

动力电池行业周报

eVTOL 市场潜力巨大，高性能动力电池成关键

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

涂有龙 一般证券从业资格编号
S1060122090013
TUYOULONG512@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（3.25-3.29）动力电池指数（884963.WI）上涨 0.98%，跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点。本周 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.52 倍。
- 重点事件：四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》，推动 400Wh/kg 级航空锂电池投入量产。《方案》将利好 eVTOL 发展，而电池性能是制约 eVTOL 发展的关键瓶颈。电池厂商抢滩布局航空用高能量密度电池。
- 价格方面，本周方形动力电池、正极/负极/电解液单价均保持平稳态势，电池级碳酸锂价格出现 2.4% 的回落，隔膜价格出现约 4.2% 左右回落。需求方面，受 4 月新能源汽车市场持续复苏影响，预计动力电池及材料产销呈上行趋势。
- 行业进展方面，松下与马自达签署电池供货协议；智己 L6 搭载即将搭载固态电池；三祥新材已向清陶能源供应锆基材料；宇通集团与宁德时代发布长寿命电池；宁德时代联手特斯拉“加码”快充；圆柱锂电池精密安全结构件企业中瑞股份即将上市；通用汽车或为宁德时代在美第三个合作车企；宁德时代两款新电池首发小米 SU7；比亚迪第二代刀片电池即将推出，能量密度将达到 190Wh/kg；容百科技与 SK On 签署《合作备忘录》，围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域开展合作。
- 产能建设方面，瑞浦兰钧计划首建海外电池工厂；欧洲电池制造商 Northvolt 60GWh 电池超级工厂开工；特斯拉上海工厂电动汽车减产；江苏 10 万吨磷酸锰铁锂项目备案通过；格林美 2026 年动力电池回收量将达到 30 万吨以上；亿纬锂能或投资超 100 亿元在英建电池工厂；LG 新能源 58 亿元扩大在华电池项目；万向一二三 80GWh 电池项目首条产线正式投产。
- 投资建议：持续看好在快充电池产业链和大圆柱电池产业链深耕的宁德时代、亿纬锂能、贝特瑞、容百科技、德方纳米，持续关注车载电源产业链龙头企业威迈斯。
- 风险提示：1）市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。2）技术路线变化风险：全球众多知名

车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

正文目录

一、	eVTOL 市场潜力巨大，高性能动力电池成关键	5
1.1	本周重点事件点评	5
1.2	本周市场行情回顾	5
1.3	行业动态跟踪	7
二、	投资建议	10
三、	风险提示	11

图表目录

图表 1	动力电池指数 (884963.WI) 走势.....	5
图表 2	动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....	5
图表 3	动力电池板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	动力电池板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)	6
图表 6	重点公司估值.....	6
图表 7	动力电池价格走势 (元/Wh)	7
图表 8	正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图表 9	人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图表 10	电解液价格走势 (万元/吨)	7
图表 11	陶瓷涂覆隔膜价格走势 (元/平米)	8
图表 12	锂盐价格走势 (万元/吨)	8

一、eVTOL 市场潜力巨大，高性能动力电池成关键

1.1 本周重点事件点评

事件：四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，推动400Wh/kg级航空锂电池投入量产。3月27日，工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，明确指出“推动400Wh/kg级航空锂电池产品投入量产，实现500Wh/kg级航空锂电池产品应用验证”。

点评

《方案》将利好电动垂直起降飞行器（eVTOL飞行器）发展。《方案》明确指出，推进电动垂直起降航空器（eVTOL）等一批新型消费通用航空装备适航取证。eVTOL市场潜力巨大，据Morgan Stanley预计，全球eVTOL行业市场规模2030年将增至3000亿美元，2040年有望超过万亿美元（约7.2万亿元人民币）。面对如此巨大的市场空间，国内诸多厂商已开始加大研发eVTOL，以期在这万亿级的新蓝海市场中占得先机。

