

电力设备行业跟踪周报

储能锂电需求旺盛、供需紧张涨价预期强烈 增持（维持）

2025 年 11 月 16 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 10750 下跌 0.8%，表现弱于大盘。**锂电池涨 5.57%，电气设备跌 0.8%，新能源汽车跌 1.11%，光伏跌 3.05%，核电跌 3.42%，发电设备跌 4.36%，风电跌 4.78%。涨幅前五为合纵科技、石大胜华、中未股份、摩恩电气、天际股份；跌幅前五为良信电器、麦格米特、中恒电气、科士达、正泰电器。

■ **行业层面：人形机器人：**宁波产新款人形机器人发布；蚂蚁集团、智元等组建机器人合资公司；宇树推出首款轮式人形机器人；智元等数千万元押注 AI 陪伴机器人，2026 年量产；波士顿动力与 Analog 联手，机器人 Spot 正式登陆阿联酋。**储能：**2025Q3 储能项目备案：4204 个超 517GWh，同比增长 343%，独立储能占比主要规模；国家能源局：优化“沙戈荒”新能源基地储能配置比例，鼓励新能源与配建储能一体化调用；国家能源局发布指导意见，强调新能源配储一体化；隆基拟控股精控能源，入局储能业务。**电动车：**国内 10 月电动车销量 171.5 万辆，环比+20%/+7%，累计 1291 万辆，同比+32%；10 月电动车出口 25.6 万辆，环比+100%/+15%，累计 198 万辆，同比增 88%；10 月我国动力和其他电池合计产量 171GWh，环比+51%/13%，累计 1292GWh，同比+51%；1-10 月动力销量 910GWh，同比增 50%，总销量 74%，其他电池 322GWh，增 72%，占比 26%；曾毓群：推动新能源产业加速迈入「全域增量时代」；湖北楚能接盘威马工厂；鑫椤资讯：2025 年 1-9 月源网侧出货 340GWh，同比增长 94%；天目先导：计划投资 50 亿元在鄂尔多斯建设硅负极材料；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 39.45 万/吨，+2.5%；百川金属钴 40.40 万/吨，+2.7%；镍：上海金属镍 12.00 万/吨，-1.1%；碳酸锂：SMM 工业级 8.28 万/吨，+5.9%；SMM 电池级 8.52 万/吨，+5.9%；电解液：SMM 磷酸铁锂 2.58 万/吨，0.0%；SMM 三元动力 2.75 万/吨，0.0%；前驱体：SMM 四氧化三钴 34.25 万/吨，0.0%；三元 523 型 10.55 万/吨，0.0%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.73 万/吨，-3.8%；三元 811 型 16.55 万/吨，+0.6%；三元 622 型 15.05 万/吨，+0.7%；负极：百川石油焦 0.32 万/吨，-1.3%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.56 万/吨，+1.8%；EC 碳酸乙烯酯 0.46 万/吨，+7.0%；六氟磷酸锂：SMM 13.60 万/吨，+13.8%；百川 13.50 万/吨，+13.4%；电池：SMM 方形-铁锂 523 0.363 元/wh，0.0%；圆柱 18650-2500mAh 4.54 元/支，0.0%；**新能源：**国务院新闻办公室 8 日发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书：大力实施可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设；中广核新能源 2026 年度光伏支架框架采购 8GW；福建 136 号文竞价：下限 0.16 元/度、海上上限 0.3932 元/度；极电光能与无锡市能源集团签署战略合作协议，6.7MW 钙钛矿项目；中信博锁定沙特 4.2GW 支架大单。本周硅料 53.00 元/kg，环比 0.00%；N 型 210R 硅片 1.30 元/片，环比-7.14%；N 型 210 硅片 1.65 元/片，环比-2.94%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比-3.23%；双面 Topcon182 组件 0.70 元/W，环比 0.00%；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.00/13.00 元/平，环比 0.00%/0.00%。**风电：**11 月 13 日，浙江省发改委发布关于公开征求《浙江省竞争性配置海上风电项目清单（征求意见稿）》意见的通知，通知公布了浙江省竞争性配置海上风电项目清单（征求意见稿），涉及 19 个海上风电项目，除普陀 2 号海上风电场项目机制电价为 0.3653 元/kWh 外，其余项目机制电价均为 0.3853 元/kWh；机制电量比例均为 90%。本周招标：1.32GW；陆上：1.32GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1783/KW，陆风（含塔筒）1973/KW。本月招标：2.3GW，同比-83.01%；陆上 2.3GW，同比-82.01%。25 年招标 101.47GW，同比-5.86%；陆上 91.40GW/海上 10.07GW，同比-7.33%/同比+10.08%。本月开标均价：陆风 1684.3 元/KW，陆风（含塔筒）2143.0 元/KW。**电网：**山西能源局发布《绿电园区规划、建设和运营工作指引（2025 年）》。

■ **公司层面：海博思创：**与宁德时代签订《战略合作协议》，2026 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日，公司采购电量累计不低于 200GWh，宁德时代确保按公司需求量供应；**宁德时代：**股东黄世霖询价转让股份数量约为 4563 万股，占总股本 1%；**晶澳科技：**澄清关于公司的不实言论，董事会秘书未在任何内部或外部会议上发表过网传言论；**雷赛智能：**东莞雷赛机器人以 2414 万元竞拍成功国有建设用地使用权；**嘉元科技：**与宁德时代签订合作框架协议，在新型电池用负极集流体材料的供应、研发、生产等方面全方位开展合作；**赣锋锂业：**完成了 2025 年度第一期绿色短期融资券发行，起息日为 11 月 5 日，计划发行总额为 7.1 亿元，发行价 100 元，发行利率 2.38%。

■ **投资策略：储能：**国内容量补偿电价逐步出台，大储需求超预期，供应紧张，明年预计 60%+增长，美国大美丽法案后今年抢装超预期，叠加数据中心储能爆发，预计明年有望超预期，欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，持续高速增长；欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，新兴市场持续增长，我们预计全球储能装机明年 50-60%增长，未来三年复合 30-50%增长，继续强推大储，看好大储集成和储能电池龙头。**锂电&固态：**国内 10 月电动车销量 171.5 万辆，环比+20%/+7%，累计+32%，全年预计增长 30%，26 年预计 15%+增长，其中出口及商用车仍为主力；欧洲 9 月 10 月合计销量 26.3 万辆，环比 39%/-16%，累计增 30%，上修全年增长至 30-35%；同时储能需求再超预期，11 月排产进一步提升 0-5%，明年一季度淡季不淡，预计环比仅个位数下降，其中，储能需求超预期，价格已上涨 3-5 分/w，材料方面，6F 和 VC 价格已大幅超预期下降，6F 年内散单预计 15 万，铁锂涨价确定，其余材料 26 年涨价有望跟进，且中美关税下降，锂电管制延期，继续全面看好锂电池板块，首推宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等，同时材料供需关系好转，预计有不同程度涨价，预计 Q4 开始盈利明显修复，明年反转，碳酸锂供需有望反转，看好天赐、裕能、璞泰来、科达利、尚太等价格弹性和优质龙头标的，同时固态中试线 2H25 密集落地，继续强推硫化物固态电解质和硫化锂及核心设备优质标的。**机器人：**英伟达近期加码人形本体和大模型，Tesla Gen3 将于明年 Q1 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 确定性供应商和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、丝杠、谐波、传感器、运控等核心环节。**AIDC：**海外算力升级对 AIDC 要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，SST 有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头；**工控：**工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。风电：25 年国内海风 8GW+，三年行动计划推进中提升国内海风空间，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，陆风 100GW+，同增 25%，风机价格涨 3-5%，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机等。**光伏：**四季度国内终端需求支撑偏弱，排产端暂时小幅下降，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；今明年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、看好反内卷受益的硅料、玻璃、电池和组件等。**电网：**25 年电网投资增长，出海变压器高景气，看好 Alpha 龙头公司思源等。

■ **投资建议：宁德时代（动力&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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价超预期弹性大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强，高端产品供需紧张涨价在即）、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）、欣旺达（消费锂电盈利向好，动储锂电上量盈利在即）、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）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数稳增长、固态电池设备&材料领先）、中矿资源（碳酸锂优质资源有弹性、钼铌等盈利稳健）、盛新锂能（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、赣锋锂业（自有矿比例提升碳酸锂龙头、电池初具规模）、纳科诺尔（干法设备龙头、固态设备全面布局）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好，卡位硫化锂固态潜力大）、当升科技（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、钴管控制价格和盈利有望超预期）、富临精工（高压实铁锂领先且获宁德时代扩产、机器人布局深厚）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、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）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、上海洗霸（全面布局固态、有研发硫化锂有望领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、金盘科技（干变全球龙头海外全面布局、AIDC 大力布局）、四方股份（二次设备龙头估值低，SST 优势明显并大力拓展）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、金风科技（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、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）、东方电缆（海缆壁垒**

行业走势



相关研究

《锂电需求旺盛涨价诉求强、AIDC 潜力可观》

2025-10-19

《动储产销两旺，量利双升，继续强推》

2025-10-12

高格局好，海风项目开始启动）、**汇川技术**（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、**优优绿能**（充电桩模块龙头、大力布局 HVDC）、**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）、**天合光能**（210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽零平穩）、**伟创电气**（变频伺服持续增长、大力布局人形机器人）、**麦格米特**（多产品稳健增长、英伟达供应商 AIDC 潜力大）、**远航精密**（镍带箔龙头、固态镍基潜力大）、**良信股份**（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、**雷赛智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**盛弘股份**（受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展）、**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）、**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**（逆变器地面站地位稳固、大储 PCS 放量在即）、**平高电气**（特高压交直流龙头，估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**中伟股份**（三元前驱体龙头，镍锂金属布局可观）、**明阳智能**（海上风机龙头，风机毛利率修复弹性大）、**福莱特**（光伏玻璃龙头成本优势显著，价格底部有望企稳反弹）、**钧达股份**（Topcon 电池龙头、扩产上量）、**三一重能**（成本优势明显，双海战略见成效）、**华盛锂电**、**天齐锂业**、**艾罗能源**、**中国西电**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**豆能科技**、**永兴材料**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。建议关注：**天际股份**、**多氟多**、**伊戈尔**、**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**、**铨升科技**、**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	404.12	9.67	11.01	13.53	42	37	30	买入
300124.SZ	汇川技术	71.09	1.75	2.02	2.44	41	35	29	买入
002050.SZ	三花智控	42.48	0.69	0.81	0.96	62	52	44	买入
300274.SZ	阳光电源	185.00	4.55	5.32	6.76	41	35	27	买入
688390.SH	固德威	64.31	3.51	1.74	3.71	18	37	17	买入
002594.SZ	比亚迪	98.37	3.30	4.17	5.28	30	24	19	买入
688223.SH	晶科能源	6.27	0.74	0.13	0.31	8	48	20	买入
002850.SZ	科达利	158.95	4.38	5.05	6.07	36	31	26	买入
300014.SZ	亿纬锂能	82.60	1.98	2.02	2.69	42	41	31	买入
600885.SH	宏发股份	32.70	0.95	1.15	1.36	34	28	24	买入
600312.SH	平高电气	17.95	0.60	0.93	1.19	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	30.32	0.90	0.82	1.09	34	37	28	买入
002709.SZ	天赐材料	46.61	0.96	0.29	0.79	49	161	59	买入
300763.SZ	锦浪科技	85.87	1.96	3.02	4.16	44	28	21	买入
605117.SH	德业股份	82.70	1.97	3.48	4.64	42	24	18	买入
002459.SZ	晶澳科技	14.48	2.13	-0.38	0.65	7	-38	22	买入
002865.SZ	钧达股份	43.21	2.78	-1.43	3.46	16	-30	12	买入
300037.SZ	新宙邦	61.35	1.35	1.42	1.93	45	43	32	买入
300769.SZ	德方纳米	57.33	-5.84	-2.54	0.75	-10	-23	76	增持
603799.SH	华友钴业	65.61	1.77	1.92	2.10	37	34	31	买入
603806.SH	福斯特	15.98	0.71	0.71	0.90	23	23	18	买入
601012.SH	隆基绿能	21.88	1.42	-0.78	0.44	15	-28	50	买入
600438.SH	通威股份	25.76	3.02	-1.11	0.85	9	-23	30	买入
688032.SH	禾迈股份	116.31	4.13	4.69	6.55	28	25	18	买入
688599.SH	天合光能	20.90	2.54	0.62	0.99	8	34	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	60.90	2.57	0.70	1.07	24	87	57	买入
300568.SZ	星源材质	16.97	0.43	0.43	0.52	39	39	33	买入
688005.SH	容百科技	29.50	0.81	0.31	0.67	36	95	44	买入
688348.SH	昱能科技	65.37	1.41	1.62	2.19	46	40	30	增持
688063.SH	派能科技	68.87	2.11	0.35	0.90	33	197	77	买入
603606.SH	东方电缆	60.77	1.45	1.78	2.93	42	34	21	买入
603218.SH	日月股份	14.19	0.47	0.62	0.75	30	23	19	买入
300919.SZ	中伟股份	49.59	2.08	2.14	2.62	24	23	19	买入
002487.SZ	大金重工	46.05	0.67	1.03	1.39	69	45	33	买入
688116.SH	天奈科技	56.78	0.81	0.74	0.97	70	77	59	买入
002979.SZ	雷赛智能	39.80	0.44	0.74	1.02	90	54	39	买入
002460.SZ	赣锋锂业	68.89	2.40	-0.29	0.58	29	-238	119	买入
002466.SZ	天齐锂业	56.61	4.45	-1.77	1.74	13	-32	33	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 11 月 14 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

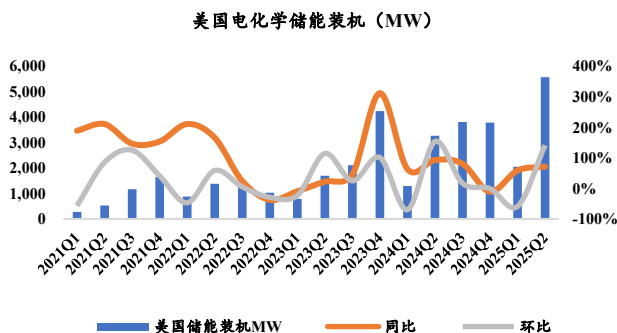
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15x 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T 新方案定型以及后续新的订单指引（重要），且 7 月 24 日中报电话会议、11 月 6 日股东大会预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

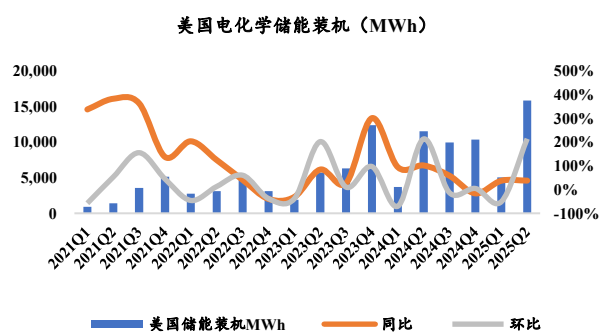
根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 1085MW，同环比+13%/-25%，对应 3489MWh，同环比+47%/-28%，平均配储时长 3.2h。2025 年 1-8 月累计装机 8043MW，同比+33%，对应 25.1GWh，同比+46%。根据 Wood Mackenzie 数据，25Q2 美国储能 15.8GWh，同环比+37%/+214%，全年指引 52.5GWh，增 45%。其中，Q2 大储装机 15.0GWh，同环比+36%/267%；Q2 工商储装机 85MWh，同环比-2%/+35%；Q2 户储为 0.8GWh，同环比+76%/-16%。考虑美国关税大幅提升，中国电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



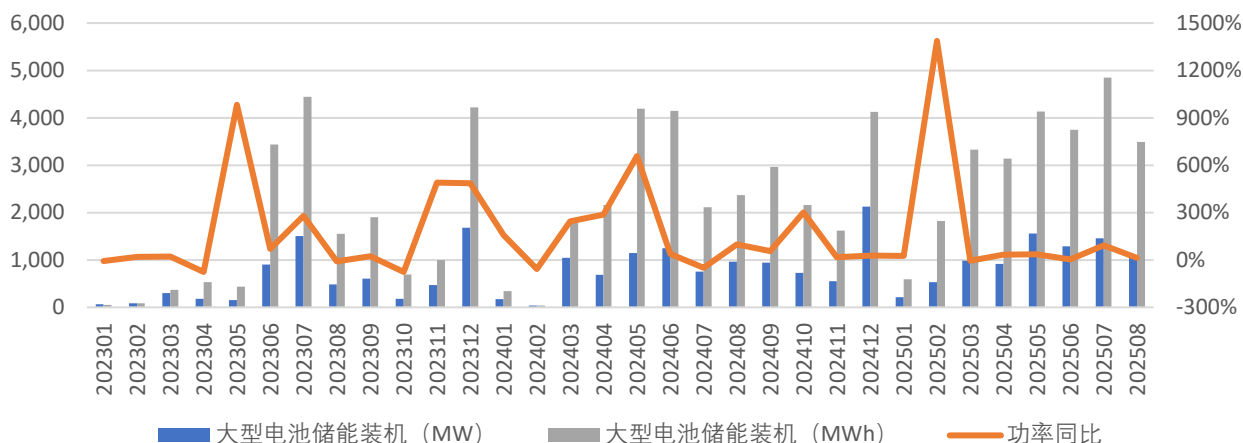
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

