

电力设备行业跟踪周报

储能需求旺盛锂电排产超预期、风电深远海有期待

增持（维持）

2025 年 09 月 28 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 9749 上涨 3.86%，表现强于大盘。**（本周，9 月 22 日-26 日，下同），发电设备涨 8.23%，风电涨 7.4%，光伏涨 5.62%，电气设备涨 3.86%，新能源汽车涨 2.56%，核电涨 2.29%，锂电池涨 1.3%。涨幅前五为向日葵、华自科技、中电兴发、大洋电机、吉鑫科技；跌幅前五为新动力、皓宸医疗、杭电股份、动力源、南风股份。

■ **行业层面：人形机器人：**优必选与富士康智汇达成战略合作；OpenMind 开源全球首个 AI 原生开源机器人系统发布；智元机器人 G0-1 通用具身基座大模型全面开源；海辰股份、乐聚机器人携手成立赛联机器人公司；阿里巴巴与英伟达开启 Physical AI 合作；擎朗智能发布针对服务行业的自研 VLA 模型 KOM2.0；郑州大学与乐聚机器人共建人形机器人联合研发中心；小鹏汽车公布人形机器人专利，或提升拟人表现；宇树科技下半年将推 1.8 米高拟人形机器人；拓普集团投资成立机器人部件公司。**储能：**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%。国家能源局：推动储能装备规模化应用，研制长寿命、宽温域、低衰减锂电池、钠电池、固态电池关键装备。**电动车：**9 月第三周国内乘用车终端销量达 48.9 万辆，环比上周增长 12.6%；长城汽车斯洛克代工首台样车下线；零跑、小米等将推 80 度大电量增程车，宁德时代高镍电池回归；李想：高阶辅助驾驶一定要有，但不应向消费者收费；蔚来 H5 订单 1 小时破 10000 台，售 15.98 万元起，将于 9 月底陆续交付；最大续航 866km+800V 架构，全新奔驰 CLA 将于 9 月 25 日开启预售；蔚来新 ES8 订单爆满，消息称大定已超今年 4 万辆产能上限；今年锁单最高 1.5 万购置税补贴；宁德时代携手高鑫能，中汽新能 100Ah 全固态钠电池明年将装车示范应用；当升科技固态锂电正极材料已实现 10 吨级批量出货；曼恩斯特布完成固态电池干法双涂产品布局；亿纬锂能首套钠离子电池储能系统投运；同深耕烟台储能产业；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 29.68 万/吨，+7.9%；百川金属钴 28.75 万/吨，+3.6%；镍：上海金属网 12.34 万/吨，+0.0%；碳酸锂：SMM 工业级 7.14 万/吨，+0.1%；SMM 电池级 7.36 万/吨，+0.1%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.83 万/吨，+0.0%；SMM 三元动力 2.23 万/吨，+0.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 24.85 万/吨，+9.7%；三元 523 型 8.25 万/吨，+1.2%；正极：SMM 磷酸铁锂 1.83 万/吨，+0.1%；三元 811 型 14.60 万/吨，+0.7%；三元 622 型 12.55 万/吨，+0.8%；负极：百川石油焦 0.37 万/吨，+0.8%；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 5.83 万/吨，+2.2%；百川 5.85 万/吨，+4.5%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.332 元/wh，+0.0%；圆柱 18650-2500mAh 4.42 元/支，+0.0%；**新能源：**2025 年 1-8 月份光伏新增装机量 230.61GW，同比增长 64.73%；国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会，要带头坚决抵制“内卷式”竞争，强化行业自律。福建发改委：拟出台福建“136 号文”，存量 0.3932 元/kWh，增量最高 90%入围。安徽发改委、能源局：拟出台安徽“136 号文”，存量 0.3844 元/kWh，增量机制电量最高 85%。全球首个 2000V 光伏实证基地落户海南。本周硅料 53.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.45 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 20.25/13.50 元/平，环比 0.00%/1.12%。**风电：**大唐德州 120 万千瓦海风项目二场址（600MW）启动风电机组及附属设备招标。本周招标 4.5GW；陆上 3.9 GW/海上 0.6GW；本周开/中标暂无。本月招标 9.84GW，同比+78.19%；陆上 7.94 GW/海上 1.9GW，同比+55.06%/+374.23%。25 年招标 87.14 GW，同比+10.49%；陆上 78.88 GW/海上 8.26 GW，同比+9.29%/同比+23.68%。本月开标均价：陆风 1947 元/KW，陆风（含塔筒）2106 元/KW。**电网：**藏粤直流工程环评公示！新建 4 座±800kV 换流站。2025 年 1-8 月电网累计投资 3796 亿元，同比增长 14.0%。

■ **公司层面：天赐材料：**全资子公司九江天赐与瑞浦兰钧签订了《合作协议》，瑞浦兰钧向九江天赐采购总量不少于 80 万吨的电解液产品；**国电南瑞：**每股派发现金红利 0.147 元，合计派发现金股利 11.7 亿元；**赣锋锂业：**控股子公司赣锋锂电拟引入投资人，共同对赣锋锂电以货币方式进行增资，增资金额合计不超过人民币 25 亿元；**爱旭股份：**向 76 名激励对象授予 398.25 万股限制性股票，向 19 名激励对象授予 63.50 万份股票期权；**盛新锂能：**拟通过盛新锂能以 14.56 亿元收购启成矿业 21%股权，将直接持有启成矿业 70%股权，启成矿业及其控股子公司惠线矿业将并表。**明阳智能：**1) 发布员工持股计划，拟筹集金额不超过 7020 万元，持股计划回购股票价格为 7.02 元/股。2) 发布期权激励计划，拟向激励对象授予的股票期权数量为 2000 万份，约占总股本的 0.88%，行权价格为 14.03 元/股。

■ **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，工商储能需求开始爆发，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 30-50%，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。**锂电&固态：**9 月排产略高于此前预期，10 月排产进一步提升 10%，旺季再上台阶，且各家指引 11-12 高景气度延续；其中，储能需求超预期，电池供不应求，预计供给紧张延续至 26 年年中，价格已上涨 1-3 分/wh，预计 Q4 价格仍有提升空间，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，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，继续强推硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**机器人：**英伟达近期加码人形本体和大模型，Tesla Gen3 将于 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 年电网投资确定增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头公司。

■ **投资建议：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储集成优质龙头、切入 AIDC）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路，消费类电池稳健）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、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）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好，卡位硫化锂固态潜力大）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、上海洗霸（全面布局固态、有研发资源锂电有望领先）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷稳健、固态电池设备&材料领先）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和见底盈利好转）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户拓展迅速）、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）、北特科技（丝杠头部批量空间大、汽零平稳）、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）、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）、良信股份（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 明显受益）、伟创电气（变频伺服持续增长、大力布局人形

行业走势



相关研究

《国内储能深度：配储退出，独储登台，高质量需求爆发且持续》

2025-09-26

《储能和锂电需求旺盛、人形和固态加速迭代》

2025-09-22

机器人)、**富临精工**(高压实铁锂领先、机器人布局深厚)、**艾罗能源**(老牌户储龙头、工商储率先起量)、**锦浪科技**(欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑)、**阿特斯**(一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、**纳科诺尔**(干法设备龙头、固态设备全面布局)、**雷赛智能**(伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显)、**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)、**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)、**德业股份**(新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势)、**宏发股份**(传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高速增长)、**思源电气**(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、**华友钴业**(锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期)、**禾迈股份**(微逆去库尾声重回高速增长、储能产品开始导入)、**斯菱股份**(车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线)、**祥鑫科技**(汽车零部件稳健、积极布局人形/AIDC/液冷)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**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)、**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)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**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)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**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)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**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**、**昱能科技**、**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**、**中燃电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**、**建议关注**:**优优绿能**、**海辰药业**、**峰岹科技**、**英联股份**、**凌云股份**、**宏工科技**、**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**、**迈升科技**、**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	380.40	9.67	11.01	13.53	38	33	28	买入
300124.SZ	汇川技术	81.54	1.76	2.02	2.45	46	40	33	买入
002050.SZ	三花智控	43.12	0.69	0.81	0.96	60	51	45	买入
300274.SZ	阳光电源	157.50	4.55	5.32	6.76	30	26	23	买入
688390.SH	固德威	56.13	3.51	1.74	3.71	15	31	15	买入
002594.SZ	比亚迪	107.29	3.30	4.17	5.28	33	26	20	买入
688223.SH	晶科能源	5.36	0.74	0.13	0.31	7	41	17	买入
002850.SZ	科达利	171.87	4.38	5.05	6.07	36	32	28	买入
300014.SZ	亿纬锂能	77.27	1.98	2.02	2.69	36	35	29	买入
600885.SH	宏发股份	26.48	0.95	1.15	1.36	28	23	19	买入
600312.SH	平高电气	16.38	0.60	0.93	1.19	26	17	14	买入
603659.SH	璞泰来	28.01	0.90	0.82	1.09	30	33	26	买入
002709.SZ	天赐材料	34.17	0.99	0.29	0.81	32	108	42	买入
300763.SZ	锦浪科技	83.93	1.96	3.02	4.16	44	28	20	买入
605117.SH	德业股份	72.90	1.98	3.50	4.66	35	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	12.81	2.13	-0.38	0.65	6	-34	20	买入
002865.SZ	钧达股份	41.46	2.78	-1.43	3.46	15	-30	12	买入
300037.SZ	新宙邦	46.99	1.35	1.42	1.93	34	32	24	买入
300769.SZ	德方纳米	38.68	-5.84	-2.54	0.75	-7	-15	52	增持
603799.SH	华友钴业	57.13	1.82	1.97	2.16	28	26	26	买入
603806.SH	福斯特	15.48	0.71	0.71	0.90	22	22	17	买入
601012.SH	隆基绿能	17.50	1.42	-0.78	0.44	12	-22	40	买入
600438.SH	通威股份	21.74	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	112.38	4.13	4.69	6.55	27	24	17	买入
688599.SH	天合光能	16.63	2.54	0.62	0.99	7	27	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	44.35	2.61	0.71	1.09	16	60	41	买入
300568.SZ	星源材质	13.40	0.43	0.43	0.52	32	32	26	买入
688005.SH	容百科技	29.09	0.81	0.31	0.67	34	89	43	买入
688348.SH	昱能科技	55.50	1.41	1.62	2.19	38	33	25	增持
688063.SH	派能科技	59.35	2.11	0.35	0.90	28	167	66	买入
603606.SH	东方电缆	66.02	1.45	1.78	2.93	41	34	23	买入
603218.SH	日月股份	14.40	0.47	0.62	0.75	28	21	19	买入
300919.SZ	中伟股份	47.52	2.08	2.14	2.62	21	21	18	买入
002487.SZ	大金重工	46.27	0.67	1.03	1.39	64	42	33	买入
688116.SH	天奈科技	59.70	0.81	0.74	0.98	70	76	61	买入
002979.SZ	雷赛智能	47.43	0.44	0.74	1.02	112	67	47	买入
002460.SZ	赣锋锂业	54.25	2.40	-0.29	0.58	22	-182	94	买入
002466.SZ	天齐锂业	44.77	4.45	-1.77	1.74	10	-25	26	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 9 月 26 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

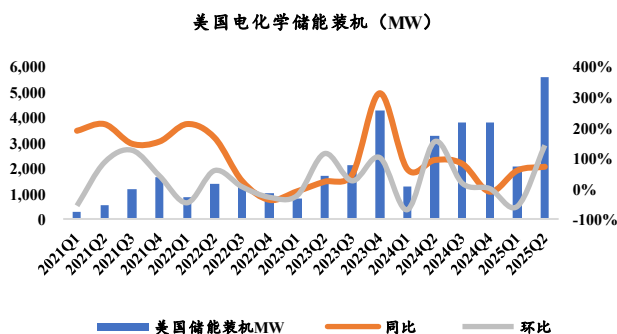
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

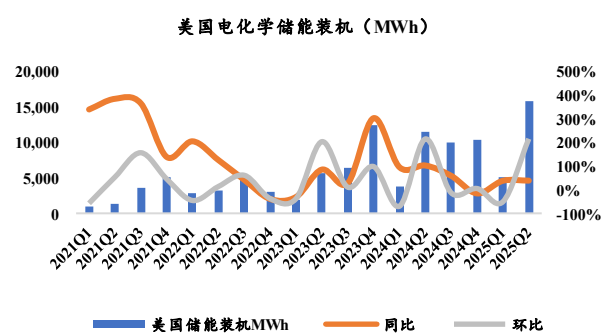
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。。考虑美国关税大幅提升，中国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



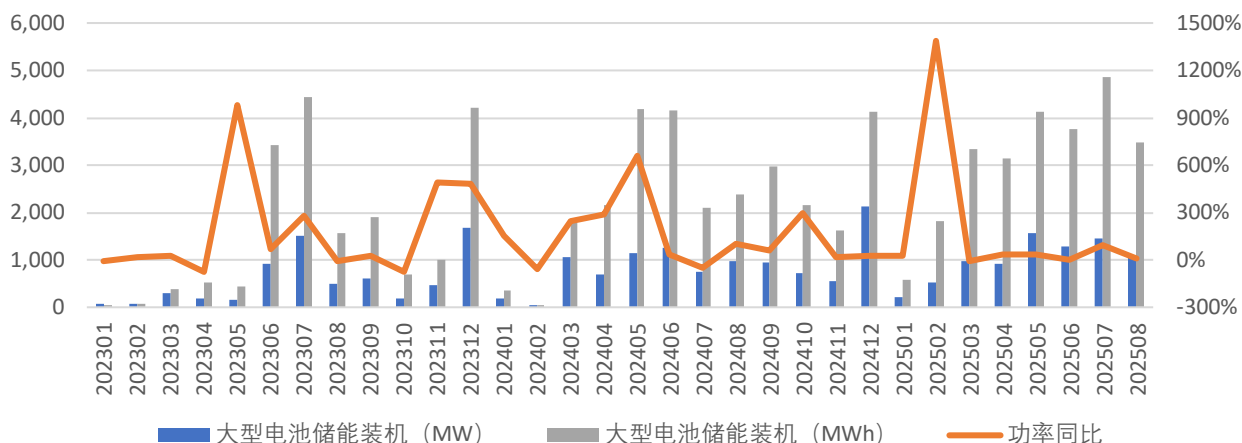
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

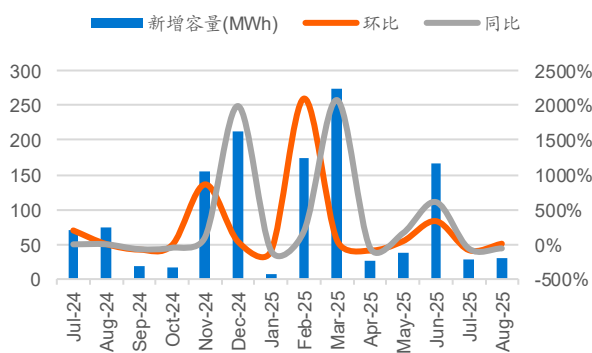


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

8月德国大储装机30.4MWh, 同比-58.70%, 环比+8.96%; 配储时长保持在1.5小时。1-8月大储累计装机746MWh, 同比+89.09%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

