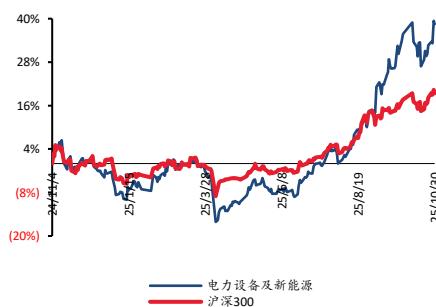




电力设备及新能源

新能源+AI周报（第30期 20251026-20251031）：锂电景气度持续向好，重视AI+新能源的弹性

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备	II	无评级
电气设备		无评级
电源设备		无评级
新能源动力系统		无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI周报
(第29期 20251019-20251025)：瞄准“十五五”，新能源龙头发展升级>>—2025-10-30

<<【太平洋新能源】新能源+AI周报
(第28期 20251012-20251018)：锂电景气正当时，光伏反内卷待落地>>—2025-10-21

<<【太平洋新能源】新能源+AI周报
(第27期 20250921-20251011)：重视调整带来的布局机会>>—2025-10-13

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略：锂电景气度持续向好，重视AI+新能源的弹性

新能源龙头已进入新一轮上行周期，优选储能、锂电等供需较好环节；弹性方向选择为涨价、AI+等领域；光伏反内卷有望使底部更加夯实。新能源汽车产业链核心观点：向上新周期已开启

1、优质电芯供不应求，宁德时代、欣旺达、中创新航等受益。1) 近期此前集中于储能领域的“缺芯保供”开始向乘用车动力电池蔓延，鸿蒙智行旗下智界因电芯产能不足紧急配套宁德时代82度电芯。2) 车厂进一步与电池厂加深绑定，推进保供：中创新航与零跑合资、理想与欣旺达合作。3) 近期欣旺达拟在泰国扩建电池工厂，产能超17GWh。

2、锂电电解液、正极产业链引领涨价趋势+出口管制取消，多氟多、天赐材料、湖南裕能等锂电材料公司受益。1) 从11月排产看，景气度继续同比环比上行，其中电解液排产10.7万吨(环比+8%)。2) 因储能及动力领域需求激增，高压实铁锂产能将成行业供给瓶颈，其较普通产品溢价2000-3000元/吨，后续涨价趋势明显。3) 近期中美达成共识，暂停10月9日公布的包括锂电池材料在内的相关出口管制措施一年。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、光伏反内卷措施有望持续落地，协鑫科技、隆基、爱旭等有望受益。近期行业协会在北京召开月度例会与行业自律2.0两轮光伏相关会议，关键措施有望持续落地，这将充分体现上层执行反内卷政策的决心。

2、储能未来发展增速有望超预期，阳光电源、海博思创、通润装备等受益。近期《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》发布，强调大力发展战略性新兴产业（“十四五”期间新型储能装机有望达3亿千瓦），建设零碳工厂和园区（力争建成100个左右国家级零碳园区）。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、特斯拉机器人进入关键落地期，浙江荣泰、科达利、震裕科技等受益。马斯克称Optimus人形机器人将迎重大突破，2026年一季度推出V3版本，目标年产100万台(年底前启动生产线，产能爬坡取决于零部件供应)，长远目标V4版本年产1000万台、V5版本5000万台至1

亿台，还将公司使命更新为“可持续富足”，认为 Optimus 年生产力达人类 5 倍（24 小时运行），是突破财富天花板的关键。

2、AI+应用有望持续放量，珠海冠宇、豪鹏科技等受益。近期阿里首款自研 AI 眼镜-夸克 AI 眼镜在天猫旗舰店开售，上线半日即冲上天猫智能眼镜实时榜 Top 1，11 小时销售额超其他品牌近三天累计销售，被阿里定位为“下一代智能移动入口”（阿里凭借软硬件协同、大模型能力与生态优势入局，推动 AI 眼镜从“硬件堆砌”向“场景生态整合”转型）。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周三元、六氟磷酸锂价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI：中国光伏的“摩根时刻”（巨头时代降临）	9
三、 公司新闻跟踪	18
新能源+AI：宁德时代等公司发布三季报	18
四、 风险提示	28

图表目录

图表 1: 碳酸锂价格上涨	7
图表 2: 电解钴价格上涨	7
图表 3: 三元前驱体价格上涨	8
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	8
图表 5: 人造石墨价格环比持平	8
图表 6: 隔膜价格环比持平	8
图表 7: 电解液价格环比持平	9
图表 8: 三元动力电池芯价格环比持平	9
图表 9: 镍盐价格环比持平	9

一、产业链价格

新能源汽车：过去一周六氟磷酸锂、碳酸锂价格上涨

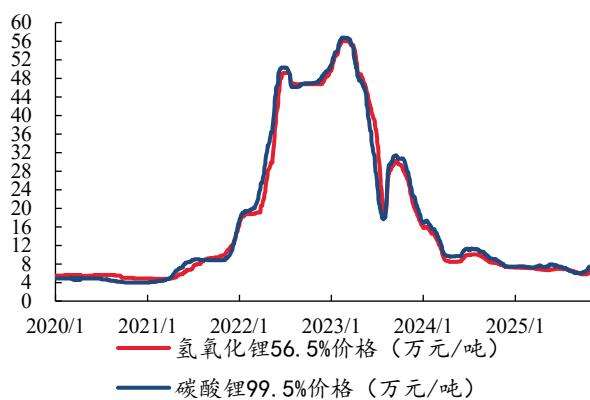
品名	单位	2025/10/31	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	14.650	0.350	2.45%	4.500	44.33%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	15.600	0.350	2.30%	4.300	38.05%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	15.500	0.500	3.33%	5.600	56.57%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	13.800	0.350	2.60%	4.400	46.81%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	14.950	0.300	2.05%	2.850	23.55%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	16.450	0.250	1.54%	2.200	15.44%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	16.650	0.250	1.52%	2.200	15.22%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.575	0.235	7.04%	0.210	6.24%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.510	0.320	10.03%	0.160	4.78%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.310	0.320	10.70%	0.110	3.44%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	3.110	0.320	11.47%	0.210	7.24%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	38.250	1.250	3.38%	24.600	180.22%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	10.550	0.000	0.00%	4.250	67.46%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	10.600	0.000	0.00%	3.900	58.21%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	11.300	0.000	0.00%	3.400	43.04%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	39.700	-0.100	-0.25%	22.550	131.49%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	9.200	0.000	0.00%	6.520	243.28%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.230	-0.070	-0.57%	-0.310	-2.47%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.610	0.000	0.00%	0.010	1.67%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.855	0.000	0.00%	0.225	8.56%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.450	0.200	2.76%	0.445	6.35%
碳酸锂 (电池级 99.5%)	万元/吨	8.000	0.300	3.90%	0.410	5.40%
碳酸锂 (工业级 99.2%)	万元/吨	7.800	0.300	4.00%	0.625	8.71%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	900.000	50.000	5.88%	90.000	11.11%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	35.400	0.500	1.43%	24.250	217.49%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.525	0.000	0.00%	0.005	0.33%
负极材料及原材料						
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.830	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.170	0.000	0.00%	0.120	3.93%
一代硅氧 (单体)	万元/吨	11.500	0.000	0.00%	-0.750	-6.12%
CVD 硅负极 (单体)	万元/吨	75.000	0.000	0.00%	-10.000	-11.76%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.150	0.000	0.00%	-0.200	-14.81%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.725	0.000	0.00%	-0.113	-13.43%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.738	0.000	0.00%	-0.075	-9.23%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%		
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%		
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.350	0.000	0.00%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.363	0.000	0.00%	-0.088	-6.03%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液						
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	1.895	0.075	4.12%	-0.115	-5.72%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.230	0.050	4.24%	-0.025	-1.99%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨					
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	10.750	1.250	13.16%	4.500	72.00%
LiFSI	万元/吨	9.700	0.250	2.65%	-1.000	-9.35%
电池级 EMC	万元/吨	0.645	0.000	0.00%	-0.080	-11.03%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	0.000	0.00%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.430	0.000	0.00%		
电池级 DEC	万元/吨	0.880	0.000	0.00%		
电池级 VC	万元/吨	5.725	0.225	4.09%		
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	2.000	0.000	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.750	0.000	0.00%		
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	-0.100	-3.08%
电解铜 (1#)	万元/吨					
电池铝箔加 (10μ)	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加 (13μ)	万元/吨	1.300	0.000	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜 (动力/中国)	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (数码/中国)	元/平方米	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (韩国)	元/平方米	22.000	0.000	0.00%		
铝塑膜 (动力/日本)	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%		
PVDF	万元/吨	5.650	0.000	0.00%	0.300	5.61%
锂电池						

方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.430	0.000	0.00%	-0.015	-3.37%
方形三元 (电池包)	元/KWh	705.000	0.000	0.00%	-25.000	-3.42%
圆柱锂电池 (2600mAh)	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.350	9.59%
小动力 1865 (三元/2600m)	元/支	3.650	0.000	0.00%		
回收						
大三元铝壳	万元/吨					
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨	6.800	0.000	0.00%	6.800	
价格变化曲线						

数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格上涨



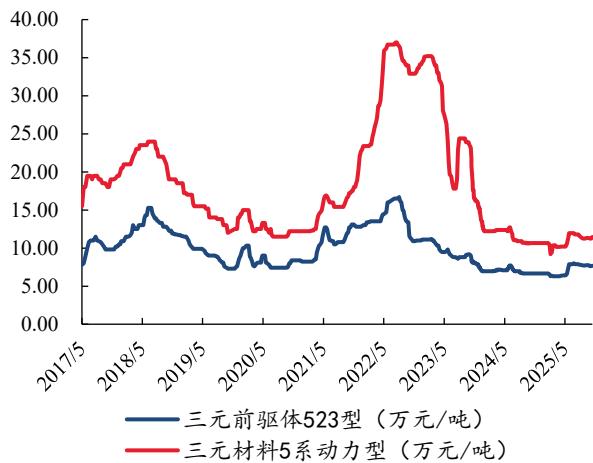
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格调整



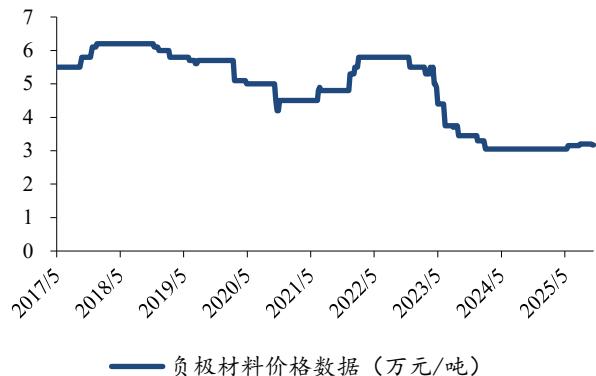
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格持平



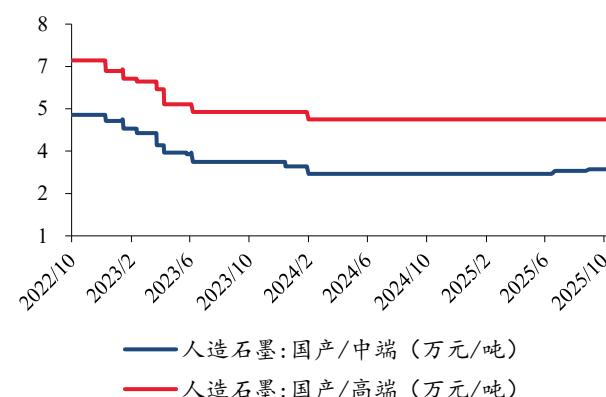
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格上涨



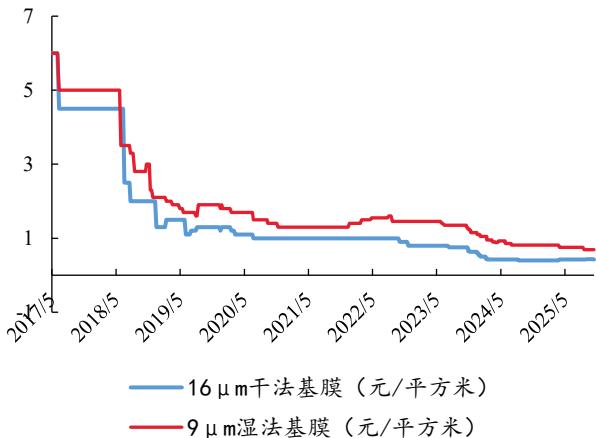
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



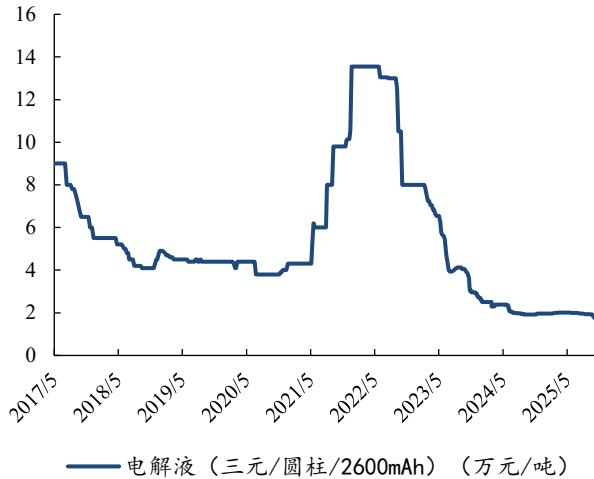
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



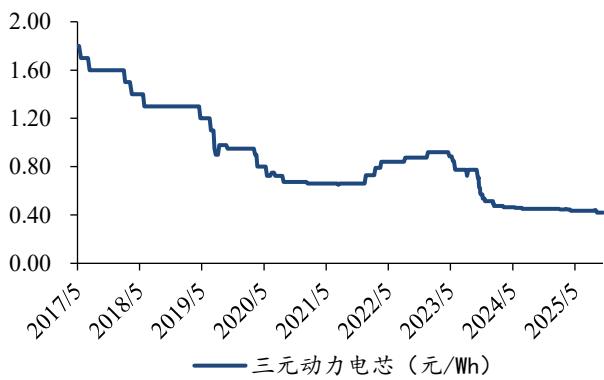
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比上涨



