太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2025 年 03 月 23 日

行业周报

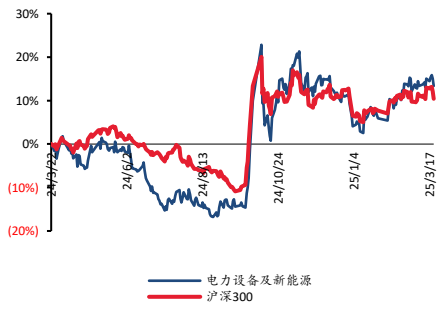
看好/维持

电力设备及新能源

电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 1 期 20250316-20250322）：重视未来主题：智能化、高端化、深海科技等

■ 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 三大方向展望：加速增长期来临>>--2025-03-19

<<【太平洋新能源】新能源周报（第 126 期 20250310-20250316）：重视供给端的变化：钴、铁锂、BC 等>>--2025-03-18

<<新能源周报（第 125 期 20250303-20250309）：重视未来产业，AI+是核心>>--2025-03-11

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL：liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

报告摘要

● **行业整体策略：重视未来主题：智能化、高端化、深海科技等**

新能源发展到目前阶段，需要终端的变革，目前看智能化、光储平价、深海科技是未来方向；这三个主线都将带来产品高端化的趋势，产业链中能提供优质顶级产品的公司长期受益。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1）重视智能车终端的突破。a）目前小米的电动车供不应求，2025 年交付目标提升至 35 万。b）近期比亚迪召开超级 e 平台技术发布会，实现“油电同速”，闪充 5 分钟畅行 400 公里。

2）优质电池公司持续取得人形机器人、低空经济等市场的突破。a）广汽集团的第三代人形机器人搭载由欣旺达提供的全固态电池。b）亿纬锂能获小鹏汇天电池定点。

3）重视在高端材料市场领先的企业。a）江西升华新材料年产 20 万吨高压实磷酸铁锂项目将于 2025 年 5 月全部建成投产。b）华友钴业与卫蓝新能源签订《战略合作协议书》，在固态电池领域内开展合作。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1）海南独立储能充放电价格将明确。近期，海南发布的《关于明确我省电化学独立储能电站充放电价格及有关事项的通知（征求意见稿）》文件提出，参与中长期和现货电能量市场前，对全容量并网运行的电化学独立储能电站执行充放电价格政策。

1）短期光伏主产业链景气度继续上行，后续去库态势明显。当前组件市场，集中式项目的 N 型 182mm 主流成交价 0.704-0.722 元/W，上调 0.01 元/W。整体 3 月排产环比上升 35%。分布式抢装订单较多。电池出货紧张，库存持续下滑，大版型 210rn 缺货。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1）重视新能源+人形机器人方面的拓展。a）敏实集团与智元订立战略合作协议以推进人形机器人的拓展。b）智元机器人注资卧龙电驱旗下的希尔机器人。

2）“深海科技”是未来大主题。a）近日，三一重能海上风机斩获首单：成功中标广东能源集团揭阳石碑山风电项目。b）海力风电近日和启东市签署《投资协议书》，拓展海上高端装备制造出口基地二期项目，项目总投资 25 亿元。

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

E-MAIL：liangbg@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524010001
证券分析师：钟欣材
电话：
E-MAIL：zhongxc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524110004

目录

一、 产业链价格 5
新能源汽车：过去一周电解钴价格下降 5
二、 行业新闻跟踪 9
新能源+AI:宁德时代和蔚来达成换电战略合作 9
三、 公司新闻跟踪 16
新能源+AI：亿纬锂能收到小鹏汇天供应商定点开发通知书 16
四、 风险提示 17

图表目录

图表 1： 氢氧化锂、碳酸锂价格微调 7
图表 2： 电解钴价格环比下降 7
图表 3： 三元前驱体、三元正极价格持平 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：过去一周电解钴价格下降