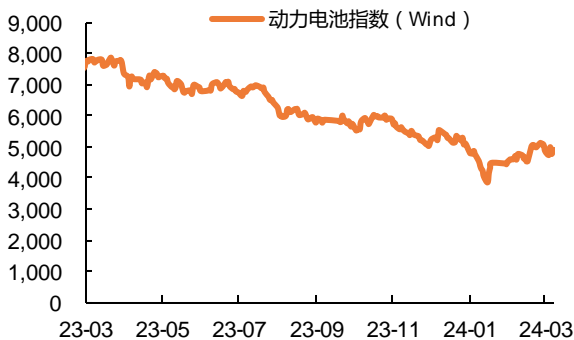
电池性能是制约eVTOL发展的关键瓶颈。动力电池存在能量密度短板：eVTOL垂直起飞所需要的动力是地面行驶的10-15倍，这对电池的能量密度提出了极高要求。目前各厂家eVTOL电池约为285Wh/kg，但离商用门槛400Wh/kg（也是本次方案电池能量密度目标）还有一定差距。

电池厂商抢滩布局航空用高能量密度电池。2023年4月，宁德时代发布凝聚态电池，能量密度为500Wh/kg，开始民用电动载人飞机项目的合作开发。力神电池、正力新能、孚能科技分别已经推出能量密度为325、320、280Wh/kg的eVTOL动力电池；2023年12月，国轩高科与亿航智能签订战略合作协议，打造符合中国民用航空局适航标准且“高安全性、高能量密度、高放电功率、高质量标准”的eVTOL动力电池解决方案。中创新航与小鹏汽车深度绑定，针对低空出行开发的新锐9系高镍/硅体系电池，保证了高功率、高快充能力、轻量化及高安全性能要求。

1.2 本周市场行情回顾

本周（3月25日-3月29日）动力电池指数（884963.WI）上涨0.98%，跑赢沪深300指数1.19个百分点。截至本周，Wind动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为19.52倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



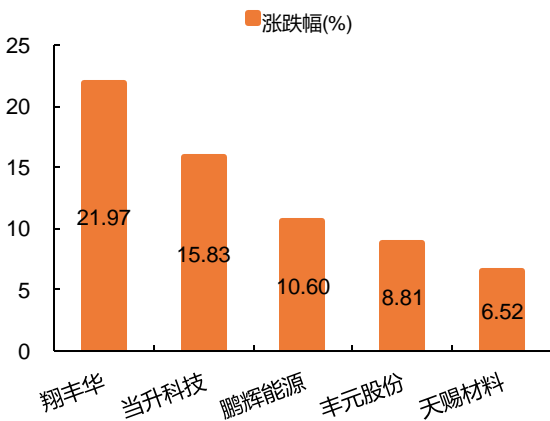
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深300指数走势比较

截至 2024-3-29	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	动力电池指数	0.98	3.06	-8.13
	沪深300	-0.21	0.61	4.80
相较沪深300 (pct)		1.19	2.45	-12.92

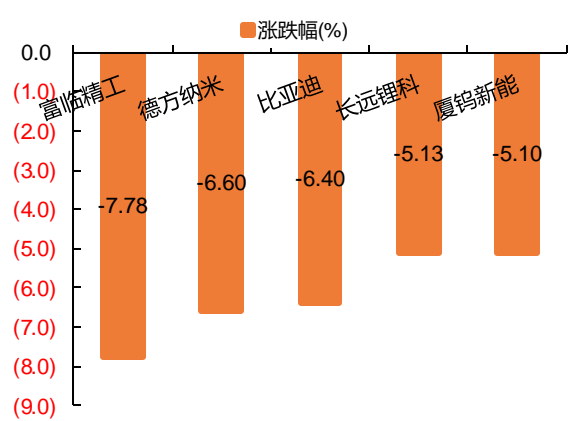
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



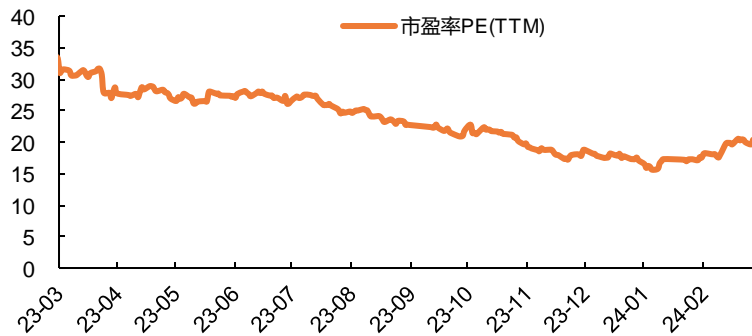
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2024-3-29	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
宁德时代	300750	190.16	6.99	11.79	13.03	15.73	27.2	16.1	14.6	12.1	强烈推荐
亿纬锂能	300014	39.16	1.72	2.05	2.77	3.48	22.8	19.1	14.1	11.3	推荐
容百科技	688005	28.56	3.00	1.22	2.75	3.70	9.5	23.4	10.4	7.7	推荐
贝特瑞	835185	19.48	3.17	1.50	2.03	2.57	6.1	13.0	9.6	7.6	未评级
德方纳米	300769	38.18	13.70	-3.07	4.46	6.95	2.8	-12.4	8.6	5.5	未评级
威迈斯	688612	35.47	0.78	1.26	1.62	2.08	45.6	28.2	21.9	17.1	未评级