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电池芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

二、 行业新闻跟踪

新能源+AI：中美达成共识，锂电池材料出口管制取消

【9月正磷酸铁产量 29.97 万吨 环增 7.8%】2025 年 9 月正磷酸铁产量 29.97 万吨，环比增长 7.88%，当月需求向好、产销两旺，主流企业去库明显；截止 9 月底，正磷酸铁可利用产能 479.4 万吨/年（环比增 28 万吨/年，因湖北闲置产能开工及新建产能调试投放），产能利用率 75%（处于较高水平），且因亚铁紧缺涨价、磷源稳定，磷酸铁成本上移，部分企业

抬高售价，下游接受度尚可，主流销售分梯队，裕能、中伟等企业满产，邦普新产能投放、产量爬升，中伟、邦普等外销型企业外销占比 47.9%（略有下滑）；从供需看，9 月磷酸铁及铁锂产量增长，非 FP 工艺铁锂也有增量，预计 10 月需求攀升、闲置产能重启，磷酸铁产销将创新高。

https://mp.weixin.qq.com/s/yoBVKGIG981N2i_llx1p3A

【阿里首款 AI 眼镜开售，一夜冲上 Top 1！3329 元起】2025 年 10 月 24 日凌晨，阿里首款自研 AI 眼镜——夸克 AI 眼镜在天猫旗舰店开售，京东、抖音同步开启一元预约，叠加双 11 补贴后 88VIP 会员最低到手价 3329 元，上线半日即冲上天猫智能眼镜实时榜 Top 1，11 小时销售额超其他品牌近三天累计销售，被阿里定位为“下一代智能移动入口”，《巴伦周刊》称其可对标 Meta。这款双光机、双目显示的智能终端，搭载“高通 AR1+恒玄 BES2800”双芯片与安卓+RTOS 双系统，独创“双电池+换电仓”设计实现 24 小时续航，镜腿宽度与镜框厚度比主流产品薄 40%，采用“处方一体化+光波导显示”方案支持近视定制，还自研 Super Raw 超级暗光增强算法与 Master Agent 大模型中控系统，可 3K 录制经 AI 处理输出 4K 视频，支持多轮对话与多意图理解。其核心优势在于深度整合阿里生态，通义千问、夸克 AI 提供技术支撑，高德近眼导航、支付宝“看一看”支付、淘宝比价、飞猪行程提醒等高频场景原生接入，预售用户可获夸克网盘 SVIP 等赠礼。在 2025 年“百镜大战”背景下，这款产品以“全链路自研+生态整合”成为破局选手，阿里凭借软硬件协同、大模型能力与生态优势入局，推动 AI 眼镜从“硬件堆砌”向“场景生态整合”转型，助力行业向“真穿戴时代”迈进，而 IDC 预测中国 AI 眼镜市场五年复合增长率达 55.6%、增速全球第一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7VLTWQXe3esg0nS6e36dVA>

【2025 年 9 月锂行业运行情况】中国有色金属工业协会锂业分会 2025 年 10 月 24 日发布 2025 年 9 月锂行业运行情况，当月碳酸锂价格延续弱势震荡，电池级碳酸锂月末价 7.3 万元/吨（环比降 5.2%）、工业级碳酸锂 7.13 万元/吨（环比降 5.3%）、碳酸锂期货主力合约 7.28 万元/吨（环比降 3.7%），氢氧化锂月末价 7.4 万元/吨（环比降 2.0%），碳酸锂期货日均成交量、持仓量环比分别降 37.5 万手、4.5 万手，交易活跃度下降，前期价格上涨使部分锂盐厂锁定利润，锂辉石需求旺盛抵消江西锂云母停产影响；供应端，全国碳酸锂产量 6.3 万吨（环比降 2.5%）、氢氧化锂 3.4 万吨（环比增 10.5%），锂盐折合 LCE 9.4 万吨（环比增 1.4%），四川超越江西成为锂盐产量第一区域，碳酸锂主产四川（1.8 万吨）、江西（1.7 万吨）、青海（1.0 万吨），氢氧化锂主产四川（1.5 万吨）、江西（1.2 万吨）；进出口方面，进口锂精矿 71.1 万吨（环比增 14.7%，前三进口国为澳大利亚、尼日利亚、津巴布韦）、碳酸锂 2.0 万吨（环比降 10.3%，智利占比 55%），出口氢氧化锂 0.7 万吨（主输韩国、日本，均价 7.7 万元/吨，环比增 1.6%）；需求端，动力电池产量 151.2GWh（环比增 8.3%、同比增 35.4%）、销量 146.5GWh（环比增 9.0%、同比增 42.2%）、装车量 76.0GWh（环比增 21.6%、同比增 39.5%，磷酸铁锂电池占比 81.8%），新能源汽车产销 161.7 万辆、160.4 万辆（同比分别增 23.7%、24.6%，新车销量占比 49.7%），出口 22.2 万辆（同比增 1 倍）；行业政策方面，8 部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，明确锂资源开发、产能布局、绿色升级等目标，多部门还发布《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》

《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》等，从技术、产能、储能应用等方面为锂行业发展提供支撑。

https://mp.weixin.qq.com/s/n_DZQPZQJrl1TMVhiHzTQQ

【两轮光伏自律会召开！扭转颓势！】2025 年 10 月 13-15 日，行业协会在北京召开月度例会与行业自律 2.0 两轮光伏相关会议，基本确定多晶硅、硅片、电池片、组件的生产成本，而 10 月 15 日施行的《中华人民共和国反不正当竞争法》第十四条（禁止平台经营者强制或变相强制平台内经营者低于成本价销售商品）为协会公布的各环节成本价提供法律支撑，后续违规企业将受法律制裁；10 月上旬海外电池订单（尤其印度需求）退潮致硅片价格松动，但头部企业挺价助力后续硅片价格区间收敛，下旬除 210R 外其余尺寸报价基本收敛，仅个别企业因月末 KPI 小幅降价 0.02 元/片（量小不计入主流报价），210R 因供应过剩、库存占比高，实际成交高价 1.38 元/片且议价话语权弱；据 SMM 统计，10 月硅片产量预计超 61GW（环比增约 3%），较 9 月底排产预期增加，源于多家企业国庆后调整开工计划，显露出对未来价格走势的乐观预期，供需上本月硅片转向紧平衡，库存内部结构调整（上游硅片企业库存增、下游电池企业库存减，总量基本不变），且库存总量不足半月（处于合理区间），对价格形成支撑；成本利润方面，10 月仅 183mm 硅片平均行业毛利率为正（约 0.51%），210R (-10.16%)、210N (-6.04%) 均为负值，展望 11 月成本和利润将明显改善，本轮硅片由降价预期转向涨价预期的核心在于上层执行反内卷政策的决心，平台公司进展为判断核心逻辑，若进展顺利将为市场注入“强心针”，带动原材料报价及硅片价格上行；此外，虽 136 号文电力市场化带来暂时忧虑及转型阵痛，但对绿电消纳责任权重逐年递增的信心不变。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WdJ3GAjECcfDpRLvH19cRA>

【清陶能源成功研发新型硫化物电解质】2025 年 10 月 24 日消息，清陶能源联合景德镇陶瓷大学、南京理工大学研发团队成功研发新型 O/F 共掺硫银锗矿型电解质 (Li5.5PS2.502Cl1.4F0.1，简称 LPSOCl)，该成果于 10 月 22 日以相关标题发表于《Energy Storage Materials》期刊。此前 Li6PS5Cl (LPSC) 体系硫化物全固态电池因高离子电导率和可冷压成型特性被视为下一代电池有力竞争者，但面临关键原材料（如 Li2S）昂贵、对环境湿度敏感、与锂金属负极界面副反应致性能不稳定三大产业化挑战。新研发的 LPSOCl 电解质采用“Li2O 全面替代+微量 F 掺杂”策略，以低成本 Li2O 替代昂贵 Li2S，使原材料成本降至 LPSC 体系的 3.65%（约为传统路线 1/27）；O 元素提升材料空气稳定性，10% 湿度下暴露 10 小时离子电导率保持率达 95.6%（稳定性提升约 3 倍）；O、F 掺杂及原位生成的 Li3P04 构建复合电子绝缘层，抑制锂枝晶生长与副反应，临界电流密度提升至 4.5mA cm-2（约 7 倍），锂对称电池可稳定循环 2800 小时，搭载该电解质的固态电池（匹配 LiCoO2 正极）1C 倍率循环 1000 次容量保持率达 84%。目前该材料已在干燥间实现公斤级合成，为硫化物全固态电池商业化提供可行路径。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TTc2aTV8wW06W79rxHQADQ>

【马斯克：不给我控制权，不会推进机器人业务】2025 年 10 月 24 日消息，特斯拉在 2025 年三季度交出喜忧参半的业绩，营收 281 亿美元（同比增 12%），调整后净利润 17.7 亿美元（同比降 29%），马斯克在业绩会上重点提及 Robotaxi 和机器人业务，却表示若特斯拉未通过授予他足够投票权的“薪酬方案”，无法安心推进“机器人军团”研发，还称反对该

方案的 ISS 和 Glass Lewis 为“企业恐怖分子”。三季度特斯拉交付 49.71 万辆车（创历史新高），各区域营收均恢复（大中华区环比增 33%、亚太增 29% 等），但 2025 年前三季度累计交付约 120 万辆（同比降 6%），公司针对不同市场调整策略，如中国推出 Model Y L、美国推出更廉价标准版 Model 3/Y 以应对补贴退坡，销售积分收益同比近乎减半（三季度 4.17 亿美元），不过能源生产与存储业务收入同比增 44%（34.2 亿美元），“服务及其他”收入 34.75 亿美元（受益于保险和服务中心业务，Robotaxi 及 FSD 收入占比低，FSD 付费用户仅 12%），同时计划未来 24 个月实现 300 万辆年化汽车产能，年底前将 Robotaxi 服务扩展至 8-10 个大都市。关于机器人业务，马斯克称 Optimus 人形机器人将迎重大突破，2026 年一季度推出 V3 版本，目标年产 100 万台（年底前启动生产线，产能爬坡取决于零部件供应），长远目标 V4 版本年产 1000 万台、V5 版本 5000 万台至 1 亿台，还将公司使命更新为“可持续富足”，认为 Optimus 年生产力达人类 5 倍（24 小时运行），是突破财富天花板的关键；其薪酬方案覆盖 10 年，含 12 项运营目标（如售 1200 万辆电动车、100 万台 AI 机器人等）及市值增长目标（最终 8.5 万亿美元），完成全部目标可获约 1 万亿美元市值股票，核心诉求是 25% 左右投票权以确保对公司强大影响力，该方案获木头姐等机构支持，也遭部分股东反对。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GFtdNan9w0rcXq3-V7Eoog>

【国家能源局：9 月光伏新增 9.65GW，同比下降 54%】2025 年 10 月 26 日国家能源局发布 1-9 月全国电力工业统计数据，2025 年 1-9 月国内新增光伏装机 240.27GW（同比增 49%）、新增风电装机 61.09GW（同比增 56%），其中 9 月单月新增光伏装机 9.65GW（同比降 54%）、新增风电装机 3.25GW（同比降 41%）；截至 2025 年 9 月底，全国累计发电装机容量 37.17 亿千瓦（同比增 17.5%），其中太阳能发电累计装机 11.27 亿千瓦（同比增 45.7%）、风电累计装机 5.82 亿千瓦（同比增 21.3%），二者合计 17.09 亿千瓦，在电力装机中占比 46%（光伏占 30.3%、风电占 15.6%），其余火电占 40.4%、水电占 11.9%、核电占 1.7%；1-9 月全国发电设备累计平均利用 2368 小时（同比降 251 小时），供电煤耗率 305.4 克/千瓦时（同比降 0.6 克/千瓦时），电源工程投资完成 5987 亿元（同比增 0.6%），电网工程投资完成 4378 亿元（同比增 9.9%），新增发电装机容量 3667.3 万千瓦（同比多增 1241.5 万千瓦）。

https://mp.weixin.qq.com/s/fAL1oDGeXJWG_QaE5YHERA

【月销首破 2 万辆的小米 YU7 都卖到了哪些城市？】小米首款纯电动 SUV YU7 自 6 月 26 日上市即获市场热捧，3 分钟大定 20 万台、1 小时订单达 28.9 万辆，虽因产能制约标准版交付需等 52 周（北京亦庄工厂月产能已提至 4 万辆），但 9 月终端销量仍首破 2 万辆达 22225 辆（环比增 36.2%，跻身当月汽车销量榜 TOP20，博主预测 11 月其交付或达 4 万辆）。配置方面，售价 25.35 万元的 835KM 后驱标准版最受欢迎，9 月销量 10671 辆占比 48%，27.99 万元的 Pro 版、32.99 万元的 Max 版分别销 7447 辆（33.5%）、4107 辆（18.5%），凸显价格对消费者选择的重要影响。城市销量上，杭州以 1659 辆登顶，上海（1420 辆）、成都（1315 辆）、深圳、北京位列 TOP5，五城销量 6697 辆占 TOP20 城市总销量的 43.4%；区域分布中，华东地区为“主战场”，8 座入围 TOP20 的城市总销 6422 辆占比超 41%，西南（成渝合计 1745 辆）、华北、华南亦有多个城市入围，武汉为华中唯一进入 TOP10 的城市（销量破千台）。省市层面，长三角“三巨头”浙江（3435 辆）、广东

（2798 辆）、江苏（2435 辆）合计销超 8600 辆，占 TOP20 省市总销量的 55.8%，珠三角（广深贡献广东超 70% 销量）与中西部（四川以成都 1315 辆撑起全省 1323 辆销量，湖北靠武汉 1018 辆带动）构成第二梯队，整体呈现经济发达区域与核心城市高度集中的特征。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-Wp3XszsS17EY0t5oTKQhQ>