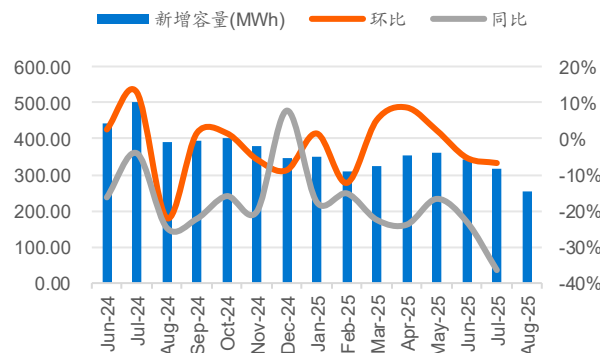
8月户储装机253MWh, 同环比-35%/-20%, 装机数量同比降低14%。1-8月户储累计装机2607MWh, 同比-24%。工商储8月装机8.52MW, 对应18.3MWh, 同环比-3%/-17%。1-8月工商储累计装机173MWh, 同比+1%。

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)

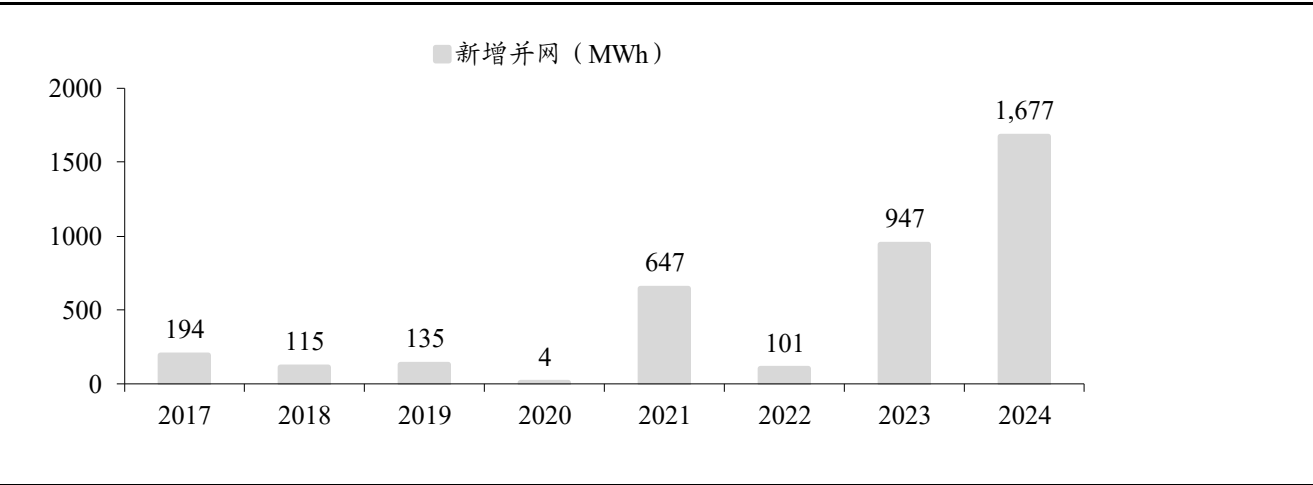


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

在建规模大增: 截至25Q1, 新增获得投资承诺或正在建设的大储规模12.4GWh; 此外, 储备项目容量达32.1GWh。

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 9 月 20 日至 2025 年 9 月 26 日，下同）共有 9 个储能项目招标，EPC 项目 5 个，储能设备项目 4 个。
- 本周开标锂电池储能系统设备项目/EPC 项目 8 个。其中，EPC 项目 3 个，储能设备项目 1 个，储能系统项目 2 个，储能电站项目 2 个。其中涉及新技术储能项目开标 4 个。

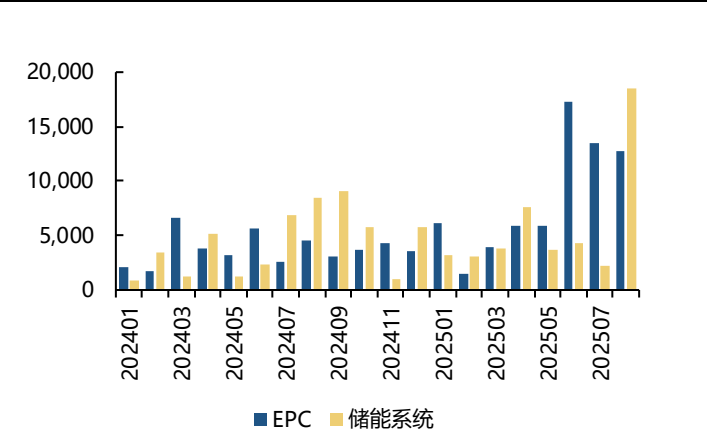
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/9/22	泰安市绿储	山东省泰安市 200MW/800MWh 新	200	800	第一：山东泰东公路	87900.8122	预中标
	新能源有限	型独立储能示范项目设计施工					
2025/9/24	陕西控股企	通能新能源 100MW/200MWh 独立	100	200	第一：陕西交控丝路	25899.99481	预中标
	业通能(宝	储能电站项目工程总承包					
2025/9/26	源湃(新疆)	源湃新疆鄯善县 20 万千瓦/80	200	800	第一：中国安能集团	81600.86894	预中标
	能源开发有	万千瓦时电化学独立储能电站					
	限公司	项目 EPC 总承包中标			第三工程局有限公司		

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

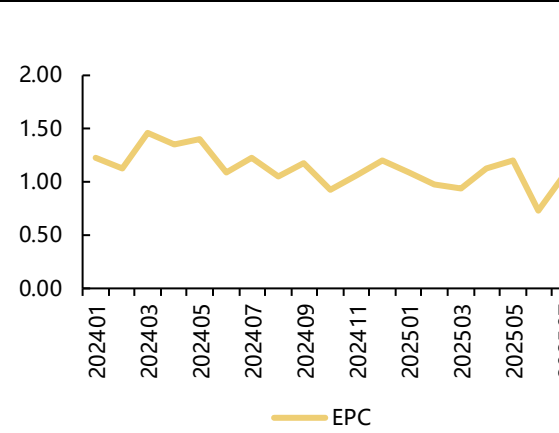
- 据我们不完全统计，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh，环比下降 5%，中标均价为 0.91 元/Wh，环比下降 15%。截至 2025 年 9 月 5 日，2025 年 8 月储能 EPC 中标规模为 12.8GWh。

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:

- 8月国内销量增速恢复, 下半年叠加降价+购置税退坡抢装, 全年维持25%增长预期。8月国内电动车销140万辆, 同环比+27%/+11%, 增速恢复, 新车密集上市+年底抢装, 全年预计25%增长至1600万辆。比亚迪8月销量37.4万辆, 同环比0%/+8%; 吉利汽车8月电动车14.6万辆, 同环比+94%/+12%; 鸿蒙智行4.5万辆, 同环比+32%/-7%; 小鹏3.8万辆, 同环比+169%/+3%; 理想2.9万辆, 同环比-41%/-7%; 零跑5.7万辆, 同环比+88%/+14%; 广汽Aion销量2.7万辆, 同环比-24%/+2%; 蔚来3.1万辆, 同环比+55%/+49%; 极氪1.8万辆, 同环比-2%/+4%; 腾势1.2万辆, 同环比+20%/+5%; 长城3.7万辆, 同环比+51%/+8%; 阿维塔1.1万辆, 同环比+185%/+5%; 岚图1.4万辆, 同环比+119%/+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	2508	环比	同比	25M1-8	同比	2507	2506	2505
比亚迪	37.4	8%	0%	286.5	23%	34.4	38.3	38.3
吉利汽车	14.6	12%	94%	100.2	120%	13.0	12.2	13.8
上汽集团	13.0	11%	5%	89.3	36%	11.7	12.1	12.5
鸿蒙智行	4.5	-7%	32%	30.4	13%	4.8	5.3	4.4
小鹏	3.8	3%	169%	27.2	252%	3.7	3.5	3.4
理想	2.9	-7%	-41%	26.3	-9%	3.1	3.6	4.1
零跑	5.7	14%	88%	32.9	136%	5.0	4.8	4.5
长安深蓝	2.8	4%	40%	19.9	65%	2.7	3.0	2.6
小米	3+	-	-	-	-	3.0	2.5	2.8
广汽埃安	2.7	2%	-24%	20.6	-17%	2.7	2.8	2.7
蔚来	3.1	49%	55%	16.2	26%	2.1	2.5	2.3
极氪	1.8	4%	-2%	12.5	3%	1.7	1.7	1.9
腾势	1.2	5%	20%	10.3	19%	1.1	1.6	1.6
长城	3.7	8%	51%	23.3	29%	3.5	3.6	3.3
阿维塔	1.1	5%	185%	7.9	117%	1.0	1.0	1.3
岚图	1.4	11%	119%	8.2	92%	1.2	1.0	1.0
主流车企合计	99.6	8%	21%	710.5	41%	91.9	96.2	96.8
主流车企占比		-	-	-	-	78%	78%	80%
新能源乘用车		-	-	-	-	118.1	124.1	121.6
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

- 8月欧洲销量继续超预期, 预计全年销量 25%增长。8月欧洲 9 国合计销量 17.8 万辆, 同环比 41%/-19%, 电动车渗透率 26.9%, 同环比+3.9/-0.5pct。分国家来看, 德国电动车注册 6.3 万辆, 同环 56%/-16%, 渗透率 21.3%, 同环比+0.7/-7.3pct; 英国电动车注册 3.2 万辆, 同环 28%/-33%, 渗透率 38.3%, 同环比+8.9/+4.5pct; 法国电动车注册 2.3 万辆, 同环比+19%/-18%, 渗透率 26.0%, 同环比+3.6/+1.9pct; 意大利电动车注册 0.8 万辆, 同环 61%/-45%, 渗透率 12.0%, 同环比+4.8/-0.4pct; 挪威电动车注册 1.4 万辆, 同环 29%/46%, 渗透率 98.4%, 同环比+2.7/+0.2pct; 瑞典电动车注册 1.2 万辆, 同环比 12%/8%, 渗透率 59.0%, 同环比+3.0/-3.3pct; 西班牙电动车注册 1.5 万辆, 同环比 145%/-29%, 渗透率 24.4%, 同环比+12.7/+3.0pct; 瑞士电动车注册 0.5 万辆, 同环比 13%/-19%, 渗透率 32.5%, 同环比+3.3/-0.6pct; 葡萄牙电动车注册 0.6 万辆, 同环比 37%/-13%, 渗透率 40.3%, 同环比+8.7/+5.5pct。

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	202508	202507	202506	202408	
欧洲九国	纯电	1,135,875	115,506	136,038	181,122	88,194
	yoy	26%	31%	33%	15%	-45%
	插电	610,446	62,408	84,783	94,999	38,050
	电动车	1,746,321	177,914	220,821	276,121	126,244
	yoy	29%	41%	41%	23%	-39%
	mom	-	-19%	-20%	21%	-20%
	乘用车	6,742,450	662,230	806,340	962,930	549,797
	yoy	1%	20%	1%	-5%	-19%
	mom	-	-18%	-16%	13%	-31%
德国	渗透率	25.9%	26.9%	27.4%	28.7%	23.0%
	纯电	336,707	39,367	48,614	47,163	27,024
	插电	190,075	23,973	27,197	25,608	13,565
	电动车	526,782	63,340	75,811	72,771	40,589
	yoy	46%	56%	66%	24%	-60%
	mom	-	-16%	4%	7%	-11%
	乘用车	1,964,820	297,229	264,802	256,193	197,322
	yoy	3%	51%	11%	-14%	-28%
	mom	-	12%	3%	7%	-17%
英国	渗透率	26.8%	21.3%	28.6%	28.4%	20.6%
	纯电	276,636	21,969	29,825	47,354	19,113
	插电	134,331	9,803	17,489	21,382	5,786
	电动车	410,967	31,772	47,314	68,736	24,899
	yoy	31%	28%	17%	36%	4%
	mom	-	-33%	-31%	36%	-38%
	乘用车	1,265,281	82,908	140,154	191,316	84,575
	yoy	2%	-2%	-5%	7%	-1%
	mom	-	-41%	-27%	27%	-43%
法国	渗透率	32.5%	38.3%	33.8%	35.9%	29.4%
	纯电	185,183	16,992	19,577	29,139	13,109
	插电	63,419	5,855	8,415	11,784	6,162
	电动车	248,602	22,847	27,992	40,923	19,271
	yoy	-11%	19%	7%	-7%	-34%
	mom	-	-18%	-32%	48%	-27%
	乘用车	986,816	87,850	116,376	169,504	85,977
	yoy	-12%	2%	-8%	-7%	-24%
	mom	-	-24.5%	-31%	37%	-32%
意大利	渗透率	25.2%	26.0%	24.1%	24.1%	22.4%
	纯电	54,070	3,306	5,898	7,953	2,605
	插电	59,183	4,815	8,918	9,546	2,425
	电动车	113,253	8,121	14,816	17,499	5,030
	yoy	44%	61%	61%	-8%	-53%
	mom	-	-45%	-15%	9%	-45%
	乘用车	1,047,983	67,708	119,719	133,133	69,603
	yoy	-4%	-3%	-5%	-18%	-14%
	mom	-	-43.4%	-10%	-5%	-45%
挪威	渗透率	10.8%	12.0%	12.4%	13.1%	7.2%
	纯电	93,521	13,482	9,291	17,799	10,480
	插电	2,113	211	101	152	161
	电动车	95,634	13,693	9,392	17,951	10,641
	yoy	35%	29%	54%	20%	7%
	mom	-	46%	-48%	33%	75%
	乘用车	98,993	13,915	9,563	18,373	11,114
	yoy	26%	25%	48%	5%	0%
	mom	-	45.5%	-48%	29%	72%
瑞典	渗透率	96.6%	98.4%	98.2%	97.7%	95.7%
	纯电	62,611	6,772	6,172	10,725	6,790
	插电	46,720	5,134	4,840	7,264	3,863
	电动车	109,331	11,906	11,012	17,989	10,653
	yoy	17%	12%	13%	25%	-26%
	mom	-	8%	-39%	11%	9%
	乘用车	178,828	20,168	17,684	27,565	19,036
	yoy	7%	6%	8%	9%	-20%
	mom	-	14.0%	-36%	7%	17%
西班牙	渗透率	61.1%	59.0%	62.3%	65.3%	56.0%
	纯电	62,830	7,032	8,691	11,243	3,064
	插电	76,773	7,907	12,311	13,533	3,041
	电动车	139,603	14,939	21,002	24,776	6,105
	yoy	92%	145%	132%	131%	-12%
	mom	-	-29%	-15%	13%	-33%
	乘用车	788,117	61,315	98,337	119,125	52,322
	yoy	8%	17%	-4%	15%	-6%
	mom	-	-37.6%	-17%	6%	-49%
瑞士	渗透率	17.7%	24.4%	21.4%	20.8%	11.7%
	纯电	30,543	3,257	4,083	4,813	3,421
	插电	15,987	1,989	2,406	2,413	1,231
	电动车	46,530	5,246	6,489	7,226	4,652
	yoy	12%	13%	30%	20%	-23%
	mom	-	-19%	-10%	11%	-7%
	乘用车	132,761	16,136	19,628	21,810	15,927
	yoy	-15%	1%	7%	-4%	-16%
	mom	-	-17.8%	-10%	9%	-14%
葡萄牙	渗透率	35.0%	32.5%	33.1%	33.1%	29.2%
	纯电	33,774	3,329	3,887	4,933	2,588
	插电	21,845	2,721	3,106	3,317	1,816
	电动车	55,619	6,050	6,993	8,250	4,404
	yoy	24%	37%	21%	29%	-19%
	mom	-	-13%	-15%	3%	-24%
	乘用车	174,865	15,001	20,077	25,911	13,921
	yoy	7%	8%	19%	9%	-7%
	mom	-	-25.3%	-23%	-2%	-17%
	渗透率	31.8%	40.3%	34.8%	31.8%	31.6%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 25 年 8 月销量增速亮眼，补贴 9 月取消销量承压，26H2 销量有望恢复。**美国 25 年 1-8 月电动车销 109.1 万辆，同增 5%。25 年 8 月电动车注册 17.7 万辆，同增 18%，环增 23%，其中特斯拉销量 5 万辆，同比-10%，环增 25%。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