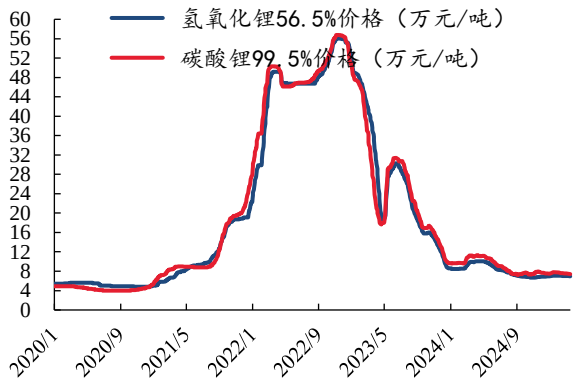
品名	单位	2025/3/21	周涨幅	周涨幅（%）	年初至今	年初至今（%）
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	11.950	0.000	0.00%	1.800	17.73%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	13.100	0.000	0.00%	1.800	15.93%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	11.700	0.000	0.00%	1.800	18.18%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	11.000	0.000	0.00%	1.600	17.02%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	13.300	0.000	0.00%	1.200	9.92%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	14.950	0.000	0.00%	0.700	4.91%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	15.150	0.000	0.00%	0.700	4.84%
磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	3.365	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 （小动力）	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 （高压实）	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 （低容量）	万元/吨	2.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
钴酸锂（4.35V）	万元/吨	23.750	0.250	1.06%	10.100	73.99%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	7.900	0.000	0.00%	1.600	25.40%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	8.100	0.000	0.00%	1.400	20.90%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	8.900	0.000	0.00%	1.000	12.66%
电解钴 （≥99.8%）	万元/吨	23.900	-1.600	-6.27%	6.750	39.36%
硫酸钴 （≥20.5%）	万元/吨	4.900	0.000	0.00%	2.220	82.84%
电解镍（1#）	万元/吨	13.060	-0.450	-3.33%	0.520	4.15%
硫酸锰（电池级 ）	万元/吨	0.590	0.000	0.00%	-0.010	-1.67%
硫酸镍（电池级 ）	万元/吨	2.750	0.000	0.00%	0.120	4.56%
氢氧化锂(56.5%粗颗)	万元/吨	6.985	0.000	0.00%	-0.020	-0.29%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	7.460	-0.090	-1.19%	-0.130	-1.71%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.220	-0.010	-0.14%	0.045	0.63%
锂辉石金矿（6%）	美元/吨（CIF）	885.000	0.000	0.00%	75.000	9.26%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	22.500	0.000	0.00%	11.350	101.79%
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	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	0.100	3.28%
一代硅氧（单体）	万元/吨	12.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	85.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.250	0.000	0.00%	-0.100	-7.41%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.087	-10.45%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.750	0.000	0.00%	-0.063	-7.69%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%	0.025	5.71%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%	0.025	6.25%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.100	-6.78%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.375	0.000	0.00%	-0.075	-5.17%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.000	0.000	0.00%	-0.050	-4.76%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.990	0.000	0.00%	-0.020	-1.00%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.235	0.000	0.00%	-0.020	-1.59%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.830	0.000	0.00%	-0.020	-1.08%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	6.050	0.000	0.00%	-0.200	-3.20%
LiFSI	万元/吨	10.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 EMC	万元/吨	0.705	0.000	0.00%	-0.020	-2.76%
电池级 DMC	万元/吨	0.470	0.000	0.00%	-0.035	-6.93%
电池级 EC	万元/吨	0.470	0.000	0.00%	-0.030	-6.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.895	0.000	0.00%	-0.020	-2.19%
电池级 VC	万元/吨	5.200	0.000	0.00%	-	-
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.900	-	-	-	-
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	-	-	-	-	-
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.250	0	0.00%	0.000	0.00%
电解铜（1#）	万元/吨	8.163	0.144	1.80%	0.832	11.35%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.300	0	0.00%	-0.130	-9.09%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0	0.00%	0.000	0.00%
R142b	万元/吨	1.200	0	0.00%	0.000	0.00%
PVDF	万元/吨	5.650	0	0.00%	0.300	5.61%
锂电池						

方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.435	0.000	0.00%	-0.010	-2.25%
方形三元（电池包）	元/KWh	715.000	0.000	0.00%	-15.000	-2.05%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
大三元铝壳	万元/吨	2.150	0	0.00%	0.105	5.13%
铁锂铝壳	万元/吨	-	-	-	-	-
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：氢氧化锂、碳酸锂价格微调

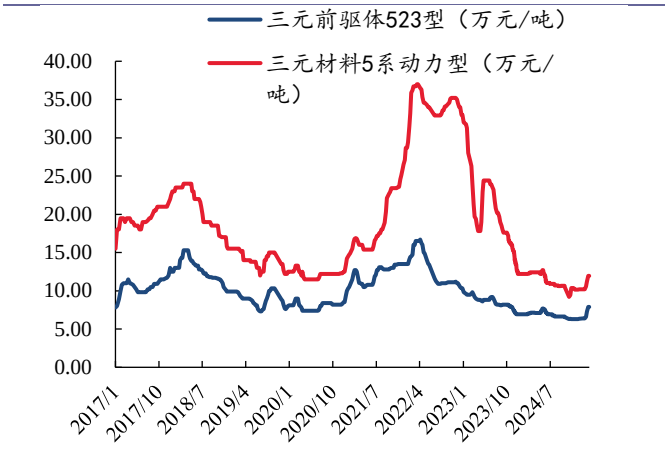


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比下降

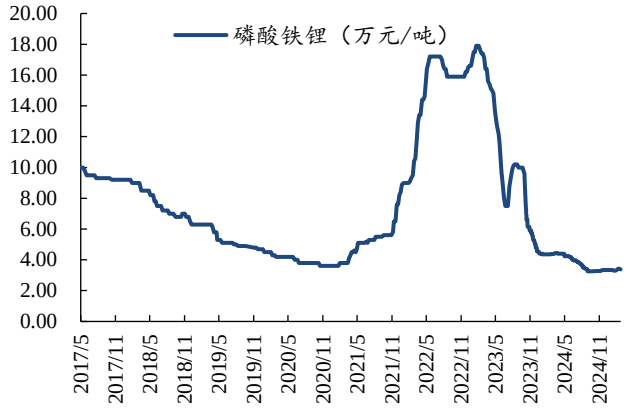
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



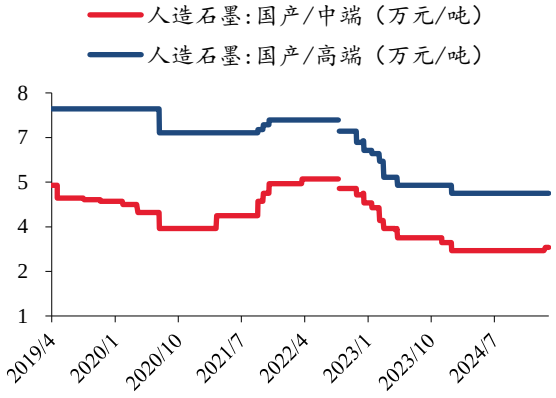
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



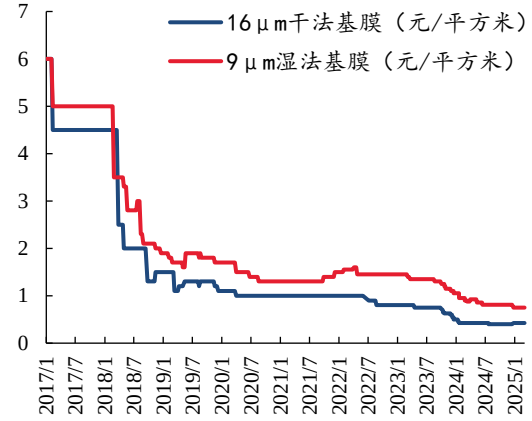
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