【智界、MG4 紧急采购，“缺芯”开始波及乘用车】2025 年 10 月 24 日消息，此前集中于储能领域的“缺芯保供”开始向乘用车动力电池蔓延，鸿蒙智行旗下智界因电芯产能不足紧急配套宁德时代 82 度电芯，上汽 MG4 530 智趣版也转用宁德时代整包以保障 10 月交付节奏；当前锂电产业链供需逼近临界点，Top20 电池厂 10 月环比增产超 20%，行业平均开工率近 90%，头部企业满负荷运转，储能端因国内外需求叠加“一芯难求”，新增订单流向中腰部厂商，动力电池端增量订单则因车规级安全质量与快速交付要求，高度集中于一线头部电池企业。车企已形成应对策略，包括紧急采购一线厂商（如智界、MG4）、前置布控供应链（如中创新航与零跑合资、山东理想与欣旺达合作）、自建电池量产装机（吉曜通行、因湃电池进入装机榜，北汽极狐 T1 采用因湃电池）。从供需看，全行业规划产能超 3TWh（七成属动力电池），2024 年中国锂电池出货 1175GWh（动力超 780GWh、储能 335GWh），2025 年前三季度出货破 1.2TWh（动力 785GWh 同比增 47%、储能 430GWh 同比增 99%），虽需求增长快，但现有产能仍可消化，本轮紧张属结构性承压，非系统性缺口，2020 年全面缺芯危机重现可能性低。材料端，9 月中旬起六氟磷酸锂价格涨超 20%（5.6 万→6.8-7.3 万元/吨），库存降至 1500 吨（2019 年底水平），磷酸铁锂正极供不应求，隔膜头部企业对储能及涂覆产品提价 10%，负极头部满产且部分订单涨价 2000-3000 元，预计 11-12 月行业高景气延续，2026 年一季度“淡季不淡”。需求承接方面，短期靠供应链协同（如楚能、瑞浦兰钧与天赐材料签长协，宁德时代深化与凯金新能源合作、控股江西升华），中期靠头部扩产（宁德时代、国轩高科等规划 2026 年及以后产能），长期靠技术布局；同时行业面临多元市场（磷酸铁锂主导动力、三元占高端、新兴领域需求新规格）、研发转向解决方案驱动、后市场（新能源汽车保有量 3689 万辆催生电池检测回收等需求）等新挑战，本轮“缺芯”也提醒重视供应链韧性与技术可持续性。

https://mp.weixin.qq.com/s/HAbvG_crdOhc_xLm-dmBhQ

【项目恢复，光伏年底装机向好？组件价格或将修复？】2025 年 10 月 28 日《项目恢复，光伏年底装机向好？组件价格或将修复？》一文显示，9 月国内光伏新增装机 9.7GW（环比增 31.79%、同比降 63.94%），1-9 月累计 240.31GW（同比增 49.37%），Q3 装机 28.1GW（同比降 51.88%），整体需求不及预期，Q4 因部分省份机制电价未达企业预期、西北部分省份项目未启动，装机预期或降低，仅西南地区项目增量可观；近期组件价格跌幅收窄，因企业减产使供应回归正常、年底集中式项目（尤其高电价地区）启动及低价竞争降温，210 高功率版型（710W 以上）供不应求且经济性最佳，183、210R 需求下降且库存较高，后续组件价格或低位震荡；预计 11-12 月，随项目恢复年底装机预期上升（但难超 2024 年）、组件企业自律、价格限价及辅材降价，组件亏损局面将改善，叠加政策支撑及高标准产品附加值，组件价格有望修复。此外，文中提及中来股份御风组件优势及 11 月 3-4 日在西班牙巴塞罗那举办的 2025 零碳之路第三欧洲光伏及储能峰会相关信息。

<https://mp.weixin.qq.com/s/21nUws6FBpoH2SK397iCwg>

【中共中央十五五规划建议：大力发展战略性新兴产业，建设零碳工厂和园区】2025 年 10 月 28

日《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》（简称《建议》）发布，明确“十五五”时期以中国式现代化推进中华民族伟大复兴，统筹“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，完整贯彻新发展理念，以推动高质量发展为主题、改革创新为根本动力。主要目标包括高质量发展成效显著、科技自立自强水平大幅提高、美丽中国建设取得重大进展（绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，新型能源体系初步建成）等，2035 年要实现经济等多方面实力大幅跃升、人均 GDP 达中等发达国家水平。重点部署涵盖建设现代化产业体系（优化传统产业、壮大新能源等新兴产业）、加快科技自立自强（攻关关键核心技术、推动科产融合）、构建强大国内市场（提振消费、扩大有效投资）、完善社会主义市场经济体制、扩大高水平对外开放、推进农业农村现代化、优化区域经济布局、繁荣社会主义文化、改善民生（促进就业、完善收入分配、发展教育医疗社保）、推动经济社会全面绿色转型（加快新型能源体系建设，坚持风光水核多能并举，大力发展战略性储能，建设零碳工厂和园区）、强化国家安全、推进国防和军队现代化等，强调坚持党的全面领导，动员全社会力量为实现规划目标奋斗。同时，结合相关摘要信息，“十五五”期间新型储能装机有望达 3 亿千瓦，2027 年底前新增超 1 亿千瓦（总装机超 1.8 亿千瓦），还将力争建成 100 个左右国家级零碳园区，推动能源与产业绿色低碳转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KKhlsSq1OB0oNedVq0tSqA>

【2025 年前三季度磷酸铁市场盘点：产量大增 70.2%，产能利用率高】2025 年 10 月 28 日《2025 年前三季度磷酸铁市场盘点：产量大增 70.2%，产能利用率高》及相关摘要显示，2025 年 1-9 月磷酸铁产量 228.3 万吨（同比增 70.2%），增幅较 2024 年全年显著提升，7-9 月因终端储能需求火爆，带动磷酸铁产量逐月增长；企业产量呈梯队分布，湖南裕能、万润新能为第一梯队（产量超 20 万吨），邦普循环、中伟兴阳为第二梯队（产量超 10 万吨），其余企业均低于 10 万吨；行业产能利用率表现亮眼，1-9 月均超 60%，9 月达 79%，远高于 2024 年同期。同时，下游磷酸铁锂市场同步增长，9 月产量 35.58-35.85 万吨（环比增 9.0%-11.62%），1-9 月累计 266 万吨（同比增 59.7%），头部企业满产运行，部分二梯队企业产能重启，9 月产能利用率 73.5%（同比增 10.9 个百分点），且预计 10 月产量将升至 37.38 万吨；磷酸铁市场交易活跃度高，部分时段供不应求、价格小幅探涨，储能需求（含出口）为主要支撑，行业供需两旺但企业开工率分化，一梯队开工率超 80%，三四梯队不足 50%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/r30V0siteHdegg-i-w12iRg>

【铁锂涨价效应兑现，高压实产能或成明年最大瓶颈】2025 年 10 月 28 日《铁锂涨价效应兑现，高压实产能或成明年最大瓶颈》一文及相关摘要显示，铁锂市场涨价效应落地，高压实磷酸铁锂因储能及动力领域需求激增（适配快充技术、大容量储能电池）成紧俏产品，2025 年均价突破 3.5 万元/吨，较普通产品溢价 2000-3000 元/吨，且储能型价格高于动力型，供需紧平衡格局下产能紧缺或持续至 2026 年。头部企业业绩显著受益，湖南裕能 2025 年 Q3 净利润 3.4 亿元（同比增 235.31%），前三季度营收 232.26 亿元（同比增 46.27%）、归母净利润 6.45 亿元（同比增 31.51%），高压实产品上半年销量占比 40%，同时推进西班牙 5 万吨、马来西亚 9 万吨正极材料项目，并联合吉利等成立研究院研发高压实技术；富临精工旗下江西升华也积极布局，现有高压实磷酸铁锂年产能 30 万吨，与宁德时代深度绑定（获 15 亿元预付款、宁德时代拟增资 25.6 亿元控股），四川新建 35 万吨锂电正极材料项

目推进中，还通过“锂精矿—磷酸二氢锂/草酸亚铁—高压实磷酸铁锂”一体化产业链降本。此外，行业呈现头部企业满产、中小厂开工率分化（三四梯队不足 50%）的特点，一体化布局与高压实技术成竞争关键，预计未来高压实产能将成行业最大瓶颈。

https://mp.weixin.qq.com/s/JpYw9FvLf_jnRXCnR7w1cw

【同盟关系“再升级”，美日《技术繁荣协议》重点关注核聚变领域合作】2025 年 10 月 28 日，美国总统特朗普访问日本期间，美日双方签署《技术繁荣协议》，旨在深化战略性科技领域合作，重点涵盖人工智能与核聚变生态系统，还签署确保稀土等重要矿物稳定供应的合作文件；人工智能领域，双方计划推广利于创新的政策框架、促进全产业链出口、强化技术保护与产业标准联合制定，加速其在多领域应用，深化高性能计算等基础架构合作，推动相关机构协作构建安全可信生态；核聚变领域，美日此前已通过 2013 年《美国-日本和平利用核能合作协议》、2019 年专项合作协议及 2024 年“Strategic Partnership for Fusion”等开展合作，本次协议拟进一步打造世界领先核聚变产业生态，合作涉及磁体供应链、燃料循环等领域，开展研发（含 JT-60SA 实验装置合作）以支持核聚变反应堆商业化研发与部署，同时双方还将在量子信息、生物医药、太空等领域加强关键技术合作，提升全球技术领导力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bVrL15likXShLLZ0qwZFiA>

【昨夜，阳光电源如何凭一己之力震撼了整个行业？】2025 年 10 月 28 日，阳光电源（A 股代码：300274）发布 2025 年三季报，业绩表现亮眼且多项数据超预期，同时披露了业务布局、财务优化及潜在风险等信息。三季报显示，公司 2025 年前三季度实现营业收入 664.02 亿元（同比增 32.95%）、归母净利润 118.81 亿元（同比增 56.34%），其中第三季度单季营业收入 228.69 亿元（同比增 20.83%）、归母净利润 41.47 亿元（同比增 57.04%），毛利率维持 34%高位（同比提升约 2 个百分点），净利率 17.9%，主要得益于产品结构优化（光伏逆变器高功率化、储能系统一体化方案化）及海外储能业务爆发，公司年初制定的 40-50GWh 储能发货目标目前仍有信心完成，且与多家电芯厂建立长期合作保障供应链稳定。财务层面，前三季度经营活动现金流净额 99.14 亿元（同比增超 1100%），偿还 52 亿元负债使一年内到期非流动负债、长期借款分别下降 61.84%、34.87%，财务费用转负至-1.22 亿元（去年同期为 3.18 亿元），主要因汇兑收益增加，净资产收益率（ROE）达 28.31%，盈利能力突出；同时审慎计提信用减值与资产减值准备合计 12.8 亿元（信用减值 3.2 亿元、资产减值 9.6 亿元），增强风险抵御能力。业务布局上，公司切入 AIDC 电源赛道并设立子公司，具备新能源汽车电控及电源系统能力，全球化布局完善（美国业务占比 15%-20%，已建立多元化供应链应对政策不确定性），但短期需警惕储能产能过剩、海外政策扰动等风险。此外，三季报披露前四位高管拟减持不超 42.49 万股（个人资金需求），前十大流通股东中多家机构减持、陆股通增持，且公司已向香港联交所递交 H 股上市申请。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JJDTcN7PmRR7wUg8DZomfA>

【川发龙蟒：拟与富临精工合作建设高压密磷酸铁锂项目】2025 年 10 月 29 日，川发龙蟒（证券代码：002312）公告，为完善“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源循环经济产业链、推动磷化工与新能源材料协同发展，其全资子公司德阳川发龙蟒与富临精工控股子公司江西升华签署《投资合作协议》，拟共同设立合资公司富临龙蟒新材料有限公司（注册资本 6.6 亿元，江西升华出资 33,660 万元占 51%，德阳川发龙蟒出资 32,340 万元占 49%），并以合资

公司为主体在四川绵竹市德阳—阿坝生态经济产业园投资 19.61 亿元（资金来源为合资公司自有及自筹）建设 17.5 万吨/年高压密磷酸铁锂项目，采用草酸亚铁工艺，江西升华提供全程技术指导；此次合作是双方 2025 年 7 月《合作框架协议》的落地，川发龙蟒可依托自身资源产业优势降低原材料成本，江西升华则提供技术与市场需求基础，项目还将与川发龙蟒此前拟投建的 10 万吨/年磷酸二氢锂项目（投资 3.66 亿元）形成协同，有助于川发龙蟒夯实新能源领域布局、优化产品结构、增强核心竞争力，契合新能源汽车和储能市场带动的磷酸铁锂需求增长趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XszyewXmvBisALGtjj5jg>

【宇树、乐聚、智元，谁能在 2026 年跑出圈？】2025 年 10 月 29 日发布的文章探讨了宇树科技、乐聚机器人、智元机器人三家国内人形机器人企业的发展路径及 2026 年行业竞争前景，2026 年被视为行业首个规模化应用临界点；宇树科技作为“敏捷的破局者”，依托四足机器人领域的供应链与量产经验，将人形机器人 G1 价格降至百万级以内，以商业化先行、成本控制为核心策略，在教育、展览、巡检等 B 端市场抢占份额，2025 年 10 月抖音视频显示其机器人还创下全球首款能原地后空翻、最高奔跑速度 3.3 米/秒的纪录；智元机器人作为“技术理想主义者”，背靠顶尖技术团队，技术路线对标国际顶尖水平，在仿人灵巧手、全身控制算法等方面领先，2023 年 2 月成立后快速迭代产品，2025 年 1 月实现通用机器人累计下线 1000 台，还发布通用具身基座模型及开发者平台，代表具身智能行业向国家领导人汇报进展；乐聚机器人作为“生态的布局者”，以平台化、生态化为核心策略，2025 年获 15 亿元融资，通过“软硬一体”整合精密制造供应链与 AI 大模型能力，打造“开箱即用”的机器人解决方案平台，在高动态双足行走技术、核心部件定制整合上有优势，2016 年成立后获腾讯等投资，产品曾亮相平昌冬奥会“北京 8 分钟”，与华为云等企业合作；文章认为，2026 年若比拼单一产品功能，宇树或凭装机量领先，智元凭技术标杆吸引人才，而乐聚的“硬件平台+AI 生态”布局更具长期竞争力，有望成为产业链“基石型”玩家。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lGoV-pB3970N2KL0ygsjkw>