本周硅料企业产品报价区间并无明显变动，原先在上周下旬硅料厂家试图抬高报价，但下游拉晶厂家已经无法承接，且终端仍在挣扎涨价未明确落地，报价无法成功上行，一线厂家报价维持在 55 元人民币，二三线厂家报价 52-53 元人民币，颗粒料新单报价约 51 元人民币的水平。报价上行幅度开始收敛。本周观察交易量相对上周下行，订单多在上周四过后少量签订，当前执行发货以九月月上旬接单为主，本周价格致密复投料执行发货价格价位约在 49-55 元人民币之间、颗粒料执行发货价格约 47-50 元人民币。价格持续滚动连带前期订单调整，新一轮执行价格估计将在国庆后发货，综合均价有望来到致密复投料 51-52 元人民币、颗粒料执行发货价格约 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，但实际落地仍需要等待具体细则出台，当前左右市场仍主要取决终端需求的变动，叠加其余材料也有涨价趋势，下游已无力承接较高的硅料价格。

硅片

本周硅片价格延续上周的挺价格局，市场并未出现明显变动，各尺寸成交区间逐步收敛。183N 稳定维持在每片 1.35 元人民币，需求支撑力道仍在；210N 持平于每片 1.70 元人民币，受国内集中式项目需求推动，近期产量增加，成交氛围相对稳健。相比之下，210RN 虽于上周出现新一轮报价，但由于市场接受度有限，当前主流成交仍集中于每片 1.40 元人民币。细部观察个别尺寸，需求层面来看，183N 与 210N 的成交活跃度均优于 210RN，其中 210N 的量体扩张与集中式项目起量直接相关；反观 210RN，尽管个别厂家有低价出货，但考虑到电池厂手中的硅片库存多集中于该尺寸，亦间接压制了成交热度，使其表现明显不及其他尺寸。供给端方面，十月硅片排产水准预计与九月相当，基于拉晶环节属化工连续性生产，加之

当前整体库存水位仍属合理区间，即便适逢节假日，预期停工比例较低，月底仍将持续观察后续产出动向。上游方面，虽本周并未出现进一步涨价，但在反内卷政策支撑下，硅料价格仍保持坚挺，为硅片带来稳固的成本支撑。预计下周硅片价格大概率以企稳为主，短期内并将维持易涨难跌的格局。

电池片

本周 N 型电池片价格：上周初步报涨之价格在周间陆续落地：183N、210RN 与 210N 本周均价仍分别上涨至每瓦 0.32 元、0.29 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.315-0.32、0.285-0.29 与 0.3-0.31 元人民币。需注意的是，由于 210RN 当前产能占比较高，仍有供过于求情形，价格上涨较为艰难，头部与二三线厂家交付价格于近期出现分歧。展望十月份价格，各尺寸电池片走势将根据供需关系而定：183N 透过印度订单支撑；210N 则受益于国内集中式需求，价格可望上扬；而在 210R 部分，目前部分厂家规划将于十月份减产，假设政策环境或上下游价格未发生明显变化，预计将持稳于目前水平。

P 型美金价格部分：与上周逻辑一致，182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，P 型电池片需求仍主要来自印度市场。而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周上涨至每瓦 0.042 美元，与前期逻辑相同，印度需求受多重因素带动，包括国内反内卷政策带来的涨价预期、当地货物税下调，以及 ALMM 列表放宽允许部分项目使用进口电池。国内厂家报价上移至每瓦 0.33 元以上，成交价格后续有望再度上行。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

组件

当前组件执行多数前期订单执行为主，近期组件厂家积极与终端商谈涨价，并控制低价交付量体减少。整体小幅拉抬均价上行来到 0.67-0.70 元人民币之间为大宗交付价格。临近年末，国内终端企业部分仍未达成十四五框架目标，且机制电价第一批竞价项目需在年底前投产，近期重新商谈组件订单交付价格，叠加成本上升较大，近两周组件价格交付新单价格确实出现小幅上行。需注意集中式项目需求开始拉动之下，210N 组件产品的需求增量也开始上升。

而分布项目价格来看，目前国庆节前备货需求支撑，工商项目、自发自用项目执行拉动，本周分布项目价格稳定，高价订单持续少量增量。

总合来看组件需求量是对比前期提升，集中项目拉动有望支撑十月的需求，十一至十二月则需要观察组件接单率变动。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.73 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.70 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.69 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.61-0.63 元人民币的交付。分布现货价格有高于 0.7 元人民币的价格少量成交，然而观察量体个别厂家存在 10-20% 不等，交付量有上升趋势。而分布项目大客户交付约落在 0.66-0.69 元人民币。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约每瓦 0.70-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.70-0.75 元人民币之间，分布项目价格约 0.75-0.83 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周持稳当前执行价格约 0.71-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。集中项目交付也在酝酿涨价。

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 4.5GW: 陆上 3.9 GW/海上 0.6GW; 本周开/中标暂无。本月招标 9.84GW, 同比 +78.19%; 陆上 7.94 GW/海上 1.9GW, 同比+55.06%/+374.23%。25 年招标 87.14 GW, 同比 +10.49%; 陆上 78.88 GW/海上 8.26 GW, 同比+9.29%/同比+23.68%。本月开标均价: 陆风 1947 元 /KW, 陆风 (含塔筒) 2106 元/KW

图 12: 风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量 M	招标人	省份	类别
国家电力投资集团有限公司二〇二五年度第63批集中招标(第三批风力发电机组规模化采购)标段 1-甘肃平凉市崆峒区5万千瓦风电项目	2025-9-22	50	国家电力投资集团	甘肃	陆上风机
标段 2-隆林隆或风电场一期工程项目	2025-9-22	100	国家电力投资集团	广西	陆上风机
标段 3-国家电投巴州若羌 50 万千瓦风电项目(标段 I25 万千瓦)	2025-9-22	250	国家电力投资集团	新疆	陆上风机
标段 4-国家电投巴州若羌 50 万千瓦风电项目(标段 I25 万千瓦)	2025-9-22	250	国家电力投资集团	新疆	陆上风机
标段 5-桃源西安二期 185MW 风电项目	2025-9-22	185	国家电力投资集团	湖南	陆上风机
标段 6-贵州省剑河县和平100MW风电场	2025-9-22	100	国家电力投资集团	贵州	陆上风机
标段 7-吉安市吉州区兴桥60MW风力发电项目	2025-9-22	60	国家电力投资集团	江西	陆上风机
标段 8-弋阳洪山一期 60MW 风电项目	2025-9-22	60	国家电力投资集团	江西	陆上风机
标段 9-忻城安东风电场项目	2025-9-22	802	国家电力投资集团	广西	陆上风机
标段 10-沿河县谁家乡分散式风电项目	2025-9-22	20	国家电力投资集团	贵州	陆上风机
标段 11-国家电投鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地 W5 地块项目	2025-9-22	150	国家电力投资集团	山东	陆上风机
标段 12-河北省唐山汉沽风电一期 175MW 项目	2025-9-22	175	国家电力投资集团	河北	陆上风机
标段 13-国家电投泗洪一期风电项目	2025-9-22	44	国家电力投资集团	江苏	陆上风机
(国际贸易公司)大唐湖北广水千乡万村驭风行动70MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)招标	2025-9-23	70	大唐	湖北	陆上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐新疆哈密伊州区100万千瓦风电项目标段一(500MW)风力发电机组及附属设备(含塔筒)(二次)采购	2025-9-24	500	大唐	新疆	陆上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目二场址(600MW)风力发电机组及附属设备(含塔筒)招标	2025-9-24	600	大唐	海南	海上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐河南灵宝青山二期50MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购	2025-9-24	50	大唐	河南	陆上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐重庆武隆蒲板62.5MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购	2025-9-24	63	大唐	重庆	陆上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐河北高邑100MW市场化风电项目风力发电机组及附属设备采购	2025-9-24	100	大唐	河北	陆上风机 (含塔筒)
(国际贸易公司)大唐桂冠山东莱州67MW风电增容改造项目风力发电机组及附属设备采购	2025-9-24	67	大唐	山东	陆上风机 (含塔筒)
内蒙古华电达茂旗首期100万千瓦风光制氢项目风力发电机组采购招标	2025-9-26	700	内蒙古华电华能氢能科技有限公司	内蒙古	陆上风机
云南华电红河个旧莲花山扩建10.5万千瓦风电项目风力发电机组 (含塔架) 采购项目招标	2025-9-26	105	华电 (云南) 新能源发电有限公司	云南	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 1 个新项目: 华电正蓝旗风光制氢一体化项目

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
华电正蓝旗风光制氢一体化项目	锡林郭勒盟	2025年9月22日	项目制氢部分规划建设年产1.072万吨制氢装置 (制氢装机容量24000Nm³/h) 及5台2000m³球型储罐储氢, 储氢规模为11万m³	华电 (正蓝旗) 新能源有限公司	3.8

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 8 月制造业数据继续承压，8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct；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。
- ◆ **8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct
- ◆ **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%

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/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	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	55.2%	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.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.1.7. 人形机器人.....	40
3.1.8. 固态电池.....	43
3.2. 公司动态.....	44
4. 风险提示.....	48

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)	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)	15
图 17:	本周 (2025 年 9 月 26 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 9 月 26 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:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	27
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	27
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	29
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	29
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 38:	组件价格走势 (元/W)	29
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	30
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	30
图 42:	浙江省逆变器出口	30

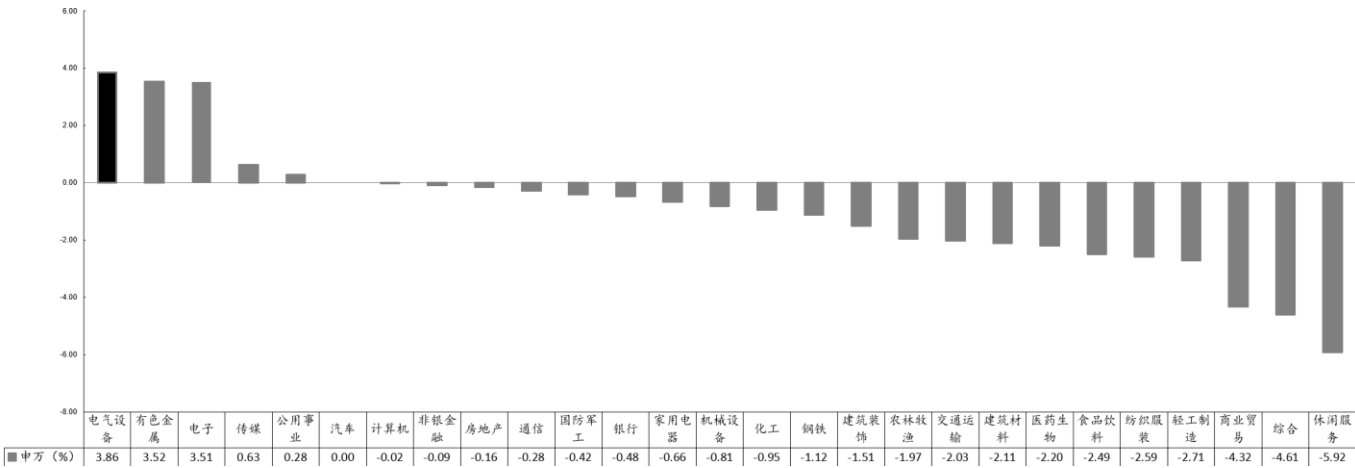
图 43:	广东省逆变器出口	30
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 48:	PMI 走势(%)	32
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 53:	本周重要公告汇总	44
图 54:	交易异动	45
图 55:	大宗交易记录	46

表 1:	公司估值	3
------	------------	---

1. 行情回顾

电气设备 9749 上涨 3.86%，表现强于大盘。沪指 3828 点，上涨 8 点，上涨 0.21%，成交 49583 亿元；深成指 13209 点，上涨 138 点，上涨 1.06%，成交 65023 亿元；创业板 3152 点，上涨 61 点，上涨 1.96%，成交 30650 亿元；电气设备 9749 上涨 3.86%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 9 月 26 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 9 月 26 日股价）