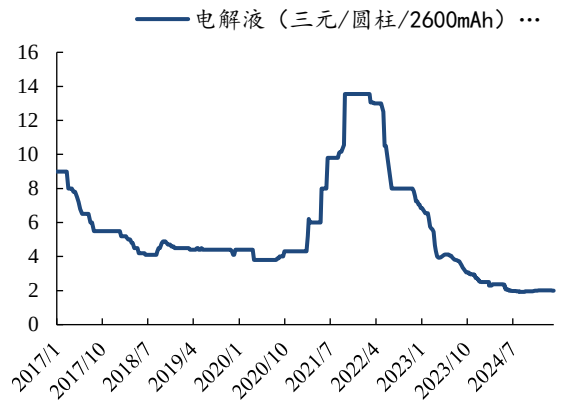
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



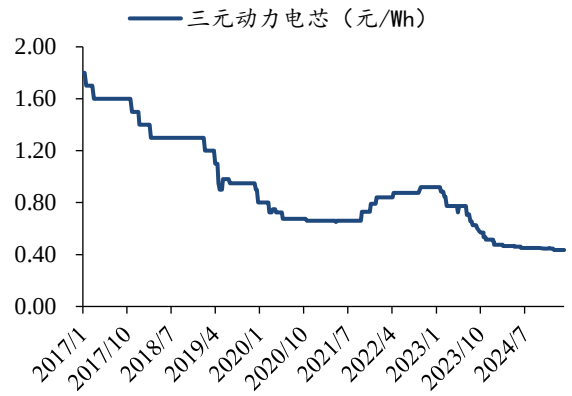
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表8：三元动力电芯价格环比持平



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:宁德时代和蔚来达成换电战略合作

【人形机器人电池订单“浮现”】随着人形机器人商业化进程加速，动力电池产业链正迎来新一轮机遇。最新消息显示，蔚蓝锂芯全资子公司天鹏电源的圆柱电芯产品，搭载盟固利提供的正极材料，已获得某人形机器人客户的最新订单。

目前，产业界多家企业正在积极探索将固态电池应用于人形机器人的解决方案。广汽集团的第三代人形机器人搭载了由欣旺达电子股份有限公司提供的全固态电池，续航时间可达 6 小时，并且显著降低了能耗，相比同类产品节能达 80%以上。值得一提的是，欣旺达还在 2 月份新增了对机器人公司宝时得的 4000 万元投资，以产业投资的形式加快机器人领域布局。

总体来看，随着人形机器人商业化步伐加快，动力电池行业正成为这一新兴市场的关键推动力。无论是现有三元体系的持续优化，还是固态电池的加速落地，行业巨头们都在抢占先机，以技术创新推动市场格局重塑。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/Le62_5XxwrTdo0qiCYc6OQ）

【欣旺达将建海外电池大工厂】3 月 13 日消息，泰国投资促进委员会（BOI）宣布，批准欣旺达电子投资超 500 亿泰铢（当前约 107.03 亿元人民币）在泰建设电池生产设施，这将成为泰国首个用于电动汽车动力电池的大型电池生产投资项目。据介绍，欣旺达将在春武里府（Chonburi）建设两座工厂，预计将创造 1000 个工作岗位，其中包括 900 多名工程师和研究人员，并将为超过 4,000 名泰国人员提供电池级生产技术知识培训。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/7dZ8id1DZG5wvu6eG2RSXQ）

【特斯拉又来一个超级工厂】据外媒报道，根据与沃勒县（Waller County）达成的减税协议，表明特斯拉将在美国德克萨斯州休斯顿附近建造一座新的大型储能工厂，该项目位于德克萨斯州凯蒂附近的 Empire West 工业园，占地 100 万平方英尺。除了现有建筑外，该项目还将包括建设一个额外的“60 万平方英尺的配送设施，并具备一些制造能力”。160 万平方英尺的 Megapack 工厂，该工厂预计每年将产生 80 亿至 100 亿美元的收入。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/_r3QsmV1_Wh3lJtaAmPqCw）

【恩捷股份：固态电解质已建成吨级产线】3 月 11 日，云南恩捷新材料股份有限公司（简称：恩捷股份）发布了投资者关系活动记录表，对公司全固态电池相关产品的最新进展做出了详细回应。公告显示，恩捷股份的全固态产品主要包括硫化锂、硫化物固态电解质和硫化物固态电解质膜。其中，硫化锂百吨级产线目前正在试生产阶段，标志着公司在大规模生产硫化锂方面取得了重要突破。同时，公司的固态电解质已建成吨级产线，并正在搭建 10 吨级产线，未来还规划了千吨级中试产线，显示出恩捷股份在固态电解质领域的强大研发和生产实力。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/0JaKVT35BFCFaH6Q9rzblg）

【海南独立储能充放电价格将明确】3 月 17 日，海南省发展和改革委员会发布《关于明确我省电化学独立储能电站充放电价格及有关事项的通知（征求意见稿）》文件提出，参与中长期和现货电能量市场前，对全容量并网运行的电化学独立储能电站执行充放电价格政策；参与中长期或现货市场后，充放电电量执行电能量市场交易价格。

符合条件的电化学独立储能电站充电时视同为工商业用户，充电价格按照电网代理购电电价中的低谷时段电价执行政策，其充电电量（含损耗）不承担输配电价和政府性基金及附加；放电价格参照我省燃煤发电基准价，按 0.4298 元/千瓦时执行。全省电化学独立储能电站充放电价差资金由省内无调峰能力的发电机组（除风电、光伏发电外）按照当月实际上网电量分摊，电网企业在其上网电费结算时一并扣除。(储能头条:https://mp.weixin.qq.com/s/mNL7q2JH6toaBZy8baxPcg)