【锂电产业链 11 月预排产：电解液产量大增 8%】2025 年 10 月 29 日，鑫椤锂电发布锂电产业链 11 月预排产数据，其中国内电池样本企业排产 144.14GWh（环比+1.76%），海外电池样本企业排产 24.4GWh（环比持平）；正极排产 17.66 万吨（环比+7.35%），负极排产 15.5 万吨（环比-1.89%），隔膜排产 18.9 亿平（环比+3.56%），电解液排产 10.7 万吨（环比+8%），同时提及 2026 硅基负极与固态电池高峰论坛将于 2025 年 11 月 12-13 日在上海举办，由鑫椤资讯主办、杉杉科技为生态合作伙伴，咨询方式为 13248122922（微信同）；结合此前数据，2025 年 3-10 月锂电产业链各环节排产多呈环比增长态势，增长动力主要来自国内商用车电动化渗透率提升、大储需求向好、美国储能抢装及以旧换新政策等，行业景气度持续向上，且与碳酸锂相关的正极材料和 6F 价格有望率先反弹，锂电材料环节 Q3 盈利改善可期，7 月全球电解液产量 19.05 万吨（同比+38.2%），1-7 月累计产量 118.66 万吨（同比+43.74%）。

https://mp.weixin.qq.com/s/mTwqhgi4fr5LryeJ7w-_Tg

【对话德福科技罗佳：AI 与新能源交汇，重新定义铜箔】2025 年 10 月 29 日，高工锂电对话德福科技总裁罗佳博士，内容围绕德福科技在铜箔领域的发展展开。德福科技 1985 年成立，是国内最早进入铜箔制造领域的企业之一，2017 年全面转型锂电铜箔赛道，凭借对电

芯设计趋势的前瞻判断，集中资源推动 6 微米锂电铜箔量产，在 2019 年新能源补贴退坡、2022-2023 年行业低谷期仍逆势扩张，现国内产能达 17.5 万吨（以锂电铜箔为主），成为全球锂电铜箔产能和出货量最大的企业；其核心优势在于以“化学家思维”深耕材料机理，重视材料性能研发（如高强度极薄铜箔），2018-2022 年锂电铜箔单吨能耗下降 40%，还通过柔性产线设计（可切换生产电子电路铜箔）、自主改进核心设备（如阴极辊）降低风险与成本，2024 年行业全行业亏损时，仍坚守产品质量、争取高开工率并守住价格底线。罗佳博士认为，锂电铜箔并非越薄越好，轻薄化极限约 3 微米，未来极流体将向铜合金箔、三维结构等多元化集流体发展，德福科技目标是突破铜箔边界，成为综合性化工新材料创新公司；对于行业趋势，他指出需革新制造能耗、加强与下游融合，同时看好 AI 与新能源交汇的机会，认为需更多人才与企业参与以满足市场需求，出海布局则将跟随下游企业在东南亚、欧洲的起量节点推进。

https://mp.weixin.qq.com/s/LXCo_ocHMeWNEyLnPZY3Kg

【重写美国百年钢铁剧本：中国多晶硅开启 600 亿世纪大整合？】中国多晶硅行业正面临严重产能过剩问题，已建成产能达 350 万吨，而 2026 年全球市场需求预计仅约 150 万吨，产能过剩率超 100%，导致行业陷入恶性竞争，部分企业已开始停产，业内正推进由龙头企业主导、政府引导的行业深度整合，筹备多晶硅“收储”平台以赎买过剩产能、稳定价格，该模式与百年前美国钢铁行业由 J. P. 摩根主导的垄断整合有相似之处，但主导角色、整合路径存在差异，此整合虽能为行业赢得战略喘息期、提升全球竞争力，但也面临企业违规扩产、激励机制扭曲、国际市场博弈等挑战，其成败将为中国其他产能过剩行业提供治理借鉴。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Mkoor3C5sRLOGfifqyMLZA>

【中美达成共识，锂电池材料出口管制取消】中美两国元首在韩国釜山会晤后，经贸团队通过吉隆坡磋商达成多项共识，美方将取消针对中国商品的 10%“芬太尼关税”，继续暂停 24% 对等关税一年，暂停实施出口管制 50% 穿透性规则及对华海事、物流和造船业 301 调查措施各一年，中方将相应调整反制措施并暂停 10 月 9 日公布的包括锂电池材料在内的相关出口管制措施一年，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、企业个案处理等问题达成共识，确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资领域作出积极承诺，中方将妥善解决 TikTok 相关问题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/drthRpEa-0mvvueY0H6dsQ>

【产能超 17GWh！欣旺达拟在泰国扩建电池工厂】2025 年 10 月 29 日晚间，欣旺达公告称其子公司欣旺达动力及香港欣旺达动力拟以不超过 4.82 亿美元（约 34.19 亿元人民币）在泰国投资建设绿色能源锂电池工厂二期项目，该项目规划年产能 17.4GWh，将新建生产园区及配套基础设施，资金来源为 29% 自有资金和 71% 银行贷款，目前尚需完成相关备案及审批程序；其泰国一期项目已完成试产，此次二期投资旨在完善全球化产能布局、服务国际客户并提升海外市场竞争力；同日发布的 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度及第三季度营业收入和归属于上市公司股东的净利润均实现同比增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fJ4mg70B4APnqa5qMP5kvQ>

【当升科技投资建设年产 3000 吨固态电解质项目】10 月 30 日，当升科技公告称，为加快全固态电解质产业化进程、完善固态锂电材料产能布局，公司全资子公司当升科技（常州）

新材料有限公司与江苏金坛经济开发区管理委员会于 10 月 29 日签署投资合作协议，将在常州市金坛区现有厂区投资建设固态电解质材料产业化项目，项目规划用地约 200 亩，计划建成年产 3000 吨固态电解质材料生产线（含 2000 吨 / 年氧化物固态电解质生产线和 1000 吨 / 年硫化物固态电解质生产线），该项目将借助当地新能源产业链集聚效应，推动公司固态电解质规模化生产和市场应用，增强其在全球固态电池关键材料领域的竞争力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TFLD1VKJoFZpzWQLK1sLZQ>

【AI 巨头英伟达，加速拥抱核聚变】美国东部时间 10 月 28 日，英伟达在华盛顿举办 GTC 大会，首席执行官黄仁勋发表演讲，展示了公司在 6G 通信、量子计算、自动驾驶、核聚变等前沿领域的战略布局；核聚变领域，英伟达今年 8 月参与美国商业聚变公司 CFS 的 B2 轮融资，这是其在该领域的首笔投资，资金将用于 SPARC 装置建设与 ARC 电站开发，此前 6 月还战略投资了专注核裂变技术的 TerraPower；算力支撑方面，英伟达与美国能源部达成合作，将共同建设七台新一代超级计算机，其中与甲骨文在阿贡国家实验室打造包含 Solstice 和 Equinox 系统的 AI 超级计算机集群，与 HPE 为洛斯阿拉莫斯国家实验室打造基于 Vera Rubin 平台的超级计算机；此外，英伟达还与 General Atomics 等合作构建了高保真、AI 驱动的核聚变反应堆数字孪生体，助力聚变能源开发，同时 AI 硬件巨头们正加速涌入核聚变行业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pCvel4mhX9DAKmlzZoaQpA>

三、公司新闻跟踪

新能源+AI：东方电缆等公司发布 2025 年第三季度报告

东方电缆

宁波东方电缆股份有限公司（证券代码：603606，证券简称：东方电缆）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 30.66 亿元（同比增 16.55%）、归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元（同比增 53.12%）、扣非后归母净利润 4.40 亿元（同比增 71.73%），主要因高附加值海底电缆与高压电缆单季度营收 35.49 亿元（同比增 35.8%）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 74.98 亿元（同比增 11.93%）、归母净利润 9.14 亿元（同比降 1.95%）、扣非后归母净利润 9.02 亿元（同比增 6.45%）、经营活动现金流净额 3.23 亿元（同比增 13.35%），基本每股收益 1.33 元/股（同比降 2.21%），主营业务中电力工程与装备线缆、海底电缆与高压电缆、海洋装备与工程运维分别实现收入 35.36 亿元（占比 47.54%）、35.49 亿元（占比 47.71%）、3.53 亿元（占比 4.75%）；报告期末总资产 139.74 亿元（同比增 14.78%）、归属于上市公司股东的所有者权益 76.67 亿元（同比增 11.73%）、负债合计 63.07 亿元，普通股股东总数 28793 户，前十大股东中宁波东方集团有限公司为控股股东（持股 31.63%），袁黎雨（持股 6.76%，与实控人夏崇耀为夫妻）、香港中央结算有限公司（持股 3.26%）等位列其后，未

知部分股东间关联关系或一致行动，且前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；截至 2025 年 10 月 23 日公司在手订单 195.51 亿元（其中海底电缆与高压电缆 117.37 亿元），2025 年末首次执行新会计准则，财务数据无需追溯调整，同时报告还披露了非经常性损益、投资及筹资活动现金流等相关财务细节，公司负责人夏崇耀、主管会计工作负责人柯军、会计机构负责人夏小瑜对财务信息真实性负责。

北京当升材料科技股份有限公司（证券代码：300073，证券简称：当升科技）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 29.67 亿元（同比增 49.54%）、归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元（同比增 8.02%）、扣非后归母净利润 1.36 亿元（同比增 29.36%），基本及稀释每股收益 0.3521 元/股（同比增 0.51%）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 74.00 亿元（同比增 33.92%）、归母净利润 5.03 亿元（同比增 8.30%）、扣非后归母净利润 3.87 亿元（同比增 20.38%），经营活动现金流净额 7.30 亿元（同比降 36.65%），基本及稀释每股收益 0.9686 元/股（同比增 5.67%），加权平均净资产收益率 3.76%（同比增 0.24 个百分点）；报告期末总资产 203.08 亿元（同比增 18.61%）、归属于上市公司股东的所有者权益 145.64 亿元（同比增 10.61%）、负债合计 48.08 亿元（同比增 40.23%），资产变动中应收款项融资（增 77.63%）、预付款项（增 58.49%）、存货（增 51.14%）、在建工程（增 368.52%）等增幅较大，负债变动中应付票据（增 94.79%）、合同负债（增 81.16%）等增幅较大，所有者权益变动中少数股东权益增 77.82%（因当升科技（芬兰）新材料有限公司少数股东注资）；报告期末普通股股东总数 86399 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中矿冶科技集团有限公司为控股股东（持股 28.52%），其与其他股东无关联关系及一致行动人关系，前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；其他重要事项包括，公司 2024 年 3 月审议通过向控股股东矿冶集团定增股票方案，截至报告披露日已完成发行，新增股份于 2025 年 7 月 10 日上市，总股本增至 5.44 亿股，2025 年 8 月审议通过《公司章程修订案》等制度修订以优化治理架构；此外，报告还披露了非经常性损益（1-9 月合计 1.16 亿元，主要含政府补助、金融资产公允价值变动收益等）、现金流变动原因（如经营活动现金流降因票据回款多，投资活动现金流降因结构性存款未到期及欧洲项目支出增，筹资活动现金流大增 1989.58% 因获矿冶集团增资）等财务细节，公司法定代表人陈彦彬、主管会计工作负责人李洪发、会计机构负责人周欣欣对财务信息真实性负责。

厦门厦钨新能源材料股份有限公司（证券代码：688778，证券简称：厦钨新能）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 54.77 亿元（同比增 50.45%，因产品销量增加及价格上涨）、归属于上市公司股东的净利润 2.17 亿元（同比增 61.82%）、扣非后归母净利润 2.15 亿元（同比增 77.02%），基本及稀释每股收益 0.43 元/股（同比增 59.26%），研

当升科技

厦钨新能

研发投入 1.45 亿元（同比增 32.61%，因原材料价格上涨致研发材料费增加）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 130.59 亿元（同比增 29.80%）、归母净利润 5.52 亿元（同比增 41.54%）、扣非后归母净利润 5.06 亿元（同比增 48.20%），经营活动现金流净额 8.97 亿元（同比降 30.51%，因原材料价格上涨致采购款增加），基本及稀释每股收益 1.10 元/股（同比增 42.86%），加权平均净资产收益率 6.12%（同比增 1.66 个百分点），研发投入 3.90 亿元（同比增 20.48%）；报告期末总资产 174.13 亿元（同比增 16.21%）、归属于上市公司股东的所有者权益 90.09 亿元（同比增 1.35%）、负债合计 79.86 亿元，资产变动中应收账款（增 38.37%）、预付款项（增 303.12%）、存货（增 82.00%）等增幅较大，负债变动中应付票据（增 46.14%）、应付账款（增 42.10%）、合同负债（增 3424.04%）等增幅较大，且因完成对厦门钨业海沧分公司相关业务资产组及赣州市豪鹏科技 47% 股权的同一控制下企业合并、资本公积转增股本（总股本从 4.21 亿股增至 5.05 亿股），对相关财务数据进行追溯调整；报告期末普通股股东总数 24627 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中厦门钨业股份有限公司为控股股东（持股 50.28%），厦门钨业、福建冶控股权投资管理有限公司（已更名为福建省冶控私募基金管理有限公司）等 4 家股东为同一实际控制人控制企业，股东方文艳通过信用证券账户持股 411.43 万股，其他前十大股东未参与融资融券及转融通业务；2025 年前三季度，公司锂电正极材料销量 9.99 万吨（同比增 40.41%，其中钴酸锂 4.69 万吨、动力电池正极材料 5.30 万吨，同比分别增 45.38%、36.29%），氢能材料销量 3074.50 吨（同比增 8.05%）；此外，报告还披露非经常性损益（1-9 月合计 4620.50 万元，含同一控制下企业合并子公司净损益 4262.35 万元等）、现金流变动原因等财务细节，公司负责人杨金洪、主管会计工作负责人张瑞程、会计机构负责人张瑞程对财务信息真实性负责，2025 年末首次执行新会计准则。

