能源（阳江阳东）有限公司在北京签署合同，双方将携手推进华润阳江三山岛四海上风电项目风机设备供应与实施。

该项目是广东省首台 20 兆瓦型号风机的落地项目，将采用 25 台由东方风电完全自主研发的 20 兆瓦海上风电机组，标志着全球首个 20 兆瓦海上风电机组批量应用项目正式启动，开启了中国海上风电大功率、高效率发展的新篇章。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251024/1466515.shtml>

3.1.5. 氢能

三方战略合作落地！携手加速氢能产业链发展

10 月 16 日，一场聚焦氢能产业发展的合作签约仪式在嘉兴港区举行。浙江清华长三角研究院、浙江省氢能装备制造业创新中心与霍尼韦尔控制科技（中国）有限公司正式达成氢能产业链拓展战略合作，共绘氢能产业新蓝图。

多方力量的协同合作是推动氢能产业落地、加速能源转型进程的重要驱动力。参与此次合作的三方，在其各自深耕的领域内均拥有突出优势。浙江清华长三角研究院凭借

其在科技创新、成果转化与人才培养方面的深厚积淀，持续为长三角区域科技经济发展贡献核心力量；浙江氢能装备制造业创新中心是浙江省氢能产业发展的关键平台，在氢能装备研发、中试验证、产业推动等方面发挥着重要作用；霍尼韦尔公司则在自动化、数字化、智能化技术及氢能相关解决方案方面拥有全球领先的技术和经验。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251020/1465732.shtml>

全球首创！氢晨科技发布全球首个海上千方 PEM 槽及制氢系统

2025 年 10 月 21 日，全球首个海上千方 PEM 槽及制氢系统的全功率测试启动仪式在南通测试基地举行。该功率级别的海上漂浮式 PEM 制氢系统在全球尚属首个，是由中能投资氢能企业上海氢晨新能源科技有限公司（以下简称“氢晨科技”）及其子公司上海氢盛创合能源科技有限公司（以下简称“氢盛能源”）联合自主研发。这一成果不仅标志着我国海上绿色氢能装备技术取得重大突破，更一举为深远海风电制氢商业化应用提供了全新解决方案。

这款针对海上漂浮式平台设计的大功率 PEM 电解槽及制氢系统，突破了高耐久材料、高传质流场、高精度装配和高效率控制等多项创新技术，具备离网运行、防腐蚀、抗风浪和轻量化等特性，可在恶劣海洋环境下长期稳定运行。整个系统采用模块化设计，每小时制氢量达到 1000 标准立方米，是国际上产能最大的海上漂浮平台 PEM 电解槽及制氢系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251023/1466374.shtml>

隆基氢能 3000Nm³/h 电解槽助力昌黎兴国“氢代碳”高炉富氢冶炼项目连续稳定运行一年

河北昌黎兴国铸业“30 万 m³/d 绿电电解水制氢—储氢—450m³高炉富氢冶炼”工业化示范项目自 2024 年 9 月投产以来，已连续稳定运行一年。隆基氢能为项目提供了两台套单槽 3000 Nm³/h 的 ALK G 系列大型碱性电解水制氢系统及配套设施，涵盖电源、电解槽、气液分离、控制、配电及辅助系统等。系统在项目中表现优异，设备运行稳定、能效领先，充分验证了隆基氢能大型电解水制氢设备在工业化连续运行场景下的可靠性与经济性。该项目是目前中国已投运的单体产氢量最大的碱性电解槽系统，亦是首个实现“绿电制氢—储氢—富氢冶炼”全链条贯通的工业化示范，为钢铁行业低碳转型提供了规模化可复制的技术范例。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251024/1466672.shtml>

3.1.6. 电网

河南：构建以大电网为支撑、微电网为支点的新型电网形态

10 月 21 日，河南省举行能源高质量发展新闻发布会。河南省发展改革委党组书记、主任马健介绍河南省能源高质量发展成就相关情况。他提到，政策创新走在全国前列，

围绕建立清洁能源为主、多能互补、产销协同的分布式能源体系，全面推进源网荷储一体化，拓展新能源就地就近开发利用场景，构建以大电网为支撑、微电网为支点的新型电网形态，实现由“源随荷动”向“源网荷储互动”转变。农村能源革命不断深化，聚焦绿电清洁取暖、新能源汽车下乡等事关群众切身利益的民生实事，提高绿电自发自用比例，降低用电成本，推动农村从单一能源消费者向能源产消者转型，实现能源从“远方来”到“身边取”。探索开展构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、新一代煤电等试点示范，构建具有河南特色的新型电力系统初见成效。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20251022/662154.shtml>