【江西宜春 20 万吨新型高压实磷酸铁锂及配套项目将于今年 5 月全部建成投产】江西升华新材料有限公司年产 20 万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目是省级重大项目，总投资 50 亿元。该项目分两期建设，一期已于 2024 年 9 月正式投产，已建成 6 条生产线，具备 7.5 万吨磷酸铁锂正极材料生产能力。二期项目建设于 2024 年 12 月初启动。据江西升华工程部经理杨成介绍，目前正在进行室内地坪及设备基础施工，已完成总工程量的 70%，预计在 2025 年 1 月和 2 月可分批设备进厂。二期项目计划于 2025 年 5 月完成首线投产，届时将提供约 200 个就业岗位。整个项目建成后，将拥有 20 万吨磷酸铁锂正极材料的生产能力。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/4_UMg_RnmW1q1X8WVP8XmA）

【智元机器人注资希尔机器人】近日，卧龙电驱旗下浙江希尔机器人股份有限公司（以下简称“希尔机器人”）与上海智元新创技术有限公司（以下简称“智元机器人”）成功签署股权投资协议，智元机器人将以增资扩股形式完成对希尔机器人的战略注资。（https://mp.weixin.qq.com/s/zYUkU_3LMpP2vfc_Ikc8pw）

【三星 SDI 宣布 2 万亿韩元增发计划】3 月 14 日，三星 SDI 于韩国宣布，公司将启动增发计划，预计筹集约 2 万亿韩元（约合 13.8 亿美元）。三星 SDI 计划利用本次增发募集的资金，投资美国与通用汽车的合资工厂、扩建匈牙利电池工厂产能，并在韩国建设全固态电池生产线。此次增发将向现有股东开放，未被认购的股份将向公众提供。预计发行新股 11,821,000 股，占总股本的 16.8%。（集邦固态电池：https://mp.weixin.qq.com/s/bQZ9vkVZ32xZEJUz_PhnyA）

【宝马 91 亿欧元研发投入备战新世代车型】北京时间 3 月 14 日，宝马集团公布了 2024 年年报。在激烈竞争中，宝马集团赚的少了——息税前利润为 109.71 亿欧元，较 2023 年的 170.96 亿欧元下滑了 35.8%。还有两个财务指标也同样“扎眼”：一是研发投入，在 2024 年创历史新高，达 91 亿欧元，同比增长 17.1%，约占集团营收的 6.4%；二是资本支出，达到了 125.8 亿欧元，比 2023 年增长 10%。占营收比例达到 5.7%，远超过去 4 年平均的 4.2%。如果这两项按过去几年的平均值来安排，宝马集团的利润，至少可以增加 30 亿欧元。但是，宝马集团在 2024 年不选择当下更多的利润，而是选择投资明天。这些研发和资本支出，很多花在新世代车型的车型开发、工厂投建上。宝马集团 2025 年将亮相、2026 年大规模量产的新世代车型，将是宝马在智能电动汽车时代“all in”的一次攻势。（电动汽车观察家：https://mp.weixin.qq.com/s/bZio6V9fj7NbcJJ_FGfprA）

【IDC 资本支出 5 年后将增至近 1000 亿元】预测 2025 年中国 AI 资本支出将超过人民币 5000 亿元。到 2030 年，中国 AI 资本支出将达到 1 万亿元（其中服务器（包括 AI 专用和通用服务器）将占 AI 资本支出 75%以上。），届时算力将获得 5 倍增长、云收入将增长 3 倍增长。同时预测中国 AI 年度电力需求将增长到 5.5GW，IDC 资本支出有望增至 137 亿美元。（IDC 圈：https://mp.weixin.qq.com/s/pOOMP4pSSQGFvTxkrUvACA）

【小米汽车已交付 20 万台，2025 年最新交付目标 35 万台】2025 年，全年交付目标提升至 35 万。（小米汽车：https://mp.weixin.qq.com/s/rXGVb5ULXODYWRdat3q9HQ）

【小米集团 2024 全年业绩：全面新高】3 月 18 日，小米集团发布 2024 年全年及 Q4 业绩报告。过去一年，小米创下史上最强年报，迎来全面新高，全年营收 3659 亿元，同比增长 35.0%；经调整净利润人民币 272 亿元，同比增长 41.3%。Q4 来看，首次实现单季度营收破千亿，达 1090 亿元，同比增长 48.8%，连续四个季度保持强劲增长。经调整净利润人民币 83 亿元，同比增长 69.4%。（小米公司：https://mp.weixin.qq.com/s/NShTWIFe9DNfH5J0b780Lg）

【比亚迪：三电我还是最强】在开年打出“全民智驾”，将全行业注意力推向智驾之后，比亚迪又杀了一个回马枪，在三电领域甩出“王炸”，再度提醒全行业和消费者——说到三电，比亚迪的实力确实强悍。3 月 17 日，比亚迪召开超级 e 平台技术发布暨汉 L、唐 L 预售发布会。超级 e 平台也不是期货，首发搭载于比亚迪王朝系列的新旗舰——汉 L、唐 L，当天起开启预售，预计在 4 月初就正式上市交付。（电动汽车观察家：https://mp.weixin.qq.com/s/I46d6yCpRTIa3LvaGuBT3A）

【亿纬锂能获小鹏汇天电池定点】亿纬锂能晚间公告，公司收到广东汇天航空航天科技有限公司（简称“小鹏汇天”）的供应商定点开发通知书，公司将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂

电池。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/6djNTeuYWaUL7vXlllimiw）

【宁德时代和蔚来达成换电战略合作】3 月 18 日，宁德时代宣布与蔚来签署战略合作协议，双方将共同打造全球最大换电网络，并推进行业技术标准的统一。根据协议，双方将在统一电池标准的基础上，深化换电网络共享，推动换电服务的普及与升级。宁德时代将支持蔚来换电网络的发展，蔚来公司旗下 firefly 萤火虫品牌后续开发的新车型将适时导入宁德时代巧克力换电标准和网络，双方换电网络将采用“双网并行”模式。资本合作方面，宁德时代正在推进对蔚来能源不超过 25 亿元的战略投资。(高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/6djNTeuYWaUL7vXlllimiw)

【赣锋锂电 10GWh 电池项目获批】近日，南昌市政府网站发布了《南昌赣锋锂电科技有限公司年产 10GWh 新型电池项目环境影响报告表的拟批准公示》。相关资料显示，该项目选址于江西新建经济开发区，规划建设内容包括新型锂电池研究院以及年产 10GWh 新型储能锂电池、40 万支消费类锂电池和固态锂离子电池的生产制造产线。项目预计 2025 年 9 月份完成一期的厂房建设，差不多 2025 年年底会形成产能。(高工锂电:https://mp.weixin.qq.com/s/6djNTeuYWaUL7vXlllimiw)

【英联股份与车企签署复合集流体战略合作协议】英联股份发布公告，江苏英联复合集流体有限公司与某知名汽车公司研究院签署了战略合作协议，双方将共同开发下一代电池技术的复合集流体一体化新型材料。该合作预计在合同签订后的 1 年内，江苏英联将向该汽车公司研究院供应相关材料。此协议为框架性约定，具体合作事项将根据实际情况协商确定。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/6djNTeuYWaUL7vXlllimiw）

【贵州新增年产 1 万吨磷酸铁锂】近日，贵州锦晟天奈新能源材料有限公司 10 万吨 / 年磷酸(锰)铁前驱体项目（变更）环境影响报告书报批前环境影响评价信息公示。项目将改建为年产 5 万吨磷酸铁及年产 1 万吨磷酸铁锂生产线。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/6djNTeuYWaUL7vXlllimiw）

【特斯拉涨价！】3 月 18 日，特斯拉官宣，换新版 Model Y 长续航全轮驱动版的价格上调 1 万元，最新售价为 31.35 万元，并且该车不可享受 3 年 0 息、5 年低息贷款政策。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/GmzpUvexqinXhGiGkxsOcQ）

【三星 SDI 继续发力全固态电池！】三星 SDI 于韩国宣布，公司将启动增发计划，预计筹集约 2 万亿韩元（约合 13.8 亿美元）。三星 SDI 计划利用本次增发募集的资金，投资美国与通用汽车的合资工厂、扩建匈牙利电池工厂产能，并在韩国建设全固态电池生产线。此次增发将向现有股东开放，未被认购的股份将向公众提供。预计发行新股 11,821,000 股，占总股本的 16.8%。三星 SDI 表示，考虑到从新设施投资到大规模量产通常需要两到三年的时间，同时电池市场的中长期增长前景持续向好，因此作出此次增发的决定。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/0ZIVQvEDI8df62y5zkkb3w）

【智能眼镜获重磅政策利好】近日 XR Vision 工作室发现，国补政策再度升级，目前全国用户购买智能眼镜产品均可获得 15% 的国补，最高 2000 元的优惠额度。（https://mp.weixin.qq.com/s/OE7QbJlttSQG1t7KNVNv9A）

【电池巨头首获日本车企大单】3 月 19 日，韩国电池制造商 SK On 宣布，已与日本汽车制造商日产签署了一份电池供应合同。日产由此成为 SK On 的首个日本车企客户。SK On 与日产的合同期限为六年，自 2028 年起至 2033 年止。在此期间，SK On 将向日产供应总量达 99.4GWh 的电池，这一数量大致可满足约 100 万辆中型电动汽车的电池需求。SK On 为日产供应的电池为高性能高镍软包电池，计划在北美地区生产，将用于四款日产下一代电动汽车，这些车型也将在日产位于

美国密西西比州坎顿的工厂生产，主要面向北美市场。(鑫椤锂电:https://mp.weixin.qq.com/s/-AvY51vwHoQQc0JhvbBo5Q)

【固态电解质产业化加速：国内 3 家企业宣布新建/扩产产线】固态电解质产业化进程正在加速，国内多家企业近期宣布新建或扩建相关产线。容百集团追加投资 12 亿元，在仙桃建设固态电池电解质中试基地；山东创鲁先进电池科技有限公司规划固态电解质生产线，年产能达 150 吨；恩捷股份则正在搭建 10 吨级硫化物固态电解质产线，并计划推进千吨级中试产线。（集邦固态电池：https://mp.weixin.qq.com/s/rgElbieZi2ac34Sj61CLmg）

【三部门发布新能源公交车及动力电池更新补贴】交通运输部办公厅等三部门印发《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。其中提到，利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴 8 万元；其中，对更换动力电池的，每辆车平均补贴 4.2 万元；各地根据更新车辆和更换动力电池的需求情况和数量比例，自主确定更新新能源城市公交车的补贴标准。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/WNa_6z3fh5xmmRpctlvBVg）

【小鹏汇天飞行汽车适航专用条件开启公示】3 月 17 日，民航局航空器适航审定司发布小鹏汇天飞行汽车飞行体 X3-F 的适航专用条件，向社会公开征求意见。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/WNa_6z3fh5xmmRpctlvBVg）