杭州中恒电气股份有限公司（证券代码：002364，证券简称：中恒电气）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 5.27 亿元（同比增 32.05%）、归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元（同比增 39.66%）、扣非后归母净利润 0.24 亿元（同比增 40.67%），基本及稀释每股收益 0.04 元/股（同比增 33.33%），加权平均净资产收益率 1.03%（同比增 0.25 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 14.18 亿元（同比增 20.29%）、归母净利润 0.73 亿元（同比降 15.59%）、扣非后归母净利润 0.69 亿元（同比增 23.21%），经营活动现金流净额-0.70 亿元（同比降 136.78%，因购买商品及接受劳务支付现金同比增加），基本及稀释每股收益 0.13 元/股（同比降 13.33%），加权平均净资产收益率 3.00%（同比降 0.67 个百分点）；报告期末总资产 39.01 亿元（同比增 3.06%）、归属于上市公司股东的所有者权益 24.19 亿元（同比降 0.46%）、负债合计 14.54 亿元，资产负债项目变动显著，其中货币资金降 30.97%（因支付货款及购买定期存单增加）、

中恒电气

预付款项增 286.17%（因采购量增加致预付货款增加）、其他非流动资产增 197.18%（因新购入 1 年以上定期存单）、短期借款增 2720.80%（因承兑汇票及信用证贴现增加）、应付票据增 39.88%（因开具承兑汇票增加）、应付职工薪酬降 78.14%（因支付上年预提年终奖）、应交税费降 79.78%（因支付上年预提税金）、库存股增 7063.10%（因股份回购）；报告期末普通股股东总数 77050 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中杭州中恒科技投资有限公司为控股股东（持股 35.56%，质押 4700 万股），其与实际控制人朱国锭（持股 4.56%）、董事长包晓茹（持股 1.28%）为一致行动人（朱国锭与包晓茹为夫妻），部分前十大股东通过信用证券账户持股，且前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；非经常性损益方面，1-9 月合计 336.77 万元，含政府补助 431.73 万元、个税手续费返还等，无将非经常性损益界定为经常性损益的情况；2025 年未首次执行新会计准则，公司法定代表人包晓茹、主管会计工作负责人段建平、会计机构负责人吴兴权对财务信息真实性负责。

金风科技股份有限公司（证券简称：金风科技）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 196.10 亿元（同比增 25.40%）、归属于上市公司股东的净利润 10.97 亿元（同比增 170.64%）、扣非后归母净利润 10.51 亿元（同比增 160.54%），基本每股收益 0.2548 元/股（同比增 181.24%）、稀释每股收益 0.2544 元/股（同比增 180.79%），加权平均净资产收益率 2.82%（同比增 1.78 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 481.47 亿元（同比增 34.34%，因风机及零部件销售规模增加）、归母净利润 25.84 亿元（同比增 44.21%）、扣非后归母净利润 24.19 亿元（同比增 36.15%），经营活动现金流净额-6.33 亿元（同比改善 90.27%，因销售商品收到现金同比增加），基本每股收益 0.5969 元/股（同比增 45.83%）、稀释每股收益 0.5965 元/股（同比增 45.74%），加权平均净资产收益率 6.67%（同比增 1.90 个百分点）；报告期末总资产 1673.07 亿元（同比增 7.78%）、归属于上市公司股东的所有者权益 410.48 亿元（同比增 6.54%）、负债合计 1223.20 亿元，资产负债项目变动显著，其中预付款项增 47.33%（因材料预付款增加）、存货增 46.01%（因满足订单需求采购增加）、使用权资产增 55.09%（因取得使用权资产增加）、开发支出增 76.38%（因开发支出资本化项目增加）、短期借款降 36.69%（因短期银行借款减少）、少数股东权益增 107.56%（因收到少数股东增资）、其他权益工具增 32.15%（因发行永续债）；报告期末普通股股东总数 202368 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中香港中央结算（代理人）有限公司持股 18.28%、新疆风能有限责任公司（国有法人，质押 326.17 万股）持股 11.78%、中国三峡新能源（集团）股份有限公司（国有法人）持股 9.16%，其中中国三峡新能源持有新疆风能 43.33% 股权，存在关联关系，其他股东间未知关联或一致行动关系，前十大股东未参与转融通业务；其他重要事项包括，2025 年 1-9 月对外销售容量 18449.70MW（同比增 90.01%，6MW 及以上机组占比 86.06%），截至 9 月 30 日

金风科技

在手订单总计 52460.84MW（同比增 18.48%，含海外订单 7161.72MW）；公司实施 2024 年限制性股票激励计划，已完成首次授予登记，2025 年 9 月调整授予价格并向 52 名激励对象授予预留限制性股票 282.82 万股（授予价 3.95 元/股）；此外，公司拟回购 A 股股份（资金 3-5 亿元，价格上限 13.14 元/股，尚未实施）及获回购 H 股一般性授权（尚未实施），2025 年末首次执行新会计准则，公司法定代表人武钢、主管会计工作负责人王宏岩、会计机构负责人王璞对财务信息真实性负责。

深圳市科陆电子科技股份有限公司（证券简称：科陆电子）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 10.12 亿元（同比增 1.81%）、归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元（同比增 136.72%）、扣非后归母净利润 0.25 亿元（同比增 122.03%），基本及稀释每股收益 0.0252 元/股（同比增 136.79%），加权平均净资产收益率 5.63%（同比增 18.88 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 35.86 亿元（同比增 23.42%，因海外储能订单陆续交付）、归母净利润 2.32 亿元（同比增 251.10%）、扣非后归母净利润 1.69 亿元（同比增 176.45%），经营活动现金流净额 1.07 亿元（同比降 68.32%，因采购支付同比增加），基本及稀释每股收益 0.1396 元/股（同比增 251.08%），加权平均净资产收益率 37.41%（同比增 54.91 个百分点）；报告期末总资产 83.04 亿元（同比增 9.20%）、归属于上市公司股东的所有者权益 7.40 亿元（同比增 48.34%）、负债合计 75.23 亿元，资产负债项目变动显著，其中预付款项增 166.93%（因储能电芯预付采购增加）、存货增 59.30%（因未交付储能项目库存增加）、其他应付款增 41.67%（因储能出口应付运输费及关税增加）、其他流动负债增 202.37%（因预收款项待转销项税增加）、长期借款增 49.47%（因新增长期借款）、少数股东权益增 259.29%（因少数股东损益增加）；报告期末普通股股东总数 75003 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中美的集团股份有限公司为主要股东（持股 22.79%，有限售股 2.52 亿股）、深圳市资本运营集团有限公司（国有法人）持股 12.98%，部分股东通过信用证券账户持股，且前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；非经常性损益方面，1-9 月合计 6304.03 万元，含非流动性资产处置损益 1381.06 万元、政府补助 1837.59 万元、应收款项减值准备转回 1942.10 万元等；利润表中财务费用降 73.91%（因融资成本下降及汇兑收益增加）、信用减值损失改善 137.34%（因减值计提减少及准备转回）、资产减值损失改善 97.64%（因计提大幅减少）；投资活动现金流净额 1.13 亿元（同比增 1006.16%，因基建投入减少），筹资活动现金流净额 2.66 亿元（同比增 189.57%，因有息负债增加）；2025 年末首次执行新会计准则，公司法定代表人邱向伟、主管会计工作负责人谢伟光、会计机构负责人翁丽华对财务信息真实性负责。

科陆电子

深圳市盛弘电气股份有限公司（证券代码：300693，证券简称：盛弘股份）
2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准

确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 8.54 亿元（同比增 28.54%）、归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元（同比增 33.09%）、扣非后归母净利润 1.15 亿元（同比增 32.96%），基本及稀释每股收益 0.3799 元/股（同比增 32.37%），加权平均净资产收益率 6.22%（同比增 0.70 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 22.16 亿元（同比增 5.78%）、归母净利润 2.77 亿元（同比增 2.23%）、扣非后归母净利润 2.66 亿元（同比增 2.47%），经营活动现金流净额 3.50 亿元（同比激增 2858.22%，因销售商品收到现金增多），基本及稀释每股收益 0.8886 元/股（同比增 1.72%），加权平均净资产收益率 14.67%（同比降 2.73 个百分点）；报告期末总资产 40.38 亿元（同比增 9.99%）、归属于上市公司股东的所有者权益 19.66 亿元（同比增 8.17%）、负债合计 20.65 亿元，资产负债项目变动显著，其中应收款项融资增 62.42%（因信用等级高的应收票据减少）、其他应收款增 52.92%（因投标保证金和员工备用金增加）、在建工程增 64.13%（因留仙洞总部基地及西安研发制造基地投资增加）、短期借款降 35.41%（因减少银行借款）、合同负债增 45.22%（因预收货款增加）、一年内到期的非流动负债增 288.15%（因长期借款重分类）、其他流动负债增 548.49%（因待转销项税增多）、长期借款降 100%（因重分类至一年内到期非流动负债）、少数股东权益增 599.88%（因非全资子公司艾苏娜获少数股东投资）；报告期末普通股股东总数 39760 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中方兴（境内自然人，持股 17.60%，有限售股 4204.73 万股）、盛剑明（境内自然人，持股 5.00%，质押 1041.26 万股）为主要股东，部分股东为基金及社保组合，未知股东间关联或一致行动关系，前十大股东未参与融资融券及转融通业务，限售股份主要为高管锁定股（期末合计 4394.28 万股）；非常经营性损益方面，1-9 月合计 1052.44 万元，含政府补助 539.08 万元、金融资产公允价值变动及处置损益 660.77 万元等；利润表中财务费用降 311.71%（因利息收入增加）、公允价值变动收益增 51.02%（因理财产品收益增加）、信用减值损失增 49.27%（因应收账款坏账计提增加）、资产减值损失增 64.29%（因存货跌价计提增加）、所得税费用降 43.31%（因子公司弥补以前年度亏损）；投资活动现金流净额-0.98 亿元（同比改善 43.70%，因上期购子公司而本期无相关支出），筹资活动现金流净额-1.75 亿元（同比降 239.75%，因银行借款减少）；2025 年末首次执行新会计准则，公司法定代表人方兴、主管会计工作负责人杨柳、会计机构负责人杨柳对财务信息真实性负责。

江苏天奈科技股份有限公司（证券代码：688116，证券简称：天奈科技）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 3.47 亿元（同比降 11.79%）、归属于上市公司股东的净利润 0.79 亿元（同比增 18.26%）、扣非后归母净利润 0.69 亿元（同比增 7.04%），基本及稀释每股收益 0.22 元/股（同比增 15.79%），加权平均净资产收益率 2.10%（同比减

天奈科技

0.19 个百分点），研发投入 2795.17 万元（同比降 5.60%），研发投入占营收比 8.05%（同比增 0.53 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 10.01 亿元（同比降 3.79%）、归母净利润 1.96 亿元（同比增 7.39%）、扣非后归母净利润 1.73 亿元（同比降 1.79%），经营活动现金流净额 1.22 亿元（同比增 65.36%，因销售商品收款及税费返还增加），基本及稀释每股收益 0.55 元/股（同比增 3.77%），加权平均净资产收益率 5.72%（同比减 0.81 个百分点），研发投入 7697.49 万元（同比降 3.84%）；报告期末总资产 57.74 亿元（同比增 12.36%）、归属于上市公司股东的所有者权益 37.76 亿元（同比增 30.34%，因向特定对象发行股票募集资金到账）、负债合计 19.88 亿元（同比降 8.59%），资产负债项目变动显著，其中交易性金融资产增 99.75%、应收款项融资增 89.60%、在建工程增 27.89%、应付账款降 39.54%、短期借款降 31.16%；报告期末普通股股东总数 24714 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中 TAO ZHENG（境外自然人，持股 8.69%）、共青城新奈共成投资管理合伙企业（有限合伙，持股 3.62%）、镇江新奈智汇科技服务企业（有限合伙，持股 3.21%）为主要股东，TAO ZHENG、蔡永略（共青城新奈共成执行事务合伙人）及 MEIJIE ZHANG（境外自然人，持股 1.77%）为公司实际控制人及一致行动人，前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；非经常性损益方面，1-9 月合计 2305.51 万元，含政府补助 1230.75 万元、金融资产公允价值变动及处置损益 1495.91 万元等；投资活动现金流净额-8.33 亿元（因购建固定资产及投资支付现金增加），筹资活动现金流净额 6.31 亿元（因吸收投资及借款收到现金增加）；2025 年末首次执行新会计准则，公司负责人郑涛、主管会计工作负责人蔡永略、会计机构负责人姚月婷对财务信息真实性负责。

江苏华盛锂电材料股份有限公司（证券代码：688353，证券简称：华盛锂电）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 1.89 亿元（同比增 46.89%，因市场需求增加致产品销量大幅增长），但归属于上市公司股东的净利润-0.30 亿元、扣非后归母净利润-0.38 亿元，基本及稀释每股收益-0.19 元/股，研发投入 1365.31 万元（同比增 20.04%），研发投入占营收比 7.24%（同比降 1.61 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 5.39 亿元（同比增 62.29%，因销量大幅增加），归属于上市公司股东的净利润-1.03 亿元、扣非后归母净利润-1.16 亿元，经营活动现金流净额-1.96 亿元（因采购需求增加致支付现金大增），基本每股收益-0.66 元/股、稀释每股收益-0.65 元/股，加权平均净资产收益率-3.04%（同比增 0.57 个百分点），研发投入 3693.09 万元（同比增 21.35%）；报告期末总资产 42.15 亿元（同比降 1.74%）、归属于上市公司股东的所有者权益 33.03 亿元（同比降 4.76%）、负债合计 8.14 亿元（同比增 12.47%），资产负债项目变动显著，其中货币资金降 42.87%、交易性金融资产降 10.42%、应收账款增 26.00%、其他非流动金融资产增 860.00%、固定资产增 11.24%、长期借款增 102.31%、其他非流动负债增 96.55%、库存股增 107.79%；报告期末普通股股东总数 12690