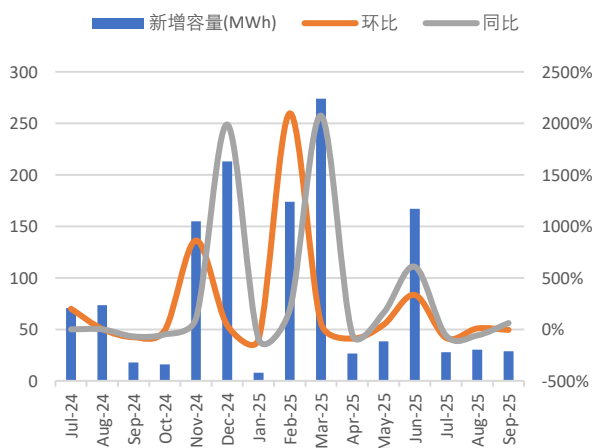


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

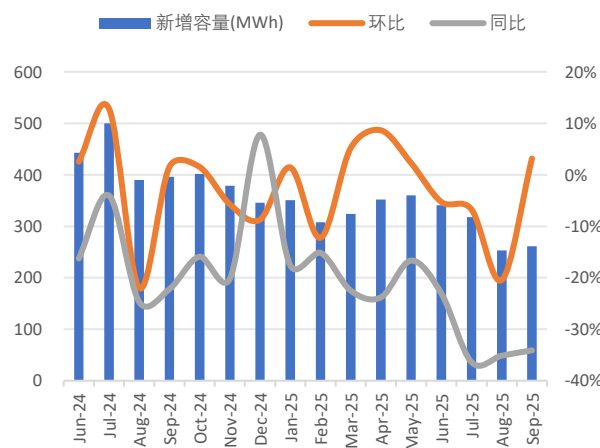
9月户储装机261MWh, 同环比-34%/+3%, 装机数量同比降低7%。1-9月户储累计装机2868MWh, 同比-25%。工商储9月装机7.33MW, 对应16.4MWh, 同环比-11%/-10%。1-9月工商储累计装机190MWh, 同比持平。

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)

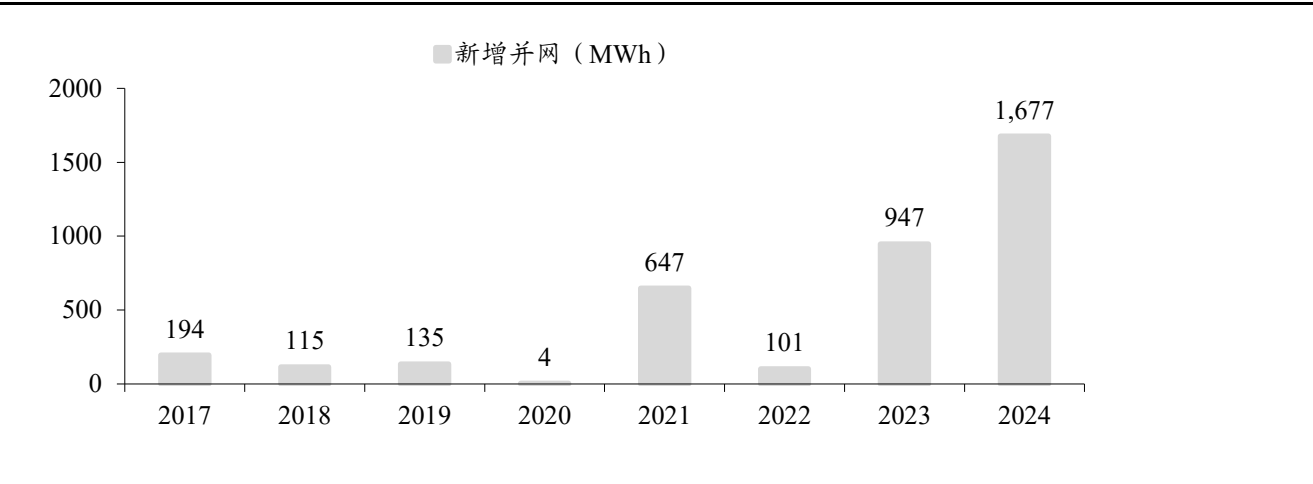


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 11 月 8 日至 2025 年 11 月 14 日，下同）共有 5 个储能设备项目招标，储能电站项目 3 个，储能系统项目 2 个。其中涉及新技术储能项目招标 0 个。
- 本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 3 个。其中，EPC 项目 3 个，PC 项目 0 个，电站设计项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

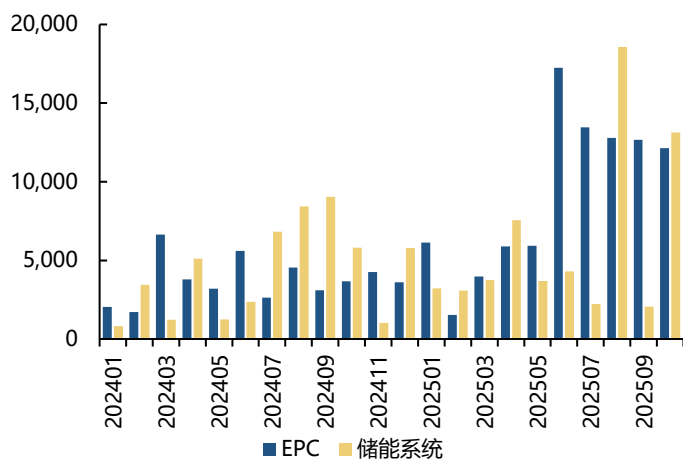
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/11/10	宁夏宁东绿 科新能源有 限公司	现代煤化工产业绿电园区一期 储能项目 EPC 总承包	300	1200	第一：中国电建集团 西北勘测设计研究院 有限公司	68188	预中标
2025/11/11	宝丰县启赫 新能源有限 公司	启赫新能源河南宝丰 200MW/400MW 储能电站项目 EPC 总承包	200	400	第一：中电建(南京) 工程有限公司	31200.74	预中标
2025/11/11	中开新能源 (深圳)有 限公司	河北立中四通 10 兆瓦/20.06 兆 瓦时用户侧储能项目 EPC 总承 包	10	20.06	第一：长沙盈峰新能 源有限公司	1699.8844	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

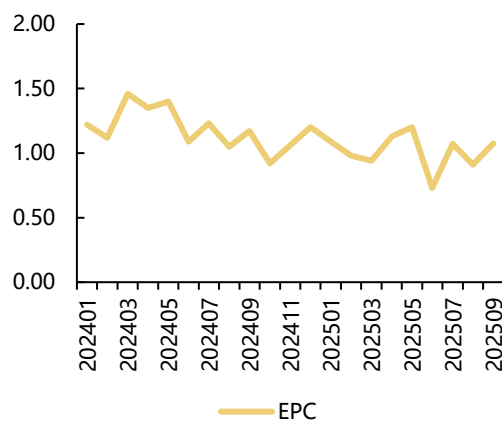
■ 据我们不完全统计，2025 年 10 月储能 EPC 中标规模为 12.15GWh，环比下降 4%。

图8: 储能项目中标 (MWh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

■ 电动车板块:

- 10 月国内环比进一步向上，全年销量预计维持 30%增长预期。国内 10 月电动车销量 171.5 万辆，同环比+20%/+7%，累计 1291 万辆，同比+32%；10 月电动车出口 25.6 万辆，同环比+100%/+15%，累计 198 万辆，同比增 88%。国内全年预计增长 30%，26 年预计 15%+增长。其中，10 月比亚迪电动车销量 44 万辆，同环比-12%/+11%；吉利 17.8 万辆，环比 64%/+7%；鸿蒙智行 6.8 万辆，同环比+64%/+29%；小鹏 4.2 万辆，同环比+76%/+1%；理想 3.2 万辆，同环比-38%/-6%；零跑 7 万辆，同环比+84%/5%；蔚来 4 万辆，同环比 93%/16%。

图10：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪								
单位：万辆	2510	环比	同比	25M1-9	同比	2509	2508	2507
比亚迪	44.2	11%	-12%	370.3	14%	39.6	37.4	34.4
吉利汽车	17.8	7%	64%	134.6	106%	16.6	14.6	13.0
上汽集团	20.7	9%	29%	129.0	35%	18.9	13.0	11.7
鸿蒙智行	6.8	29%	64%	42.6	21%	5.3	4.5	4.8
小鹏	4.2	1%	76%	35.5	190%	4.2	3.8	3.7
理想	3.2	-6%	-38%	32.9	-16%	3.4	2.9	3.1
零跑	7.0	5%	84%	46.6	121%	6.7	5.7	5.0
长安深蓝	3.7	9%	32%	26.9	57%	3.4	2.8	2.7
小米	4+	-	-	30.7	249%	4.2	3.6	3.0
广汽埃安	2.7	-7%	-33%	26.2	-19%	2.9	2.7	2.7
蔚来	4.0	16%	93%	23.7	39%	3.5	3.1	2.1
极氪	2.1	17%	-1%	16.5	-2%	1.8	1.8	1.7
腾势	1.0	-18%	7%	12.5	18%	1.2	1.2	1.1
长城	4.6	0%	44%	32.5	34%	4.6	3.7	3.5
阿维塔	1.4	22%	34%	10.4	103%	1.1	1.1	1.0
岚图	1.7	13%	70%	11.4	82%	1.5	1.4	1.2
主流车企合计	126.0	9%	16%	953.1	35%	115.9	100.2	91.9
主流车企占比	-	-	-	-	-	77%	78%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	150.0	128.2	118.1

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，全年增长 35% 确定性强，预计 26 年销量维持 30%+ 增长。10 月欧洲 9 国合计电动车注册 26.3 万辆，同环比 + 39%/-16%，电动车渗透率 29.3%，同环比 + 6.2/-2.6pct；欧洲 9 国累计销量 232 万辆，同比 + 31%，预计全年欧洲销量近 400 万辆，同比增长 35%。同时 Q4 起欧洲新车型密集上市，2026 年预计继续维持 30%+ 增长，且有望超预期。其中，10 月德国电动车注册 8.3 万辆，同环比 + 52%/+14%，电动车渗透率 28.4%，同环比 + 4.8/-2.7pct；英国电动车注册 5.4 万辆，同环比 + 25%/-51%，电动车渗透率 37.6%，同环比 + 7.4/+2.1pct；法国电动车注册 4.3 万辆，同环比 + 37%/+7%，电动车渗透率 31.2%，同环比 + 7.7/+2.3pct；意大利电动车注册 1.6 万辆，同环比 + 71%/-11%，电动车渗透率 12.7%，同环比 + 5.3/-1.6pct；挪威电动车注册 1.1 万辆，同环比 + 1%/-22%，电动车渗透率 98.7%，同环比 + 3.1/-1.7pct；瑞典电动车注册 1.6 万辆，同环比 + 2%/-8%，电动车渗透率 65.7%，同环比 + 3.5/-2.7pct；西班牙电动车注册 2.4 万辆，同环比 + 122%/+7%，电动车渗透率 20.1%，同环比 + 9.7/-5pct；瑞士电动车注册 0.7 万辆，同环比 + 23%/-16%，电动车渗透率 35.4%，同环比 + 7.0/-3.2pct；葡萄牙电动车注册 0.8 万辆，同环比 + 30%/-

4%，电动车渗透率 43.4%，同环比 + 8.3/+0.5pct。

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	202510	202509	202508	202411	
欧洲九国	纯电	1,507,477	169,007	202,595	115,506	137,752
	yoy	27%	37%	23%	31%	-3%
	插电	814,927	93,972	110,509	62,408	67,556
	电动车	2,322,404	262,979	313,104	177,914	205,308
	yoy	31%	39%	35%	41%	-3%
	乘用车	8,530,123	896,687	980,986	572,230	815,814
	yoy	2%	10%	8%	4%	-4%
	渗透率	27.2%	29.3%	31.9%	31.1%	25.2%
	纯电	434,627	52,425	45,495	39,367	35,167
	插电	248,706	30,946	27,685	23,973	20,604
德国	电动车	683,333	83,371	73,180	63,340	55,771
	yoy	47%	52%	48%	56%	-12%
	乘用车	2,404,074	293,726	235,528	207,229	244,544
	yoy	2%	27%	13%	5%	0%
	渗透率	28.4%	28.4%	31.1%	30.6%	22.8%
	纯电	386,245	36,830	72,779	21,969	38,581
	插电	190,240	17,601	38,308	9,803	15,687
	电动车	576,485	54,431	111,087	31,772	54,268
	yoy	31%	25%	37%	28%	35%
	乘用车	1,723,120	144,948	312,891	82,908	153,610
英国	yoy	4%	0%	14%	-2%	-2%
	渗透率	33.5%	37.6%	35.5%	38.3%	35.3%
	纯电	250,781	34,159	31,439	16,992	23,255
	插电	81,860	9,323	9,118	5,855	11,683
	电动车	332,641	43,482	40,557	22,847	34,938
	yoy	-4%	37%	6%	19%	-23%
	乘用车	1,354,534	139,514	140,354	87,850	133,320
	yoy	-3%	3%	1%	2%	-13%
	渗透率	24.6%	31.2%	28.9%	26.0%	26.2%
	纯电	67,591	6,331	7,190	3,306	6,613
法国	插电	80,078	9,833	11,062	4,815	3,944
	电动车	147,669	16,164	18,252	8,121	10,557
	yoy	50%	71%	73%	61%	-23%
	乘用车	1,303,197	127,431	127,783	67,708	125,810
	yoy	-3%	-1%	4%	-3%	-11%
	渗透率	11.3%	12.7%	14.3%	12.0%	8.4%
	纯电	118,988	11,138	14,329	13,482	10,940
	插电	2,217	47	57	211	154
	电动车	121,205	11,185	14,386	13,693	11,094
	yoy	28%	1%	14%	29%	18%
意大利	乘用车	124,660	11,338	14,329	13,915	11,689
	yoy	21%	-2%	11%	25%	13%
	渗透率	97.2%	98.7%	100.4%	98.4%	94.9%
	纯电	80,937	8,707	9,619	6,772	9,011
	插电	61,453	7,111	7,622	5,134	6,310
	电动车	142,390	15,818	17,241	11,906	15,321
	yoy	13%	2%	3%	12%	0%
	乘用车	228,105	24,078	25,199	20,168	24,844
	yoy	4%	-4%	-2%	6%	-2%
	渗透率	62.4%	65.7%	68.4%	59.0%	61.7%
挪威	纯电	84,402	10,343	11,229	7,032	5,791
	插电	101,249	13,500	10,976	7,907	4,837
	电动车	185,651	23,843	22,205	14,939	10,628
	yoy	96%	122%	103%	145%	-8%
	乘用车	991,705	118,421	85,167	61,315	83,339
	yoy	8%	14%	-5%	17%	6%
	渗透率	18.7%	20.1%	26.1%	24.4%	12.8%
	纯电	39,900	4,175	5,182	3,257	4,151
	插电	20,895	2,355	2,553	1,989	1,657
	电动车	60,795	6,530	7,735	5,246	5,808
瑞典	yoy	14%	23%	23%	13%	-16%
	乘用车	187,377	18,451	20,029	16,136	19,698
	yoy	-4%	-2%	-1%	1%	-10%
	渗透率	32.4%	35.4%	38.6%	32.5%	29.5%
	纯电	44,006	4,899	5,333	3,329	4,243
	插电	28,229	3,256	3,128	2,721	2,680
	电动车	72,235	8,155	8,461	6,050	6,923
	yoy	25%	30%	32%	37%	-1%
	乘用车	213,351	18,780	19,706	15,001	18,960
	yoy	7%	5%	13%	8%	3%
西班牙	渗透率	33.9%	43.4%	42.9%	40.3%	36.5%
	纯电	39,900	4,175	5,182	3,257	4,151
	插电	20,895	2,355	2,553	1,989	1,657
	电动车	60,795	6,530	7,735	5,246	5,808
	yoy	14%	23%	23%	13%	-16%
	乘用车	187,377	18,451	20,029	16,136	19,698
	yoy	-4%	-2%	-1%	1%	-10%
	渗透率	32.4%	35.4%	38.6%	32.5%	29.5%
	纯电	44,006	4,899	5,333	3,329	4,243
	插电	28,229	3,256	3,128	2,721	2,680
瑞士	电动车	72,235	8,155	8,461	6,050	6,923
	yoy	25%	30%	32%	37%	-1%
	乘用车	213,351	18,780	19,706	15,001	18,960
	yoy	7%	5%	13%	8%	3%
	渗透率	33.9%	43.4%	42.9%	40.3%	36.5%
	纯电	39,900	4,175	5,182	3,257	4,151
	插电	20,895	2,355	2,553	1,989	1,657
	电动车	60,795	6,530	7,735	5,246	5,808
	yoy	14%	23%	23%	13%	-16%
	乘用车	187,377	18,451	20,029	16,136	19,698
	yoy	-4%	-2%	-1%	1%	-10%
	渗透率	32.4%	35.4%	38.6%	32.5%	29.5%
	纯电	44,006	4,899	5,333	3,329	4,243
	插电	28,229	3,256	3,128	2,721	2,680
	电动车	72,235	8,155	8,461	6,050	6,923
	yoy	25%	30%	32%	37%	-1%
	乘用车	213,351	18,780	19,706	15,001	18,960
	yoy	7%	5%	13%	8%	3%
	渗透率	33.9%	43.4%	42.9%	40.3%	36.5%