【武汉新批复 24 条低空飞行航线】3 月 18 日，武汉低空经济新品发布会举行，多旋翼无人机、无人机应急指挥车、低空经济数据产品、电动垂直起降载人飞行器亮相。据悉，武汉市已批复 24 条低空飞行航线，其中载人航线 8 条、无人机航线 16 条，全面覆盖了短途运、空中游览、物流运输等多个领域。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/WNa_6z3fh5xmmRpctlvBVg）

【梅赛德斯-奔驰投资人形机器人公司 Apptronik】美国 AI 人形机器人公司 Apptronik 宣布完成超额认购的 4.03 亿美元 A 轮融资，投资者包括谷歌、梅赛德斯-奔驰、Japan Post Capital 和方舟投资等。声明称，本轮融资将推动该公司 AI 人形机器人 Apollo 的生产和部署。梅赛德斯-奔驰在一份单独声明中宣布，将向 Apptronik 投资数千万欧元。该公司表示，正在德国柏林数字工厂园区使用 AI 和人形机器人加速生产网络转型。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/WNa_6z3fh5xmmRpctlvBVg）

【山东济南一固态电解质项目落地】《山东创鲁先进电池科技有限公司全固态电池及关键材料的研发与产业化项目（一期）环境影响报告表》经审查，项目建设可行。据了解，山东创鲁全固态电池及关键材料的研发与产业化项目（一期）位于济南高新区飞跃大道以北、春晖路以西，高新区储能装备产业园-产业载体 A 项目（一期）4#厂房。项目总投资 15,000 万元，用地面积 10667 m^2。项目主要建设高电压钴酸锂生产线 1 条和固态电解质生产线 1 条，项目年产高电压钴酸锂 5000 吨，固态电解质 150 吨。(高工锂电:https://mp.weixin.qq.com/s/WNa_6z3fh5xmmRpctlvBVg)

【组件价格持续上涨，电池片出货紧张】当前组件市场，集中式项目的 N 型 182mm 主流成交价 0.704-0.722 元/W，上调 0.01 元/W，N 型 210mm 主流成交价 0.719-0.737 元/W，上调 0.005 元/W。Topcon 分布式组件价格 0.764—0.780 元/w。整体 3 月排产环比上升 35%，订单交付较增多。分布式抢装订单较多，短期内且各组件厂家多反馈后库存维持去库态势，近期多在积极接单。

高效 PERC182 电池片（23.2%及以上效率）价格 0.31-0.32 元/W；PERC210 电池市场已无交易量。Topcon183 电池片（25%及以上效率）价格 0.30~0.30 元/W 左右，Topcon210RN 电池片 0.32-0.34

元/w，Topcon210 电池片 0.30-0.30 元/W，近期电池价格开始趋稳。HJT 直销较少，一体化厂家自给自足。专业化电池厂家开工率持稳，虽需求激增，但是提产空间十分有限，电池供应提升主要依靠一体化厂家开工率拉升。电池出货紧张，库存持续下滑，大版型 210rn 缺货。（https://mp.weixin.qq.com/s/VhMjBzDkASZKQUj4Qz25uQ）

【英伟达黄仁勋发布 AI 工厂操作系统】北京时间 3 月 19 日凌晨，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋发表 GTC 2025 主题演讲。黄仁勋宣布了一系列重磅发布，展示了英伟达在加速计算和 AI 领域的最新进展和未来布局。黄仁勋指出，AI 处于一个关键的转折点，推理和 Agentic AI 的需求推动了计算量的激增。他还预测到 2030 年，数据中心的建设规模将达到一万亿美元；未来有工厂的企业将会有两个工厂：一个用于生产实际产品，另一个是 AI 工厂。大会现场，黄仁勋宣布 Blackwell 平台已全面投产，在特定推理模型测试场景下，Blackwell 的性能最高可达 Hopper 的 40 倍。今年下半年将推出的 Blackwell Ultra，还透露了下一代 NVIDIA Rubin Ultra GPU 和 NVIDIA Vera CPU 架构的细节。此外，宣布推出“AI 工厂的操作系统”Nvidia Dynamo，用于加速和扩展 AI 工厂中的推理模型；为支持 AI 工厂扩展到数百万个 GPU，还推出了首个采用共同封装光学（CPO）技术的硅光子系统等。（IDC 圈：https://mp.weixin.qq.com/s/AvFa9BybcE4CfMTqXMLWdw）

【小米计划扩大电动汽车工厂规模】3 月 19 日，据报道，一位知情人士透露，小米集团将扩大在建的北京第二座电动汽车生产工厂的规模。小米去年以 8.42 亿元人民币在北京亦庄地区购买了一块面积为 53 公顷的土地以建设第二个工厂，工厂定于年中开始生产。前述知情人士说，小米将纳入相邻的一个约 52 公顷的地块用于扩建。现在小米汽车在北京亦庄有两个工厂，但二期工厂还在建设中。目前这两个工厂的生产能力还跟不上实际的交付需求，所以新车的提车等待时间比较长。（鑫椤锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/qFdqRrZQIwXdzcsUlhTnow）

【宁德时代公开在山东东营新增 40GWh 电池产能的计划】3 月 15 日，宁德时代公开了在山东东营新增 40GWh 电池产能的计划。项目将按照“零碳工厂+灯塔工厂”标准建设，并采用高比例绿电直供模式。这是继宁德时代两大项目在江苏试点绿电直连后的又一突破。2025 年来，宁德时代已在福建福州、广东肇庆等地推进电池产能扩张。宁德时代持续提升在建产能是基于其对市场增速的判断。公司在 2024 年财报业绩说明会上表达了对未来市场的乐观预期。公司认为，智能驾驶的发展将进一步推动电动化进程，国内汽车市场电动化率预计到 2030 年可达 80%—90%。而在储能领域，数据中心对稳定电力需求的增长将带动储能电池市场规模和价值量的提升，成为未来重要的增量市场。宁德时代透露，其在阿联酋的数据中心配套储能项目达到 19GWh 的规模，且这仅仅是一个开始。截至 2024 年底，宁德时代的产能已达到 676GWh，在建产能超过 200GWh。而宁德时代正通过超级拉线等技术提高投资回报，使资本开支增速低于产能增速，即以更少资本投入实现更大规模的产能扩张。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/eAaGc81sXWEVgpiE-1tAww）