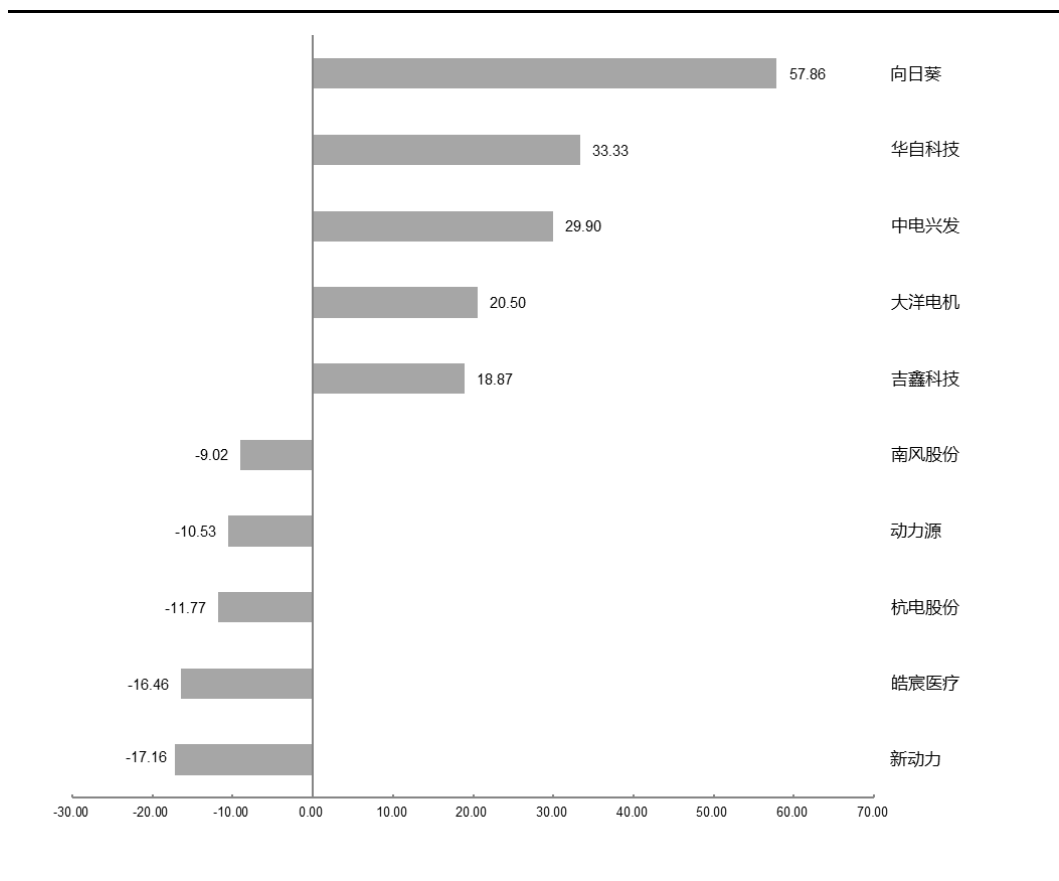
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
发电设备	12248.84	8.23	35.79	74.52	28.10	6.52	74.43	197.32	258.37
风电	3767.71	7.40	43.33	38.04	2.00	-22.61	12.89	58.92	105.42
光伏	9323.53	5.62	25.56	-2.57	-39.82	-52.46	-27.91	97.73	170.90
电气设备	9749.37	3.86	37.07	41.29	4.29	-22.23	14.99	123.90	178.47
新能源汽车	4943.36	2.56	49.94	63.45	56.47	20.52	72.00	180.87	201.48
核电	3165.02	2.29	32.63	60.11	68.75	39.17	123.17	170.71	260.80
创业板指数	3151.53	1.96	47.16	66.63	34.29	-5.15	6.25	75.27	152.02
锂电池	8074.81	1.30	50.04	39.17	4.59	-25.29	37.88	116.05	179.66
深圳成分指数	13209.00	1.06	26.83	38.68	19.91	-11.09	-8.72	26.63	82.45
发电及电网	3183.97	0.55	1.25	18.75	20.07	6.75	39.51	45.13	59.58
上证指数	3828.11	0.21	14.21	28.68	23.92	5.17	10.22	25.51	53.50

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为向日葵、华自科技、中电兴发、大洋电机、吉鑫科技；跌幅前五为新动力、皓宸医疗、杭电股份、动力源、南风股份。

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在 7.2-7.4 万元/吨窄幅波动, 目前宁德视下窝锂矿复产时间尚未确定, 市场对供应端还是有一定的担忧, 但近期复产的可能性不大。由于国庆中秋双节临近, 下游节前备库需求已开始体现, 就目前来看此价格较为合适, 因此采购积极性较高, 而贸易商则以观望为主。近期市场价格将在 7-7.5 万元/吨之间波动为主。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格总体稳定, 近期原料端的不确定因素较大, 9 月 12

日，印尼政府突然采取行动，以涉嫌违反林业许可为由，正式接管了中国青山控股集团旗下韦达湾镍业公司，立即在全球镍市场和新能源产业链引发连锁反应，LME 镍价应声上涨 1.3%，而近期钴价走势也较为坚挺，对三元材料价格均有支撑。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂市场价格继续稳定。龙蟠科技 9 月 16 日公告，公司控股孙公司锂源（亚太）与宁德时代签署了协议，预计将自 2026 年第二季度至 2031 年间合计向宁德时代海外工厂销售 15.75 万吨符合双方约定规格的磷酸铁锂正极材料，公司印尼二期 9 万吨项目也将于今年年底投产。

负极材料：本周国内负极材料市场维持产销两旺的局面。近期市场上一体化代工企业的接单情况反馈较好。动力端在 C 链上排产打满，全线储能电芯厂的负极材料用量增速也在 5%。后期不排除有涨价的预期。

隔膜：经过前期的价格小幅上涨后，本周国内隔膜市场价格总体稳定，头部企业的生产依旧保持旺盛的势头。2-3 梯队的电池厂已接受价格的上涨，头部厂还需要时间消化。目前头部隔膜企业产能打满，二、三梯队企业则需要 1-2 季度订单外溢，行业才会有整体价格的上涨。

电解液：本周国内电解液市场价格总体稳定，处于供需两旺的势头。部分电池厂正在招标 10 月份电解液订单。6F 市场仍处于供应偏紧的状态，本周价格仍有小幅上涨，几家材料厂基本满产且无库存，市场需求比较急迫，后市价格还有继续上涨的预期。

下游需求端：

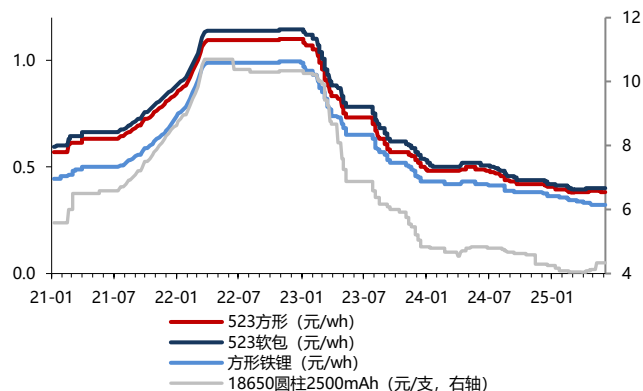
电池：本周国内锂电池市场维持高开工率的态势。9-10 月正处于全年的生产高峰期，市场备货需求以及海外发货节点叠加，预计 10 月底左右处于最顶峰时期。目前来看，9-10 月动力有强支撑，储能抢出口预计到 10 月结束，数码市场正逢双十一备货期，9 月锂电池产量预计环比增幅 10%左右。

新能源车：上周乘用车销售 45 万台，新能源汽车销售 26.8 万台，环比增长 22.9%；周新能源车销量渗透率为 59.6%，9 月份整体超过 60%难度不大；新势力周度销量方面：零跑 1.3 万、小米 0.97 万、问界 0.86 万、小鹏 0.81 万、理想 0.81 万台。广汽和华为合作打造新的品牌启境汽车；丰田也将用华为的智驾方案。

储能：本周储能电芯市场价格基本稳定。《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》的通知，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约 2500 亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主。从目前的市场需求来看，今年预计全年的装机将达到 140GW，离 180GW 非常接近。但从国家能源局回复记者答复可以看出，这个数字是基于去年的整体情况以及与“十五五”能源规划有效衔接的前提下制定。

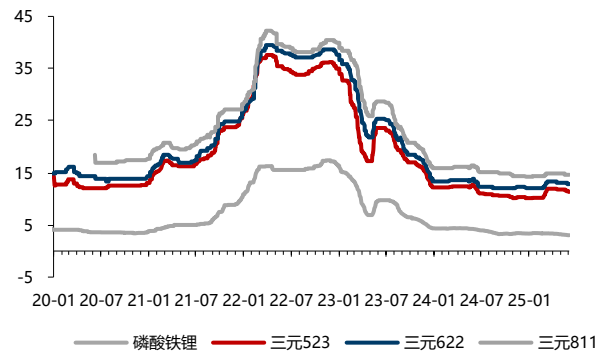
（文字部分引用自鑫椋资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



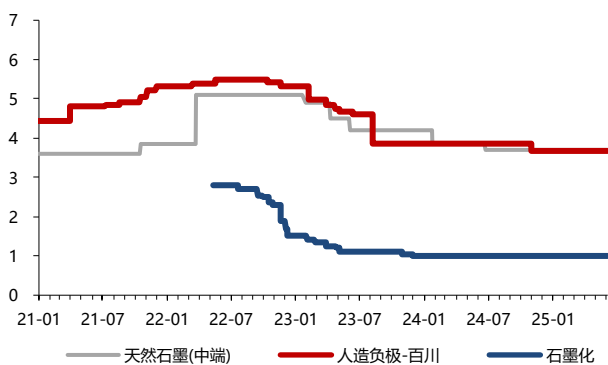
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



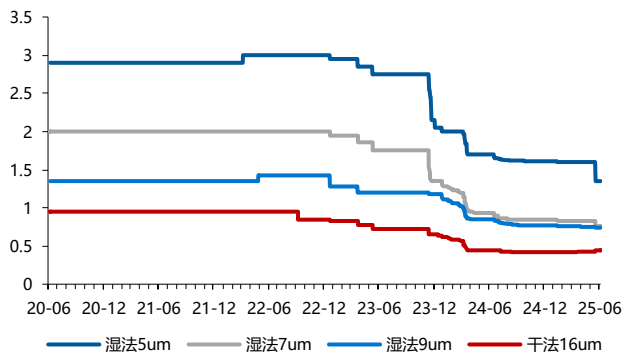
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



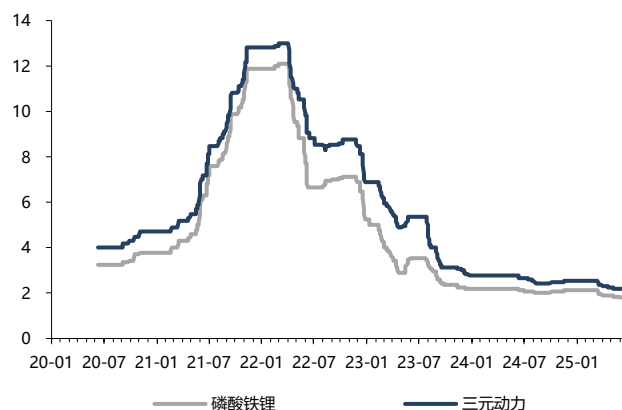
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



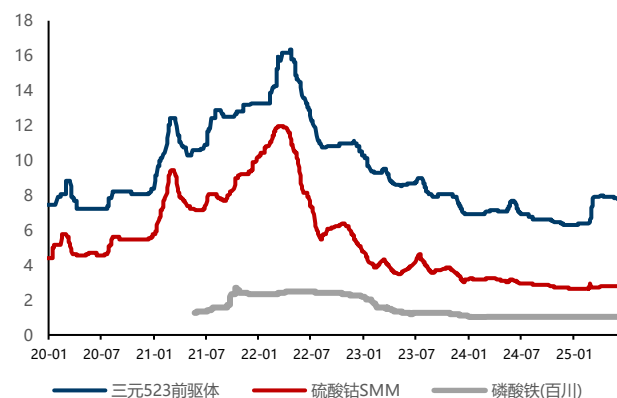
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



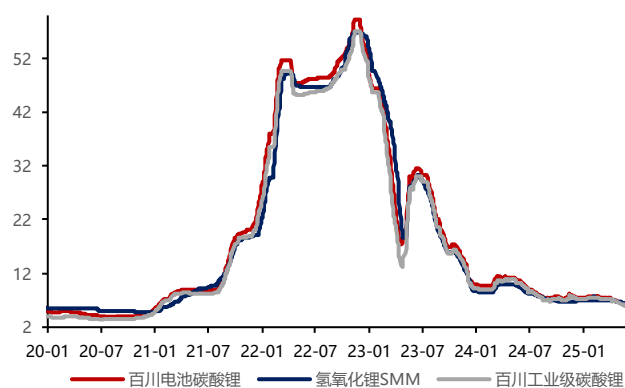
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



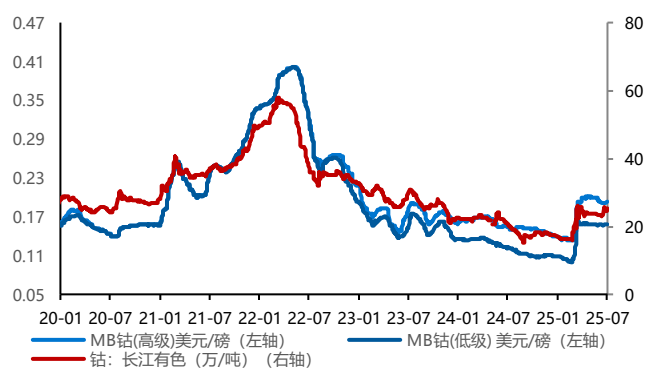
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/9/26)								
	2025/9/22	2025/9/23	2025/9/24	2025/9/25	2025/9/26	日环比%	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	27.70	27.70	27.70	27.70	27.70	0.0%	0.0%	82.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	31.50	31.65	31.75	32.25	32.55	0.9%	4.2%	73.6%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	27.51	27.51	27.51	27.51	27.51	0.0%	0.0%	59.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	27.60	28.30	28.75	29.68	29.68	0.0%	7.9%	72.0%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	27.95	28.75	28.75	28.75	28.75	0.0%	3.6%	68.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.0%	-3.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	0.0%	0.0%	13.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.4%	1.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.7%	0.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.16	7.16	7.16	7.15	7.14	-0.2%	0.1%	1.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	0.7%	-2.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.39	7.39	7.39	7.38	7.36	-0.2%	0.1%	-1.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	0.4%	-3.4%
金属锂: (万/吨) 百川	59.50	59.50	59.50	59.50	59.50	0.0%	0.0%	-18.5%
金属锂: (万/吨) SMM	56.75	56.75	56.75	56.75	56.75	0.0%	0.0%	-18.9%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.93	7.93	7.93	7.93	7.93	0.0%	0.0%	2.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	-0.1%	-0.2%	3.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.10	7.10	7.10	7.10	7.10	0.0%	0.0%	-2.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.90	1.90	1.91	1.94	1.94	0.0%	2.1%	6.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	0.0%	0.0%	-8.5%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	0.0%	0.0%	-8.8%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.70	5.75	5.78	5.80	5.83	0.4%	2.2%	8.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.60	5.60	5.60	5.70	5.85	2.6%	4.5%	8.3%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-9.5%
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%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-11.3%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.1%	0.1%	1.1%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.15	8.25	8.25	8.25	8.25	0.0%	1.2%	24.1%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	20.50	20.75	20.85	21.10	21.35	1.2%	4.2%	82.5%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	22.85	23.10	23.60	24.20	24.85	2.7%	9.7%	107.1%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	6.98	7.08	7.31	7.59	7.83	3.2%	13.0%	119.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	0.0%	0.0%	0.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	23.30	23.40	23.60	24.00	25.00	4.2%	9.9%	74.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	24.05	24.10	24.40	25.00	26.00	4.0%	9.9%	74.5%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	0.0%	1.5%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.35	11.55	11.55	11.55	11.55	0.0%	1.8%	14.4%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.55	11.70	11.70	11.70	11.70	0.0%	1.3%	9.3%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.45	12.55	12.55	12.55	12.55	0.0%	0.8%	3.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.50	14.60	14.60	14.60	14.60	0.0%	0.7%	-3.0%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	-0.12%	0.1%	0.3%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.7%	0.8%	58.1%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%
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%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.0%	0.0%	-9.4%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	-3.8%
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%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.394	0.394	0.394	0.394	0.396	0.5%	0.5%	-7.9%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.409	0.409	0.409	0.409	0.411	0.5%	0.5%	-10.7%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.332	0.332	0.332	0.332	0.332	0.0%	0.0%	-14.9%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.42	4.42	4.42	4.42	4.42	0.0%	0.0%	-4.9%
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%
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%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%