华盛锂电

户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中张家港金农联实业有限公司（持股 14.76%）、沈锦良（境内自然人，持股 10.93%，有限售股 1737.09 万股）为主要股东，存在多组一致行动关系（如沈锦良与儿子沈鸣、相关投资企业等），公司回购专用证券账户持股 469.01 万股（占总股本 3.94%），前十大股东及无限售股东未参与转融通业务；非经常性损益方面，1-9 月合计 1338.28 万元，主要为政府补助 589.24 万元；投资活动现金流净额-2.57 亿元（因购建固定资产及投资支付现金），筹资活动现金流净额 1.49 亿元（因吸收投资及借款收到现金）；2025 年末首次执行新会计准则，公司负责人沈鸣、主管会计工作负责人任国平、会计机构负责人杨敏对财务信息真实性负责。

深圳科士达科技股份有限公司（证券代码：002518，证券简称：科士达）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 14.46 亿元（同比增 41.71%）、归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元（同比增 38.36%）、扣非后归母净利润 1.83 亿元（同比增 50.45%），基本及稀释每股收益 0.33 元/股（同比增 37.50%），加权平均净资产收益率 4.22%（同比增 1.02 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 36.09 亿元（同比增 23.93%）、归母净利润 4.46 亿元（同比增 24.93%）、扣非后归母净利润 4.20 亿元（同比增 27.70%），经营活动现金流净额 4.93 亿元（同比激增 195.87%，因销售收入增加致回款增长），基本及稀释每股收益 0.77 元/股（同比增 26.23%），加权平均净资产收益率 9.89%（同比增 1.58 个百分点）；报告期末总资产 72.95 亿元（同比增 1.54%）、归属于上市公司股东的所有者权益 46.54 亿元（同比增 7.01%）、负债合计 26.41 亿元，资产负债项目变动中，交易性金融资产增 12.67%、应收账款增 2.25%、应收款项融资降 65.51%、存货基本持平、固定资产增 5.40%、在建工程降 3.30%、短期借款降 81.77%、应付账款增 1.36%、应付职工薪酬降 53.70%（因发放上年计提奖金）；报告期末普通股股东总数 44634 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中宁波科士达创业投资合伙企业（有限合伙）为控股股东（持股 56.76%），刘玲（境内自然人，持股 3.61%，有限售股 1575.55 万股）为其有限合伙人、公司实际控制人（与实际控制人刘程宇为夫妻），香港中央结算有限公司（持股 1.84%）及多只社保基金、公募基金位列其后，前十大股东未参与融资融券及转融通业务；非经常性损益方面，1-9 月合计 2624.08 万元，含政府补助 1986.95 万元、金融资产公允价值变动及处置损益 743.40 万元等；利润表中，资产减值损失降 77.48%（因存货跌价准备计提减少）、所得税费用增 66.03%（因利润总额增加）；投资活动现金流净额-1.62 亿元（因购买大额存单净额减少），筹资活动现金流净额-1.09 亿元（因上期股权激励回购、本期分配股利及净还款额减少）；2025 年末首次执行新会计准则，公司法定代表人刘程宇、主管会计工作负责人轩芳玉、会计机构负责人轩芳玉对财务信息真实性负责。

科士达

横店东磁

横店集团东磁股份有限公司（证券代码：002056，证券简称：横店东磁）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证报告内容真实、准确、完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（单季度）实现营业收入 56.26 亿元（同比增 40.16%）、归属于上市公司股东的净利润 4.32 亿元（同比增 51.98%）、扣非后归母净利润 3.95 亿元（同比增 39.69%），基本及稀释每股收益 0.27 元/股（同比增 50.00%），加权平均净资产收益率 4.15%（同比增 0.99 个百分点）；2025 年 1-9 月累计实现营业收入 175.62 亿元（同比增 29.31%，因市场拓展、新产品开发致各板块营收增加）、归母净利润 14.52 亿元（同比增 56.80%，因优质市场拓展、产能释放及成本控制）、扣非后归母净利润 14.66 亿元（同比增 65.64%），经营活动现金流净额 29.91 亿元（同比增 147.29%，因经营业绩增长及流动资金管理加强），基本及稀释每股收益 0.91 元/股（同比增 59.65%），加权平均净资产收益率 13.95%（同比增 3.65 个百分点）；报告期末总资产 256.35 亿元（同比增 5.88%）、归属于上市公司股东的所有者权益 102.50 亿元（同比增 1.67%）、负债合计 148.60 亿元，资产负债项目变动显著，其中其他应收款增 102.40%（因应收出口退税款增加）、存货增 32.49%（因生产备货、原材料战略库存及光伏电站建设）、使用权资产增 92.76%（因租入资产增加）、租赁负债增 105.88%（因租入资产致租赁付款额增加）、递延收益增 118.43%（因与资产相关政府补助增加）、长期借款降 85.98%（因偿还借款）、少数股东权益增 179.30%（因非全资控股公司盈利增加）；非经常性损益方面，1-9 月合计-1363.85 万元，含政府补助 7323.16 万元、金融资产公允价值变动及处置损益-8299.97 万元，且将地方水利建设基金 4.81 万元界定为经常性损益（与正常经营相关且非偶发）；报告期末普通股股东总数 80015 户，无表决权恢复的优先股股东，前十大股东中横店集团控股有限公司为控股股东（持股 50.59%，质押 2.10 亿股）、香港中央结算有限公司持股 5.42%，还包含第三期员工持股计划及多只社保基金、指数基金，公司回购专户持股 2537.56 万股（未纳入前十大股东），前十大股东未参与转融通业务；其他重要事项包括，2025 年半年度权益分派（每 10 股派现 3.80 元，含税）已于 9 月 30 日实施完毕，投资建设的光伏发电项目有序推进；2025 年末首次执行新会计准则，公司法定代表人任海亮、主管会计工作负责人郭健、会计机构负责人康佳男对财务信息真实性负责。

璞泰来

上海璞泰来新能源科技股份有限公司（证券代码：603659，证券简称：璞泰来）2025 年第三季度报告显示，公司于 2025 年 10 月 27 日召开第四届董事会第九次会议审议通过该报告，第三季度财务报表未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 37.42 亿元（同比增 6.66%），归属于上市公司股东的净利润 6.45 亿元（同比增 69.30%），年初至报告期末营业收入 108.30 亿元（同比增 10.06%），归属于上市公司股东的净利润 17.00 亿元（同比增 37.25%），利润增长主要因下游动力和储能电池市场增长，公司隔膜、负极材料等业务销量及市场份额提升，且成本费用控制良好，经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末为 16.69 亿元（同比增 55.14%），系存货与现金流管理加强、回款

力度加大；报告期末总资产 460.42 亿元（较上年末增 9.35%），归属于上市公司股东的所有者权益 197.46 亿元（较上年末增 7.39%）；报告期末普通股股东总数 124,499 户，前十大股东中梁丰（持股 24.88%）、宁波胜越创业投资合伙企业（有限合伙，持股 10.78%）、宁波阔能创业投资合伙企业（有限合伙，持股 9.35%）为一致行动人，部分股东存在股份质押情况，公司回购专用证券账户持股 3263.24 万股（占比 1.53%）未纳入前十大股东；此外，公司无需要提醒投资者关注的其他经营重要信息，2025 年起未首次执行新会计准则或准则解释调整年初财务报表。

宁波震裕科技股份有限公司（证券代码：300953，证券简称：震裕科技）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 25.46 亿元（同比增 35.30%），归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元（同比增 392.95%），年初至报告期末营业收入 65.93 亿元（同比增 31.47%）、归属于上市公司股东的净利润 4.12 亿元（同比增 138.93%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 2.40 亿元（同比增 157.21%），利润增长主要因下游客户需求旺盛、规模效应提升及产能释放，经营活动现金流改善系票据支付采购款增加，投资活动现金流净额-2.34 亿元（同比改善 34.75%）因赎回理财产品，筹资活动现金流净额-0.19 亿元（同比降 103.88%）因新增借款减少；报告期末总资产 120.35 亿元（较上年末增 5.33%），归属于上市公司股东的所有者权益 42.77 亿元（较上年末增 42.89%），应收票据同比降 99.60% 因到期兑付，在建工程增 39.98% 因塞尔维亚项目投资增加，应付债券、其他权益工具降 100% 及资本公积增 46.08% 均因可转债转股；报告期末普通股股东总数 20,565 户，前十大股东中蒋震林（持股 26.81%）、洪瑞娣（持股 10.64%）系夫妻，与蒋震林控制的宁波震裕新能源有限公司（持股 4.70%）、宁波聚信投资合伙企业（有限合伙，持股 4.02%）构成一致行动关系，部分股东存在股份质押；此外，公司 2025 年 8-9 月完成 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期相关事宜，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司（证券代码：002245，证券简称：蔚蓝锂芯）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 20.88 亿元（同比增 17.72%），归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元（同比增 57.17%），年初至报告期末营业收入 58.14 亿元（同比增 20.17%）、归属于上市公司股东的净利润 5.13 亿元（同比增 82.05%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 10.50 亿元（同比增 124.49%），利润增长主要因锂电池、LED 业务盈利提升，经营活动现金流改善系现金管理募集资金收回及净利润增长，投资活动现金流净额-2.16 亿元（同比降 53.09%）因理财产品到期收回，筹资活动现金流净额-10.90 亿元（同比净流出增 293.08%）因偿还银行借款较多；报告期末总资产 117.31 亿元（较上年末增 3.64%），归属于上市公

震裕科技

蔚蓝锂芯

司股东的所有者权益 74.04 亿元（较上年末增 6.94%），交易性金融资产降 50.25% 因理财产品到期，应收款项融资增 57.59% 因银行票据结算增加，短期借款降 62.73%、长期借款降 66.24% 均因偿债，合同负债增 265.26% 因预收款项增加；报告期末普通股股东总数 212,678 户，前十大股东中控股股东绿伟有限公司（持股 12.80%）与昌正有限公司（持股 5.52%）实际控制人均为 CHEN KAI，吴建勇通过普通及信用证券账户合计持股 812.01 万股；此外，公司 2025 年 6 月- 报告期末完成 2024 年股票期权激励计划第一个行权期行权，176.40 万份期权全部行权完毕，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

海南金盘智能科技股份有限公司（证券代码：688676，证券简称：金盘科技）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证公告内容真实准确完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 20.40 亿元（同比增 8.38%），归属于上市公司股东的净利润 2.21 亿元（同比增 21.71%），年初至报告期末营业收入 51.94 亿元（同比增 8.25%）、归属于上市公司股东的净利润 4.86 亿元（同比增 20.27%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 1.78 亿元（上年同期为 -0.87 亿元），系客户群优化、优质订单占比提升及应收账款精细化管理带来回款改善；报告期末总资产 102.33 亿元（较上年末增 6.42%），归属于上市公司股东的所有者权益 47.16 亿元（较上年末增 5.98%）；报告期末普通股股东总数 14,883 户，前十大股东中海南元宇智能科技投资有限公司（持股 40.21%，实际控制人李志远控制）、JINPAN INTERNATIONAL LIMITED（持股 3.08%，实际控制人李志远配偶 YUQING JING 控制）及敬天（海南）投资合伙企业（有限合伙，持股 4.85%，李志远夫妇一致行动人持股平台）构成关联关系，所有前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况；此外，公司 2025 年 1-9 月主营业务中，AIDC 及 IDC 领域销售收入 9.74 亿元（同比增 337.47%）、风电领域收入同比增 71.21%，成为业绩重要驱动力，同时通过数字化转型、精细化成本管控及客户结构优化，销售毛利率提升至 26.08%（同比增 1.87 个百分点），2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

金盘科技

江苏海力风电设备科技股份有限公司（证券代码：301155，证券简称：海力风电）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 16.41 亿元（同比增 134.73%），归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元（同比增 779.32%），年初至报告期末营业收入 36.71 亿元（同比增 246.01%）、归属于上市公司股东的净利润 3.47 亿元（同比增 299.36%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末为 -5.68 亿元（同比降 2038.49%），系销售规模扩大导致备料付现增加；报告期末总资产 102.15 亿元（较上年末增 7.29%），归属于上市公司股东的所有者权益 57.51 亿元（较上年末增 6.39%），应收账款增 164.32% 因应收货款增加，在建工程降 92.92% 因部分工程达可使用状态，长期借款增 92.93% 因基建项目借款增加，合同负债降

海力风电

47.78%因预收货款下降；报告期末普通股股东总数 15,199 户，前十大股东中许世俊（持股 31.92%）与许成辰（持股 14.45%）系父子，许世俊为南通海力股权投资中心（有限合伙，持股 2.70%）执行事务合伙人，许成辰、沙德权（持股 9.99%）为该合伙企业有限合伙人，构成关联关系，所有前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况；此外，公司限售股份变动主要为部分高管锁定股，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表，无其他重要事项。

泰胜风能集团股份有限公司（证券代码：300129，证券简称：泰胜风能）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计，且因执行《企业会计准则解释第 18 号》采用追溯调整法调整可比期间财务报表；本报告期（第三季度）营业收入 14.04 亿元（同比增 70.54%），归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元（同比增 394.52%），年初至报告期末营业收入 37.03 亿元（同比增 25.53%）、归属于上市公司股东的净利润 2.17 亿元（同比增 45.11%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 2.61 亿元（同比增 133.10%），系销售商品收到现金增加；报告期末总资产 103.86 亿元（较上年末增 10.33%），归属于上市公司股东的所有者权益 45.90 亿元（较上年末增 3.66%），交易性金融资产增 2206.17%因新增理财产品，应收款项融资增 420.78%因收票金额大于结算金额，在建工程增 62.78%因新增投入超转出，合同负债增 74.74%因预收款项增加；报告期末普通股股东总数 44,815 户，前十大股东中广州凯得投资控股有限公司（持股 26.93%）为国有法人，股东陈显康通过信用证券账户持股 650 万股，其余前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况，且未知股东间关联关系或一致行动关系；此外，公司 2025 年 8-9 月完成《公司章程》修改，删除“监事会”相关条款、将“股东大会”调整为“股东会”，截至报告期末在执行及待执行订单 47.69 亿元，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