【韩国 4 家固态电池企业/研究院取得新突破】Solivis 正在江原道横城郡安川产业园区建设一座大型固体电解质工厂，配备先进的“第三代湿法合成量产平台”，年产固体电解质可达 40 吨。预计今年上半年交付首批产品，并在下半年全面投产。公司计划到年底将员工规模扩大至 70 人。近日，Ecopro 在 Interbattery2025 电池展上表示，明年底前将大规模生产硫化物固体电解质。CEO 崔文浩表示，公司自三年前开始研发硫化物系固态电解质，目前试点生产线运行良好，预计今年决定量产计划。在欧洲市场，Ecopro 预计匈牙利工厂可正常投产，但对与三星 SDI 合作的 EcoPro EM 8 号工厂持谨慎态度。同时，公司与中国 GEM 在印尼建立从矿产冶炼到正极材料的供应链，以降低成本，使三元电池价格接近磷酸铁锂。

ETRI 于 14 日宣布，与成均馆大学 Kim Young-joon 教授的研究团队合作，开发了一项技术，旨在提高固态电池的充放电速度和使用寿命。固态电池的电极通常由活性材料、固体电解质和导电材料组成。

ETRI 研究人员成功开发一种用于全固态二次电池的关键技术，旨在提升安全性并提高能量密度。研究成果于《Small》杂志上作为封面文章发表。（集邦固态电池：https://mp.weixin.qq.com/s/8n69lDT0gR9hC5vlnuLN3A）

【2024 年全球储能锂电池出货量，中国企业首次包揽 TOP10 榜单】近日，高工产业研究院（GGII）正式发布 2024 年储能锂电池系列出货榜单。2024 年全球储能锂电池出货量同比增超 55%，其中中国企业贡献了全球 90%以上的产能，并首次包揽 TOP10 榜单。2024 年全球储能锂电池出货量前五名次分别为：宁德时代、亿纬锂能、海辰储能、比亚迪、中创新航；后五名次依次为：瑞浦兰钧、国轩高科、远景动力、鹏辉能源、楚能新能源。对照 2023 年来看，榜单中最大变化在于：2024 年中国企业储能电池出货量占全球出货超 90%，全球市场前十均为中国企业。其中亿纬锂能、海辰储能、中创新航、楚能新能源相较去年，呈现逆周期上扬。在中国企业推动下，加上更安全的产品性能和更低的成本，全球储能路线铁锂化趋势更加明显，日韩企业在储能锂电池市场份额已全部跌出 TOP10。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/z861HvJ3q-d6uRQGDD1Atg）

【内蒙 107GWh 独立储能：可获 10 年容量补偿，2025 执行 0.35 元/kWh，明确补偿分摊机制】储能与电力市场获悉，近日，内蒙古能源局发布了《内蒙古自治区能源局关于加快新型储能建设的通知》（内能源电力字(2025)120 号），明确了独立储能的定义、参与内蒙古电力市场、容量补偿、容量补偿费用疏导等事宜。2024 年至今，内蒙古以发布了 2 批次电网侧储能示范项目、2 批次专项行动，独立储能总规模已超 107GWh。独立储能可参与市场：可自主选择参与中长期市场，必要时电网直接调用。可获得为期 10 年的容量补偿：本次通知明确每年投产的独立储能容量补偿标准按投产年度的标准执行，每年 9 月份公布次年补偿标准，2025 年执行 0.35 元/kWh 标准，后续或有下调的风险。而此前，内蒙独立储能容量补偿标准为 0.35 元/kWh，按放电量进行补偿。但需经电网调用才可获得放电机会，否则就拿不到补偿。补偿的多寡，取决于电网的调用，补偿的获取存在一定风险。明确了容量补偿分摊机制，由发电机组根据装机容量分摊。此举疏导了成本，制定了容量补偿的买单机制。但随着投运的储能项目越来越多，也需对分摊总量进行控制，后续或有降低容量补偿标准的可能。（储能与电力市场：https://mp.weixin.qq.com/s/MgVqZzD2z5YVXaJFNknxuA）

【小鹏 M03 周销量首超宋 PLUS，宏光 MINIEV 连续 5 周夺得乘用车销冠】TOP20 车型榜中，仅宏光 MINIEV、Model Y 和小鹏 M03 销量环比实现上涨。其中，宏光 MINIEV 销量达 0.88 万辆，超越海鸥，已经连续 5 周夺得中国乘用车销量榜冠军。其能取得如此成绩，主要得益于 2 月 22 日起售价仅 4.48 万元的四门版的上市，官方称截至目前，新车已经热销 36000 辆，再次助力宏光 MINIEV 销量大幅回暖。凭借超高的性价比，小鹏 M03 销量稳步提升，3 月首周环比大涨 84%，首次超越宋 PLUS，紧随小米 SU7 其后，跻身榜单第七。（第一电动汽车网：https://mp.weixin.qq.com/s/IA9yAKh-n-ar2_TsBa3cKQ）

【注资蔚来 25 亿，宁德时代的换电“野望”】3 月 17 日，蔚来和宁德时代在福建宁德签署战略合作协议，双方将共同打造全球最大的换电网络，推进行业技术标准的统一，推动换电服务的普及与升级。另据蔚来 CEO 李斌的社区发帖，宁德时代正在推进对蔚来能源不超过 25 亿元人民币的战略投资，进一步巩固双方战略合作伙伴关系。根据协议，宁德时代支持蔚来换电网络发展，蔚