数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

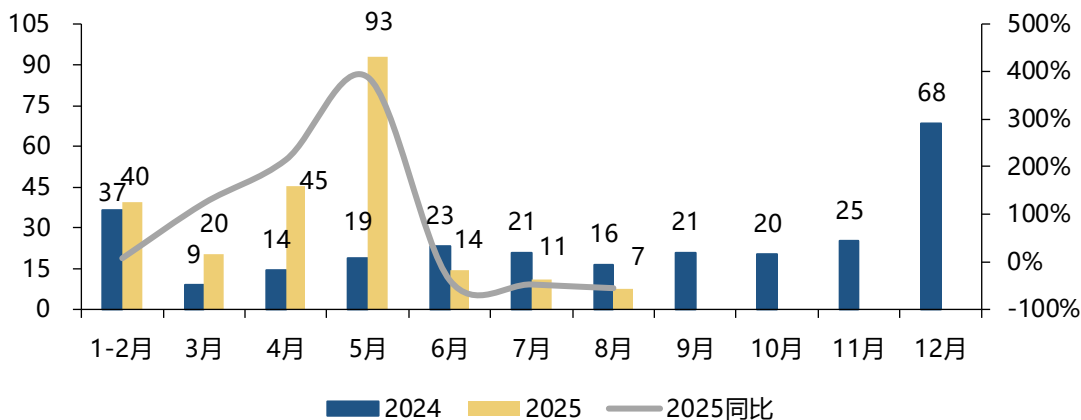
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

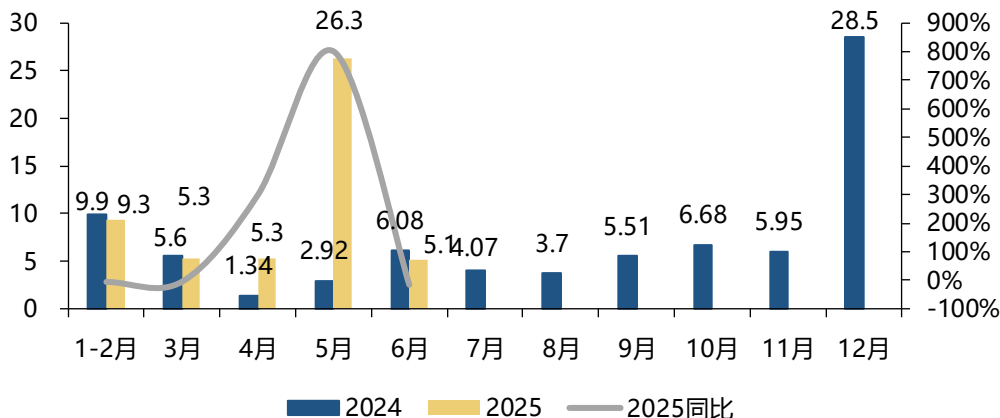
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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,6月新增5.1GW,同比-16%,环比-81%;1-6月累计51.4GW,同比+99%。

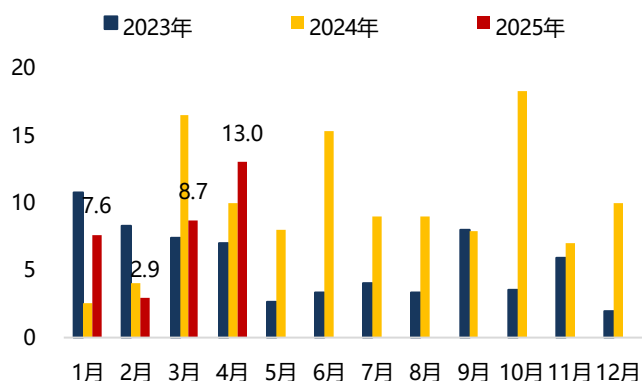
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

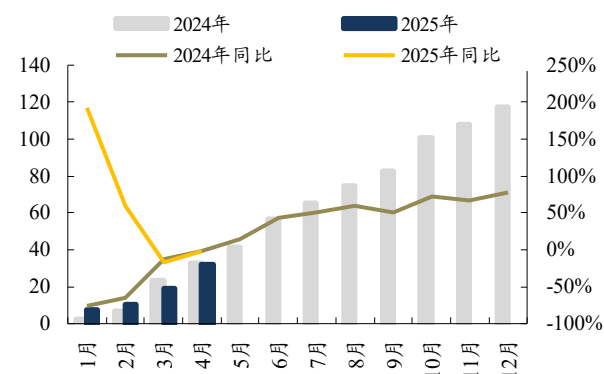
25年4月风电招标15.5GW: 陆上13GW/海上2.5GW; 25年1-4月招标37.4GW: 陆上32.2GW/海上5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



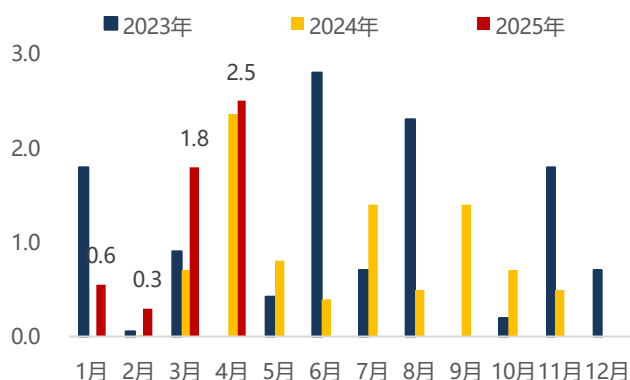
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



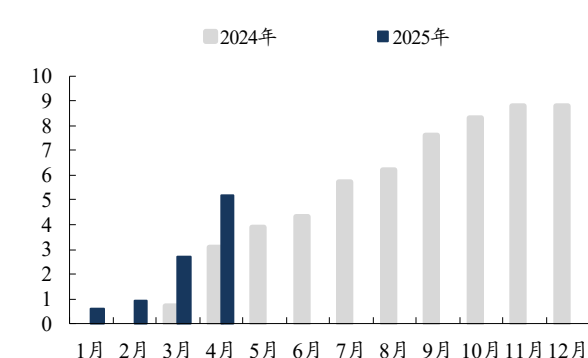
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 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

图34: 风电海风机组累计招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周国内硅料价格继续坚挺维稳, 头部硅料企业 N 型用料高位报价暂未突破 55 元/公斤, 结合其他硅料企业报价在 51-55 元/公斤区间, 实际成交价格因采购模式、采购规模等而略有不同, 主流落地价格在 51-52 元/公斤区间; 本周颗粒硅高位报价继续上行至 51 元/公斤, 实际落地在 49-50 元/公斤区间。上周国内硅料签单落地较为集中, 硅料企业多在生产排期发货中, 而下游采购企业有采购备货情况下本周的采购放缓, 对于高位价格的接受度当前仍有限, 临近十一下游的观望情绪渐增, 市场继续等待节后政策进展。10 月硅料排产方面, 随着枯水期来临以及行业限产等因素, 部分硅料企业开始有减

产计划，但具体仍需实际落地而看。

硅片：

本周国内硅片价格暂未延续上涨趋势，各尺寸价格维持上周水平。上周在龙头硅片企业带领上调价格了各尺寸硅片价格，其中 N 型 M10L、G12 硅片在下游对应需求带动下已被接受成交，其他硅片企业也陆续已跟涨成交，本周 N 型 M10L、G12 硅片实际成交价格来至 1.35、1.7 元/片，对应各自的需求点也有差异，G12 硅片需求主要受国内集中式项目带动，而 M10L 硅片对应需求点仍以抢出口为主。N 型 G12R 方面，报价虽同步上涨，但截止目前在下游备货库存充足且硅片产出最多的情况下下游采购尚未接受涨价，当前成交价格仍在 1.4 元/片左右。十一临近，市场节前观望等待的情绪有所增加，但排产上主流硅片企业暂未有降负荷生产计划，目前预计 10 月长假期间维持现有开工。HJT 硅片方面，本周 HJT 半片报价也随着常规大尺寸硅片价格上涨而攀升，报价来至 0.8 元/片以上，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。

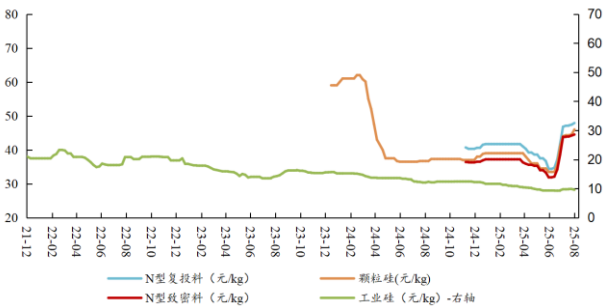
电池片：

本周上在上游环节价格未有变动趋稳下，电池价格也暂未继续上涨，本周维稳，上周顺涨的部分尺寸电池进一步被下游成交接受落地。在对应下游需求带动下，N 型 M10L、G12 电池价格随着上周上游硅片价格顺涨至 0.315-0.32、0.30-0.31 元/W，成交价格逐步趋于区间高位，其中 N 型 M10L 电池主要需求仍来自于海外拉动，而 G12 电池需求在国内下游终端部分集中式项目启动带动下而有所提升，供给结构性紧张下仍有上涨空间。N 型 G12R 电池方面，本周成交价格仍落在 0.285-0.29 元/W 区间，上周上涨 0.05 元/W 的价格仍未被下游接受。电池端价格上涨多为上游硅片涨价，成本推动因素为主，而电池价格向组件环节传导受阻不减，十一长假将近部分电池厂商计划放假略降生产负荷，其中基本为产出最多的 G21R 产线。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，当前 HJT 电池国内价格在上游硅片推涨下同步顺涨，本周报价来至 0.4 元/W 以上，但实际成交有限。

组件：

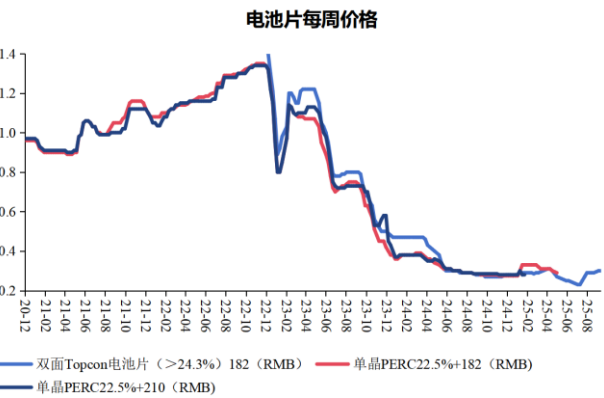
本周组件价格区间仍未有变动，分布式项目方面国内头部企业组件价格继续维持在 0.68-0.7 元/W，但在交付上价格尚有 0.01-0.02 元/W 的让步空间；集中式项目方面，市场新招投标项目的观望等待情绪不减，市场上虽有部分集中式项目因上游价格上涨，成本上升而在继续观望延迟，但部分集中项目预计将在四季度启动，交付价格上在与买卖双方胶着博弈。供需方面，恰逢十一长假，受上游成本压力的影响，国内部分组件企业计划十一将放假减产。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



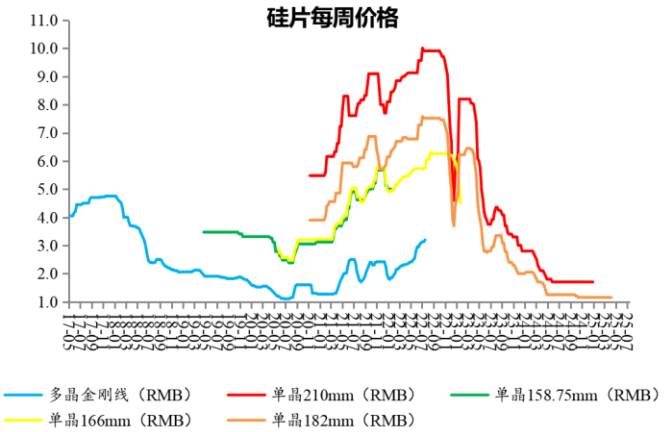
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



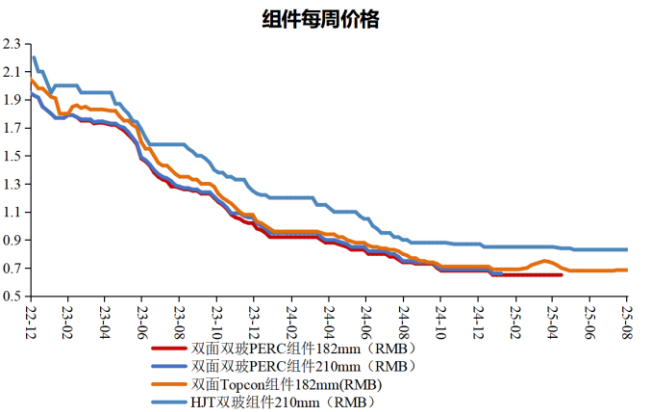
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



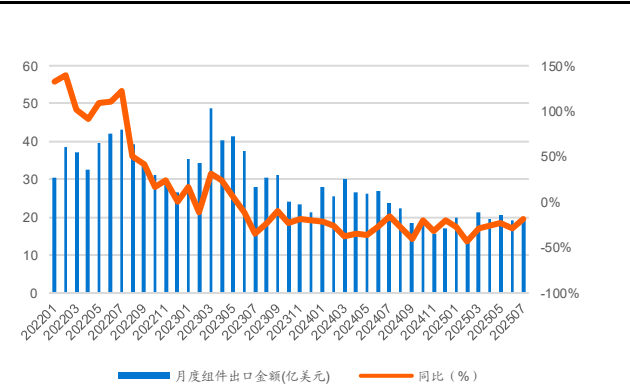
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图39：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（20250921-20250927）							
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%	3.92%	12.77%	47.22%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.45	0.00%	3.57%	16.00%	40.78%	#DIV/0!	16.00%
N型210硅片	1.70	0.00%	6.25%	17.24%	36.00%	#DIV/0!	17.24%
N型182硅片	1.35	0.00%	8.00%	17.39%	50.00%	17.39%	22.73%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	6.67%	14.29%	36.17%	10.34%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.70	0.00%	0.00%	1.45%	2.94%	-9.09%	-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	51.00	0.00%	10.87%	21.43%	45.71%	27.50%	30.77%
N型182*183mm/130μm硅片	1.35	0.00%	8.00%	22.73%	50.00%	-	28.57%
N型182*210mm/130μm硅片	1.40	0.00%	0.00%	12.00%	35.92%	29.63%	25.00%
N型210mm/130μm硅片	1.70	0.00%	6.25%	17.24%	36.00%	13.33%	21.43%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	5.08%	14.81%	31.91%	14.81%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.43%	1.17%	1.91%	1.91%	-6.35%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.25	0.00%	6.58%	15.71%	8.00%	-4.71%	3.85%
光伏玻璃2.0mm	13.50	1.12%	1.89%	31.71%	22.73%	8.00%	14.89%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