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 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

本周成交状况与上周雷同，本周以一线厂家交付以及部分二三线厂家前期订单为主。硅片与电池片下探的跌势也引发采购的观望情绪，本周并无新签订单。

本周综合均价来看，致密复投料 49-55 元人民币、致密料价格 47-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。其中龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 51-53 元人民币以上的价位，散单价格仍有 54-55 元人民币的价位执行。低价区间仍受下游影响，有松动的迹象。

海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 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，因风险性影响，美国本地料源散单价格有上扬趋势。

目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案，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，虽有部分厂家提前锁定至十二月底前的长单供应、但为少数企业规避风险动作。多数仍保持观望。

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，多晶硅企业在手库存随着下游采购减缓而有上升情势，整体供大于求的状态仍未改善，甚至有趋于恶化的迹象，需等待十一月厂家实际是否减产而定。当前硅料价格持稳的主因为企业自身对于库存的容忍提高，且受反内卷压力，短期出现降价清理库存的机率较小。我们认为十一月整体价格持稳为主、低价仍有小幅松动的可能。

硅片

本周硅片市场如上周预期般延续下行走势，上周低价区间已逐步成为成交水平，且于近几日再进一步走低，反映出市场的供需疲弱与报价持续下修的压力。

细部观察各尺寸表现:

183N 硅片已于本周出现每片 1.25 元人民币的低价成交,虽然成交量有限,但对整体价格形成一定松动。考虑上周四起部分报价陆续跌破 1.33 元人民币,本周主流均价下探至每片 1.30 元人民币,少量成交价格更低至每片 1.25 元人民币,价格难有明显支撑。

210RN 的部分,价格持续承压,低价成交频现。当前则受制于市场供需偏弱及电池端采购观望,价格持续相对混乱分化。市场虽频传每片 1.25 元人民币的成交,经核实,当前主流合约价格仍暂维持于每片 1.28-1.30 元人民币,其中部分批量的优惠成交价格则可落至每片 1.28 元人民币。尽管如此,一线大厂仍维持挺价策略,市场价格仍在僵持格局。

另外,本周 **210N** 价格区间落在每片 1.60-1.65 元人民币,延续上周的松动态势。头部厂家在集中式项目订单备货减弱的背景下,市场已出现每片 1.60 元人民币的成交价格,均价重心亦随之下移至每片 1.63 元人民币,随着大厂新低的报价释出,近期价格预期再次下修。

综观而言,当前买卖双方仍处于价格博弈阶段,成交氛围偏弱。硅片厂商普遍反映出货节奏仍缓慢,后续仍有调整排产与降负荷的倾向。虽然低价成交已对部分电池厂带来采购意愿,但在库存水位仍高的情况下,短期内实际成交动能有限,下周硅片价格预计仍低位震荡运行为主。

电池片

本周 **N** 型电池片价格如下: **183N**、**210RN** 与 **210N** 均价分别每瓦 0.30、0.28 与 0.30 元人民币,价格区间则分别为每瓦 0.30-0.305、0.28-0.285 与 0.295-0.30 元人民币。

183N 电池片本周价格再度松动,同上周逻辑,印度市场在明年六月 **ALCM** 政策正式实施前,短期采购需求已提前释放。由于东南亚电池可免于印度征收的 **BCD** 关税及后续针对中国的反倾销税影响,印度厂家正加速转向采购东南亚电池,对中国电池片的需求则呈现下降趋势。

210RN 电池片本周均价每瓦 0.28 元人民币,在此价格水平下的出货量仍然疲软,并且库存持续堆积,组件厂目前积极往每瓦 0.275 元人民币进行压价,但仍未有电池厂家接受。**210N** 电池片延续跌势,国内整体需求的衰退已逐步发酵,低价 0.295 元人民币已开始交付,价格区间正缓慢下行。

组件

随着年末的到来,市场需求趋于平淡。市场执行订单逐步减少,新签订单能见度有限,同时,在上游硅片与电池价格下滑后,组件价格开始松动酝酿跌势。近期大家针对国内市场的关注度主要在协会限价的政策与硅料收储的进展消息,目前仍在推展当中。

价格方面, **TOPCon** 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右;分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。

值得注意的是,近期部分集采项目已释出对 **700 W+** 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小,但仍带动当前 **210N** 组件交付价格出现明显涨势,部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。

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,然针对海外订单,组件厂家在明年度的报价策略上普遍出现上调。

各区域市场组件价格概况如下:

• 亚太区:

1. 中国出口至亚太地区的 **TOPCon** 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。

2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。

3. 印度市场非 **DCR** 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右,当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。

• 欧洲市场:

受到中国供应链涨势与原材料价格波动,当前项目整体交付价格小幅上行,落在每瓦 8.4-8.8 美分。退

税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订，或将在年底会有新变化。

另外，欧洲 BC 价格也出现下滑，当地厂商反馈 640 W 组件库存积累，价格无法坚持下跌。

• 拉丁美洲市场：

主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。

• 中东市场：

大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。

• 美国市场：

目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

风电：

本周招标 1.32GW：陆上 1.32GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1783/KW，陆风(含塔筒)1973/KW。本月招标：2.3GW，同比-83.01%：陆上 2.3GW，同比-82.01%。25 年招标 101.47GW，同比-5.86%：陆上 91.40GW/海上 10.07GW，同比-7.33%/同比+10.08%。本月开标均价：陆风 1684.3 元/KW，陆风（含塔筒）2143.0 元/KW。

图12：风电招标汇总

项目名称	招标日期	容量MW	招标人	省份	类别
华润子洲砖庙镇5万千瓦风电项目风力发电机组货物及服务采购	2025-11-4	50	华润	陕西	陆上风机（含塔筒）
万全20万千瓦风储项目风力发电机组设备采购、运输及服务采购	2025-11-4	200	华润	河北	陆上风机（含塔筒）
万全大怀线10万千瓦风电项目风力发电机组设备采购、运输及服务	2025-11-4	100	华润	河北	陆上风机（含塔筒）
华润高邑50MW风电场项目风力发电机组设备采购、运输及服务	2025-11-4	50	华润	陕西	陆上风机（含塔筒）
中煤锡林郭勒盟芒来发电有限公司全额自发自用80MW风电项目风电设备采购	2025-11-6	80	中煤	内蒙古	陆上风机（含塔筒）
中新海螺明光市岭东风电场项目风力发电机组设备采购	2025-11-6	250	中煤	安徽	陆上风机
中新海螺明光市岭西风电场项目风力发电机组设备采购	2025-11-6	250	中煤	安徽	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 个项目：高端化工新材料一体化项目。

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
高端化工新材料一体化项目	新疆哈密	2025年11月4日	工程包括：6 万吨/年电解水制氢装置、40 吨钛基固态合金储氢装置等	德丰源（哈密）化工技术有限公司	67.9

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	厂商	伺服						低压变频器				中大 PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 电网：
- 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	
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	滚动增补
	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%	19,765	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	5,097	10.4%	32,219	17.1%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	945	18.1%	5,355	15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	559	8.5%	3,766	-13.7%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,070	7.3%	13,947	10.7%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	284	15.0%	2,036	19.2%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7,266	14.6%	44,274	20.2%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	3,731	4.0%	32,985	59.5%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	274	22.9%	1,924	36.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电气、思源电气。

- 风险提示: 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	39
3.1.4. 风电.....	40
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.....	51

图表目录

图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	海外主流国家销量情况 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第四批)	14
图 17:	本周 (2025 年 11 月 14 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (%), 截至 11 月 14 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 33:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 36:	组件价格走势 (元/W)	28
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 40:	浙江省逆变器出口	29
图 41:	广东省逆变器出口	29
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	30

图 43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %) 30

图 44: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) 31

图 45: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) 31

图 46: PMI 走势(%) 31

图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 32

图 48: 白银价格走势 (美元/盎司) 32

图 49: 铜价格走势 (美元/吨) 32

图 50: 铝价格走势 (美元/吨) 32

图 51: 本周重要公告汇总..... 45

图 52: 交易异动..... 45

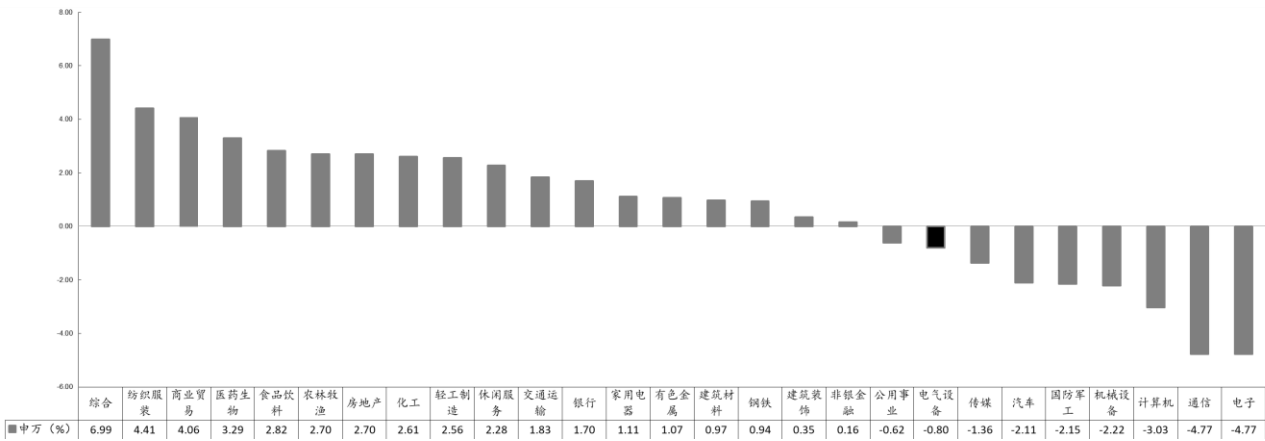
图 53: 大宗交易记录..... 47

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 10750 下跌 0.8%，表现弱于大盘。沪指 3990 点，下跌 7 点，下跌 0.18%，成交 43738 亿元；深成指 13216 点，下跌 188 点，下跌 1.4%，成交 57393 亿元；创业板 3112 点，下跌 97 点，下跌 3.01%，成交 25243 亿元；电气设备 10750 下跌 0.8%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2025 年 11 月 14 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 11 月 14 日股价）

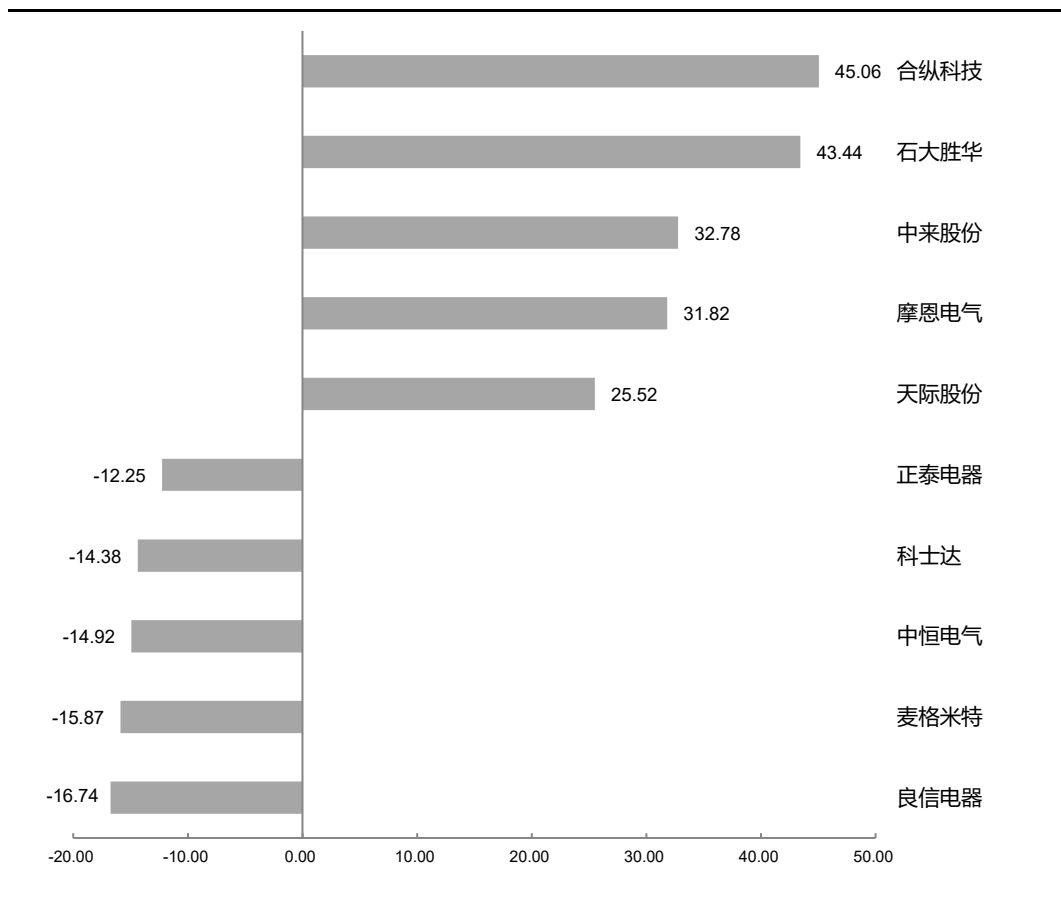
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
锂电池	9840.35	5.57	82.85	69.59	27.45	-8.96	68.03	163.29	240.81
上证指数	3990.49	-0.18	19.06	34.14	29.17	9.64	14.90	30.83	60.01
电气设备	10749.97	-0.80	51.14	55.79	14.99	-14.25	26.79	146.87	207.05
新能源汽车	5094.42	-1.11	54.52	68.44	61.25	24.20	77.26	189.45	210.69
深圳成分指数	13216.03	-1.40	26.90	38.76	19.97	-11.05	-8.67	26.70	82.55
发电及电网	3366.04	-1.47	7.04	25.54	26.93	12.86	47.49	53.42	68.71
创业板指数	3111.51	-3.01	45.29	64.51	32.59	-6.36	4.90	73.04	148.82
光伏	11123.09	-3.05	49.79	16.23	-28.21	-43.29	-13.99	135.90	223.19
核电	3548.70	-3.42	48.71	79.52	89.21	56.04	150.23	203.52	304.54
发电设备	11978.74	-4.36	32.79	70.68	25.27	4.17	70.59	190.77	250.46
风电	3578.68	-4.78	36.14	31.12	-3.12	-26.49	7.23	50.94	95.12

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为合纵科技、石大胜华、中来股份、摩恩电气、天际股份；跌幅前五为良信电器、麦格米特、中恒电气、科士达、正泰电器。

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: 本周国内碳酸锂市场依旧维持较强走势, 周四期货市场主力合约价格达到 8.8 万元/吨, 短期内可能将冲 9 万元/吨, 近期市场对碳酸锂后市价格较为乐观, 目前产量较为稳定, 而需求依旧较好, 库存周转天数已到较短时间, 另外前期到港矿石量不多, 库存较少, 导致厂家买矿较为紧缺。

三元材料: 本周三元材料整体市场需求环比变化较小, 头部企业增减互现, 其中宁德供应

链需求稳中偏好，数码消费三元因存在原料涨价预期的判断，开工波动较小。价格端因近期锂盐价格震荡走强，三元材料报价同样有小幅提升。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂需求持续火爆，龙头企业多保持满产状态，且此火爆状态有望延续至 12 月。虽然近期加工费上涨不及市场预期，但明年全面上涨将是大概率事件。消息上，德方纳米撤回在欧洲扩产计划；友山科技在贵州规划的超级大项目，近期迎来全面开动。

负极材料：本周国内负极材料市场维持较高的开工率，从市场获悉，已有个别头部企业对低价位负极材料产品上调 10% 的动作，目前几家大厂产能打满，临时的订单已无法接单，后期存在很大的涨价预期。而原料市场价格也较为坚挺，石油焦价格至少到 12 月底之前将持续坚挺，针状焦近期价格也跃跃欲试，出货情况也尚可。

隔膜：本周国内隔膜市场维持平稳运行，价格暂稳。此前隔膜行业的闭门会议上，大家也对暂缓扩产计划达成一致，目前来看，也因资金等各种问题，隔膜企业即便扩产，速度也较慢，这也使得从明年市场的供给来看，将处于偏紧的状态，这也对价格的上涨存在一定的预期。目前就看 12 月底头部电池谈价的结果来决定。

电解液：本周国内电解液市场销售较好，11 月份的出货环比仍有 3% 的增长。6F 市场价格继续拉涨，目前由于 6F 的连续上涨，传导至电解液采购的成本有 0.3-0.4 万元/吨的上调。溶剂受大厂检修的消息影响，本周价格也出现上涨，而 VC 则出现大幅跳涨。