大金重工股份有限公司（证券代码：002487，证券简称：大金重工）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 17.54 亿元（同比增 84.64%），归属于上市公司股东的净利润 3.41 亿元（同比增 215.12%），年初至报告期末营业收入 45.95 亿元（同比增 99.25%）、归属于上市公司股东的净利润 8.87 亿元（同比增 214.63%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 15.09 亿元（同比增 173.60%），利润增长主要因海外海工项目交付放量，出口收入占风电装备产品总收入近八成，且毛利率达 35.91%、净利率达 19.42%；报告期末总资产 142.32 亿元（较上年末增 23.09%），归属于上市公司股东的所有者权益 80.53 亿元（较上年末增 10.74%），货币资金增 45.71%因货款增加，在建工程增 80.84%因新基地建设及船舶建造投入增加，长期借款增 392.86%因新能源项目借款增加，应收票据降 68.48%因商业承兑汇票到期兑付；报告期末普通股股东总数 53,463 户，前十大股东中阜新金胤能源咨询有限公司（持股 38.93%）为控股股东，实际控

泰胜风能

大金重工

制人为金鑫，所有前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况，未知其他股东间关联关系或一致行动关系；此外，公司 2025 年 6-9 月推进发行 H 股并在香港联交所上市事项（已递交申请资料）、调整治理结构（取消监事会，由审计委员会行驶其职权），8-10 月实施 2025 年中期利润分配（每 10 股派现 0.86 元），且在海上风电领域成绩显著，欧洲市场单桩份额达 29.1%（2025 年上半年），自建多艘特种运输船并签署外部船舶建造合同，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

西安中熔电气股份有限公司（证券代码：301031，证券简称：中熔电气）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 5.95 亿元（同比增 60.08%），归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元（同比增 91.62%），年初至报告期末营业收入 14.34 亿元（同比增 48.47%）、归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元（同比增 101.77%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末 2.78 亿元（同比增 238.85%），利润增长主要因业务规模扩大，销售订单快速增长带动收入提升；报告期末总资产 27.89 亿元（较上年末增 24.54%），归属于上市公司股东的所有者权益 14.07 亿元（较上年末增 21.27%），交易性金融资产新增 1.5 亿元因购买银行理财，存货增 31.35%因备货增加，短期借款降 57.19%、长期借款增 152.15%因借款结构调整（短期置换为长期），商誉新增 1211.81 万元因并购宁波高石；报告期末普通股股东总数 15,673 户，前十大股东中方广文（持股 13.47%）与王伟（持股 3.16%）为一致行动人（王伟系方广文配偶弟弟），方广文同时为永春中昱、中盈合伙企业（分别持股 5.89%、4.63%）的执行事务合伙人，股东朱耿臣通过信用证券账户持股 115.93 万股，其余前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况；此外，公司无其他重要事项，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司（证券代码：301358，证券简称：湖南裕能）2025 年第三季度报告显示，公司及董事会全体成员保证信息披露真实准确完整，第三季度财务会计报告未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 88.68 亿元（同比增 73.97%），归属于上市公司股东的净利润 3.40 亿元（同比增 235.31%），年初至报告期末营业收入 232.26 亿元（同比增 46.27%）、归属于上市公司股东的净利润 6.45 亿元（同比增 31.51%），经营活动产生的现金流量净额年初至报告期末为 -13.40 亿元（同比降 443.95%），系票据背书支付长期资产款不计入现金流及经营性票据保证金、税费返还减少，剔除票据影响后净额为 10.24 亿元；报告期末总资产 369.92 亿元（较上年末增 21.91%），归属于上市公司股东的所有者权益 122.79 亿元（较上年末增 5.80%），应收票据增 208.52%因已背书未到期票据增加，应收账款增 34.68%、存货增 30.66%因产销规模扩大，短期借款增 90.70%因融资性票据贴现增加，长期借款增 42.03%因项目投入增加；报告期末普通股股东总数 32,441 户，前十大股东中湘潭电化集团有限公司（持股 10.06%）、上海津晟

中熔电气

湖南裕能

新材料科技有限公司（持股 7.89%）存在股份质押，宁德时代、比亚迪等为重要法人股东，股东欧鹏、代德明通过信用证券账户持股，未知其他股东间关联关系或一致行动关系，部分股东持有的首发前限售股将于 2026 年 2 月 9 日解除限售；此外，公司 2025 年 6-7 月完成 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分归属（354.97 万股上市），8-9 月延长向特定对象发行股票相关决议及授权有效期至 2026 年 9 月 12 日，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

海兴电力

杭州海兴电力科技股份有限公司（证券代码：603556，证券简称：海兴电力）2025 年第三季度报告显示，公司董事会及全体董事保证公告内容真实准确完整，第三季度财务报表未经审计；本报告期（第三季度）营业收入 14.45 亿元（同比增 25.12%），归属于上市公司股东的净利润 3.36 亿元（同比增 30.21%），年初至报告期末营业收入 33.69 亿元（同比降 1.19%）、归属于上市公司股东的净利润 7.32 亿元（同比降 7.48%），经营活动产生的现金流量净额本报告期 1.35 亿元（同比降 61.15%）、年初至报告期末 1.24 亿元（同比降 81.99%），均因存货及经营性应收项目增加；报告期末总资产 98.15 亿元（较上年末增 3.55%），归属于上市公司股东的所有者权益 73.75 亿元（较上年末增 3.56%），货币资金降 35.00%，应收账款增 16.27%，存货增 71.75%，应付账款增 51.24%；报告期末普通股股东总数 24,756 户，前十大股东中浙江海兴控股集团有限公司（持股 44.30%，控股股东）与丽水海聚股权投资有限公司（持股 6.96%）存在控股关系，周良璋（实际控制人）与周君鹤（持股 5.00%）系父子，李小青（持股 8.84%）与周君鹤系母子，股东方胜康通过信用证券账户持股 113.97 万股，所有前十大股东均无股份质押、标记或冻结情况，公司回购专用证券账户持股 482.42 万股；此外，公司无其他需提醒投资者的经营重要信息，2025 年起未首次执行新会计准则调整年初财务报表。

阳光电源

阳光电源 2025 年三季度报告显示，公司第三季度及年初至报告期末营收、归母净利润等核心财务数据均实现显著增长，其中本报告期营收 228.69 亿元（同比增 20.83%）、归母净利润 41.47 亿元（同比增 57.04%），年初至报告期末营收 664.02 亿元（同比增 32.95%）、归母净利润 118.81 亿元（同比增 56.34%），经营活动现金流净额同比大增 1133.14%；资产负债表方面，应收票据、应收款项融资等因收款情况增加而上升，在建工程因转固下降，应付职工薪酬因业务扩张和人员薪酬增加大幅增长；利润表中，营收增长带动税金及附加、管理费用等增加，财务费用因汇兑收益转为负值，资产减值损失因存货跌价准备计提增加而上升；股东方面，报告期末普通股股东总数 23.55 万户，曹仁贤为第一大股东（持股 30.46%），香港中央结算有限公司持股 7.34%，前十大股东中包含多只指数基金，且公司回购专用账户持股 0.98%；此外，公司三季度财务报告未经审计，董事会及相关负责人保证报告信息真实准确。

西典新能

西典新能（证券代码：603312）2025 年三季度报告显示，公司本报告期营收

7.02 亿元（同比增 21.85%）、归母净利润 0.72 亿元（同比增 27.77%），年初至报告期末营收 20.94 亿元（同比增 47.97%）、归母净利润 2.11 亿元（同比增 42.58%），营收增长主要因原有客户需求增加及新市场拓展，净利润增长随营收规模扩大同步实现；经营活动现金流净额本报告期 1.11 亿元（同比增 176.98%），但年初至报告期末仅 1410.86 万元（同比降 91.26%），主要因业务量上涨导致人工工资、税金支付增加。报告期末公司总资产 29.16 亿元（同比增 5.44%），归属于上市公司股东的所有者权益 17.19 亿元（同比增 2.24%）；普通股股东总数 10691 户，前两大股东为境外自然人 SHENG JIAN HUA（持股 33.75%）和 PAN SHU XIN（持股 27.00%，二者为夫妻关系），前十大股东中还包含产业投资基金、证券投资基金等，且部分股东通过信用担保证券账户持股。此外，公司三季度财务报告未经审计，董事会及相关负责人保证报告信息真实准确。

科达利（证券代码未披露，债券代码未披露，债券简称“科利转债”）2025 年三季度报告显示，公司本报告期营收 39.59 亿元（同比增 25.81%）、归母净利润 4.15 亿元（同比增 12.75%），年初至报告期末营收 106.03 亿元（同比增 23.41%）、归母净利润 11.85 亿元（同比增 16.55%），营收增长主要因订单增加，经营活动现金流净额年初至报告期末 19.29 亿元（同比增 7.89%），系销售回款增加。报告期末总资产 214.84 亿元（同比增 12.77%），归属于上市公司股东的所有者权益 126.98 亿元（同比增 9.08%），货币资金、交易性金融资产等因销售回款及结构性理财产品增加而上升，应付票据、应付账款因采购增加而增长。股东方面，报告期末普通股股东总数 21399 户，前两大股东为境内自然人励建立（持股 28.20%）和励建炬（持股 9.12%，二者为亲兄弟），前十大股东还包含香港中央结算有限公司及多只证券投资基金。此外，公司三季度有多项对外投资，包括合资设立子公司开展人形机器人相关业务，及在匈牙利、泰国调整或建设新能源项目，“科利转债”三季度转股 354 张（转股 233 股），期末剩余金额 15.34 亿元；三季度财务报告未经审计，董事会及相关负责人保证报告信息真实准确。

科达利

南网储能（证券代码：600995）2025 年三季度报告显示，公司本报告期营收 20.19 亿元（同比增 25.59%）、归母净利润 6.01 亿元（同比增 43.41%），年初至报告期末营收 53.20 亿元（同比增 17.72%）、归母净利润 14.33 亿元（同比增 37.13%），利润增长主要因调峰水电厂来水及发电量同比增加；经营活动现金流净额年初至报告期末 33.23 亿元（同比增 11.26%）。报告期末总资产 562.02 亿元（同比增 11.36%），归属于上市公司股东的所有者权益 224.21 亿元（同比增 5.04%），货币资金、应收账款等因经营回款及业务规模增加上升，长期借款、长期应付款因项目投资需求增长。股东方面，报告期末普通股股东总数 49036 户，第一大股东为中国南方电网有限责任公司（持股 65.30%），前十大股东多为国有法人及投资基金，且存在多组一致行动人；控股股东全资子公司南方电网资本控股有限公司已于 2025 年 4 月 9 日至 10 月 8 日完成增持计划，累计增持 2006.80 万股（占总股本 0.63%），增持金额超 2

南网储能

豪鹏科技

亿元下限。此外，公司三季度财务报告未经审计，董事会及相关负责人保证报告信息真实准确。

深圳市豪鹏科技股份有限公司（证券代码：001283）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务会计报告未审计，主要财务数据方面，非经常性损益本报告期为 -3,663,759.56 元、年初至报告期末为 13,207,184.30 元，资产负债表多项项目有重大变动（如衍生金融资产降 33.23%、预付款项增 434.38% 等），利润表中投资收益增 296.15%、公允价值变动收益降 222.64% 等，现金流量表中经营活动现金流净额增 177.21%；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 24,928 人，前 10 大股东中潘党育持股 17.34% 且与部分股东存在关联关系，公司回购专户持股 1.10%；其他重要事项包括实施 2025 年员工持股计划（首次受让 255.40 万股、预留受让 28.00 万股，过户价 27.91 元/股）、调整公司治理结构并修订《公司章程》及相关制度、“豪鹏转债”提前赎回且已全部赎回并摘牌，转股使公司股份总数增加 19,333,056 股，截至报告披露日总股本 99,943,067 股；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

嘉元科技

广东嘉元科技股份有限公司（证券代码：688388）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务报表未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 2,577,204,143.31 元（同比增 34.48%）、归属于上市公司股东的净利润 4,121,937.96 元，年初至报告期末营业收入 6,540,121,962.11 元（同比增 50.71%）、归属于上市公司股东的净利润 40,876,026.59 元，研发投入年初至报告期末 332,709,683.24 元（同比增 46.56%），总资产 14,259,572,748.99 元（较上年末增 9.31%）；非经常性损益本报告期 3,105,406.96 元、年初至报告期末 29,504,171.64 元，主要来自计入当期损益的政府补助等；会计数据变动方面，营业收入增长因铜箔产品销量增加，利润总额增长因毛利率上升，研发投入增加因加大新产品新技术研发；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 21,990 人，前 10 大股东中山东嘉元实业投资有限公司持股 90,300,270 股（占比 21.18%），赖仕昌与华骏先进制造 5 号私募证券投资基金管理人存在一致行动人关系，部分股东通过信用证券账户持股；同时披露了合并及母公司资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

固德威

固德威技术股份有限公司（证券代码：688390）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务报表未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 2,108,436,999.25 元（同比增 17.42%）、归属于上市公司股东的净利润同比增 200.83%，年初至报告期末营业收入 6,194,276,239.56 元（同比增 25.30%）、归属于上市公司股东的净利润 81,119,778.26 元（同比增 837.57%），研发投入本报告期 173,401,996.64 元（同比增 35.08%），总资产 8,485,080,684.28 元（较上年末增 6.70%）；非经常性损益本报告期 49,846,635.12 元、年初至报告期末 82,085,311.54 元，主要来自政府补助、