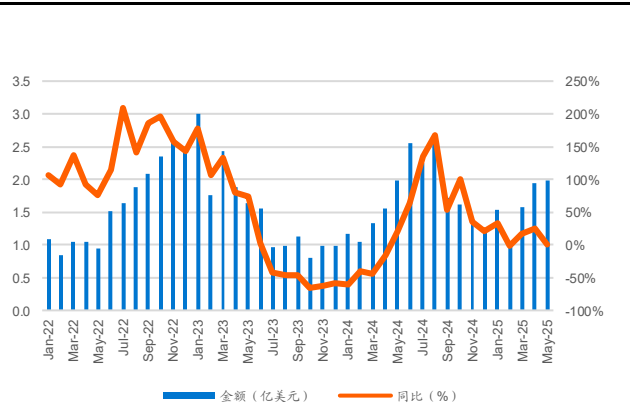
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



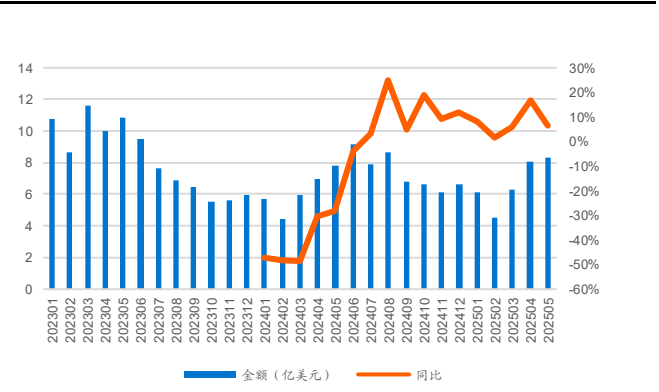
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



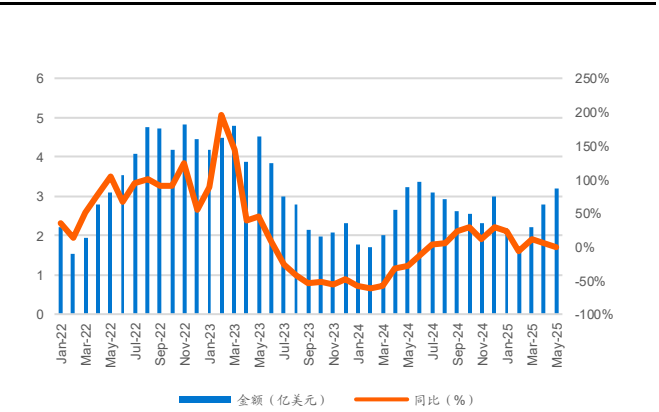
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：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43：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 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看，2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食饮复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8%（2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%）。

图 44: 季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图 45: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

	2024								2025			
亿元	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	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%
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%

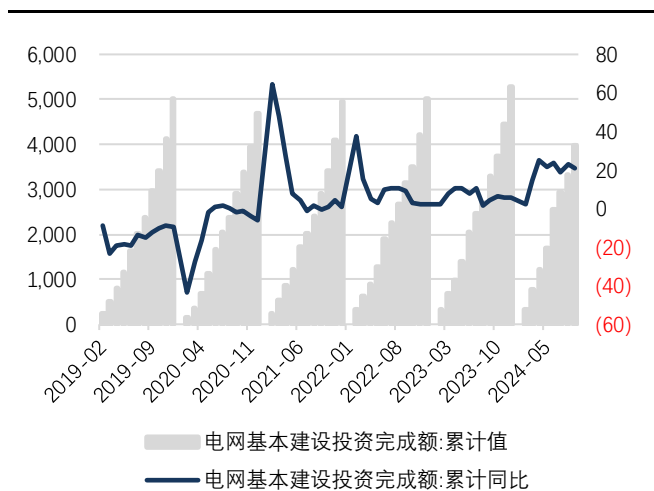
数据来源：工控网，东吴证券研究所

8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct。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%。

➢ 8 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.3%，环比+0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.8%/48.9%/46.6%，环比+0.5pct/-0.6pct/+0.2pct。

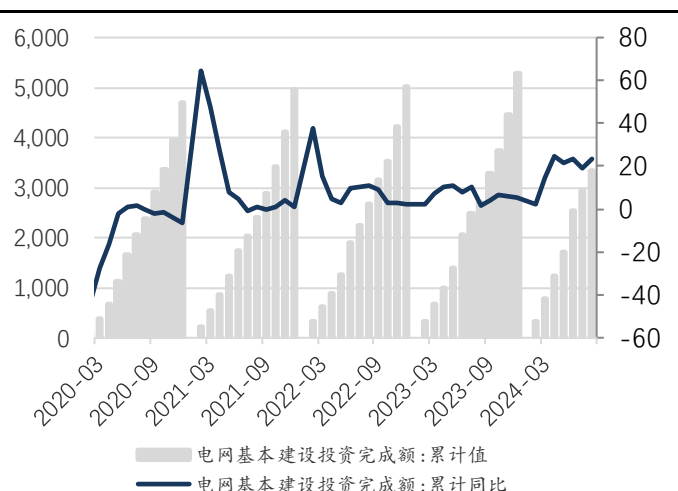
- **2025 年 1-8 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.2%。
- **2025 年 8 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.1%。
- **2025 年 8 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 8 月工业机器人产量累计同比+29.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+14.6%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.4%。

图46：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-%）



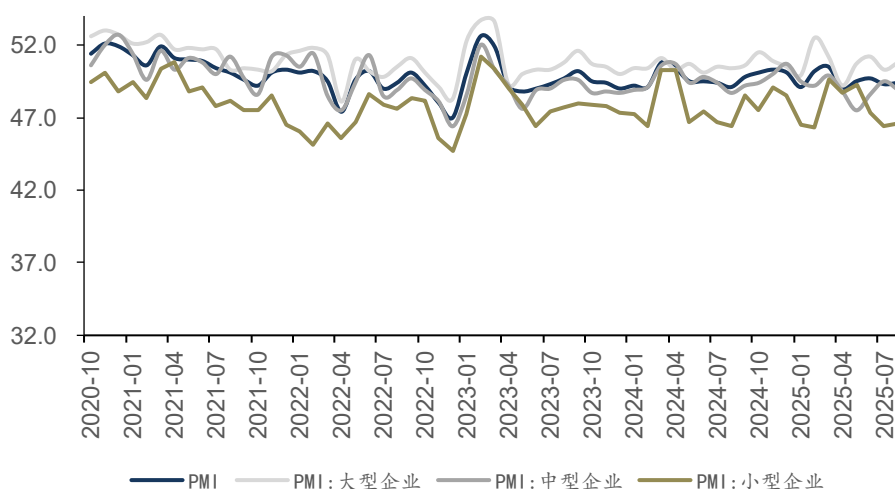
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：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48：PMI 走势(%)

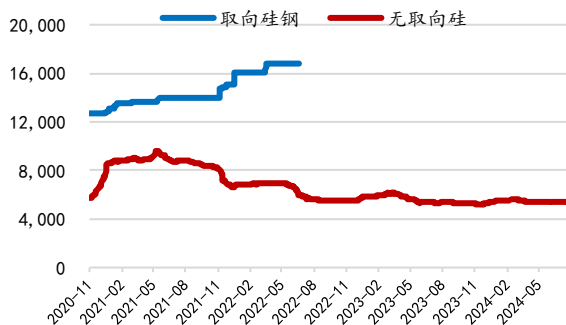


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

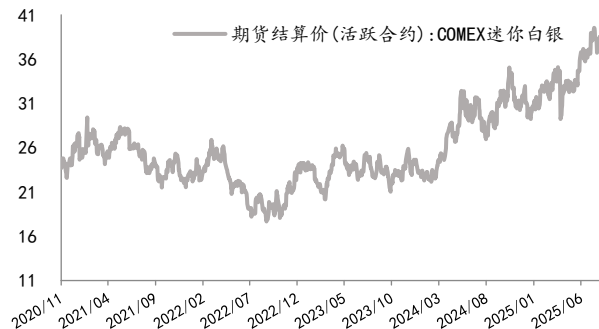
截至 9 月 26 日，本周银、铜价格环比上升，铝环比小幅下降。Comex 白银本周收于 46.66 美元/盎司，环比上升 8.62%；LME 三个月期铜收于 10205.00 美元/吨，环比上升 2.09%；LME 三个月期铝收于 2649 美元/吨，环比下降 1.01%。

图49: 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50: 白银价格走势（美元/盎司）



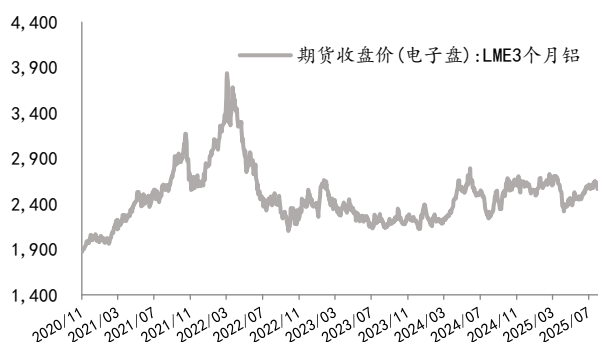
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52: 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：推动储能装备规模化应用，研制长寿命、宽温域、低衰减锂电池、钠电池、固态电池关键装备。9月22日，国家能源局等部门发布《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》，文件指出，推动能源存储装备规模化应用，聚焦构建安全高效、多能互补的能源存储技术体系，发展大容量、高参数、长寿命、高安全能源存储装备，推动一体化、多场景应用储能装备。推动建立高安全、高可靠电池储能装备体系，研制长寿命、宽温域、低衰减锂电池、钠电池、固态电池关键装备，构建低成本长时钒基、铁基、有机等液流电池装备体系。突破电池管理系统安全监测、隐患预警和主动防护技术，提升储能电池本征安全性能。突破大容量、低成本物理储能技术，研制高水头抽水蓄能机组及大容量变速机组，研发大功率、高参数压缩机及膨胀机等关键装备和低成本、高效率、长寿命储热关键技术装备。研制高效率飞轮储能、高比能长寿命超级电容器等短时高频储能装备并推动开展工程验证。推动构网型储能技术研发，研制多场景、多工况自适应构网型储能系统及装备。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uK-RVh2v8hy7PqN-0Hsqvw>

福建发改委：拟出台福建“136号文”，存量0.3932元/kWh、增量最高90%入围。9月19日，福建省发展和改革委员会关于公开征求《福建省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》意见的公告。其中提到，2026年1月1日起，集中式风电、集中式光伏，分散式风电、分布式光伏等所有风电、太阳能发电项目上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成，根据市场建设情况，逐步放开各类电源进入市场参与交易。完善中长期、现货和辅助服务市场体系，推动新能源公平参与市场交易。新能源在参与电力市场交易后，在市场外设立的一种差价结算机制。即对于纳入机制的上网电量，若市场交易均价低于或高于机制电价，由电网企业进行差价结算，差额费用纳入系统运行费，由全体工商业用户分摊或分享。

https://mp.weixin.qq.com/s/htHvOtLih1cNEcM58u_oAQ

安徽发改委、能源局：拟出台安徽“136号文”，存量0.3844元/千瓦时，增量机制电量最高85%。日前，安徽省发改委、能源局联合印发《深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》。文件明确，存量/增量项目的机制电价、电量以及执行期限。电量规模按项目实际上网电量乘以年机制电量比例确定。集中式新能源单个项目年机制电量比例，按其2024年度上网电量扣减当年中长期(绿电)合同实际结算电量(小于零则按零处理，下同)占当年上网电量的比例确定。分散式风电、分布式光伏项目年机制电量比例为100%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zoXGa8Py-tmPuAJOBecbyA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

9 月第三周国内乘用车终端销量达 48.9 万辆，环比上周增长 12.6%。

日前，基于新车上险量的最新一周国内乘用车品牌终端销量数据揭晓，乘用车市场继续保持增长的势头。数据显示，9 月第 3 周（9 月 15 日至 21 日，2025 年第 38 周）国内销量前五十乘用车品牌合计终端销量为 48.9 万辆，环比上周增长 12.6%。共有 17 大品牌周度销量破万辆，比上周增加了 5 个品牌；比亚迪继续保持断层式领先，大众、丰田、吉利银河、五菱汽车依然位列前五，吉利汽车反超特斯拉，本田取代日产进入销量榜的前十位。

<https://www.dongchedi.com/article/7553664440298684979>

长城汽车斯洛伐克工厂首台样车下线，长城汽车 9 月 26 日宣布，斯洛伐克工厂首台样车下线，该工厂主要生产魏牌高山 7 等高端车型，年产能 30 万辆，预计 2026 年一季度正式出口欧洲，首批订单已达 5 万辆。

https://mp.weixin.qq.com/s/Zd4_JwVdG7Pblw0ltB55Rw

零跑、小米等将推 80 度大电量增程车，宁德时代高镍电池回归。宁德时代将于明年推出新的 8 系高镍电池，并搭载在头部新势力的增程车型上。8 系高镍电池是三元锂电池中的一种，正极材料中的镍、钴、锰比例大致为 8:1:1。几年前，埃安、蔚来、小鹏等十多个新能源品牌的数十款车型曾搭载 8 系高镍电池，但当时该电池并不成熟，热失控案例频频出现。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/275538>

李想：高阶辅助驾驶一定要有，但不应向消费者收费。9 月 24 日第一电动消息，理想汽车 CEO 李想发微博称，“高阶辅助驾驶一定要有，而且不应该收使用费用”。理想 i6 将标配高阶辅助驾驶系统 AD Max，并永久免收使用费用。李想表示，高阶辅助驾驶系统对于提升智能化驾驶体验至关重要，且不应向消费者收费，以让更多中国乃至全球的消费者体验到中国人工智能技术的魅力。他自信地表示，理想汽车的 AD Max 系统在综合表现上位居行业前列，即使不是第一，也是第二名，且与第一名的差距极小。随着理想 VLA 司机大模型的不断迭代，李想相信会有更多人认可理想 AD Max 的实力。理想 i6 纯电 SUV 将于 9 月 26 日发布并上市。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/275538>

尚界 H5 订单 1 小时破 10000 台，售 15.98 万元起，将于 9 月底陆续交付。9 月 23 日，尚界 H5 迎来正式上市，新车将推出纯电/增程共 6 款车型。从鸿蒙智行官方了解到，