下游需求端：

电池：本周国内锂电池市场开工维持高负荷运转情况，且目前对于年末乃至明年春节前开工预计持平或微增，因原料紧缺发酵的备货情绪还在持续升温，现阶段已非完全依照短期终端需求的变化而安排生产。

新能源车：乘联会周度数据 11 月 1-9 日，乘用车零售 41.5 万辆，同比-19%，环比-4%；新能源车零售 26.5 万辆，同比-5%，环比+16%；新能源车渗透率 63.86%。

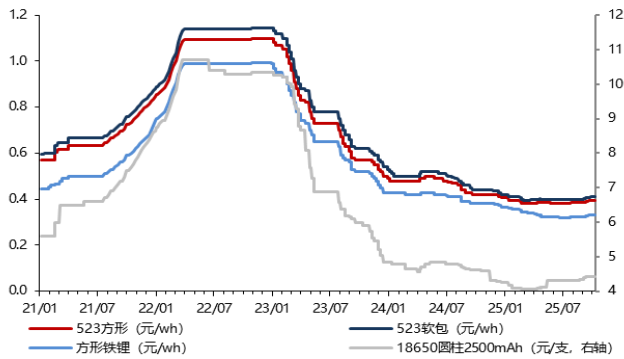
1-10 月累计出口 561.6 万辆，同比增长 15.7%。1-10 月新能源车出口同比增长 90.4% 至 201.4 万辆，首次突破 200 万；占全年累计出口（561.6 万辆）的约 35.9%。1-10 月新能源车累计零售 1014.1 万辆，同比+21.72%；从渗透率来看，10 月新能源车渗透率来到 57.1%，随着进入 11 月各个地区的置换补贴的退出，新能源车的销量将会进入一段平稳期。

储能：本周国内储能市场依旧需求旺盛。2025 年 11 月 12 日海博思创与宁德时代签订十年战略合作协议，首三个合作年度明确 2026-2028 年累计采购不低于 200GWh 电池，从海博思创三季度业绩交流会的规划看，该订单规模与海博未来出货规划高度统一。13 日，中创新航召开主题为“共建 AI 生态，共创能源文明”的 2025 全球合作伙伴大会，重磅推出了“至久系列电芯”，包含 588Ah 与 684Ah 两款储能电芯产品，与阳光电源的产品迭代路线相符。从目前公布的电芯类型看，以宁德为主导的 587 电芯、华为与海博联合开发的 588Ah 电芯、亿纬、鹏辉和楚能开发的 648Ah 电芯以及中航、欣旺达开发的 684Ah 电芯明年将分庭抗礼，适配不同系

统厂商的下一代集装箱。

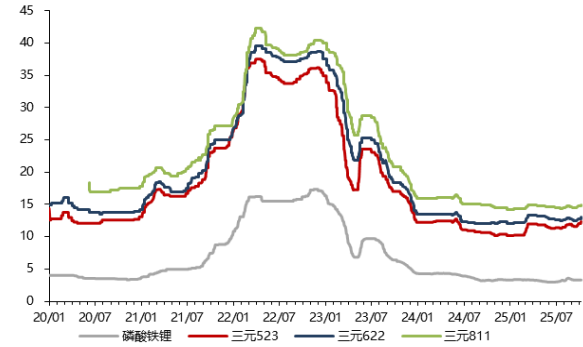
(文字部分引用自鑫椋资讯)

图20: 部分电芯价格走势(左轴-元/Wh、右轴-元/支)



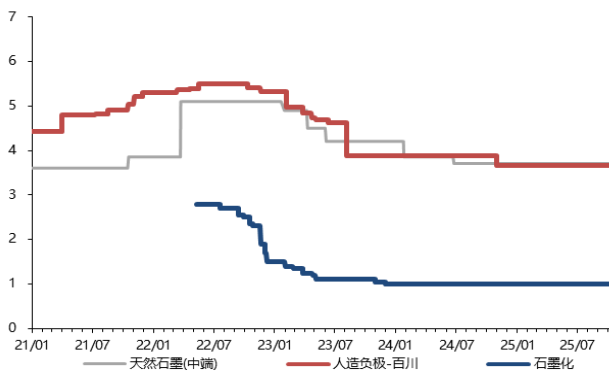
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势(万元/吨)



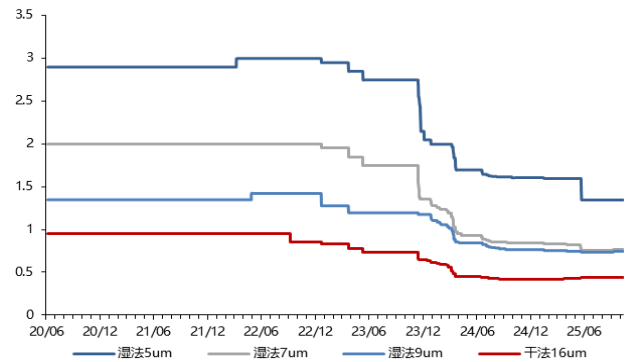
数据来源: 鑫椋资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势(万元/吨)



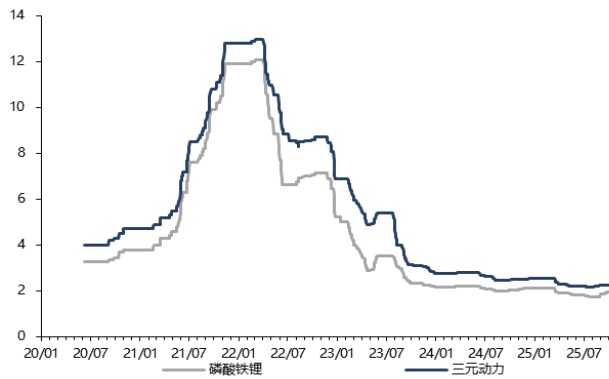
数据来源: 鑫椋资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势(元/平方米)



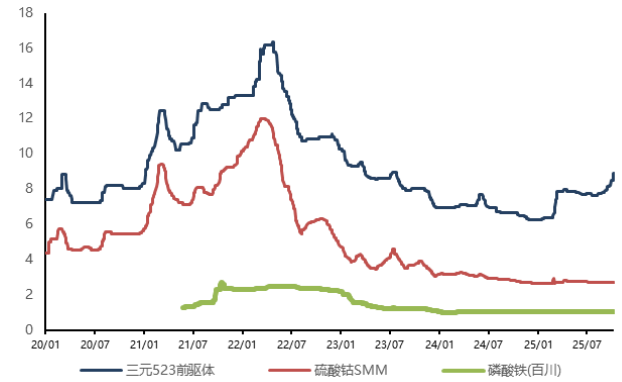
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



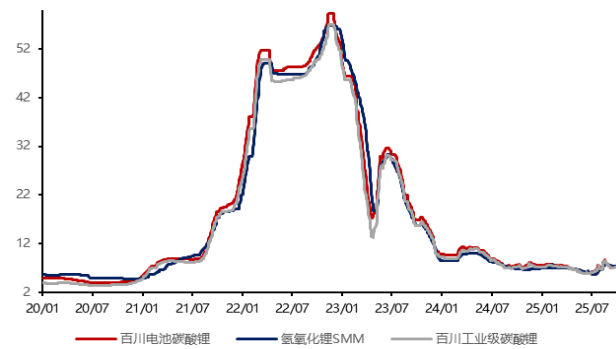
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



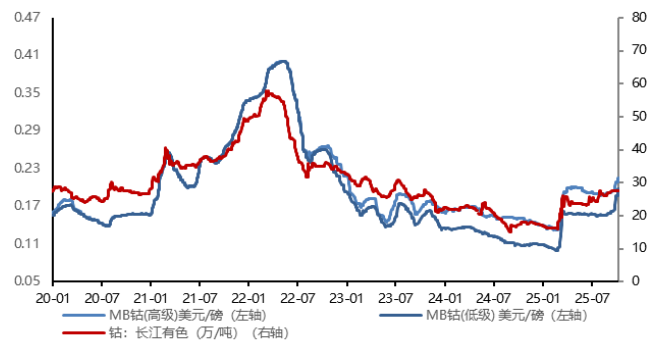
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/11/14)										
	2025/11/10	2025/11/11	2025/11/12	2025/11/13	2025/11/14	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	40.20	38.60	39.50	39.50	39.70	0.2	0.5%	3.4%	10.6%	134.9%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	48.50	49.00	49.00	49.00	49.00	0	0.0%	1.0%	42.0%	192.5%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	39.03	39.22	39.28	39.42	39.42	0	0.0%	2.5%	13.8%	131.3%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	39.00	39.20	39.28	39.40	39.45	0.05	0.1%	2.5%	14.0%	131.4%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	40.25	40.25	40.25	40.40	40.40	0	0.0%	2.7%	15.6%	137.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.15	12.15	12.08	12.11	12.00	-0.115	-0.9%	-1.1%	-3.6%	-5.1%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0	0.0%	0.0%	1.3%	11.1%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.93	7.98	7.98	7.98	7.98	0	0.0%	3.2%	10.8%	11.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	8.10	8.25	8.40	8.50	8.50	0	0.0%	7.6%	18.1%	16.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.86	8.01	8.11	8.20	8.28	0.08	1.0%	5.9%	16.1%	15.2%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	8.35	8.50	8.60	8.70	8.70	0	0.0%	8.4%	18.4%	14.8%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	8.08	8.23	8.33	8.44	8.52	0.08	0.9%	5.9%	15.8%	13.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	8.10	8.15	8.15	8.15	8.15	0	0.0%	3.2%	10.9%	7.4%
金属锂：(万/吨) 百川	58.50	58.50	58.50	59.50	59.50	0	0.0%	1.7%	0.0%	-13.8%
金属锂：(万/吨) SMM	56.50	56.50	56.50	56.50	56.50	0	0.0%	0.0%	-0.4%	-11.4%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	8.05	8.05	8.05	8.07	8.15	0.08	1.0%	1.2%	3.2%	7.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	0.03	0.4%	1.2%	3.9%	9.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	0	0.0%	1.4%	5.6%	7.1%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.83	2.84	2.84	2.84	3.04	0.2	7.0%	8.6%	55.1%	56.7%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.58	2.58	2.58	2.58	2.58	0	0.0%	0.0%	39.6%	21.6%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0	0.0%	0.0%	21.7%	8.6%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	12.00	12.20	12.55	13.10	13.60	0.5	3.8%	13.8%	105.3%	115.9%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	12.00	12.30	13.00	13.00	13.50	0.5	3.8%	13.4%	125.0%	116.0%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.37	0.37	0.37	0.39	0.39	0	0.0%	6.9%	5.5%	4.1%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.56	0.56	0.56	0	0.0%	1.8%	1.8%	7.8%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.43	0.43	0.45	0.45	0.46	0.015	3.4%	7.0%	7.0%	-8.0%
SMM电池级VC(万元/吨)	6.65	6.85	7.40	8.75	10.50	1.75	20.0%	70.7%	111.1%	105.9%
SMM电池级FEC(万元/吨)	5.00	5.51	5.4	5.5	5.7	0.2	3.6%	18.8%	54.1%	44.1%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.43	0.43	0.46	0.46	0.46	0	0.0%	0.0%	7.0%	-8.0%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0	0.0%	0.0%	-	-
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.06	0.0023	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%
前驱体：三元523型 (万/吨)	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0	0.0%	0.0%	18.5%	67.5%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	30.25	30.25	30.25	30.25	30.25	0	0.0%	0.0%	37.5%	182.7%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	34.25	34.25	34.25	34.25	34.25	0	0.0%	0.0%	23.4%	204.4%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0	0.0%	0.0%	18.9%	220.1%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.86	2.86	2.86	2.86	2.86	0	0.0%	0.0%	1.1%	8.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0	0.0%	0.0%	20.6%	173.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	37.70	37.70	37.70	37.70	37.70	0	0.0%	0.0%	20.6%	173.9%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.60	3.60	3.60	3.60	3.65	0.05	1.4%	1.4%	10.6%	9.0%
正极：三元111型 (万/吨)	14.75	14.75	14.75	14.75	14.85	0.1	0.7%	0.7%	21.2%	56.3%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	14.65	14.65	14.65	14.65	14.75	0.1	0.7%	0.7%	19.9%	45.3%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	15.05	0.1	0.7%	0.7%	15.8%	24.4%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	16.45	16.45	16.45	16.45	16.55	0.1	0.6%	0.6%	10.7%	16.1%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.60	3.64	3.66	3.70	3.73	0.0295	0.80%	3.8%	10.7%	11.4%
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%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	-0.0007	-0.2%	-1.3%	15.2%	55.6%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0	0.0%	0.0%	-31.6%	-31.6%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0	0.0%	0.0%	4.7%	4.7%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0	0.0%	0.0%	0.0%	-16.1%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0	0.0%	0.0%	1.3%	-7.1%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0	0.0%	0.0%	4.0%	1.3%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.498	0.498	0.498	0.498	0.498	0	0.0%	0.0%	25.8%	23.0%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0	0.0%	0.0%	25.3%	22.6%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.363	0.363	0.363	0.363	0.363	0	0.0%	0.0%	9.3%	-0.5%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.54	4.54	4.54	4.54	4.54	0	0.0%	0.0%	2.7%	6.8%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0	0.0%	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%	0.0%	0.0%	2.6%

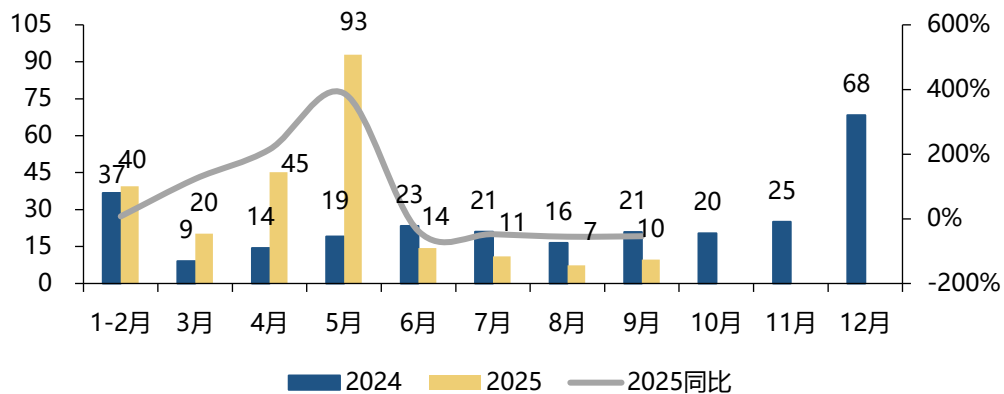
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计，9 月新增 9.65GW，同比 -54%，环比-31%；1-9 月累计 240.27GW，同比+49%。

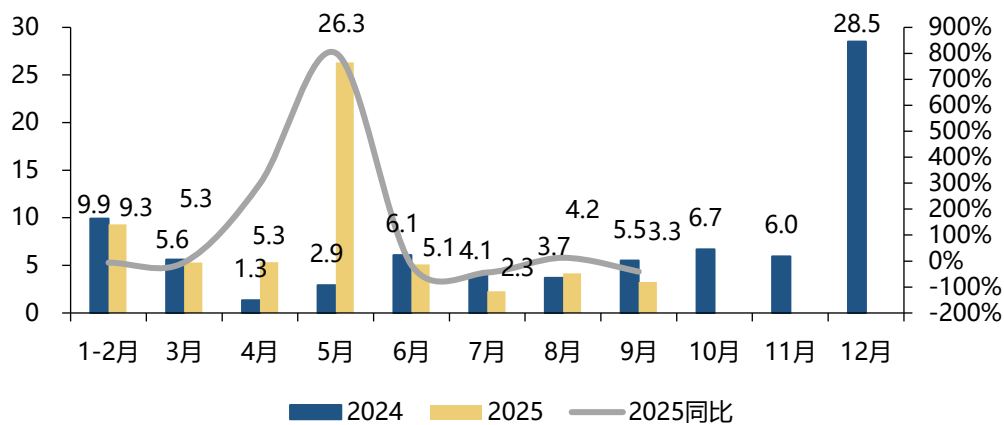
图29: 国家能源局光伏月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据国家能源局统计, 25 年 1-8 月风电装机 58GW, 同比增长 72%; 其中 8 月风电装机 4.2GW, 同比+13%, 25 年风电景气度持续较高。

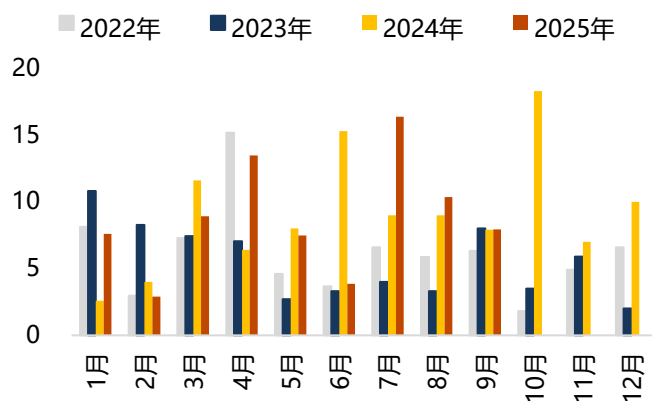
图30: 国家能源局风电月度新增装机容量 (GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