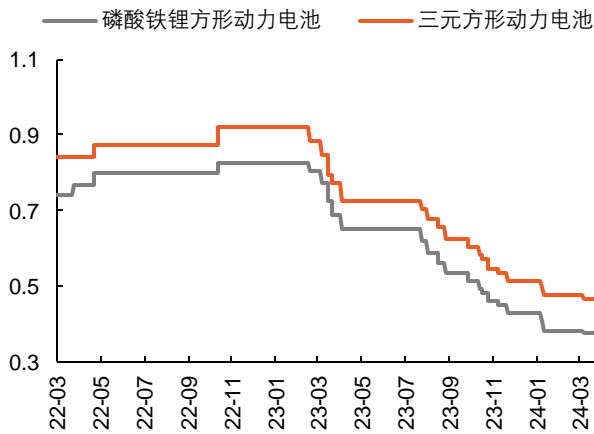
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用WIND一致预测; 贝特瑞、威迈斯已出2023年业绩快报, 宁德时代已出2023年度报告, 按实际EPS估算

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

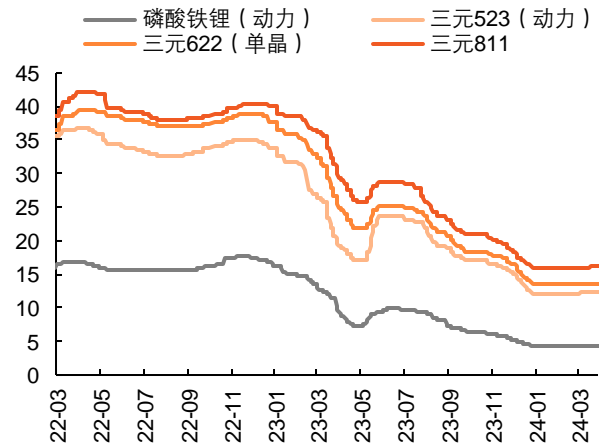
根据鑫椏资讯数据，成交价方面，本周 9+3um 陶瓷涂覆隔膜环比-4.2%、7+2um 陶瓷涂覆隔膜环比-4.3%、12+4um 陶瓷涂覆隔膜环比-4.1%、碳酸锂（电池级 99.5%）环比-2.4%；方形动力电池、三元 523（动力型）正极材料、三元 622（单晶）正极材料、三元 811 正极材料、磷酸铁锂（动力）正极材料、高端动力负极材料、中端负极材料、动力三元电解液、磷酸铁锂电解液、氢氧化锂（56.5%组颗粒）均环比持平。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



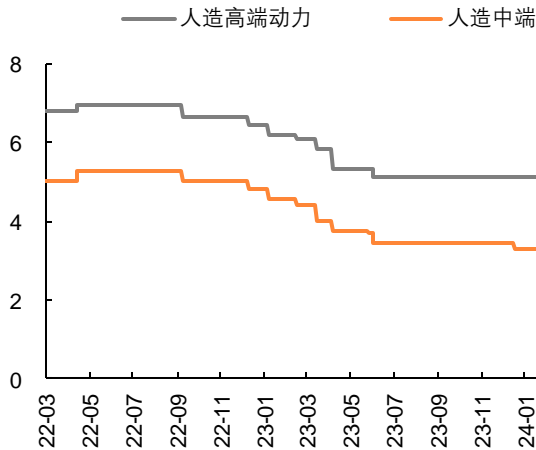
资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



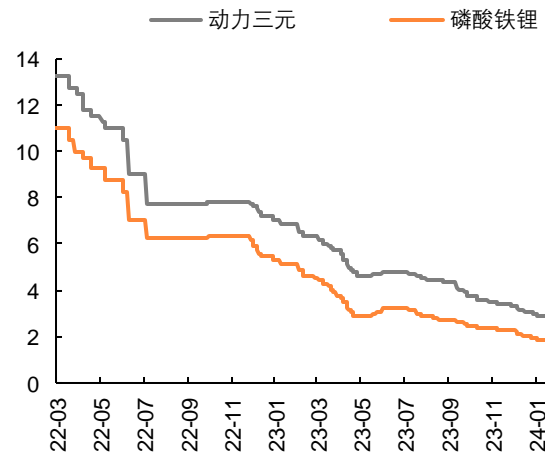
资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