3.1.7. 人形机器人

宁波具身智能机器人创新中心启用。均普智能与智元机器人共同建设的宁波具身智能机器人创新中心正式启用。具体来看，该创新中心聚焦工业制造领域的实景数据采集、机器人软硬件二次开发、测试认证与商业化应用，依托均胜集团全球各地的工厂场景资源、制造经验与客户生态，打通“技术-产能-场景”全链条，推动具身智能机器人规模化落地，为制造业智能化升级提供解决方案。均胜集团副总裁、均普机器人研究院与普智机器人董事长周兴宥表示：“机器人通用本体与工业场景之间的‘最后一公里’鸿沟，是行业规模化落地的最大阻碍。”而解决这一痛点，恰恰是均普智能的核心优势所在。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7hZKQRZaIPY6HLb8YXE1nQ>

特斯拉明年一季度推第三代人形机器人。重申了他对人形机器人 Optimus 的预测，即特斯拉 Optimus 可能成为世界上销量规模最大的产品，年产量将达到 100 万台，其中一个很重要的原因就是特斯拉的规模优势。不过他也承认，将 Optimus 推向市场并非易事。特斯拉的手和前臂是一个巨大的工程挑战，从机电的角度来说，制造前臂的难度远高于身体其他部位。在第一季度推出 Optimus V3 原型机后，预计在 2026 年底前启动 Optimus 生产线。马斯克说，第三代人形机器人看起来“几乎就像一个穿着机器人套装的人类”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W99YSG0c4Z42x6FDa9nvKA>

银河通用机器人在杭州成立新公司。10 月 22 日，杭州银河通用机器人有限公司近日成立，法定代表人为姚腾洲，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；数字文化创意内容应用服务等。该公司由北京银河通用机器人有限公司全资持股。前不久，杭州出台了《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例（草案）》，这是全国首创的具身智能产业地方立法实践，也是国内首部针对具身智能机器人产业的地方性法规，将为机器人产业发展提供稳定、规范、可预期的政策支持和制度环境。杭州还发布了《杭

州市具身智能机器人“强链补链”三年行动方案（2025-2027 年）（征求意见稿）》，明确提出：到 2027 年底，打造 3 个以上的量产人形机器人产品、5 个以上的量产仿生机器人产品，培育一批具有较强市场竞争力的具身智能机器人等智能装备产品。实现各类具身智能机器人整机企业工业总产值超 200 亿元，产业链工业总产值超 300 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W99YSG0c4Z42x6FDa9nvKA>

全球首个“力位混合控制算法的统一理论”突破。近日，北京通用人工智能研究院具身智能机器人团队在机器人算法领域取得重大突破，提出全球首个“力位混合控制算法的统一理论”。该算法无需依赖力传感器，就能让机器人同时学习位置与力的控制，相关任务成功率较只使用位置控制的策略提高了约 39.5%。更值得关注的是，其相关论文目前已斩获国际机器人学习大会杰出论文奖，这也是该奖项设立以来，首次由全中国籍学者团队摘得。依托这一创新算法，机器人的能力边界正在持续拓宽。它不仅能精准完成轨迹执行、施力等基础操作，更能在感受到外力时，及时对这一外力做出相应的反应。而这一特性，也恰好提升了人机交互过程中的人员安全性。

https://mp.weixin.qq.com/s/3C_6yGwB3nEWjvLrRfaLQg

埃斯顿、亨通光电等成立具身智能机器人创新中心。近日，江苏鼎汇具身智能机器人创新中心有限公司成立，注册资本 6000 万元，经营范围包含：人工智能行业应用系统集成服务；人工智能硬件销售；智能机器人销售；智能机器人的研发等。企查查股权穿透显示，该公司由埃斯顿、亨通光电全资子公司江苏亨通线缆科技有限公司、安培龙、绿的谐波、泉峰汽车等共同持股。

https://mp.weixin.qq.com/s/3C_6yGwB3nEWjvLrRfaLQg

宇树机器人发布 H2，首次有了仿生人脸。10 月 20 日，宇树科技于官方发布了 H 系列通用人形机器人升级款，Unitree H2。与 H1 产品相比，H2 在外观上增加了仿生人脸。同时，公司官方披露了身高、体重两项参数，H2 体重增加至 70 公斤，比 H1 的 47 公斤重了近 50%，身高相同为 180cm。H2 与 H1 的主要区别，或在于其采用了类似 G1 系列机器人的高自由度关节化腰部模组，同时 H2 在外观上增加了仿生人脸，这一改进使其整体形象朝着高度拟人化的方向又迈进了一步。尽管宇树官方尚未披露 H2 机器人的详尽技术配置，但同步发布的视频画面显示，无论是表演流畅的舞蹈，还是展示复杂的武术动作，H2 都表现出远超前代的稳定性与灵活性，其全身关节运动连贯、协调性高，动作姿态显得十分自然。