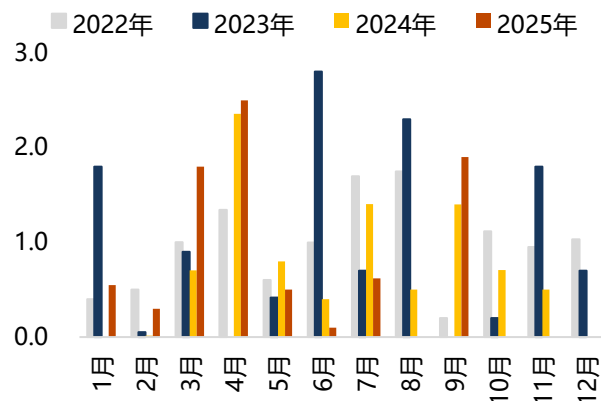
25 年 1~9 月陆风机组招标 79GW, 同比增长 7%; 25 年 1-9 月海风招标 8.3GW, 同比增长 9%。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

近期虽下游环节价格已有松动, 但尚未对当前的硅料价格产生影响, 主流硅料厂商在本月明显减产后挺价意愿不减, 截止目前为止硅料价格尚未降价, 其中国内头部硅料企业 N 型用料高位报价维持在 55 元/公斤, 其他硅料企业 N 型用料价格在 52-53 元/公斤区间, 颗粒硅价格在 49-51 元/公斤, 实际成交价格与上周也基本暂无变化, 实际成交相比高位报价略有让步, 成交价格区间 51-53 元/公斤, 颗粒硅 49 元/公斤左右。新订单成交方面, 下游环节的价格走跌, 也是进一步增加了下游客户对硅料采购的观望, 市场整体成交有限, 而库存也是随之上升, 硅料环节压力递增。

硅片:

随着下游需求进一步的下降, 硅片出货逐显乏力, 本周各尺寸硅片价格相比上周价格继续走弱下跌。N 型 M10L 硅片价格来至 1.3 元/片左右, 市场低位出现 1.28 元/片的价格; N 型 G12 硅片为当前库存主力, 价格下跌幅度更为明显, 虽市场部分企业挺价在 1.3 元/片, 但目前下游接受度有限, 买卖双方僵持中, 而市场低位价格也有趋于 1.25 元/片的迹象。前期有价格支撑的 G12 硅片价格本周也下滑至 1.6-1.65 元/片, 相比前期高位下降 0.1 元/片左右, 随着年末大尺寸交付需求的告一段落, 大尺寸硅片的出货需求也出现下滑。供需方面, 本月国内硅片产出略有下滑, 但下游也在减产导致对硅片需求不增反减, 库存增加下硅片价格坚挺难度较大。HJT 硅片方面, 本周 HJT 硅片随着常规大尺寸的下跌也略有下浮, 临近年底下游 HJT 产品需求有所起色, 但成本压力下 HJT 电池环节复产较为谨慎, 对应 HJT 硅片也暂未有明显起色。

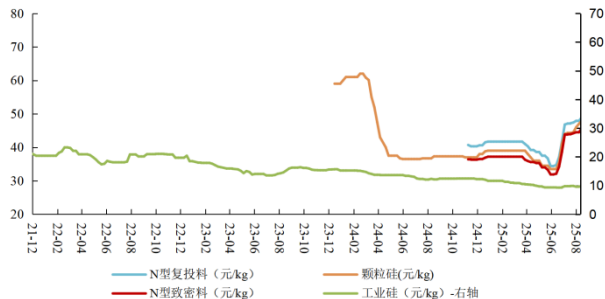
电池片:

四季度终端需求旺季不旺，下游对应电池需求不增反减，电池厂商减产保价意愿较为强烈，而随着上游硅片价格的下跌，电池环节价格支撑力度较弱，本周各尺寸电池价格继续小幅下跌，主流价格基本下跌至上周价格区间的低价。Topcon183 电池主流价格基本来至 0.3 元/W 左右；Topcon210R 电池价格下跌空间较为有限，本周主流价格在 0.28 元/W 左右；而 Topcon210 电池受大尺寸出货告一段落，对应需求下滑等影响，下跌幅度最为明显，Topcon210 电池主流价格来至 0.295 元/W 左右，相比上周下跌 0.01 元/W。排产方面，电池厂商降产保价的策略下，包括大厂在内本月整体电池排产继续下降，而电池价格的走势还需视上游原料价格变动以及下游实际需求情况而定。HJT 电池方面，部分 HJT 电池企业在临近年底的需求增长带动下前期停产产线陆续已开，甚至需要 HJT 产线代工，但成本管控下停产观望的 HJT 企业在复产上也较为谨慎，对应 HJT 电池报价也未见明显松动。

组件：

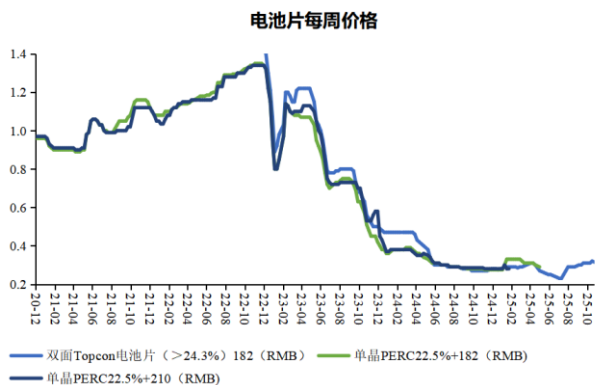
临近年关，终端电站需求订单仍未见明显起色，而在年底出货冲刺市场上也流通着不少低价组件，当前组件价格较为分化加剧，一体化组件企业的高功率组件报价暂未受到上游价格下跌影响，高位价格维稳在 0.7-0.73 元/W 区间；另一方面市场上仍然充斥了不少降价、海退等低于 0.65 元/W 的低价组件。短期国内组件企业预计将继续维持低价冲量状态，而在上游价格松动的带动下，组件价格预期较弱。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



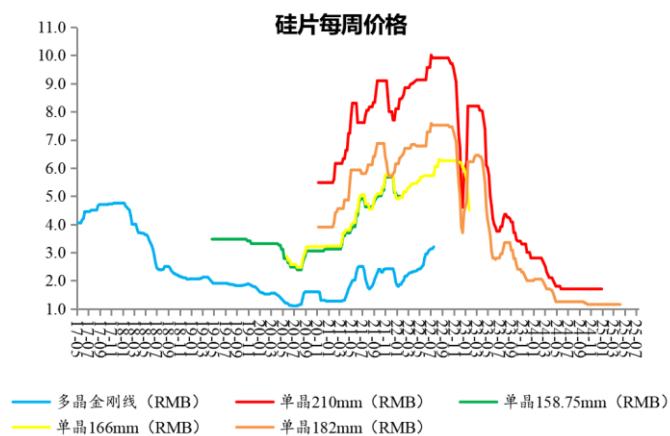
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



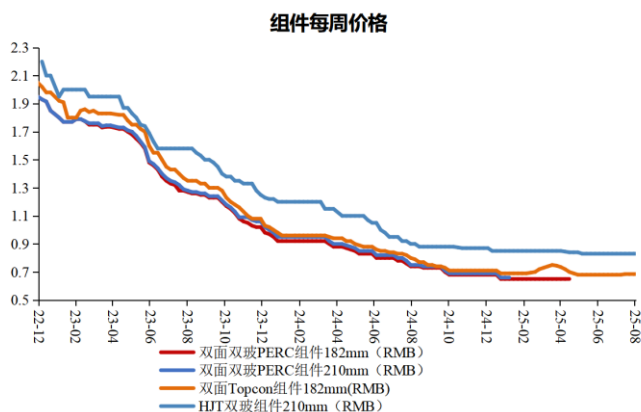
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



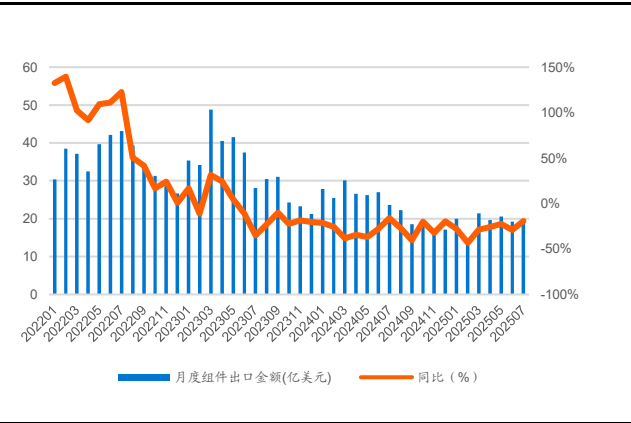
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20251109-20251115)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	53.00	0.00%	0.00%	0.00%	8.16%	26.19%	26.19%
N型210R硅片	1.30	-7.14%	-7.14%	-7.14%	-3.70%	#DIV/0!	4.00%
N型210硅片	1.65	-2.94%	-2.94%	0.00%	6.45%	#DIV/0!	13.79%
N型182硅片	1.30	-3.70%	-3.70%	0.00%	8.33%	26.21%	18.18%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	-3.23%	-6.25%	-3.23%	0.00%	3.45%	1.69%
Topcon182组件 (双面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-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	0.00%	4.00%	4.00%	18.18%	30.00%	33.33%
N型182*183mm/130μm硅片	1.30	-3.70%	-3.70%	0.00%	8.33%	-	23.81%
N型182*210mm/130μm硅片	1.30	-3.70%	-7.14%	-7.14%	-3.70%	26.21%	16.07%
N型210mm/130μm硅片	1.65	-1.79%	-2.94%	0.00%	6.45%	13.79%	17.86%
双面Topcon电池片 (>24.3%)	0.30	-1.64%	-6.25%	0.00%	3.45%	11.11%	7.14%
双面Topcon组件182mm	0.69	0.00%	0.00%	0.43%	1.17%	-2.39%	-2.39%
光伏玻璃3.2mm	20.00	0.00%	-1.23%	-1.23%	11.11%	-5.88%	2.56%
光伏玻璃2.0mm	13.00	0.00%	-2.26%	-2.62%	15.56%	4.00%	10.64%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

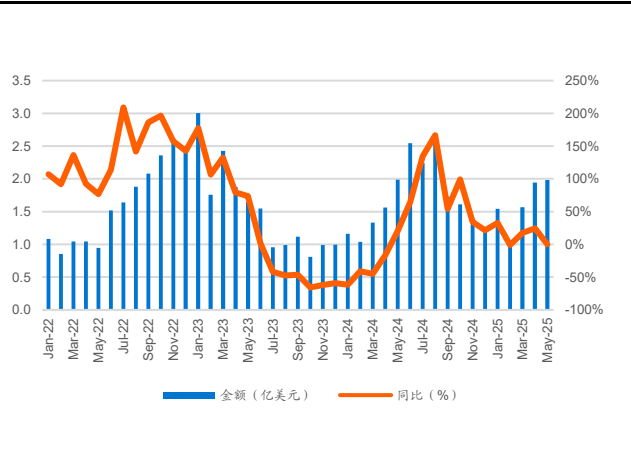
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



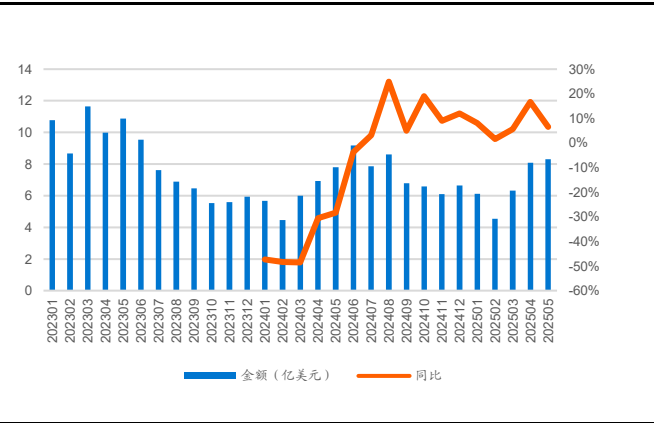
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



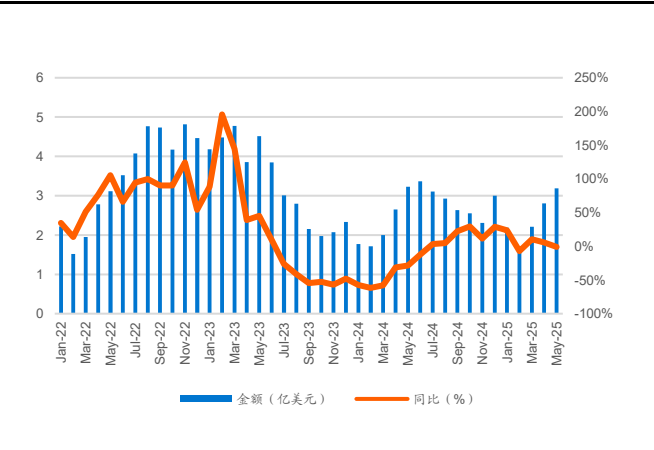
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3
季度自动化市场营收 (亿元)	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8	684.6	708.4
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%	-1.5%	-2.0%
其中: 季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%	0.5%	2.2%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%	2.7%	-3.9%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图43: 工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)

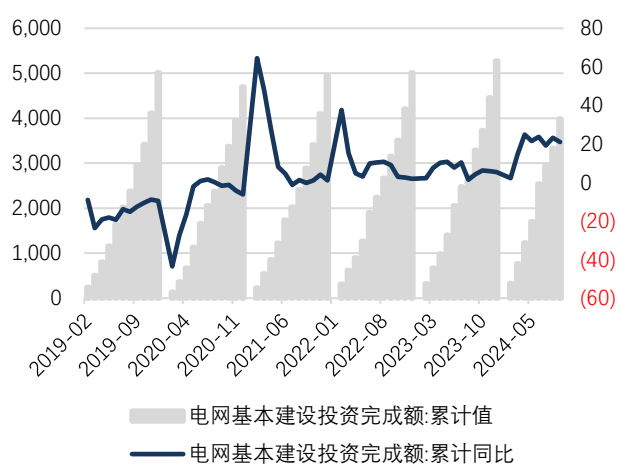
	2024								2025							
亿元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY
OEM市场合计	283	-7.0%	253	-6.4%	230	-4.3%	234	-1.4%	293	3.3%	254	0.5%	235	2.2%	235	2.2%
机床	56	-3.0%	74	4.8%	56	6.0%	69	6.0%	61	9.0%	76	2.0%	60	8.0%	60	8.0%
电子及半导体	30	-1.9%	31	-0.8%	30	-3.1%	26	2.0%	30	1.0%	28	-9.1%	28	-6.0%	28	-6.0%
电池	22	-11.0%	14	-31.1%	11	-29.0%	13	5.1%	24	10.0%	15	11.9%	13	21.7%	13	21.7%
包装	15	6.9%	10	3.4%	12	5.0%	8	11.1%	17	11.0%	11	6.8%	14	18.0%	14	18.0%
纺织	20	8.0%	18	3.2%	15	8.0%	13	7.1%	21	6.0%	18	-1.2%	13	-14.0%	13	-14.0%
工业机器人	11	3.1%	11	5.1%	8	6.9%	8	12.0%	12	8.0%	12	10.4%	11	25.1%	11	25.1%
暖通空调	10	5.8%	13	2.0%	12	3.0%	7	-3.0%	10	2.0%	13	1.3%	12	-2.0%	12	-2.0%
电梯	9	-7.0%	14	-11.2%	12	-13.0%	11	-8.0%	9	-4.9%	13	-7.0%	11	-6.1%	11	-6.1%
物流	9	-6.0%	12	-5.4%	11	-1.1%	8	1.1%	10	6.0%	13	9.6%	13	15.8%	13	15.8%
起重	8	-7.0%	8	-14.4%	7	-12.0%	6	-6.9%	7	-8.0%	7	-10.1%	6	-13.0%	6	-13.0%
橡胶	6	1.7%	4	1.1%	5	2.0%	4	2.2%	6	1.1%	4	0.9%	5	5.0%	5	5.0%
印刷	2	-22.1%	3	-8.0%	3	6.3%	3	-3.0%	2	-10.7%	3	-10.1%	3	-12.9%	3	-12.9%
塑料	5	8.0%	5	8.9%	6	7.1%	4	2.2%	6	3.9%	6	5.0%	6	4.1%	6	4.1%
食品饮料	6	5.7%	6	11.0%	8	12.9%	7	8.0%	6	8.9%	6	2.9%	8	3.0%	8	3.0%
工程机械	3	-16.0%	3	-12.0%	3	-14.0%	2	-12.9%	3	-14.2%	3	-11.1%	3	-8.9%	3	-8.9%
纸中	4	-7.0%	4	-5.0%	4	-4.0%	3	-3.0%	4	-6.0%	4	-2.4%	4	1.9%	4	1.9%
制药	2	0.4%	2	-9.8%	3	-1.1%	3	-1.9%	2	0.8%	2	-4.8%	3	-6.0%	3	-6.0%
造纸 (纸中)	4	104.8%	4	64.8%	4	56.8%	3	61.9%	4	-6.0%	3	-100.0%	4	1.9%	4	1.9%
建材	3	-18.5%	4	-11.1%	4	-11.6%	2	-29.1%	3	-11.0%	3	-13.0%	3	-14.5%	3	-14.5%
烟草	0	-20.0%	0	-14.3%	0	-11.6%	0	-9.3%	0	3.6%	0	0.0%	0	5.3%	0	5.3%
其他	58	-24.0%	13	-50.9%	17	-36.0%	37	-15.6%	60	4.8%	18	36.8%	19	12.6%	19	12.6%
项目型市场合计	500	2.0%	443	-2.4%	493	0.1%	424	0.6%	509	1.8%	431	-2.7%	473	-3.9%	473	-3.9%
化工	134	8.0%	128	2.0%	110	0.8%	110	2.0%	136	1.0%	124	-2.8%	101	-8.0%	101	-8.0%
石化	45	-4.0%	39	2.7%	45	5.6%	38	3.0%	48	7.0%	35	-8.3%	40	-12.0%	40	-12.0%
电力	35	-19.9%	51	2.4%	50	14.7%	50	11.0%	46	30.0%	54	4.9%	56	11.0%	56	11.0%
市政及公共设施	95	5.0%	98	2.0%	105	-2.0%	96	1.0%	102	8.0%	99	1.0%	107	2.0%	107	2.0%
冶金	32	3.0%	32	-15.8%	49	-13.7%	28	-22.0%	23	-28.2%	29	-12.0%	45	-8.0%	45	-8.0%
汽车	10	-2.9%	19	-16.2%	11	-16.6%	12	-14.1%	10	-6.1%	20	3.0%	12	6.0%	12	6.0%
采矿	10	21.0%	9	0.9%	10	-5.6%	11	5.0%	7	-27.6%	9	8.0%	11	9.0%	11	9.0%
造纸	7	3.1%	6	4.9%	8	7.9%	8	6.1%	10	49.2%	6	2.1%	8	-1.0%	8	-1.0%
其他	70	-46.1%	61	-11.9%	104	3.0%	72	4.6%	128	83.7%	54	-10.1%	94	-9.8%	94	-9.8%
工控行业合计	783	-1.5%	695	-3.9%	723	-1.3%	658	-0.2%	801.8	2.4%	684.6	-1.5%	708.4	-2.0%	708.4	-2.0%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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-%）