来公司旗下 firefly 萤火虫品牌后续开发的新车型，将适时导入宁德时代巧克力换电标准和网络。（高工锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/DAxFogl21n5Q_lddVEBliQ）

【比亚迪汉 L EV 与小米 SU7 对比解析】3 月 17 日，比亚迪汉 L EV 正式开启预售，预售价为 27-35 万元。汉 L 的空间更大、动力更强、充电更快，而小米 SU7 的续航更长、能耗更低、智舱更好用且价格便宜，智驾和底盘两车基本打成平手。（第一电动汽车网：https://mp.weixin.qq.com/s/zgr_K6lPU2Y5h4YLRm_RnA）

【三一重能海上风机斩获首单】近日，三一重能成功中标广东能源集团揭阳石碑山风电项目，项目拟采用 14 台单机容量 13.6MW 与 1 台 10MW 的海上风电机组。该项目是三一重能大兆瓦时代海上风机批量商业化首个订单，标志着三一重能正式开启海上风电与陆上风电“并驾齐驱”新时代。（风电头条：https://mp.weixin.qq.com/s/AsdRwkJgHysZ8rU2aVbNwQ）

【1-2 月新增光伏装机 39.47GW，同比增长 7.5%】今年 1-2 月，全国新增发电装机容量 5453 万千瓦（54.53GW），其中太阳能发电新增装机 3947 万千瓦(39.47GW)，太阳能发电在新增发电装机中的占比达到 72%以上，可再生能源（风光水）在新增发电装机中的占比接近 93%。与 2024 年装机数据比较，可以看到，今年 1-2 月，光伏发电新增装机规模同比增长约 7.5%。索比光伏网&索比咨询认为，今年上半年国内市场发展速度将明显超过以往，有可能达到 130-150GW，全年超过 200GW 基本不存在问题。而根据中国光伏行业协会预测，今年的新增装机规模预计在 215-255GW，也是有可能实现的。（索比光伏网：https://mp.weixin.qq.com/s/I89qHj0EoZ7Zj3DI2M1WrQ）

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：亿纬锂能收到小鹏汇天供应商定点开发通知书

中材科技	公司 2024 年营业收入：23,983,849,999.77 元；归属于上市公司股东的净利润：891,867,214.26 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：383,550,277.89 元。
敏实集团	本集团已与智元订立战略合作协议以推进人工智能以及人形机器人的创新与拓展，并于相关领域开展合作。战略合作协议订明本集团与智元之间为期三年之合作，以推进于智能机器人领域的创新与拓展。
天奈科技	本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即本次发行不超过 103,368,799 股（含本数），最终发行数量上限以经上海证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册的发行数量上限为准。
亿纬锂能	在新能源产业蓬勃发展的时代背景下，公司通过本次向不特定对象发行可转换债券募集资金，用于实施“23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh 大圆柱乘用车动力电池项目”。募投项目达产后，将形成年产约 23GWh 的圆柱磷酸铁锂动力储能电池产能以及年产约 21GWh 的 46 系列三元大圆柱电池产能。通过本次募投项目建设，公司储能和动力锂离子电池优质产能将得到进一步补充，有利于缓解行业内优质产能供给不足压力，阶段性满足较为紧迫的客户交付需求，进一步巩固公司市场领先地位，确保公司战略的稳步实施。

钧达股份	公司 2024 年营业收入：9,951,937,425.79 元；归属于上市公司股东的净利润：-591,113,285.08 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：-1,117,788,931.31 元。
亿纬锂能	近日，惠州亿纬锂能股份有限公司收到广东汇天航空航天科技有限公司的供应商定点开发通知书，公司将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂电池。
华友钴业	近日，浙江华友钴业股份有限公司控股子公司天津巴莫科技有限责任公司与北京卫蓝新能源科技股份有限公司签订《战略合作协议书》。双方在固态电池领域内开展合作，卫蓝新能源确定天津巴莫为固态电池正极相关产品的友好战略合作伙伴；双方共享固态电池行业资源，具体细节根据双方友好协商而定。
祥鑫科技	祥鑫科技股份有限公司近日分别与三度（佛山）智能科技有限公司、深圳市武迪电子科技有限公司签订了《人形机器人关键零部件战略合作协议》和《新能源汽车关键零部件战略合作协议》。为加强企业间的合作，促进技术创新，加快科技成果转化，经平等协商，公司与三度智能围绕“人形机器人关键技术”、与武迪电子围绕“新能源汽车关键零部件”建立战略合作关系并开展深度合作，以推动产业发展。
海力风电	江苏海力风电设备科技股份有限公司于近日和启东市人民政府签署《投资协议书》，本着友好协商、共赢发展的原则，公司计划在环抱式港池西港区投资海上高端装备制造出口基地二期项目，项目总投资 25 亿元，用地、用海总面积约 680 亩（其中工业用地约 327 亩、港口物流用地约 323 亩、用海面积约 30 亩，具体以主管部门审批为准）。项目主要产品包括导管架(海上风电/海上钻井平台)、漂浮式基础、海上平台(包括大型模块化海上升压站)、换流站、海洋牧场、海上重型单桩基础等海洋工程高端装备。项目达产后，预计年产海洋工程高端装备 30 万吨。公司全资子公司海力风电设备科技（启东）有限公司负责项目的投资建设及运营管理，公司拟对海力启东进行增资，预计增资不低于 5 亿元人民币。
禾望电气	公司 2024 年营业收入：3,733,285,492.02 元；归属于上市公司股东的净利润：440,578,959.24 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：396,659,137.21 元。
湖南裕能	公司 2024 年营业收入：22,598,527,203.79 元；归属于上市公司股东的净利润：593,552,116.99 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：570,299,929.65 元。

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

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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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。