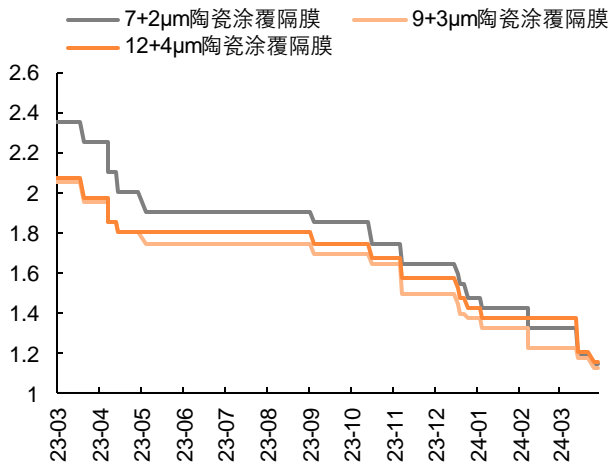
资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



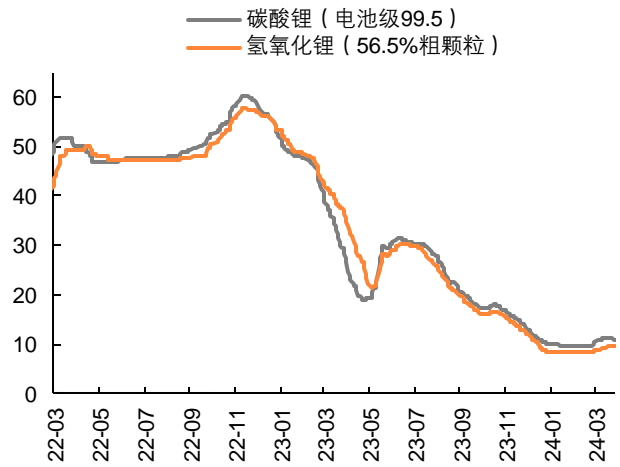
资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表11 陶瓷涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

瑞浦兰钧计划首建海外电池工厂。青山集团控股的锂离子电池制造商瑞浦兰钧计划在印尼建设公司首家海外工厂，最快明年投产。据悉，该厂将与青山集团的韦达湾工厂毗邻而建。（高工锂电，3/27）

松下与马自达签署电池供货协议。松下能源与马自达正式签署了供应圆柱形汽车锂离子电池供应协议。（高工锂电，3/29）

欧洲电池制造商 Northvolt 60GWh 电池超级工厂开工。近日，瑞典电池企业 Northvolt 在德国投建的“超级工厂”奠基仪式 25 日在德国邻近丹麦的石勒苏益格-荷尔斯泰因州举行。该项目投资额约 45 亿欧元（约合 352 亿元人民币），计划于 2025 年建成，2026 年开始运营，目标产能达到 60GWh，每年可为多达 100 万辆电动车提供电池。（维科网锂电，3/30）

1.3.3 国内市场动态

近日，EVTank 联合伊维经济研究院共同发布了《中国锂离子电池回收拆解与梯次利用行业发展白皮书（2024 年）》，白皮书指出，2023 年国内锂离子电池实际回收量为 62.3 万吨，同比增长约 50%。其中，实际回收的三元锂电池及废料为 24.9 万吨，实际回收的磷酸铁锂电池废料为 36.3 万吨，越来越多的企业开始建立磷酸铁锂电池回收产线，锂回收率的提高以及磷酸铁回收技术的应用，有望进一步提升经济效益。从竞争格局来看，邦普、赣锋循环、龙凯科技、格林美等排名前十的企业合计市场份额为 62.3%，市场集中度在进一步提高。（EVTank，3/27）

1.3.4 产业相关动态

新技术&新业务

智己 L6 搭载即将搭载固态电池。3 月 25 日，智己汽车微信公众号发布重磅消息称，“行业首个准 900V 超快充固态电池即将量产上车”。（维科网锂电，3/26）