金融资产公允价值变动损益等，且将转让电站项目股权收益界定为经常性损益（因属日常经营业务）；会计数据变动方面，净利润增长因收入增加且成本费用同步增加，基本每股收益上升因净利润增长，研发投入增加因研发人员薪酬上升；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 18,714 人，前 10 大股东中黄敏直接持股 74,774,000 股（占比 30.80%），并通过苏州合众聚德投资企业（有限合伙）间接控制 2.24% 股份，合计控制 33.04% 股份，为公司控股股东及实际控制人，其与合众聚德及合众聚德部分有限合伙人存在一致行动关系，公司回购专户持股 1.16%；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

青岛特锐德电气股份有限公司（证券代码：300001）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务会计报告未经审计，因财政部《收入准则应用案例—充（供）电业务的收入确认》要求，公司将充电运营业务收入确认由总额法变更为净额法并追溯调整财务数据；主要财务数据方面，本报告期营业收入 3,578,762,555.47 元（同比增 1.15%）、归属于上市公司股东的净利润 358,602,432.40 元（同比增 41.53%），年初至报告期末营业收入 9,834,300,812.09 元（同比增 10.53%）、归属于上市公司股东的净利润 685,618,816.84 元（同比增 53.55%），总资产 25,227,239,952.30 元（较上年末增 0.85%）；非经常性损益本报告期 27,898,356.83 元、年初至报告期末 104,899,699.38 元，主要来自非流动性资产处置损益、政府补助等；资产负债表中应收票据降 46.92%（因到期终止确认多）、存货增 31.97%（因备货增加）等，利润表中投资收益增 107.87%（因股权转让收益多）、所得税费用增 746.77%（因利润总额增）；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 58,465 人，前 10 大股东中青岛德锐投资有限公司持股 333,290,422 股（占比 31.58%，部分质押冻结），于德翔对其持股 69.27% 且为公司实控人，公司回购专户持股 0.78%；其他重要事项包括 2023 年限制性股票激励计划部分解除限售（686 人获 4,448,100 股）及回购注销离职人员 154,000 股（总股本减至 1,055,537,713 股），同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

杭州福斯特应用材料股份有限公司（证券代码：603806）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务报表未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 3,829,411,071.58 元（同比降 13.18%）、归属于上市公司股东的净利润 191,846,385.55 元（同比降 41.79%），年初至报告期末营业收入 11,787,924,723.01 元（同比降 22.32%）、归属于上市公司股东的净利润 687,598,094.54 元（同比降 45.34%），总资产 20,684,415,747.11 元（较上年末降 2.49%）；非经常性损益本报告期 10,626,527.45 元、年初至报告期末 57,546,159.11 元，主要来自政府补助、理财产品投资收益等；会计数据变动方面，营业收入及利润下降因光伏胶膜销售单价及毛利率下降，且年初至报告期末控股子公司浙江华创光电材料有限公司亏损 7,815.64 万元、联营企业烟台万旭新材料有限公司投资收益-2,769.92 万元，经营活动现金流净额降

特锐德

福斯特

99.50%因客户收款方式及销售收入与货款到账时间差导致收款减少；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 64,880 人，前 10 大股东中杭州福斯特科技集团有限公司持股 1,264,342,716 股（占比 48.47%），林建华持股 351,273,570 股（占比 13.47%），且前者为林建华控制的企业；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

深圳欧陆通电子股份有限公司（证券代码：300870）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务会计报告未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 1,266,700,592.47 元（同比增 19.00%）、归属于上市公司股东的净利润 87,951,799.41 元（同比增 25.15%），年初至报告期末营业收入 3,387,090,909.85 元（同比增 27.16%）、归属于上市公司股东的净利润 221,654,758.33 元（同比增 41.53%），总资产 5,610,831,056.77 元（较上年末增 5.42%）；非经常性损益本报告期 5,010,186.25 元、年初至报告期末 11,347,270.42 元，主要来自政府补助、理财产品收益及代扣个税手续费返还；会计数据变动方面，资产负债表中应收款项融资增 446.80%（因信用等级高的应收票据增加）、应付票据增 55.85%（因银行承兑汇票支付增加）等，利润表中研发费用增 38.31%（因研发投入增加）、财务费用增 631.55%（因可转债利息费用增加及汇兑收益减少），现金流量表中经营活动现金流净额增 75.07%（因销售收款增加）；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 21,551 人，前 10 大股东中南京王越科王创业投资合伙企业（有限合伙）与深圳市格诺利信息咨询有限公司均持股 29,234,023 股（各占 26.61%），实际控制人王合球等通过上述两家企业及泰州通聚信息技术咨询合伙企业（有限合伙）控制公司，公司回购专户持股 1.51%；其他重要事项包括“欧通转债”三季度转股 12,058.83 万元（转为 2,740,970 股，剩余 26,064.89 万元）、取消监事会并由董事会审计委员会承接其职权；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

欣旺达电子股份有限公司（证券代码：300207）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务会计报告未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 16,548,566,708.31 元（同比增 15.24%）、归属于上市公司股东的净利润 549,564,860.69 元（同比增 41.51%），年初至报告期末营业收入 43,533,747,659.33 元（同比增 13.73%）、归属于上市公司股东的净利润 1,405,416,737.26 元（同比增 15.94%），总资产 100,442,007,233.77 元（较上年末增 15.02%）；非经常性损益本报告期 118,322,574.42 元、年初至报告期末 390,913,517.13 元，主要来自政府补助、金融资产公允价值变动及处置损益；会计数据变动方面，资产负债表中交易性金融资产增 344.48%（因衍生金融工具公允价值变动）、在建工程增 41.55%（因厂房建设投入）、短期借款增 58.75%（因经营发展需借款）等，利润表中研发费用增 41.20%（因加大研发投入）、公允价值变动收益增 636.79%（因衍生金融工具收益增加），现

欧陆通

欣旺达

金流量表中筹资活动现金流净额增 535.33%（因取得借款增加）；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 135,270 人，前 10 大股东中王明旺持股 361,779,557 股（占比 19.58%，部分质押）、王威持股 132,446,600 股（占比 7.17%，部分质押），二者与王宇为兄弟，蔡帝娥为王明旺配偶，存在关联关系，部分股东持有限售股且按年解除 25% 锁定；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

温州意华接插件股份有限公司（证券代码未披露，证券简称：意华股份）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务会计报告未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 1,916,651,616.70 元（同比增 22.00%）、归属于上市公司股东的净利润 108,000,304.84 元（同比增 85.28%），年初至报告期末营业收入 4,961,844,790.25 元（同比增 4.62%）、归属于上市公司股东的净利润 269,540,793.21 元（同比增 16.33%），总资产 7,081,270,037.53 元（较上年末增 12.08%）；非经常性损益本报告期 7,240,872.98 元、年初至报告期末 17,763,861.28 元，主要来自政府补助、远期锁汇收益及重点群体税收优惠减免增值税；会计数据变动方面，资产负债表中交易性金融资产降 97.74%（因转让大额存单）、在建工程增 61.41%（因募集资金项目厂房投入增加）、应付账款增 36.03%（因应付供应商货款增加）等，利润表中信用减值损失增 326.14%（因应收账款增加）、所得税费用增 115.42%（因交企业所得税增加），现金流量表中经营活动现金流净额降 95.32%（因销售收款减少）；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 32,397 人，前 10 大股东中意华控股集团有限公司持股 74,208,294 股（占比 38.28%，为控股股东），方建斌、方建文为兄弟且均为公司董事，部分股东持有限售股；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

日月重工股份有限公司（证券代码：603218，证券简称：日月股份）2025 年第三季度报告显示，其三季度财务报表未经审计，主要财务数据方面，本报告期营业收入 1,629,604,872.40 元（同比增 16.67%）、归属于上市公司股东的净利润 150,812,234.83 元（同比增 77.42%），年初至报告期末营业收入 4,855,341,722.86 元（同比增 52.45%）、归属于上市公司股东的净利润 434,324,960.68 元（同比降 14.25%，因上年同期有处置孙公司股权的 2.73 亿元投资收益，本报告期无此类收益），总资产 14,243,826,575.10 元（较上年末增 4.13%）；非经常性损益本报告期 7,100,548.08 元、年初至报告期末 31,192,886.91 元，主要来自政府补助、非流动性资产处置损益等；会计数据变动方面，营业收入增长因产品销售量增加，扣除非经常性损益的净利润增长因收入增加及利润上升，经营活动现金流净额因资金回笼增加改善；股东信息方面，报告期末普通股股东总数 48,390 人，前 10 大股东中傅明康持股 260,616,211 股（占比 25.29%），其与陈建敏（夫妻）、傅凌儿（父女）及宁波高新区同赢股权投资有限公司（傅明康实际控制）存在关联关系，部分股东

意华股份

日月股份

通过信用证券账户持股，公司回购专户持股 1.10%；同时披露了合并资产负债表、利润表、现金流量表等季度财务报表，且 2025 年起首次执行新会计准则调整情况不适用。

宏发股份

宏发科技股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标均实现同比增长，经营活动产生的现金流量净额同比增幅达 30.49%，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末也有所增长；非经常性损益主要来自政府补助等项目；股东方面，有格创业投资有限公司为第一大股东，香港中央结算有限公司持股比例位居第二，前十大股东多为境内非国有法人及投资机构；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营状况良好，具备一定的发展潜力。

浙江荣泰

浙江荣泰电工器材股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标均实现同比增长，加权平均净资产收益率有所提升，总资产因新增合并范围子公司及对外参股投资同比增幅较大，归属于上市公司股东的所有者权益也实现增长；非经常性损益主要包括非流动性资产处置损益、政府补助、委托投资损益等；股东方面，葛泰荣为第一大股东，其与曹梅盛、葛太亮构成一致行动人，前十大股东包含自然人及投资机构；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营状况良好。

珠海冠宇

珠海冠宇电池股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标同比大幅增长，其中利润总额增幅显著，主要得益于客户份额提升及成本费用管控优化，研发投入持续增加且占营业收入比例有所上升，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益均实现同比增长；非经常性损益主要包括政府补助、委托投资损益等；股东方面，珠海普瑞达投资有限公司为第一大股东，部分股东之间存在一致行动关系；公司实施了股份回购计划，截至报告期末已累计回购部分股份；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营态势良好。

海博思创

北京海博思创科技股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司紧抓国内储能市场发展机遇，营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标同比大幅增长，研发投入持续增加，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益实现显著增长；非经常性损益主要包括政府补助、金融资产公允价值变动损益等；股东方面，张剑辉为第一大股东，部分股东之间存在一致行动关系；经营活动产生的现金流量净额较上年同期有所改善，主要得益于应收账款管理加强；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营业绩表现亮眼。

科华数据

科华数据股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、

归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标同比增长，其中归属于上市公司股东的净利润增幅显著，加权平均净资产收益率有所提升，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末增长明显；非经常性损益主要包括非流动性资产处置损益、政府补助等；股东方面，厦门科华伟业股份有限公司为第一大股东，其与实际控制人陈成辉为一致行动人；公司部分资产负债项目发生较大变动，主要受偿还借款、大额存单变动、可转换公司债券转股等因素影响；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营状况良好。

阿特斯

阿特斯阳光电力集团股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标同比下降，主要受销售单价下降、关税及运费成本增加影响，不过储能业务出货量同比增长显著，对业绩有一定支撑；经营活动产生的现金流量净额同比大幅增长，得益于销售回款增加及库存优化；总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末有所增长；非经常性损益主要包括政府补助、金融资产公允价值变动损益等；股东方面，Canadian Solar Inc. 为第一大股东，公司未知前十名股东间是否存在关联关系或一致行动；公司坚持“利润第一性”销售策略，推进全球化产能布局，财务报表未经审计，整体展现出一定的抗风险能力。

天赐材料

广州天赐高新材料股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、归属于上市公司股东的净利润等核心财务指标同比增长，基本每股收益和稀释每股收益也有所提升，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末小幅增长；非经常性损益主要包括政府补助、金融资产公允价值变动损益等；部分资产负债项目变动明显，如交易性金融资产因理财产品增加大幅增长，合同负债因预收客户款项增加显著上升；经营活动产生的现金流量净额同比下降，主要受货款收支比例变化影响；股东方面，徐金富为第一大股东，部分股东存在亲属关系但无一致行动安排；财务报表未经审计，报告期内公司未发生同一控制下企业合并，也未涉及新会计准则调整，整体经营状况平稳。

特变电工

特变电工股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，因合并范围变化对上年同期数据追溯调整后，公司前三季度营业收入小幅增长，利润总额、归属于上市公司股东的净利润等核心指标大幅提升，主要受华电新能公允价值变动收益影响，加权平均净资产收益率有所增加，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末增长明显；非经常性损益主要包括金融资产公允价值变动损益、政府补助等；股东方面，新疆特变电工集团有限公司为第一大股东，其与新疆宏联创业投资有限公司存在关联关系；经营活动产生的现金流量净额同比下降，投资活动现金流出规模较大，筹资活动现金流量净额同比增长；财务报表未经审计，报告期内公司发生同一控制下企业合并，未涉及新会计准则调整，整体经营业绩表现良好。

大金重工

大金重工股份有限公司全资子公司盘锦大金海洋工程有限公司近日与挪威某船

东签署了金额约 2.85 亿元人民币的 43000DWT 无动力半潜驳船建造合同，该船核心参数处于全球同类型船舶领先水平，将于 2027 年交付；此次合作是盘锦大金与欧洲船东的首次合作，标志着公司船舶建造能力获国际市场进一步认可，实现了船型从甲板驳船到技术难度更高的半潜式驳船的跨越，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响，但合同实施周期长且以外币结算，收入确认存在不确定性，投资者需注意相关风险。

贝特瑞新材料集团股份有限公司 2025 年第三季度报告显示，公司前三季度营业收入、归属于上市公司股东的净利润同比增长，基本每股收益提升，加权平均净资产收益率有所增加，总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年末增长；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降，经营活动产生的现金流量净额同比大幅减少；非经常性损益主要包括金融资产公允价值变动损益等；股东方面，中国宝安集团控股有限公司为第一大股东，其与中国宝安集团股份有限公司存在关联关系，部分股东存在股份质押情况；公司存在多项对外担保及关联交易，部分资产存在权利受限情况；财务报表未经审计，整体经营状况有一定增长但存在部分指标下滑情况。

四、风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。