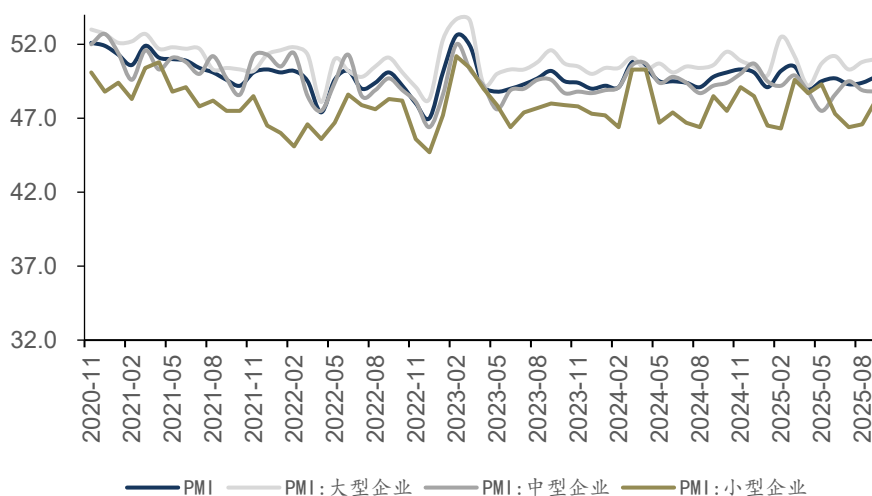
数据来源：wind、东吴证券研究所

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(%)

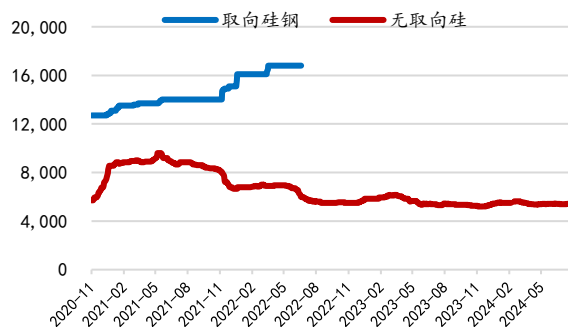


数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

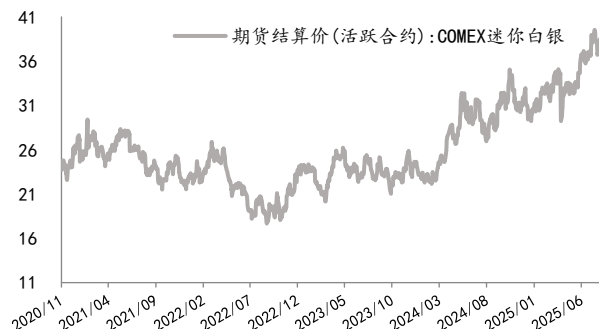
截至 11 月 14 日，本周银、铜价格环比上升，铝价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于 50.69 美元/盎司，环比上升 5.28%；LME 三个月期铜收于 10846.00 美元/吨，环比上升 1.41%；LME 三个月期铝收于 2858.00 美元/吨，环比下降 0.12%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



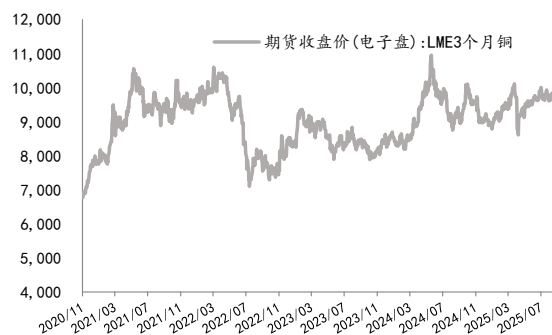
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



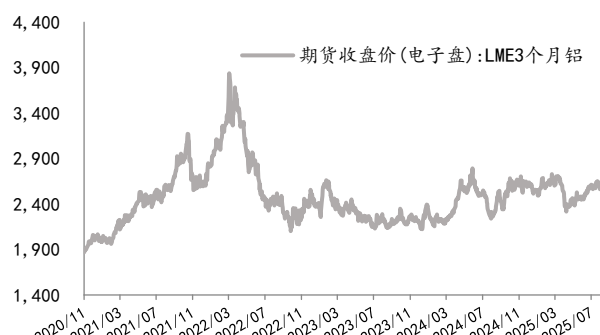
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家能源局：优化“沙戈荒”新能源基地储能配置比例，鼓励新能源与配建储能一体化调用。11月12日，国家能源局发布关于促进新能源集成融合发展的指导意见。文件提出，提升新能源多品种互补开发水平。优化“沙戈荒”新能源基地电源结构和储能配置比例，因地制宜建设光热发电等调节性电源，合理控制新建基地煤电装机需求。探索建设以抽水蓄能、新型储能等为调节电源，带动周边风光大规模高质量开发的新型水风光一体化基地。鼓励新能源与配建储能一体化调用，探索新能源与其他电源在一定条件下实质性联营。

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

国家能源局发布指导意见，强调新能源配储一体化。11月12日，国家能源局下发《国家能源局关于促进新能源集成融合发展的指导意见》。《意见》指出，加快推动新能源多维度一体化开发。提升新能源多品种互补开发水平。推动新能源一体化聚合运营。持续提升新能源发电功率预测精度，积极采用先进构网型技术，推进新能源多品种协同联合优化控制，全面提升新能源可观、可测、可调、可控能力，打造一批系统友好型新能源电站。完善市场交易与认证机制。支持“沙戈荒”、水风光新能源基地以一体化模式参与电力市场交易。

https://mp.weixin.qq.com/s/6P6bOJKWPUfuMs_6ufplEQ

国务院新闻办公室8日发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。11月8日，国务院新闻办公室8日发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。《白皮书》指出，能源活动是碳排放的最主要来源，能源绿色低碳转型是实现碳达峰碳中和的关键。中国立足基本国情和发展阶段，在保障能源安全的前提下，大力实施可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设，为实现“双碳”目标提供有力支撑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jUSW4MRStz8zQxsaNa9UrQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

红奇瑞星途 ET5 增程 SUV 预售：15.99 万起，纯电续航 210km

奇瑞旗下高端品牌星途全新中型增程 SUV 星途 ET5 正式开启预售，共推出 2 款车

型，售价分别为 15.99 万元和 17.49 万元。新车在预售权益上提供了 2000 元膨胀金、6000 元置换补贴、猎鹰 700 城区 NOA 功能终身免费使用等优惠。星途 ET5 采用星途家族最新设计语言，首发搭载地平线最新 HSD 辅助驾驶系统，标配 32kWh 大电池包，CLTC 纯电续航 210 公里，综合续航可达 1310 公里。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278438>

东风电动车新西兰上市，3 万新西兰元起

东风汽车在新西兰市场推出了三款电动车型，包括 DONGFENG BOX、东风 Vigo 和东风 007，其中 DONGFENG BOX 为东风首款右舵电动车型。DONGFENG BOX 的限时起售价为 2.999 万新西兰元（约合人民币 12.08 万元），2026 年 1 月 31 日后价格将升至 3.299 万新西兰元（约合人民币 13.29 万元）。动力方面，DONGFENG BOX 搭载 70kW/160Nm 前轮驱动电机，配备 43.9kWh 磷酸铁锂电池，WLTP 续航里程为 317 公里，支持 6.6kW 交流和 60kW 直流快充，30 分钟内可实现 30-80% 的电量补充。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278468>

上市 200 天，问界 M8 累计交付破 12 万

11 月 14 日，鸿蒙智行宣布旗下“家庭智慧旗舰 SUV”问界 M8 上市 200 天以来，累计交付量已突破 12 万台。问界 M8 定位中大型 SUV 市场，提供 5 座和 6 座两种布局，起售价为 35.98 万元。9 月 29 日，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，问界 M8 交付量已突破 10 万台。此外，在 9 月 23 日的鸿蒙智行秋季新品发布会上，赛力斯汽车总裁何利扬透露，问界四大系列 M5、M7、M8、M9 汽车累计交付量已超过 80 万辆。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278451>

零跑 Lafa5 Ultra 2026 年 Q2 发布，运动套件升级品质

11 月 13 日，零跑汽车宣布，其新车型 Lafa5 Ultra 计划于 2026 年第二季度发布并交付。Lafa5 Ultra 将配备专属运动套件，提升外观个性和战斗感，同时在内饰质感和动态操控上进行深度优化，实现品质与乐趣的全面升级。价格方面，Lafa5 Ultra 将高于常规版本，具体配置详情与价格信息将分阶段公布。

零跑 Lafa5 已于 11 月 7 日开启预售，提供 515km 和 605km 两种续航版本，预售价区间为 10.58 万-13.18 万元，将于 11 月 28 日正式上市。新车尺寸为 4430/1880/1520mm，轴距 2735mm，配备 AGS 主动式进气格栅、破风前唇和导风气帘，前后轴荷比为 50:50。内饰方面，Lafa5 内置高通骁龙 8295P 车机芯片，搭载 360° 全景影像、180° 透明底盘，内置 Leap Sound 12 扬声器，配备 14.6 英寸中控屏和 8.8 英寸仪表屏，支持 50W 风冷无线快充。

动力方面，Lafa5 电机峰值功率 160kW，峰值扭矩 240N·m，零百加速时间 6.4 秒，转弯半径 5.17 米。新车配备 56.2kWh 和 67.1kWh 两种磷酸铁锂电池，CLTC 工况续航

分别为 515km 和 605km。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278387>

智己 LS9 大六座 SUV 上市，32.28 万起高配标配新标杆

11 月 12 日，上汽集团旗舰大六座 SUV 智己 LS9 正式上市，标志着上汽 70 年造车积淀与前沿技术的融合。智己 LS9 推出两个版本，52 Ultra 版上市权益价 32.28 万元，CLTC 纯电续航 320km、综合续航 1454km；66 Ultra 版上市权益价 35.28 万元，CLTC 纯电续航 402km、综合续航 1508km。新车全系标配高配，提供六大上市权益，包括现金礼、升级礼、选装礼、智行礼、安心礼和挚友礼，旨在重新定义 30 万级大六座 SUV 的性价比。

智己 LS9 搭载灵蜥数字底盘 3.0 和恒星超级增程系统，具备双向 24° 智慧四轮转向系统，转弯半径仅 4.95 米，提升操控灵活性。车辆配备 150mm 超大行程双腔闭式智慧空气悬架，搭配智能电控阻尼调节系统，确保高速过弯时车身侧倾控制优异。全系标配的灵蜥矢量四驱系统，叠加全新 AI 越野补盲功能，具备接近专业越野 SUV 的通过能力。智己 LS9 全系标配 800V 高压架构，双电机矢量四驱系统最大功率达 390kW、峰值扭矩 670N·m，零百加速进入 4 秒级，动力水平媲美传统燃油车 4.0T V8 发动机。

智己 LS9 在智能领域的核心优势在于“高规格硬件全系标配”，搭载 520 线超视域激光雷达与英伟达 Thor 芯片，感知能力达到 L3 级别，支撑 L2 级辅助驾驶功能。辅助驾驶系统方面，搭载与 Momenta 联合研发的 IM AD Max 系统，可识别交通指挥手势；升级后的超感 AEB 与 AES 功能，进一步提升行车安全性。智能座舱功能注重实用性，率先引入 AI Agent，支持停车缴费、外卖点单等生活服务场景；“雨夜模式 2.0”优化恶劣天气下的视野清晰度；全新一键隐私功能通过三重物理级保护，保障驾乘人员隐私安全。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278384>

奇瑞瑞虎 8 第五代 24 小时订单破万 售价 9.99 万起

奇瑞汽车第五代瑞虎 8 于 11 月 10 日晚间上市，24 小时内大定突破 12486 台。新车共推出 4 款车型，售价 9.99-12.99 万起，限时抢鲜价 9.29-12.29 万元。瑞虎 8 采用全新设计语言，定位家用大五座 SUV，提供两种前脸造型可选。车内配备 15.6 英寸和 13.2 英寸中控屏，采用 10.25 英寸液晶仪表，支持全品牌手机互联 Hicar/Carplay/Carlink，搭载 AI 语音大模型和全新高德导航系统。车内提供 10 层云感 SPA 座椅，支持电感沙滩椅模式和后排小桌板，支持双床房模式，并提供 ENC 主动降噪功能。辅助驾驶上，配备猎鹰 500 辅助驾驶系统，支持 L2 辅助驾驶系统，提供高速领航、记忆泊车、遥控泊车等 16 项辅助驾驶功能。车身尺寸方面，车辆长宽高分别为 4749/1880/1710mm（虎款）和 4725/1880/1705mm（豹款），轴距为 2825mm。新车全系配备奇瑞自研鲲鹏 1.6TGDI 缸内直喷涡轮增压发动机，最大功率 147 千瓦，峰值扭矩为 310 牛·米，匹配 7 速湿式双离合变速箱。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278369>

中国动力电池产量销量双增，宁德时代稳居装车量榜首

11月12日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2025年10月动力电池月度信息。10月，我国动力和其他电池合计产量为170.6GWh，环比增长12.9%，同比增长50.5%。1-10月，累计产量为1292.5GWh，累计同比增长51.3%。销量方面，10月我国动力和其他电池销量为166.0GWh，环比增长13.3%，同比增长50.8%。其中，动力电池销量为124.3GWh，占总销量74.9%，环比增长12.4%，同比增长56.6%；其他电池销量为41.7GWh，占总销量25.1%，环比增长15.9%，同比增长35.7%。1-10月，累计销量为1233.2GWh，累计同比增长55.1%。在装车量方面，10月国内动力电池装车量为84.1GWh，环比增长10.7%，同比增长42.1%。其中三元电池装车量为16.5GWh，占总装车量19.7%，环比增长19.8%，同比增长35.8%；磷酸铁锂电池装车量为67.5GWh，占总装车量80.3%，环比增长8.6%，同比增长43.7%。1-10月，国内动力电池累计装车量为578.0GWh，累计同比增长42.4%。其中三元电池累计装车量为107.7GWh，占总装车量18.6%，累计同比下降3.0%；磷酸铁锂电池累计装车量为470.2GWh，占总装车量81.3%，累计同比增长59.7%。宁德时代、比亚迪、中创新航位列10月国内动力电池企业装车量前三，宁德时代在三元动力、磷酸铁锂动力方面均排第一。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278315>

奔驰广州车展亮点：纯电CLA亮相，AMG GT XX概念车中国首秀

奔驰在广州车展上公布了其2025年新车阵容。梅赛德斯-AMG GT XX概念车在中国首次亮相，展示了其高性能纯电车型的先进技术。紧接着在11月21日，奔驰Vision Iconic概念车和新上市的奔驰纯电CLA也将出现在展台上，同时官方宣布将有多款核心车型在车展期间升级上市。奔驰全新纯电CLA以其科技感十足的外观和豪华内饰吸引了众多目光。新车采用了封闭式星光矩阵格栅，嵌有142颗可独立点亮的星徽呼吸灯，以及中央三叉星徽同步发光，解锁时展现出“星河流转”的动态效果。尺寸上，4763mm的车长和2830mm的轴距提供了宽敞的内部空间，同时，新车还拥有一个容积不错的前备厢，提升了整车的装载能力。动力方面，新车采用800伏电气架构，搭载了224Ps或272Ps的电机，CLTC能耗数据小于11千瓦时/百公里，续航里程达到866公里，电池容量为85千瓦时。梅赛德斯-AMG GT XX概念车以其全球首创的轴向磁通电机技术，展现了超过1,000千瓦（1,360马力）的动力和超过360公里/小时的速度。车辆还具备超快充技术，充电约5分钟续航可增加400公里（WLTP工况）。此外，AMG GT XX概念车的空气动力学设计实现了仅为0.198的风阻系数，助力实现更长的高速续航。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278307>