三祥新材已向清陶能源供应锆基材料。3 月 28 日公司向投资者问答中回复道，公司向清陶能源提供的产品为锆基材料，为公司成熟量产产品。公司还表示，氧氯化锆为公司新投产项目，规划产能 10 万吨，项目一期已投产 2 万吨，目前仍处于市场开发渗透阶段，市占率将逐步提升，同时公司关注并跟进氧氯化锆锂等锆系列固态电解质的研究。（Wind，3/28）

宇通集团与宁德时代发布长寿命电池。3月28日,在宇通新能源商用车全系新品发布会上,宇通集团与宁德时代合作发布15年150万公里长寿命电池,能够满足客车、轻卡、重卡等不同细分市场,未来将用于宇通客车和宇通重工等相关产品。据介绍,该电池号称“前1000次循环0衰减”。此外,宇通推出了质保寿命10年100万公里的动力电池,满足用户的差异化需求场景。(高工锂电,3/28)

宁德时代联手特斯拉“加码”快充。近日,宁德时代董事长曾毓群在接受采访时透露,宁德时代正在与特斯拉合作研发充电速度更快的电池。(高工锂电,3/28)

圆柱锂电池精密安全结构件企业中瑞股份即将上市。3月27日,中瑞股份披露了创业板IPO配售结果,中瑞股份即将在创业板挂牌上市。本次IPO,中瑞股份募投项目预计使用募集资金8.946亿元,用于动力锂电池精密结构件项目和研发中心建设项目。(维科网锂电,3/28)

通用汽车或为宁德时代在美第三个合作车企。3月28日,据《晚点 LatePost》报道,宁德时代目前正在与通用汽车洽谈LRS模式(Licence Royalty Service模式,即许可、授权和服务模式)的合作,计划在北美共同建设一个磷酸铁锂动力电池工厂,选址有可能在美国或墨西哥。(维科网锂电,3/29)

宁德时代两款新电池首发小米SU7。3月28日晚,在小米汽车上市发布会上,小米集团董事长雷军宣布了小米SU7的标准版、Pro、Max三款车型,而其中两款车型将搭载宁德时代动力电池。其中,小米SU7 Pro将搭载神行电池全能系列,电量为94.3KWh,续航里程为830公里。小米SU7 MAX搭载三元麒麟电池,电量为101KWh,续航里程为800公里。同日,宁德时代官微也发布视频显示,小米SU7 MAX所搭载的麒麟电池全能系列,可实现19分钟电量由10%至80%的快速补能。(维科网锂电,3/29)

比亚迪第二代刀片电池即将推出,能量密度达到190Wh/kg。有媒体报道,在3月27日举行的“比亚迪2023年财报投资人沟通会”上,比亚迪董事长王传福透露,比亚迪目前正在研发第二代刀片电池系统,将在2024年8月发布!据悉,比亚迪第二代刀片电池能量密度达190Wh/kg,续航突破1000km。作为对比,比亚迪于2020年3月推出的刀片电池,当时的能量密度仅为140Wh/kg。(维科网锂电,3/30)

新产能

特斯拉上海工厂电动汽车减产。市场消息,由于全球最大汽车市场的电动汽车需求放缓,特斯拉已减少其上海工厂的产量。消息称,本月早些时候,特斯拉指示上海工厂的员工降低Model Y和Model 3的产量,并将中国工厂的生产时间从每周6.5天减少到5天。(高工锂电,3/25)

江苏10万吨磷酸锰铁锂项目备案通过。据江苏省投资项目审批监管平台显示,江苏乾运高科新材料股份有限公司磷酸锰铁锂正极材料项目(一期10万吨)备案获通过。该项目总投资50亿元,分两期建设。一期占地180亩,计划投资25亿元,新建厂房及附属设施8.4万平方米,购置自动配料机、砂磨机、喷雾干燥机等设备220台(套),新上22条正极材料生产线,可年生产磷酸锰铁锂电池正极材料10万吨。(高工锂电,3/25)

格林美2026年动力电池回收量将达到30万吨以上。3月25日,格林美发布投资者关系活动记录表,在接受投资者调研时,格林美方面表示计划到2026年动力电池回收量将达到30万吨以上。(高工锂电,3/26)

亿纬锂能或投资超100亿元在英建电池工厂。近日,亿纬锂能洽谈投资至少12亿英镑(约109亿元)在英国新建一个电动汽车电池工厂,目前正处于高级磋商阶段。亿纬锂能初步投资将用于考文垂外围修建一个20GWh的工厂,规模最终可能扩大至60GWh。(高工锂电,3/26)