尚界 H5 在上市后一小时内获得订单突破 10000 台，即刻下定还可享至高 43788 元首销限时权益，首任车主三电终身质保等用车权益。新车于 9 月 23 日正式上市，共推出纯电/增程共 6 款车型，售价区间为 15.98-19.98 万元，并将于 9 月底陆续开始交付。

<https://www.autohome.com.cn/news/202509/1309256.html>

最大续航 866km+800V 架构，全新奔驰 CLA 将于 9 月 25 日开启预售。从奔驰官方获悉，全新奔驰 CLA 将于 9 月 25 日开启预售，新车将搭载 MB.OS 架构与城区及高速领航辅助驾驶系统，并配备了两档变速箱和 800V 高压架构。同时，该车已于此前开启 3000 元预订，活动从 7 月 11 日起到上市前共有 3 个不同阶段的预定好礼，订金能膨胀 10 倍、6 倍、4 倍不等。此外，在上市前任意时间下订，可额外再享受城区及高速领航辅助驾驶权益包，可用于智能辅助驾驶产品购买。

<https://www.autohome.com.cn/news/202509/1309269.html>

升级 800V 架构/配置提升 2026 款沃尔沃 EX90 官图发布

沃尔沃官方正式发布了 2026 款 EX90 的官图。作为年代改款车型，新车将升级为 800V 架构，另外还会搭载双 Orin 芯片，在智能化表现方面得到提升。值得一提的是，沃尔沃 EX90 虽然已经在部分海外市场完成上市，不过在国内市场一直没有正式推出，预计它在国内市场将会完成更新后再上市。

<https://www.autohome.com.cn/news/202509/1309260.html>

蔚来新 ES8 订单爆满，消息称大定已超今年 4 万辆产能上限；今年锁单最高 1.5 万购置税补贴。

9 月 22 日，蔚来第三代 ES8 车型正式上市后，市场反响热烈。自 9 月 20 日晚锁单至今，蔚来新 ES8 的大定数量已经超过了蔚来公布的今年 4 万产能上限。蔚来创始人李斌在 NIO Day 2025 上表示，全新蔚来 ES8 近 10 天有 15 万人试驾，合作伙伴加班加点，今年产能已经超过 4 万辆，年底前能交付 4 万辆，可能还能增产一点点，但不会太多。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/275365>

享界 S9T 正式交付 上市 72 小时大定突破 1 万台 售 30.98 万元起

9 月 21 日，享界 S9T 正式交付用户，北汽集团党委书记、董事长张建勇表示，享界 S9T 上市 72 小时大定突破 1 万台。此前，新车已经正式上市，售价区间 30.98-36.98 万元。享界 S9T 全系标配 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶、鸿蒙座舱以及全新途灵平台，定位为一款中大型旅行车，有纯电和增程式车型。

<https://www.autohome.com.cn/news/202509/1309165.html>

3.1.3. 光伏

全球首个 2000V 光伏实证基地落户海南。9 月 23 日，“光伏实证认证暨 2000V 光伏技术创新研讨会”在大唐海南公司举行。来自政府部门、行业组织、科研机构及产业链企业的代表，围绕光伏实证认证体系建设与 2000V 系统技术路径展开深入研讨，推动光伏产业向高标准、高质量阶段迈进。

当天，全球首个 2000V 光伏实证基地在海南文昌正式揭牌，大唐海南 2000V 示范项目同步启动。该基地位于海南湿热气候区，依托国家级实证技术重点实验室，具备多气候模拟、全周期数据采集与系统化性能评估能力，标志着我国在高电压等级光伏实证领域实现重大突破，为行业提供真实、可靠的数据支撑与系统解决方案。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250925/1462768.shtml>

四川甘孜 3.75GW 光伏项目优选：四川发展、京东方、甘孜州能源集团等入围

四川省甘孜州发改委公示《甘孜州稻城噶通一期等 6 个光伏项目法人优选评审结果》。

根据公示，6 个项目分别为稻城噶通一期 20 万千瓦光伏发电项目、稻城里浪一期 25 万千瓦光伏发电项目、炉霍县克木 5 万千瓦光伏发电项目、康定市 1 号场址 30 万千瓦绿色矿山示范光伏项目、甘孜县下雄 5 万千瓦光伏发电项目、巴塘德达一期 10 万千瓦光伏发电项目，总规模为 950MW。按评审结果第一中标候选人来看，四川发展（控股）有限责任公司获得规模最大，共 2.3GW；京东方科技集团、甘孜州能源集团联合体获得 400MW 项目；宁德时代、华电集团、华能集团等均有所获。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250924/1462498.shtml>

新疆伊犁州尼勒克县晴空新能源兵地融合 500MW 光伏 EPC 招标

从中国招标投标公共服务平台获悉，9 月 23 日，新疆伊犁州尼勒克县晴空新能源兵地融合 50 万千瓦光伏（EPC）招标公告发布，招标公告显示，项目主要建设 50 万千瓦光伏，建设 125 兆瓦/500 兆瓦时电化学储能设施、场内道路、附属设施设备等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250923/1462380.shtml>

国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见

9 月 22 日，国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见，文件指出，突破高效晶硅—钙钛矿叠层及异质结、背接触等光伏组件技术，研制高效光伏系统、高压组串式逆变器等关键装备，满足新型电力系统下光伏系统安全高效发电需求。突破高效率、低成本 30 万千瓦级光热发电成套技术装备，进一步提升光热发电效率与达产水平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250922/1462168.shtml>

大唐新能源：2025 年 8 月光伏发电量同比增加 59.52%

9月18日，大唐新能源发布公告称，2025年8月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量约217万兆瓦时，较2024年同比增加27.5%。其中，风电发电量约为161万兆瓦时，同比增长19.15%；光伏发电量约为56万兆瓦时，同比增长59.52%。

截至2025年8月31日，大唐新能源2025年累计完成发电量约2353万兆瓦时，较2024年同比增加13.04%。风电累计发电量约1998万兆瓦时，同比增长9.57%；光伏累计发电量约354万兆瓦时，同比增长37.66%，其中山东地区的发电量同比增长显著，年累计发电量同比增幅达1197.36%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250919/1461851.shtml>

华山镇王屯村屋顶光伏发电项目终止。2025年9月19日，华山镇王屯村屋顶光伏发电项目竞争性磋商终止公告发布。公告表示，该项目因部分建设区域暂未获得规划许可，故本项目终止。值得关注的是，该项目曾于6月15日发布竞争性磋商成交公告，彼时徐州中电电力工程有限公司以920000元的报价中标。根据此前披露的竞争性磋商信息，该项目采购需求包括太阳能光伏组件安装，电缆敷设，电网对接，接地极安装，2年运维服务等内容。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250919/1461884.shtml>

3.1.4. 风电

华润电力 200MW 风电项目获核准

2025年9月24日，华润电力宁夏公司顺利取得华润宁夏中卫硅基特色优势产业绿电园区20万千瓦风电项目核准批复。项目规划总装机容量20万千瓦，预计总投资93383万元。项目选址于中卫市海原县关庄乡、红羊乡，区域风能资源丰富、地质条件稳定。项目建成后，预计年上网发电量可达4.2亿千瓦时，每年可减少二氧化碳排放约35万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250926/1463049.shtml>

启动招标！海南 120 万千瓦海上风电项目二场址

9月24日，大唐集团发布《（国际贸易公司）大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目二场址（600MW）风力发电机组及附属设备（含塔筒）招标公告》。大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目位于海南省儋州市西北部海域，离岸距离约34千米，规划装机总容量为120万千瓦，由两个场址组成，共用一座开关站，并配备120台10.0MW风电机组，其中一场址（600MW）已于今年一季度并网发电。项目全容量投产后，年上网量可达36.6亿千瓦时，可节约标煤110万吨，减少排放二氧化碳287万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250926/1462983.shtml>

3.1.5. 氢能

内蒙古华电正蓝旗风光制氢一体化项目获批！

9月23日，内蒙古华电正蓝旗风光制氢一体化项目（制氢部分）项目获备案。

项目单位为华电（正蓝旗）新能源有限公司；建设地点为锡林郭勒盟--正蓝旗--锡林郭勒盟-正蓝旗-马牙山园区；总投资：37962.9万元，其中自有资金：11388.87万元，申请银行贷款：26574.03万元，其他0万元；计划建设起止年限：2025/12至2027/06

建设规模及内容：本项目制储氢站占地面积为约500亩，制氢站建筑面积约3000平方米，主要包括制氢站综合楼、制氢车间及附属生产厂房，投资约6800万元，项目制氢部分规划建设年产1.072万吨制氢装置（制氢装机容量24000Nm³/h）及5台2000m³球型储罐储氢，储氢规模为11万m³，在储氢的基础上，建设4.5万千瓦/9万千瓦时电化学储能。项目包含一套氢液化设备。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250926/1462984.shtml>

阳光氢能携手易派客！“数智化电解槽”成展会焦点

9月24日，在第四届石油石化工业展览会暨易派客工业品展览会上，阳光氢能携数智化柔性制氢系统盛装亮相，展示了其在绿氢规模化应用中的出色表现。

展会期间，江苏省委、南京政府、中国石化集团公司、中国石油和石油化工设备工业协会等领导相继莅临阳光氢能展位参观交流，营销总监俞俊哲全程陪同。领导一行对阳光氢能在柔性制氢技术创新和电解槽数智化革新方面取得的突破性成果给予高度赞赏，肯定这些创新为绿氢规模化应用提供了重要支撑。

作为我国氢能产业链“链长”单位，中国石化在氢能技术研发、标准制定、示范项目建设等方面发挥重要引领作用，通过开放合作带动全产业链协同共进，持续推动氢能产业生态构建。阳光氢能作为绿氢装备领域的重要力量，积极参与了行业标准编制、关键技术攻关及多场景应用推广，展现出强大的创新实力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250924/1462632.shtml>

中国华电首个绿氢产品碳足迹核算成果落地

华电碳资产公司牵头依托辽宁华电铁岭新台子一期25MW风电离网储能制氢一体化项目，成功完成集团首个高纯氢气产品碳足迹核算，形成专业核算报告。构建起覆盖全生命周期的绿氢产品碳足迹标识认证方案，开创性开展绿色认证实践。

该项目采用以离网风电为主、必要时下网电补充的制氢技术路线，生产的高纯氢气纯度达99.999%，低碳属性契合国内外绿色产品核心标准。华电碳资产公司全程主导核算全流程，从生产数据采集、模型搭建到第三方核查对接，确保核查成果客观反映项目低碳水平，为集团绿氢产品拓展绿色场景筑牢根基。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250925/1462837.shtml>

3.1.6. 电网

全国最大“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目全容量并网发电

北极星智能电网在线讯:9月18日,全国最大“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目——三峡集团哈密100万千瓦“光热+光伏”项目(以下简称“哈密‘光热+光伏’项目”)实现全容量并网发电,标志着“光热+光伏”协同运行新模式正式开启,有助于增强电网对新能源的接纳能力。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250919/661915.shtml>

3.1.7. 人形机器人

优必选与富士康云智汇达成战略合作。近日,“人形机器人第一股”优必选与云智汇科技(鸿海富士康科技集团关联上市公司)签署全球战略合作协议,明确2025-2027年双方在人形机器人领域的分工,将共同推进其在国内外厂域及生态伙伴中的制造、落地与交付。协议规定,云智汇科技负责全球销售、推广与售后,优必选专注研发、生产等环节。双方还将在项目合作、品牌推广等多方面协作,打造“人形机器人+智慧工厂”示范场景,推进智能制造升级与全球化布局。优必选具备人形机器人全栈技术,有效专利全球第一;云智汇科技依托富士康经验,提供数字化工厂全场景服务。双方将构建一体化闭环系统,打造全球标杆,为工业升级提供范本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yNTG0fYBNbTWqydskcRDVQ>

OpenMind 开源全球首个 AI 原生开源机器人系统发布。近日,OpenMind 开源全球首个“AI 原生”开源机器人系统项目正式发布。该系统旨在构建统一全平台开发基础,促进不同类型机器人在感知、推理和执行能力上深度融合,其源代码已在 GitHub 平台开放,采用 MIT 许可协议,支持多种硬件设备及仿真环境。系统具有“硬件中立”特性,适配四足、双足等多种机器人形态,可通过 Docker 镜像快速部署,兼容 AMD64 与 ARM64 架构。它支持接入多种主流 AI 模型,已原生适配宇树、优必选等部分机器人产品,方便开发者开发与调试。此外,系统集成 SLAM 技术,能让机器人在复杂环境稳定移动;配备 OM1 Avatar 前端交互界面,可实时呈现机器人运行状态与三维虚拟形象,降低研发成本与试错风险。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yNTG0fYBNbTWqydskcRDVQ>

Figure 完成 C 轮融资 10 亿美元。Figure 周二宣布,已完成 C 轮融资,新资本超过 10 亿美元,估值达 390 亿美元。此轮融资由 Parkway Venture Capital 领投,其他参与者包括 Nvidia、Brookfield Asset Management、Macquarie Capital、Intel Capital、Align Ventures、Tamarack Global、LG Technology Ventures、Salesforce、T-Mobile Ventures

和 Qualcomm Ventures。Figure 创始人兼首席执行官 Brett Adcock 在一份声明中表示：这一里程碑对于开启人形机器人的下一阶段增长、扩大我们的人工智能平台 Helix 和 BotQ 制造规模至关重要。新合作伙伴的支持以及现有投资者的持续支持，既反映了 Figure 的市场领先地位，也体现了我们对未来这项技术将成为日常生活自然组成部分的共同信念。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v3NjQRQYS7vIj9y6lvTHwQ>

智元机器人 GO - 1 通用具身基座大模型全面开源。据智元机器人官方消息，其通用具身基座大模型 GO - 1（Genie Operator - 1）于当日正式在 GitHub 开源。该模型意义重大，是全球首个采用 Vision - Language - Latent - Action (ViLLA)架构的通用具身智能模型。此次开源面向全球开发者免费开放，此举意义非凡。在具身智能领域，技术门槛一直是制约行业发展的重要因素。GO - 1 大模型的开源，将为全球开发者提供强大的技术支撑，降低他们进入具身智能领域的难度，激发更多创新应用。这一行动有望吸引更多人才和资源投入，推动具身智能行业迈向新的发展阶段，值得行业持续关注。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yXPkzm6agQBqDvaqfIH0MA>

海晨股份、乐聚机器人携手成立赛联机器人公司。据企查查 APP 信息，近日深圳赛联机器人有限公司正式成立，注册资本达 1000 万元。其经营范围广泛，涵盖智能机器人的研发与销售，以及工业机器人的制造与销售等业务。股权穿透结果表明，该公司由海晨股份与乐聚机器人关联公司乐聚智能（深圳）股份有限公司共同持股。有公开信息透露，赛联机器人公司将聚焦工业物流场景，已启动首款人形机器人“赛联 Aura”的研发工作。此次两大企业联手成立新公司，在机器人领域布局新动作，后续发展值得关注。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yXPkzm6agQBqDvaqfIH0MA>