宁德时代第五代磷酸铁锂电池量产：能量密度新突破

11月12日，2025世界动力电池大会在四川宜宾开幕。宁德时代董事长曾毓群在会上发表主旨演讲，宣布宁德时代第五代磷酸铁锂电池产品已开始量产，该产品在能量密

度及循环寿命上实现了新的突破。曾毓群还提到，宁德时代持续深耕第四代磷酸铁锂电池，其高比能、长寿命、高功率等方面领先行业主流的第二、第三代产品。此前在 2023 年，宁德时代推出了全球首款磷酸铁锂 4C 电池“神行超充电池”，该电池充电 10 分钟可续航 400 公里。宁德时代在系统平台上采用电芯温控技术，即使在-10℃低温环境下也可实现 30 分钟充至 80%，且在低温亏电状态下“零百加速不衰减”。宁德时代 2025 年第三季度归母净利润 185.49 亿元，同比增长 41.21%；前三季度归母净利润 490.34 亿元，同比增长 36.20%。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278312>

丰田海拉克斯皮卡焕新：纯电版亮相，2028 年推氢燃料电池版

丰田汽车发布了全新 HiLux 官图，这款车型由丰田澳大利亚主导开发，并首次提供纯电动（BEV）动力系统。全新 HiLux 基于“Cyber Sumo”设计理念打造，前脸比例经过调整，姿态更为强劲，采用了纤细的新型大灯组，并通过一根中央横条连接，纯电版本取消了传统的前格栅，并配备了专门设计的合金轮圈。内饰方面，全系标配全新数字仪表盘，根据版本分为 7 英寸和 12.3 英寸两种，全系标配嵌入中控台的多媒体触摸屏，具备 CarPlay、嵌入式卫星导航、语音控制和扩展的丰田连接服务功能。

新款 HiLux 在动力上继续搭载丰田 2.8 升涡轮柴油四缸发动机，最大功率为 150kW，峰值扭矩为 500N·m，匹配 6MT 和 6AT 两种变速箱。丰田的 48 伏 V-Active 技术将在自动挡 SR 及以上车型标配，提供更加平稳的启停功能，并在起步时提供额外的 8.5kW/65N·m 动力。丰田还计划在明年推出全电动版 HiLux（BEV），配备双电机驱动，匹配搭载锂电池，并在 2028 年推出搭载氢燃料电池系统的 Hilux 版本，进一步丰富产品线，提供更多选择。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278270>

保时捷纯电卡宴全球首发：1073 马力、600km 续航、15 分钟快充

11 月 11 日，保时捷宣布其纯电 SUV 卡宴将于 11 月 19 日全球首发。作为保时捷纯电家族的新成员，纯电卡宴在内饰座舱、动力和底盘驾控等方面进行了全面革新升级。新车保留了保时捷纯电家族的大灯造型，并在前机舱盖和前唇设计上展现了激进的运动风格。内饰方面，纯电卡宴配备了 14.25 英寸的 OLED 液晶仪表、12.25 英寸的曲面中控屏和 14.9 英寸副驾娱乐屏，科技感十足。此外，新车还可选装 87 英寸的 AR-HUD 抬头显示，提供丰富的驾驶辅助信息。

纯电卡宴基于 PPE 平台打造，标配空气悬架和可选后轮转向，转弯直径可缩小至约 11.1 米。动力方面，顶配车型配备弹射模式，输出超过 1073 马力和 1500N·m 扭矩，0-100km/h 加速不到 3 秒，0-200km/h 加速不到 8 秒，极速突破 250km/h。电池方面，新车配备 113kWh 锂电池组，WLTP 标准下续航超过 600km，支持 400kW 快充，电量从 10% 充至 80% 仅需约 15 分钟，并支持 11 千瓦无线充电。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278248>

中国新能源车海外热销：比亚迪 10 月出口超 80,000 辆，创纪录

11 月 11 日，中国新能源汽车在国际市场上的表现引人注目。根据乘联分会最新数据，2025 年 10 月中国新能源乘用车厂商出口量达到 25 万辆，同比增长 104%，创下历年单月出口新高。新能源车型占乘用车出口的比重为 44.2%，较去年同期增长了 16.6 个百分点。在新能源出口车型中，纯电动车占 64%，插电混动车型占 33%。

比亚迪汽车在出口市场表现尤为突出，10 月份出口量达到 80108 辆，超过了第二名奇瑞（40816 辆）和第三名特斯拉中国（35491 辆）的总和。其他出口前十名的车企包括智己汽车、吉利汽车、上汽通用五菱、长安汽车、零跑汽车、上汽乘用车和长城汽车。这一数据显示中国新能源汽车在全球市场上的竞争力和影响力正在不断增强。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278233>

10 月新能源车市：比亚迪领跑，零售渗透率升至 57.2%

11 月 10 日，乘联分会发布最新数据，10 月全国乘用车市场零售 224.2 万辆，同比下降 0.8%，环比下降 0.1%。今年累计零售 1925 万辆，同比增长 7.9%。新能源乘用车市场零售 128.2 万辆，同比增长 7.3%，环比下降 1.3%；1-10 月累计零售 1015.1 万辆，增长 21.9%。10 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 57.2%，较去年同期提升 4.3 个百分点。10 月乘用车出口 56.8 万辆，同比增长 27.7%，环比增长 7.5%，1-10 月乘用车厂商出口 456.7 万辆，同比增长 14.2%。10 月新能源车占出口总量的 44.2%，较同期增长 17 个百分点。10 月自主品牌出口达到 47.6 万辆，同比增长 27%，环比增长 3%；合资与豪华品牌出口 9.2 万辆，同比增长 31%。10 月乘用车生产 295.1 万辆，同比增长 11.4%，环比增长 3.7%。1-10 月乘用车生产 2373.8 万辆，累计同比增长 13.6%。10 月新能源乘用车生产达到 165.7 万辆，同比增长 19.8%，环比增长 10.2%；1-10 月累计生产 1203.7 万辆，增长 30.3%。10 月新能源乘用车批发销量达到 162.1 万辆，同比增长 18.5%，环比增长 8.5%；1-10 月累计批发 1205.8 万辆，增长 29.9%。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278195>

小鹏 P7+周年庆：8.5 万台交付，续航升级，安全认证全五星

11 月 10 日，小鹏汽车宣布旗下 P7+ 车型上市一周年的成就。在过去一年中，小鹏 P7+ 累计交付量超过 8.5 万台，连续 11 个月在 15-20 万级中大型纯电轿车市场中销量领先。在技术升级方面，小鹏 P7+ 进行了 94 项 OTA 核心功能升级，其中包括续航能力的 OTA 更新，使得 CLTC 工况下的续航里程最高增加了 15 公里。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278201>

小米 YU7 销量超特斯拉 Model Y，10 月零售销量达 48654 辆

11 月 10 日，小米汽车官方微博宣布，2025 年 10 月小米汽车交付量持续超过 40000

台。根据乘联分会公布的数据，小米汽车新能源乘用车零售销量达到 48654 辆，其中小米 YU7 车型批发销量超过 33662 辆，已超过特斯拉 Model Y。特斯拉 10 月批发销量为 6.15 万辆，包含出口 3.54 万辆，实际国内销量为 2.6 万辆。

<https://www.d1ev.com/newsflash/278213>

3.1.3. 光伏

国家统计局：10 月规上工业太阳能发电增长 5.9%

10 月份，规上工业发电量 8002 亿千瓦时，同比增长 7.9%，增速比 9 月份加快 6.4 个百分点；日均发电 258.1 亿千瓦时。1—10 月份，规上工业发电量 80625 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分品种看，10 月份，规上工业火电由降转增，水电、太阳能发电增速放缓，核电增速加快，风电降幅扩大。其中，规上工业火电同比增长 7.3%，9 月份为下降 5.4%；规上工业水电增长 28.2%，增速比 9 月份放缓 3.7 个百分点；规上工业核电增长 4.2%，增速比 9 月份加快 2.6 个百分点；规上工业风电下降 11.9%，降幅比 9 月份扩大 4.3 个百分点；规上工业太阳能发电增长 5.9%，增速比 9 月份放缓 15.2 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251114/1470051.shtml>

中电建西藏墨竹、达孜 100MW+50MW 牧光互补项目全容量并网

11 月 13 日，由电建新能源公司投资建设的中电建墨竹工卡 100 兆瓦牧光互补复合型光伏发电项目和中电建达孜区 50 兆瓦牧光互补复合型光伏发电项目成功全容量并网发电。

项目分别位于拉萨市墨竹工卡县和拉萨市达孜区境内，海拔高度 4800-5200 米，设计装机容量交流侧分别为 100 兆瓦和 50 兆瓦，新建一座 220KV 升压站（共用），新建 220KV 送出线路 28km（共用）。项目投运后为解决当地今冬明春电力供应提供有力支撑，减少化石能源消耗、雪域高原环境污染，并对促进当地经济可持续发展及集团在西藏地区布局发展具有深远意义。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251114/1470022.shtml>

广州发展 1.2GW 光伏组件集采发布

11 月 12 日，广州发展 2025-2026 年光伏组件集中采购招标公告发布，计划采购容量约 1.2GWp，共分为 2 个标段：标段一：N 型双面组件；预估容量 800MWp；功率要求：610-650Wp；技术要求：采用 TOPcon/HJT 技术。每块组件尺寸长度不大于 2468mm，宽度不大于 1136mm。标段二：BC 组件；预估容量 400MWp；功率要求：610-650Wp；技术要求：采用 BC 技术。每块组件尺寸长度不大于 2468mm，宽度不大于 1136mm。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251112/1469648.shtml>

8GW！中广核新能源 2026 年度光伏支架框架采

11月12日，中广核新能源2026年度光伏支架设备框架集采招标发布，拟定本次框架集采总容量为8GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251112/1469633.shtml>

福建136号文竞价：下限0.16元/度、海光上限0.3932元/度

11月7日，福建省发展和改革委员会 国家能源局福建监管办公室发布《关于福建省2025年新能源增量项目竞价有关事项的通知》。文件明确，竞价主体项目要求2025年6月1日（含）至2026年12月31日（含）期间已全容量并网投产或计划全容量并网投产、且未纳入过机制执行范围，不包括2025年1月27日（不含）前竞争性配置的海上风电项目。分布式新能源项目可以委托竞价代理商参与竞价。

竞价组织分类区分海上光伏、其他新能源两种技术类型。海上光伏竞价场次有效申报项目少于5个（不含），不开展出清。从本次起算，有效出清的海上光伏单独分类竞价原则上不超过3次。机制电量总规模46.3亿千瓦时。其中，海上光伏14.5亿千瓦时，其他新能源31.8亿千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251110/1469158.shtml>

辽宁：征求分布式光伏开发建设管理实施意见

11月10日，辽宁省发改委发布关于《辽宁省分布式光伏发电开发建设管理实施细则》公开征求意见的公告。公告指出，分布式光伏发电上网模式包括全额上网、全部自发自用、自发自用余电上网三种。自然人户用、非自然人户用分布式光伏可选择全额上网、全部自发自用或者自发自用余电上网模式。一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年度上网电量占发电量的比例原则上不高于50%，地方电力运行主管部门应会同电网企业加强项目运行情况监测评估，对于出现两年上网电量比例超50%的项目，设置防逆流设施，后续不允许上网。大型工商业分布式光伏可选择全部自发自用模式，需提前设置防逆流设施；也可采用自发自用余电上网模式参与现货市场，上网比例有关规定与一般工商业分布式光伏相同。涉及自发自用的，用户和分布式光伏发电项目应位于同一用地红线范围内。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251110/1469237.shtml>

3.1.4. 风电

浙江：18个海上风电项目，机制电价0.3853元/kWh！

11月13日，浙江省发改委发布关于公开征求《浙江省竞争性配置海上风电项目清单（征求意见稿）》意见的通知，共计19个海上风电项目，其中18个海上风电项目机制电价为0.3853元/kWh，仅舟山普陀2号海上风电场项目为0.3653元/kWh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251113/1469818.shtml>

1204.8MW! 江苏 4 个海上风电项目公示

江苏省自然资源厅发布关于国电投东台 H7#等 4 个海上风电项目海域使用论证报告的公示。项目分别为国家电投东台 H7#海上风电项目、国家电投滨海南区 H5#海上风电项目、大唐东台 H5#海上风电项目、大唐滨海南区 H4-1#海上风电项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251111/1469355.shtml>

明阳智能&菲律宾公司签约! 2GW 漂浮式海上风电项目

11 月 6 日, 明阳智能与菲律宾 BuhaWind 能源公司签署谅解备忘录, 根据协议双方将共同研究在北吕宋岛附近规划建设 2GW 漂浮式海上风电项目的可行性。该合作项目将评估明阳海上风机对当地海洋和天气条件的适用性, 以及发电量和成本评估。此外双方还将探索适应区域基础设施和供应链能力的可行性解决方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251110/1469138.shtml>

3.1.5. 氢能

全球最大绿氨项目加速绿色能源商业化进程

近日, 中国电建参与设计、建设的全球单体最大绿氨装置——大安风光制绿氨合成氨一体化示范项目配套 700 兆瓦风电项目全容量并网发电, 将为新能源就地转化提供新范式。

该项目位于吉林省白城区, 分为新能源和制氢合成氨两个部分, 是国家清洁低碳氢能示范工程和战新产业“百大工程”, 项目创新采用“绿氢消纳绿电、绿氨消纳绿氢、源网荷储一体化”全产业链思路设计, 由中国电建所属吉林院参与设计, 湖北工程公司、重庆工程公司参建。

项目依托区域优质的风、光、水资源, 创新采用“绿氢消纳绿电、绿氨消纳绿氢、源网荷储一体化”的全产业链设计思路, 开发新能源装机 800 兆瓦(风电 700 兆瓦、光伏 100 兆瓦)。作为目前全球最大的单体绿氨装置, 项目采用碱液与 PEM 混合电解水制氢, 年制绿氢 3.2 万吨, 绿氢制绿氨 18 万吨。此次投产的配套风电项目通过风能发电产出的绿电为动力, 将为化学园区提供全流程绿色电力保障。

项目创新采用直流微电网、柔性控制、固态储氢等技术, 破解风光发电波动性与合成氨生产稳定性的匹配难题, 为新能源就地转化探索可复制的工业化新模式。项目预计每年可减少碳排放约 65 万吨, 节约标准煤 23 万吨, 相当于可抵消近 50 万户普通家庭一年生活用电产生的碳排放, 将为东北老工业基地开辟出千亿级绿色化工新赛道。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251114/1470064.shtml>

明阳集团与兴安盟行政公署, 战略合作!