https://mp.weixin.qq.com/s/ds2TGDOjm3IZzX1B0X_auw

3.1.8. 固态电池

欣旺达推出能量密度 400Wh/kg 的聚合物全固态电池，年底建成中试线。10 月 23 日，欣旺达动力推出的第一代能量密度达到 400Wh/kg 的全固态电池，公司预计于 2025 年底建成 0.2GWh 聚合物固态电芯中试线。此外，徐中领还宣布，欣旺达已成功试制能量密度达 520Wh/kg 的锂金属电池。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_31831162

亿纬锂能预计四季度继续推出固态电池下一代产品。10 月 24 日，亿纬锂能在电话会议上表示，全固态电池方面，公司按照先前规划，先把中试线建好，然后不断做产品升级，按照目前的节奏，公司预计在第四季度继续推出下一代产品。与此同时，公司也思考在半固态电池领域的布局，考虑在现有的某些产线，通过小额资金的投入实现升级改造，实现半固态电池的生产。与此同时，公司也在做下游市场的开拓工作。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-10-24/4104810.html>

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

宁德时代	25 年 1-9 月营收 2830.72 亿元，同增 9.28%，归母 490.34 亿元，同增 35.56%；其中 Q3 营收 1041.86 亿元，同增 12.90%，归母 185.49 亿元，同增 41.21%。
汇川技术	25 前三季度预计：营收 316.63 亿元，同增 24.67%；归母净利润 42.54 亿元，同增 +26.84%。25Q3 预计：营收 111.53 亿元，同增 21.05%；归母净利润 12.86 亿元，同增 +4.04%。
亿纬锂能	25 前三季度预计：营收 45 亿元，同增+32.17%；归母净利润 28.16 亿元，同比-11.7%。25Q3 预计：营收 16.83 亿元，同增+35.85%；归母净利润 12.11 亿元，同增+15.13%。
通威股份	25 前三季度：营收 646 亿元，同比-5.38%；归母净利润-53.7 亿元，同比-32.64%。25Q3：营收 240.91 亿元，同比-1.57%；归母净利润-3.15 亿元，同比+62.69%。
当升科技	25 前三季度：营收 73.99 亿元，同比+33.92%；归母净利润 5.03 亿元，同比+8.3%。25Q3：营收 29.67 亿元，同比+49.54%；归母净利润 1.92 亿元，同比+8.02%。
良信股份	25 前三季度：营收 35.07 亿元，同比+12.23%；归母净利润 3.04 亿元，同比-2.08%。25Q3：营收 11.73 亿元，同比+5.22%；归母净利润 5773.92 万元，同比-21.9%。
金风科技	25 前三季度：营收 481.47 亿元，同比+34.34%；归母净利润 25.84 亿元，同比+44.21%。25Q3：营收 196.09 亿元，同比+25.4%；归母净利润 10.67 亿元，同比+170.64%。
国轩高科	25 前三季度：营收 295.08 亿元，同比+17.21%；归母净利润 25.33 亿元，同比 +514.35%。25Q3：营收 101.14 亿元，同比+20.68%；归母净利润 21.67 亿元，同比 +1434.42%。
珠海冠宇	25 前三季度预计：营收 101.98 亿元，同增+19.73%；归母净利润 3.67 亿元，同增 +36.88%。25Q3 预计：营收 41 亿元，同增+29.33%；归母净利润 2.5 亿元，同增 +50.43%。
翔丰华	25 前三季度预计：营收 11.3 亿元，同增+8.16%；归母净利润 1194.75 万元，同增- 64.64%。25Q3 预计：营收 4.43 亿元，同增+31.08%；归母净利润 2289.34 万元，同增 +26.01%。
神马电力	25 年 1-9 月营收 11.63 亿元，同增 29.91%，归母 2.77 亿元，同增 28.49%；其中 Q3 营收 4.59 亿元，同增 33.38%，归母 1.17 亿元，同增 56.69%。