阿里巴巴与英伟达开启 Physical AI 合作。2025 阿里云栖大会上，阿里巴巴正式对外宣布与英伟达达成 Physical AI（物理 AI）合作。此次合作范畴广泛，深度覆盖物理 AI 实践的多个关键环节，从数据的合成处理，到模型的精细训练，再到环境仿真强化学习以及模型全方位验证测试等均有涉及。双方携手旨在借助各自在技术与资源上的优势，进一步优化物理 AI 开发流程，显著缩短具身智能、辅助驾驶等前沿应用的开发周期，加速相关技术从实验室走向实际场景应用的步伐，为行业带来新的发展动力与变革契机，后续合作成果值得市场持续关注与期待。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KkCWrtVo1P3NAtTmdmt4xg>

擎朗智能发布针对服务行业的自研 VLA 模型 KOM2.0。近日，擎朗智能升级发布针对服务行业的自研 VLA 模型 KOM2.0。据擎朗智能 CTO 唐旋来介绍，该模型将应用于公司人形具身服务机器人，能提升机器人泛化能力与产品迭代速度。此模型架构有创新，引入时空自适应注意力机制等，可精准提取关键信息、理解场景关联，还能持续自我进化。以做爆米花和饮料为例，大模型可拆分通用技能，提升效率。其利用海量场景与运行数据，增强了鲁棒性与泛化能力。此前，擎朗智能已推出首款双足人形具身服务机器人 XMAN-F1。围绕“通用 + 专用”具身人形机器人企业定位，擎朗智能未来将完善产品矩阵。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KkCWrtVo1P3NAtTmdmt4xg>

郑州大学与乐聚机器人共建人形机器人联合研发中心。近日，郑州大学与乐聚机器人签约共建人形机器人联合研发中心，郑州大学科学技术研究院院长徐明亮、乐聚机器人 CEO 常琳等出席签约仪式。该中心将依托郑州大学智能集群系统教育部工程研究中心，推动具身人形机器人在多场景的技术突破与产业化落地。下一步，双方将围绕河南具身智能产业发展需求，攻关关键技术，填补国内具身机器人工业级应用技术空白，构建“高校研发+企业转化”产学研用生态。乐聚机器人成立于 2016 年，总部位于深圳，主打产品“夸父”人形机器人此前曾在华为 HDC 大会上亮相。目前，河南多所高校已开设人工智能学院或相关机构，此次合作将为河南具身智能产业发展注入新动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KkCWrtVo1P3NAtTmdmt4xg>

小鹏汽车公布人形机器人专利，或提升拟人表现。据企查查信息，近日广州小鹏汽车科技有限公司“人形机器人”专利正式公布。该专利摘要指出，此款人形机器人由机器人主体、机械臂及机械臂驱动结构构成。其中，机械臂的连接支架可活动地安装在机器人主体上，臂主体设于连接支架，机械臂驱动结构则用于驱动连接支架活动，进而带动臂主体。这种设计通过可活动的连接支架，增加了机械臂的活动自由度与灵活性，让活动关节分布更均匀，机械臂造型更为协调，从多个维度有效提升了人形机器人的拟人效果，为行业发展带来新思路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xGAZ9ns7P6kaCw8NjMDUBg>

宇树科技下半年将推 1.8 米高人形机器人。近日，宇树科技创始人、CEO 王兴兴在第四届全球数字贸易博览会上透露重要信息。他表示，宇树科技机器人算法今年已历经数次迭代，预计下半年将发布身高达 1.8 米的人形机器人。王兴兴还提到，今年上半年国内机器人行业热度颇高，中国智能机器人相关企业平均增长率在 50%到 100%之间。此外，宇树科技近期再度更新算法，推出“反重力模式”，极大提升了机器人稳定性，使其在受干扰时能自行恢复站立。算法升级后，理论上机器人可完成各类舞蹈、武术动作，这为即将发布的人形机器人增添更多期待。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xGAZ9ns7P6kaCw8NjMDUBq>

拓普集团投资成立机器人部件公司。近日，宁波灵御机器人部件有限公司正式成立。该公司法定代表人为邬好年，注册资本达 5000 万元。其经营范围广泛，涵盖人工智能硬件销售、电力电子元器件销售，以及电子元器件的批发与零售等多个领域。据企查查股权穿透信息，宁波灵御机器人部件有限公司由拓普集团间接全资持股。此次拓普集团投资成立专门从事机器人部件相关业务的公司，或是其在机器人领域布局的重要一步，有望借助自身资源与优势，在机器人部件市场开拓新的业务版图，为机器人产业发展注入新动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xGAZ9ns7P6kaCw8NjMDUBq>

3.1.8. 固态电池

9 月 10-11 日，中国汽车工程学会在北京召开 10 项固态电池团体标准审查会，并启动 5 项新标准立项，涉及材料评测、硫化氢产气量等关键指标，为量产统一“度量衡”。

<https://www.ttbz.org.cn/Home/Show/106960/>

9 月 13 日，工信部等八部门发布《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，加快组织实施和超前布局汽车领域重大科技项目，支持大中小企业融通创新，充分发挥开源优势，加快突破汽车芯片、操作系统、人工智能、固态电池等关键技术。

https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7040552.htm

9 月 8 日，大众汽车发布首款固态电池测试车，基于杜卡迪 V21L MotoE 赛车打造，采用 QuantumScape 的全固态技术，电芯可经小幅调整后直接用于动力领域，并计划于 2030 年前实现量产应用，“Unified Cell”计划应用于其未来 80%的电动车型。

https://news.sohu.com/a/933085294_362225

9月9日，梅赛德斯-奔驰宣布搭载固态电池的纯电 EQS 测试车完成真实场景下的长途道路实测。测试车从德国出发，跨越丹麦，最终抵达瑞典，全程途经多种气候环境与复杂路况，续航里程突破 1200 公里大关。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1842850120040062092&wfr=spider&for=pc>

9月13日，东风汽车集团有限公司副总工程师、研发总院长杨彦鼎在 2025 泰达汽车论坛上透露，东风汽车正积极推进三代固态电池的研发布局。全自主开发的 350Wh/kg1C 固态电池产品预计 2026 年首次搭载整车产品，届时将实现 1000 公里续航目标。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843130654282837162&wfr=spider&for=pc>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

天赐材料	全资子公司九江天赐与瑞浦兰钧签订了《合作协议》，瑞浦兰钧向九江天赐采购总量不少于 80 万吨的电解液产品。
恩捷股份	对下属子公司重庆恩捷提供担保 5000 万元。
璞泰来	子公司嘉拓智能为深圳新嘉拓、广东嘉拓及松山湖嘉拓提供担保金额分别为 3.4 亿元、1 亿元及 3000 万元。
国电南瑞	每股派发现金红利 0.147 元，合计派发现金股利 11.7 亿元。
赣锋锂业	1) 同意向子公司提供担保 252.1 亿元，同意子公司向子公司提供担保 111.4 亿元。2) 控股子公司赣锋锂电拟引入投资人，共同对赣锋锂电以货币方式进行增资，增资价格为人民币 3 元/1 元注册资本，增资金额合计不超过人民币 25 亿元。
星源材质	为马来西亚英诺威业务承担不超过人民币 15 亿元的连带责任保证担保。
爱旭股份	向 76 名激励对象授予 398.25 万股限制性股票，向 19 名激励对象授予 63.50 万份股票期权。
林洋能源	中标“国家电网有限公司 2025 年第五十三批采购”项目，预中标共 10 个包，总数量 44.53 万台，总金额约 1.42 亿元。
思源电气	计划使用自有资金和第三方在北京市怀柔区共同设立合资公司，投资额不超过 4 亿元。
奥特维	利润分配以方案实施前的公司总股本 315,196,071 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 157,598,035.50 元。
盛新锂能	拟通过盛屯锂业以 14.56 亿元收购启成矿业 21%股权，将直接持有启成矿业 70%股权，启成矿业及其控股子公司惠绒矿业将并表。
中电电机	王建凯先生计划减持公司股份不超过 705.6 万股，比例不超过 3.00%。
横店东磁	每 10 股派发现金红利 3.80 元，现金红利分配总额为 6.09 亿元。
伟创电气	每 10 股派发现金红利 1.50 元，拟派发现金红利总额 3194.18 万元。
赛力斯	于近日收到中国证监会出具的《关于赛力斯集团股份有限公司境外发行上市备案通知书》，拟发行不超过约 3.31 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。
明阳智能	1) 拟向激励对象授予的股票期权数量为 2,000 万份，约占公告时公司股本总额(约 22.71 亿股)的 0.8805%; 2) 员工持股计划拟筹集资金总额不超过 7,020.00 万元，每份份额为 1.00 元。
国网信通	全资子公司中电普华、继远软件、中电飞华、亿力科技在国家电网有限公司 25 年第六十批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)中标约 6.05 亿元。

新联电子	中标“国家电网有限公司 2025 年第五十三批采购（营销项目第二次计量设备招标采购）”，共中 5 个包，中标总金额为 5,577.56 万元。
杭可科技	总股本约为 6.04 亿股，每股派发现金红利 0.066 元，共计派发现金红利约 3,984.24 万元。
西典新能	以约 1.57 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 4.00 元，共计派发现金红利约 6,273.87 万元。
斯莱克	本员工持股计划设立时资金总额上限约为 0.59 亿元，每份金额为 1 元，受让公司回购股份的价格为 8.72 元/股，合计不超过 674.61 万股。
华光环能	成功签约柬埔寨国省 2×450MW 燃机联合循环电站项目，向中国机械设备工程股份有限公司销售余热锅炉，合同金额为人民币 16,010 万元。
智光电气	智光储能与广东院签订了金额为人民币 16,356 万元的《采购合同》，广东院向智光储能采购高压级联半固态磷酸铁锂储能系统。
精达股份	1) 每股派发现金红利 0.03 元，共计派发现金红利 6,447.55 万元；2) 精达转债的转股价格将由 3.35 元/股调整为 3.32 元/股，10 月 13 日实施。
天能重工	1) 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元；2) 天能转债的转股价格将由目前的 7.47 元/股调整为 7.46 元/股，10 月 14 日起生效。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：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%
601616.SH	广电电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-25	2025-09-25	1	45,866.1677	10.05
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2025-09-23	2025-09-23	1	235,844.9215	2.06
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2025-09-22	2025-09-22	1	187,107.7693	9.99
603618.SH	杭电股份	换手率达 20%	2025-09-23	2025-09-23	1	240,497.6747	9.98
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-09-22	2025-09-23	2	427,605.4440	20.97
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-24	2025-09-24	1	126,061.8033	-9.98
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-25	2025-09-25	1	167,911.4510	-9.99
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025-09-26	2025-09-26	1	163,708.7487	-6.64
688330.SH	宏力达	涨跌幅达 15%	2025-09-22	2025-09-22	1	53,473.0622	20.00
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-25	2025-09-25	1	323,126.6929	10.06
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2025-09-23	2025-09-23	1	129,494.1590	15.55
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-25	2025-09-25	1	26,463.9349	10.04
601727.SH	上海电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-25	2025-09-25	1	1,200,846.8524	10.03
300152.SZ	ST 新动力	涨跌幅达 15%	2025-09-22	2025-09-22	1	22,037.6553	-17.54
300490.SZ	华自科技	涨跌幅达 15%	2025-09-26	2025-09-26	1	127,257.5645	15.44

300490.SZ	华自科技	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2025-09-24	2025-09-26	3	236,495.6829	31.38
002534.SZ	西子洁能	振幅值达 15%	2025-09-24	2025-09-24	1	114,228.7894	-6.70
002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-24	2025-09-24	1	164,651.6583	9.99
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-26	2025-09-26	1	158,315.4661	9.99
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-23	2025-09-23	1	445,161.5863	9.97
002249.SZ	大洋电机	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2025-09-22	2025-09-23	2	690,947.1149	21.01
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-09-22	2025-09-22	1	483,729.7340	9.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价（元）	收盘价（元）
300750.SZ	宁德时代	2025-09-26	380.40	380.40
300750.SZ	宁德时代	2025-09-26	380.40	380.40
300750.SZ	宁德时代	2025-09-26	380.40	380.40
300750.SZ	宁德时代	2025-09-26	380.40	380.40
300750.SZ	宁德时代	2025-09-26	380.40	380.40
300932.SZ	三友联众	2025-09-26	9.00	10.99
002460.SZ	赣锋锂业	2025-09-26	54.25	54.25
688676.SH	金盘科技	2025-09-25	50.00	56.18
300750.SZ	宁德时代	2025-09-25	392.85	392.85
300750.SZ	宁德时代	2025-09-25	392.85	392.85
002756.SZ	永兴材料	2025-09-25	34.41	35.29
002460.SZ	赣锋锂业	2025-09-25	55.73	55.73
600475.SH	华光环能	2025-09-25	15.50	15.50
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-25	24.54	26.77
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-25	24.54	26.77
300842.SZ	帝科股份	2025-09-25	56.83	63.27
301278.SZ	快可电子	2025-09-25	32.56	32.99
688472.SH	阿特斯	2025-09-25	11.39	12.49
603025.SH	大豪科技	2025-09-25	17.35	17.35
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14

300750.SZ	宁德时代	2025-09-24	379.93	379.93
300014.SZ	亿纬锂能	2025-09-24	76.34	76.34
002132.SZ	恒星科技	2025-09-24	3.38	3.75
002068.SZ	黑猫股份	2025-09-24	11.20	11.66
688472.SH	阿特斯	2025-09-24	11.14	12.11
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14
002068.SZ	黑猫股份	2025-09-24	11.20	11.66
300340.SZ	科恒股份	2025-09-24	11.00	14.07
002184.SZ	海得控制	2025-09-24	13.10	14.76
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	23.50	27.27
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	23.50	27.27
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	24.02	27.27
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	24.02	27.27
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	24.02	27.27
001269.SZ	欧晶科技	2025-09-24	24.02	27.27
600869.SH	远东股份	2025-09-24	6.95	8.14
603212.SH	赛伍技术	2025-09-24	10.22	11.64
301278.SZ	快可电子	2025-09-24	32.83	33.26
300308.SZ	中际旭创	2025-09-23	434.29	434.29
300750.SZ	宁德时代	2025-09-23	368.15	368.15
688063.SH	派能科技	2025-09-23	57.88	57.88
301278.SZ	快可电子	2025-09-23	32.18	32.60
300681.SZ	英搏尔	2025-09-23	25.11	29.50
300750.SZ	宁德时代	2025-09-23	368.15	368.15
002050.SZ	三花智控	2025-09-22	37.49	42.97
300450.SZ	先导智能	2025-09-22	58.89	58.89
300750.SZ	宁德时代	2025-09-22	370.05	370.05
300750.SZ	宁德时代	2025-09-22	370.05	370.05
300750.SZ	宁德时代	2025-09-22	370.05	370.05
603212.SH	赛伍技术	2025-09-22	10.38	11.63
300340.SZ	科恒股份	2025-09-22	11.04	13.92
688516.SH	奥特维	2025-09-22	45.17	47.70
300750.SZ	宁德时代	2025-09-22	370.05	370.05
688516.SH	奥特维	2025-09-22	45.17	47.70

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>