LG新能源58亿元扩大在华电池项目。近日,江苏南京江宁滨江开发区与韩国LG新能源集团进行投资意向签约。根据相关约定,LG新能源计划将总投资约8亿美元(约合人民币57.74亿元),建设LG锂电池项目,主要涉及动力电池、储能电池等生产项目。(高工锂电,3/27)

万向一二三80GWh电池项目首条产线正式投产。近日,万向一二三实施的万向创新聚能城项目一期24GWh厂房已完成建设,首条3.85GWh产线正式投产。(维科网锂电,3/29)

1.3.5 上市公司公告

容百科技：关于与 SK On Co., Ltd. 签署《合作备忘录》的自愿性披露公告

容百科技与 SK On 于近日签署《合作备忘录》。双方将充分发挥各自优势，围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术合作、产品开发和产品销售等。（公告日期：3/26）

天赐材料：2023 年实现营业收入 154.05 亿元，归母净利润 18.91 亿元

2023 年天赐材料实现营业收入 154.05 亿元，同比下降 30.97%；实现归属母公司净利润 18.91 亿元，同比下降 66.92%；扣非归母净利润 18.24 亿元，同比下降 67.08%。由于受到原材料价格波动、竞争加剧等多方面影响，报告期内公司电解液产品价格及单位盈利有所下降。（公告日期：3/26）

当升科技披露年报：2023 年实现营收 151.27 亿元，归母净利润 19.24 亿元

2023 年当升科技营业总收入 151.27 亿元，同比去年下降 28.86%，归母净利润为 19.24 亿元，同比去年下降 14.80%。公司营业收入同比降低，主要是报告期内原材料价格下降导致。（公告日期：3/39）

多氟多披露年报：2023 年实现营业收入 119.37 亿元，净利润 5.1 亿元

2023 年公司营收 119.37 亿元，同比减少 3.41%；归母净利润 5.10 亿元，同比减少 73.83%；扣非归母净利润 4.71 亿元，同比减少 74.42%。2023 年新能源汽车产业链供需关系格局发生变化，中上游材料竞争加剧，叠加碳酸锂等原材料价格大幅波动，导致产品整体毛利率下降，盈利能力降低。（公告日期：3/29）

二、投资建议

本周总结

- 本周（3.25-3.29）动力电池指数（884963.WI）上涨 0.98%，跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点。本周 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.52 倍。
- 重点事件：四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》，推动 400Wh/kg 级航空锂电池投入量产。《方案》将利好 eVTOL 发展，而电池性能是制约 eVTOL 发展的关键瓶颈。电池厂商抢滩布局航空用高能量密度电池。
- 价格方面，本周方形动力电池、正极/负极/电解液单价均保持平稳态势，电池级碳酸锂价格出现 2.4% 的回落，隔膜价格出现约 4.2% 左右回落。需求方面，受 4 月新能源汽车市场持续复苏影响，预计动力电池及材料产销量呈上行趋势。
- 行业进展方面，松下与马自达签署电池供货协议；智己 L6 搭载即将搭载固态电池；三祥新材已向清陶能源供应钴基材料；宇通集团与宁德时代发布长寿命电池；宁德时代联手特斯拉“加码”快充；圆柱锂电池精密安全结构件企业中瑞股份即将上市；通用汽车或为宁德时代在美第三个合作车企；宁德时代两款新电池首发小米 SU7；比亚迪第二代刀片电池即将推出，能量密度将达到 190Wh/kg；容百科技与 SK On 签署《合作备忘录》，围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域开展合作。
- 产能建设方面，瑞浦兰钧计划首建海外电池工厂；欧洲电池制造商 Northvolt 60GWh 电池超级工厂开工；特斯拉上海工厂电动汽车减产；江苏 10 万吨磷酸锰铁锂项目备案通过；格林美 2026 年动力电池回收量将达到 30 万吨以上；亿纬锂能或投资超 100 亿元在英建电池工厂；LG 新能源 58 亿元扩大在华电池项目；万向一二三 80GWh 电池项目首条产线正式投产。

投资建议：持续看好在快充电池产业链和大圆柱电池产业链深耕的宁德时代、亿纬锂能、贝特瑞、容百科技、德方纳米，持续关注车载电源产业链龙头企业威迈斯。

三、风险提示

- 1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。
- 2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。
- 3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。
- 4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层