近日, 内蒙古自治区兴安盟行政公署与明阳集团在北京签署战略合作框架协议。兴安盟委副书记、盟长于吉顺, 明阳集团党委书记、董事长张传卫现场见证签约。

根据协议，明阳集团将与兴安盟一道，基于属地风力资源禀赋和产业基础开展战略合作，携手以新能源非电利用为突破，布局绿氢“制输储用”一体化项目，拓宽新能源利用途径，并重点向绿氢、绿色甲醇、绿色天然气掺氢、绿色航空燃料、绿氢蛋白等方向延伸绿电制氢产业链和价值链，形成新的增长点，共同推进兴安盟新能源产业高质量发展。

在本次协议签署前，兴安盟盟委副书记、盟长于吉顺还率队赴广东省中山市，到明阳集团考察调研。于吉顺深入生产车间，详细了解企业生产经营情况，重点考察高端智能电气装备研发制造及质量管控体系，并对企业在智能制造领域取得的成效给予充分肯定。在明阳集团总部，考察组全面了解企业的发展历程、产业布局和技术实力，对企业战略规划与技术领域创新给予高度评价。

兴安盟各有关领导，明阳集团有关负责人等参加活动。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251110/1469143.shtml>

希倍优氢能签约尼泊尔国家级绿氢示范项目

11月10日，希倍优氢能与尼泊尔 Butwal Power Co Ltd. (BPC) 正式签订“尼泊尔绿氢市场机遇”项目合同，聚焦水电制氢与氢气压缩充装核心需求，提供覆盖方案设计、生产制造到落地运维的全流程服务。

项目建成后，将实现以清洁水电为能源的零碳制氢及高压储运能力，预计年制氢量可满足区域内示范性应用需求，对尼泊尔氢能产业链建设具有重要引领作用。同时，项目将深化中尼两国新能源领域技术交流与产业合作，为双方在绿色能源转型、可再生能源利用及可持续发展领域开辟广阔合作空间。

BPC 是尼泊尔知名水电开发与运营企业，长期深耕水电站建设与管理，在清洁能源领域兼具广泛影响力与丰富项目经验。作为尼泊尔国家级氢能发展计划的核心组成，该项目是该国首个正式启动的绿氢示范性工程项目，具有里程碑式行业意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20251111/1469515.shtml>

3.1.6. 电网

山西能源局发布《绿电园区规划、建设和运营工作指引（2025年）》

11月10日，山西省能源局关于印发《绿电园区规划、建设和运营工作指引（2025年）》的通知，通知指出，控制绿电项目开发成本：

（一）实施项目同主体开发。按照“整体协同、利益互补”的原则，鼓励同主体开展绿电园区项目开发，实现项目整体利益平衡。优先支持电源、绿电专变、直连线路、储能、运营平台及其配套设施等由同一主体投资建设。

（二）合理确定风光储容量配比。根据园区所在地风光发电出力特性、用户用电特性及分时网购电价，科学论证风光储容量配比，优化风光发电、储能、用电负荷、电网购电的协调性。

(三) 落实新能源项目“标准地”。由园区所在政府牵头协调用地规划布局与土地核查, 推进绿电园区配套新能源项目“标准地”, 简化审批流程, 降低新能源开发非技术成本, 推动绿电项目加快落地。

(四) 优选绿电项目投资开发主体。引导政策性金融机构、省属金融企业及发电集团等参与绿电园区建设, 引入优质资本、耐心资本长期投资, 降低项目融资成本, 保障项目高效推进与长期稳定低成本运营。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20251114/1469997.shtml>

3.1.7. 人形机器人

乐聚“夸父”机器人亮相全运会火炬传递, IPO 进程加速。11月2日, 第十五届全国运动会火炬传递在港澳广深同步进行, “深圳智造”代表——“夸父”人形机器人作为特殊火炬手在深圳亮相, 手握 1.6kg 火炬, 稳健完成火炬传递。作为全球首款 5G-A 人形机器人, “夸父”在此次火炬传递中展现了多项技术创新, 包括优化跑步运动控制算法、构建 5G-A 网络信息“高速公路”等。值得注意的是, 乐聚机器人母公司乐聚智能(深圳)股份有限公司已于 10 月 30 日在深圳证监局办理辅导备案登记, 拟首次公开发行股票并上市。此前, 乐聚机器人已官宣完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资, 并宣布更名“乐聚智能”, 此举被外界普遍解读为冲刺 IPO 前的股改动作。乐聚机器人董事长冷晓琨表示, 公司将继续坚持做人形机器人, 依托“人形机器人+”生态计划, 推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q4urrzIKwdnwwj1BJuMkrg>

智元机器人成立机器人租赁生态联盟。近日, 全国首届机器人租赁生态峰会在上海举行。此次峰会由智元机器人发起, 联合杭州飞阔科技、上海电气金融集团共同主办。会上, 智元机器人成立租赁生态联盟, 发布全链扶持政策, 并通过“灵创平台”赋能租赁业务。该联盟整合三方技术、市场与金融优势资源, 旨在推动行业向标准化、规模化转型。飞阔科技提供运营与市场拓展支持, 上海电气则提供灵活资金解决方案。峰会现场, 联盟面向全国代理商发布赋能政策, 吸引超 200 家经销商参与, 加盟伙伴可享全方位支持。灵创平台刚完成线上公测, 能将机器人二次开发门槛降至零, 提升运营效率。智元机器人表示, 将持续优化赋能体系, 推动行业“标准规模化”发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q4urrzIKwdnwwj1BJuMkrg>

越疆发布全球首款家庭智能体机器人 Rover X1。11月3日, 越疆正式发布全球首款家庭智能体机器人 Rover X1, 售价 7499 元。在机器狗市场长期两极分化背景下, Rover X1 找到了平衡点, 实现深度 AI 与实用功能完美结合。其核心突破在于三大技术革新, 使它在家庭环境中真正实现“有用、好用、常用”。此外, Rover X1 应用场景丰

富多元，覆盖户外探险、家庭安防、编程教育及情感陪伴等多个维度。该产品有望推动家庭智能体产品的规模化普及。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9VzKBv26A3fN5HlzWA1OIw>

蓝思科技与越疆机器人达成战略合作及 1000 台机器人采购订单。11 月 4 日，蓝思科技与越疆科技正式签署深度战略合作协议，蓝思科技董事长周群飞与越疆机器人创始人刘培超共同出席。根据协议，蓝思科技将于 2025 年向越疆采购 1000 台具身智能机器人，此决策源于越疆机器人在蓝思生产线上的长期卓越表现，是对其产品及服务的充分肯定。未来，蓝思科技将在产线中规模化部署越疆高性能协作机器人，重点推进人机协同作业、产线柔性部署等。项目将依托机器人高效安全、高精度等综合能力，实现生产单元智能化升级与全产线数据联动，全面提升生产柔性及运营效率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KZLE0IOI6zMoeaQidT9A2A>

小鹏新一代人形机器人 IRON 亮相。11 月 5 日，第七届小鹏科技日盛大举行，小鹏全新一代人形机器人 IRON 成为全场焦点。IRON 机器人采用独特的“骨骼 - 肌肉 - 皮肤”仿生设计理念，骨骼结构支撑起整体框架，肌肉线条模拟人体运动机制，而全包覆柔性皮肤则带来逼真的触感体验。其仿生灵动双肩，能实现多角度自然转动；22 个自由度的灵巧手，可精准完成如拿取细小物件、操作工具等复杂精细动作。在当下市场流动性宽松的良好态势下，多家机构纷纷表示看好机器人产业发展，认为 IRON 的推出将进一步激发市场活力，引领行业迈向新高度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fCvmhzSXVnvU18oODoHueA>

优必选斩获 1.59 亿大单，Walker 系列全年订单超 8 亿。近日优必选成功中标“自贡数投人形机器人数据采集中心项目设备采购”，中标产品是其最新款可自主换电的具身智能人形机器人 Walker S2，中标金额 1.59 亿元，预计 11 月完成交付。优必选在人形机器人领域成绩斐然，仅 Walker 系列，截至目前全年累计获得订单金额已超 8 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fCvmhzSXVnvU18oODoHueA>

3.1.8. 固态电池

赛科动力“下一代高安全电池及全固态电池项目”在四川宜宾正式投产，一期建成 0.5GWh 高安全电芯生产线，规划年产 4GWh。四川赛科动力科技有限公司下一代高安全电池及全固态电池产业化建设项目位于宜宾长江工业园，整体规划年产 4GWh 高安全电芯，本次投产的一期项目建成 0.5GWh 高安全电芯生产线。项目依托欧阳明高院士工作站，掌握高安全电解液原位聚合关键技术，产品能量密度达 300—500Wh/kg，可广泛应用于无人机、电动摩托车、储能系统等领域。该项目的投产，将备受期待的固态电池技术孵化成功并推向产业化，意味着宜宾市从动力电池的生产基地走向了研发基地+生产基地的新发展格局。

http://www.yibin.gov.cn/xxgk/jryb/tpbd/202511/t20251111_2166758.html

3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

宁德时代	股东黄世霖询价转让股份数量约为 4563 万股，占总股本 1%。
福斯特	“福 22 转债” 第三年付息，本计息年度票面利率为 0.40%。
晶澳科技	澄清关于公司的不实言论，董事会秘书未在任何内部或外部会议上发表过网传言论。
雷赛智能	东莞雷赛机器人以人民币 2,414 万元竞拍成功国有建设用地使用权。
金风科技	持有股份 285,366,241 股（占公司总股本的 6.754122%）的股东和谐健康保险股份有限公司-万能产品计划减持其持有的公司股份不超过 42,222,394 股（约占总股本的 0.999331%）。
合盛硅业	富达实业因自身资金需求，拟自本减持计划公告披露日起 3 个交易日后的 3 个月内减持不超过 27,070,548 股（占公司总股本的 2.29%）。
信邦智能	控股子公司广州信德资产不足以清偿债务，依法向人民法院申请破产清算。
海博思创	1）与宁德时代签订战略合作协议，2026-2028 年采购电量累计不低于 200GWh；2）股票交易于 25 年 11 月 11 日-13 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。
万润新能	为全资子公司万润新材在原材料采购等相关业务的开展中提供担保，金额 30,000 万。
海锅股份	与吾岳特材共同出资设立控股子公司苏州迈格泰，注册资本为 10,000 万元，其中公司以货币形式出资 8,000 万元，占注册资本的 80%。
万顺新材	获有效期二十年的发明专利证书：一种具有梯度过渡层和双银层结构的柔性镀膜材料及其制备方法。
远东股份	为新远东电缆提供人民币 12,000.00 万元的担保并签订了《最高额不可撤销担保书》。
青鸟消防	拟为河北青鸟电子、北京正天齐、中科知创申请银行授信提供担保，担保额度分别不超过 16 亿元、4 亿元、4 亿元。
清源股份	控股股东 HONG DANIEL 截至 2025 年 11 月 13 日，通过集中竞价合计减持“清源转债” 685,440 张，占发行总量的 13.71%。

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%
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2025-11-13	2025-11-13	1	362,816.1838	3.08
300477.SZ	ST 合纵	涨跌幅达 15%	2025-11-10	2025-11-10	1	42,577.7542	16.31
300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-11-10	2025-11-10	1	223,409.5041	-2.28
300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-11-11	2025-11-11	1	167,257.3528	-5.31
300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-11-12	2025-11-12	1	182,027.3366	1.99
300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-11-13	2025-11-13	1	191,286.7371	1.68

300062.SZ	中能电气	换手率达 30%	2025-11-14	2025-11-14	1	224,225.5273	6.32
002927.SZ	泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	70,945.7466	-6.52
002706.SZ	良信股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-10	2025-11-10	1	193,602.5787	-10.03
300360.SZ	炬华科技	涨跌幅达 15%	2025-11-11	2025-11-11	1	195,631.0895	19.99
002300.SZ	太阳电缆	振幅值达 15%	2025-11-10	2025-11-10	1	129,247.0854	5.85
002451.SZ	摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-11	2025-11-11	1	211,187.4607	9.99
002451.SZ	摩恩电气	换手率达 20%	2025-11-11	2025-11-11	1	211,187.4607	9.99
002451.SZ	摩恩电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-10	2025-11-11	2	370,176.6533	21.02
002451.SZ	摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-12	2025-11-12	1	203,816.0945	10.04
002451.SZ	摩恩电气	换手率达 20%	2025-11-12	2025-11-12	1	203,816.0945	10.04
002451.SZ	摩恩电气	连续 10 个交易日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 100%的证券	2025-11-04	2025-11-13	8	873,691.5341	114.55
002451.SZ	摩恩电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-14	2025-11-14	1	228,170.4474	-10.01
002309.SZ	中利集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-11	2025-11-12	2	36,728.9263	21.14
603185.SH	弘元绿能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-07	2025-11-10	2	374,822.8977	20.99
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-11-10	2025-11-10	1	229,314.1500	5.20
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-11	2025-11-11	1	226,898.1295	10.11
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-11-11	2025-11-11	1	226,898.1295	10.11
600537.SH	亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-07	2025-11-11	3	502,779.8408	27.36
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-11-12	2025-11-12	1	192,654.7312	-7.81
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-11-13	2025-11-13	1	156,962.4448	1.91
300827.SZ	上能电气	涨跌幅达 15%	2025-11-13	2025-11-13	1	389,395.3576	20.00
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-13	2025-11-14	2	54,731.2400	21.01
002255.SZ	海陆重工	换手率达 20%	2025-11-10	2025-11-10	1	509,596.3089	3.34
002255.SZ	海陆重工	换手率达 20%	2025-11-11	2025-11-11	1	362,443.9139	-7.13
002255.SZ	海陆重工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-12	2025-11-12	1	264,770.6448	-9.64
002255.SZ	海陆重工	换手率达 20%	2025-11-13	2025-11-13	1	300,174.1102	7.14
002255.SZ	海陆重工	换手率达 20%	2025-11-14	2025-11-14	1	326,791.7292	-1.57
688353.SH	华盛锂电	涨跌幅达 15%	2025-11-10	2025-11-10	1	149,019.9185	20.00
688353.SH	华盛锂电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-11-07	2025-11-10	2	301,965.3138	42.99
688353.SH	华盛锂电	连续 10 个交易日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 100%的证券	2025-10-31	2025-11-10	7	674,342.0813	100.69
688353.SH	华盛锂电	涨跌幅达 15%	2025-11-13	2025-11-13	1	143,318.4677	20.00
688353.SH	华盛锂电	连续 30 个交易日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 200%的证券	2025-09-29	2025-11-13	28	1,830,679.022 6	204.57
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	660,909.7394	10.00
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-10	2025-11-10	1	361,780.3147	10.00

002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-07	2025-11-10	2	595,459.5067	21.00
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-12	2025-11-12	1	606,707.6970	10.01
002759.SZ	天际股份	振幅值达 15%	2025-11-12	2025-11-12	1	606,707.6970	10.01
002759.SZ	天际股份	连续 30 个交易日内收盘价格涨 幅偏离值累计达 200%的证券	2025-09-26	2025-11-12	28	8,880,133.907 9	215.18
002759.SZ	天际股份	振幅值达 15%	2025-11-13	2025-11-13	1	678,851.3204	3.66
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-11	2025-11-13	3	1,864,047.214 3	21.60
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	941,363.4174	10.01
002326.SZ	永太科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-06	2025-11-10	3	852,405.0337	23.63
002326.SZ	永太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-11	2025-11-11	1	299,764.5580	10.02
002326.SZ	永太科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-11	2025-11-12	2	907,203.8101	19.64
002326.SZ	永太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	674,990.6166	9.99
603026.SH	石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-12	2025-11-13	2	284,063.8027	21.00
688148.SH	芳源股份	涨跌幅达 15%	2025-11-10	2025-11-10	1	41,471.6512	20.02
688148.SH	芳源股份	涨跌幅达 15%	2025-11-11	2025-11-11	1	138,374.7914	19.65
688148.SH	芳源股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌 幅偏离值累计达 30%	2025-11-10	2025-11-11	2	179,846.4426	43.60
688275.SH	万润新能	涨跌幅达 15%	2025-11-13	2025-11-13	1	156,608.8250	17.82
301150.SZ	中一科技	涨跌幅达 15%	2025-11-14	2025-11-14	1	136,905.7333	19.99
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-11-10	2025-11-10	1	299,592.9250	2.98
002196.SZ	方正电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-11	2025-11-11	1	271,029.8277	9.98
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-11-12	2025-11-12	1	335,920.5573	5.88
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值 累计达 20%	2025-11-10	2025-11-12	3	906,543.3100	19.92
002196.SZ	方正电机	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	292,700.1740	-7.92
002196.SZ	方正电机	换手率达 20%	2025-11-13	2025-11-13	1	292,700.1740	-7.92
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2025-11-13	2025-11-13	1	629,359.1775	10.00

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)
002090.SZ	金智科技	2025-11-14	11.95	12.05
002050.SZ	三花智控	2025-11-14	42.48	42.48
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-14	7.66	8.01
002560.SZ	通达股份	2025-11-14	8.06	8.80
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95

002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002335.SZ	科华数据	2025-11-13	47.36	57.63
300073.SZ	当升科技	2025-11-13	54.43	67.98
300750.SZ	宁德时代	2025-11-13	415.60	415.60
601012.SH	隆基绿能	2025-11-13	21.30	21.30
300750.SZ	宁德时代	2025-11-13	415.60	415.60
688353.SH	华盛锂电	2025-11-13	117.00	120.00
002756.SZ	永兴材料	2025-11-13	52.64	53.99
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
688611.SH	杭州柯林	2025-11-13	47.75	47.75
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-13	7.66	8.32
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-13	7.66	8.32
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-13	7.66	8.32
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-13	7.66	8.32
002300.SZ	太阳电缆	2025-11-13	7.66	8.32
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
002560.SZ	通达股份	2025-11-13	8.10	8.95
601127.SH	赛力斯	2025-11-12	135.69	135.69
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
300850.SZ	新强联	2025-11-12	44.17	49.47
601727.SH	上海电气	2025-11-12	9.70	9.09
002050.SZ	三花智控	2025-11-12	43.88	43.88
688353.SH	华盛锂电	2025-11-12	97.50	100.00
300444.SZ	双杰电气	2025-11-12	9.21	10.39
300890.SZ	翔丰华	2025-11-12	35.72	36.41

[illegible]

300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
300850.SZ	新强联	2025-11-11	44.17	47.78
688353.SH	华盛锂电	2025-11-10	90.68	93.00
605066.SH	天正电气	2025-11-10	7.60	8.07
605066.SH	天正电气	2025-11-10	7.60	8.07
300890.SZ	翔丰华	2025-11-10	35.88	36.57
688819.SH	天能股份	2025-11-10	31.82	34.57
002756.SZ	永兴材料	2025-11-10	49.73	51.01
603666.SH	亿嘉和	2025-11-10	30.00	35.55
300750.SZ	宁德时代	2025-11-10	384.51	384.51
002756.SZ	永兴材料	2025-11-10	49.73	51.01
603666.SH	亿嘉和	2025-11-10	30.00	35.55
600066.SH	宇通客车	2025-11-10	31.76	31.76

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>