利元亨	25 年 1-9 月营收 24.24 亿元，同增 4.37%，归母 4749.29 万元；其中 Q3 营收 8.95 亿元，同增 90.63%，归母 1408.27 万元。
双一科技	25 年 1-9 月营收 7.30 亿元，同增 15.41%，归母 1.45 亿元，同增 125.25%；其中 Q3 营收 2.05 亿元，同减 23.88%，归母 4466.68 万元，同增 9.91%。
芳源股份	25 年 1-9 月营收 14.90 亿元，同增 5.29%，归母净亏损 1.21 亿元；其中 Q3 营收 5.90 亿元，同增 57.30%，归母 2805.94 万元。
节能环境	每 10 股派发现金红利 0.6 元，合计拟派发现金红利 1.86 亿元。
平高电气	25 年 1-9 月营收 84.36 亿元，同增 6.98%，归母 9.82 亿元，同增 14.62%；其中 Q3 营收 27.40 亿元，同减-3.63%，归母 3.18 亿元，同减-1.83%。
中国西电	25 年 1-9 月营收 169.59 亿元，同增 11.85%，归母 9.39 亿元，同增 19.29%；其中 Q3 营收 56.58 亿元，同增 15.98%，归母 3.40 亿元，同增 1.78%。
山东精密	25 年 1-9 月营收 270.71 亿元，同增 2.28%，归母 12.23 亿元，同增 14.61%；其中 Q3 营收 101.15 亿元，同增 2.82%，归母 4.14 亿元，同减-8.19%。
中材科技	25 年 1-9 月营收 217.01 亿元，同增 29.09%，归母 14.80 亿元，同增 143.24%；其中 Q3 营收 83.69 亿元，同增 33.47%，归母 4.81 亿元，同增 234.84%。
新强联	25 年 1-9 月营收 36.18 亿元，同增 84.10%，归母 6.64 亿元，同增 1939.50%；其中 Q3 营收 14.08 亿元，同增 55.13%，归母 2.64 亿元，同增 308.57%。
英搏尔	25 年 1-9 月营收 23.58 亿元，同增 46.70%，归母 1.49 亿元，同增 191.18%；其中 Q3 营收 9.89 亿元，同增 69.40%，归母 1.12 亿元，同增 580.62%。
英威腾	25 年 1-9 月营收 31.43 亿元，同减-1.12%，归母 1.48 亿元，同减-3.26%；其中 Q3 营收 10.69 亿元，同增 3.76%，归母 0.25 亿元，同减-43.41%。
新联电子	25 年 1-9 月营收 5.50 亿元，同减-0.37%，归母 5.35 亿元，同增 421.43%；其中 Q3 营收 1.73 亿元，同减-17.24%，归母 3.47 亿元，同增 141.14%。
飞沃科技	25 年 1-9 月营收 18.98 亿元，同增 57.46%，归母 0.46 亿元，同增 163.26%；其中 Q3 营收 7.32 亿元，同增 30.12%，归母 0.14 亿元，同增 160.60%。
联合动力	25 前三季度预计：营收 145.25 亿元，同增 35.52%；归母净利润 7.92 亿元，同增 +38.38%。25Q3 预计：营收 53.77 亿元，同增 15.32%；归母净利润 2.43 亿元，同比-15.55%。
双良节能	25 前三季度预计：营收 60.76 亿元，同比-41.27%；归母净利润-5.44 亿元，同增 +59.42%。25Q3 预计：营收 16.88 亿元，同比-49.86%；归母净利润 5317.79 万，同增 +164.75%。
广大特材	25 前三季度预计：营收 37.75 亿元，同增+27.56%；归母净利润 2.49 亿元，同增 +213.65%。25Q3 预计：营收 12.4 亿元，同增+15.03%；归母净利润 6366.96 万元，同增 +74.27%。
科林电气	25 前三季度预计：营收 32.16 亿元，同增+23.63%；归母净利润 2.17 亿元，同增 +45.9%。25Q3 预计：营收 10.72 亿元，同增+27.27%；归母净利润 5652.32 万元，同增 +705.48%。
天能重工	25 前三季度预计：营收 25.13 亿元，同增+37.54%；归母净利润 8405.86 万元，同增 +1359.03%。25Q3 预计：营收 10.55 亿元，同增+59.33%；归母净利润 1481.6 万元，同增 +124.98%。
凯中精密	25 前三季度预计：营收 21.75 亿元，同比-6.62%；归母净利润 1.79 亿元，同增 +54.45%。25Q3 预计：营收 7.45 亿元，同比-4.88%；归母净利润 6593.82 万元，同增 +70.74%。

同飞股份	25 前三季度预计：营收 20.81 亿元，同增+51.5%；归母净利润 1.8 亿元，同增+158.11%。25Q3 预计：营收 8.17 亿元，同增+42.39%；归母净利润 5556.66 万元，同增+16.06%。
三友联众	25 前三季度预计：营收 17.45 亿元，同增+9.03%；归母净利润 6287.63 万元，同增+22.2%。25Q3 预计：营收 5.93 亿元，同增+10.1%；归母净利润 1999.07 万元，同增+84.17%。
东方电缆	25 前三季度：营收 74.98 亿元，同比+11.93%；归母净利润 9.14 亿元，同比-1.95%。25Q3：营收 30.66 亿元，同比+16.55%；归母净利润 4.41 亿元，同比+53.12%。
通润装备	25 前三季度：营收 25.9 亿元，同比+6.14%；归母净利润 1.37 亿元，同比+27.26%。25Q3：营收 8.82 亿元，同比+5.79%；归母净利润 3940.73 万元，同比+29.64%。
盛弘股份	25 前三季度：营收 22.16 亿元，同比+5.78%；归母净利润 2.77 亿元，同比+2.23%。25Q3：营收 8.54 亿元，同比+28.54%；归母净利润 1.19 亿元，同比+33.09%。

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%
300120.SZ	经纬辉开	涨跌幅达 15%	2025-10-20	2025-10-20	1	137,349.6918	19.96
003038.SZ	鑫铂股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-22	2025-10-23	2	128,498.0421	20.97
003038.SZ	鑫铂股份	振幅值达 15%	2025-10-24	2025-10-24	1	105,523.2237	-5.42
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-17	2025-10-20	2	56,606.4805	21.01
002767.SZ	先锋电子	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-22	2025-10-22	1	94,333.6669	-9.55
002767.SZ	先锋电子	振幅值达 15%	2025-10-22	2025-10-22	1	94,333.6669	-9.55
002767.SZ	先锋电子	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-23	2025-10-23	1	57,095.7393	-9.14
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-10-22	2025-10-24	3	185,963.3775	-20.42
002497.SZ	雅化集团	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-24	2025-10-24	1	226,606.4891	10.03
002240.SZ	盛新锂能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-23	2025-10-23	1	266,766.3951	10.03
688148.SH	芳源股份	涨跌幅达 15%	2025-10-21	2025-10-21	1	46,455.9630	20.06
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-10-20	2025-10-20	1	104,672.5886	9.96

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)
300124.SZ	汇川技术	2025-10-24	64.50	78.38
688472.SH	阿特斯	2025-10-24	10.80	12.14
688472.SH	阿特斯	2025-10-24	10.80	12.14
002212.SZ	天融信	2025-10-23	8.49	9.59

002212.SZ	天融信	2025-10-23	8.49	9.59
002212.SZ	天融信	2025-10-23	8.49	9.59
002212.SZ	天融信	2025-10-23	8.49	9.59
002212.SZ	天融信	2025-10-23	8.49	9.59
300700.SZ	岱勒新材	2025-10-23	9.42	11.68
300700.SZ	岱勒新材	2025-10-23	9.42	11.68
002050.SZ	三花智控	2025-10-23	47.96	47.96
002730.SZ	电光科技	2025-10-23	14.29	15.87
002184.SZ	海得控制	2025-10-22	14.20	16.20
002184.SZ	海得控制	2025-10-22	14.20	16.20
002730.SZ	电光科技	2025-10-22	14.18	15.88
002730.SZ	电光科技	2025-10-22	14.18	15.88
600104.SH	上汽集团	2025-10-22	17.43	16.46
300750.SZ	宁德时代	2025-10-22	320.00	372.86
688388.SH	嘉元科技	2025-10-22	31.50	39.05
002184.SZ	海得控制	2025-10-22	14.20	16.20
002730.SZ	电光科技	2025-10-22	14.18	15.88
002184.SZ	海得控制	2025-10-22	14.20	16.20
002730.SZ	电光科技	2025-10-22	14.18	15.88
300902.SZ	国安达	2025-10-22	16.50	20.39
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
002384.SZ	东山精密	2025-10-21	68.33	68.33
301063.SZ	海锅股份	2025-10-21	25.00	27.66
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
300648.SZ	星云股份	2025-10-21	40.09	40.09
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.10	23.36
301063.SZ	海锅股份	2025-10-21	25.00	27.66

688388.SH	嘉元科技	2025-10-21	30.97	39.37
300466.SZ	赛摩智能	2025-10-21	8.33	9.36
300409.SZ	道氏技术	2025-10-21	21.03	23.36
002730.SZ	电光科技	2025-10-21	14.07	15.76
601615.SH	明阳智能	2025-10-20	14.18	14.93
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002730.SZ	电光科技	2025-10-20	13.81	15.63
002730.SZ	电光科技	2025-10-20	13.81	15.63
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
300308.SZ	中际旭创	2025-10-20	318.00	403.00
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95
002184.SZ	海得控制	2025-10-20	13.72	15.95

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>