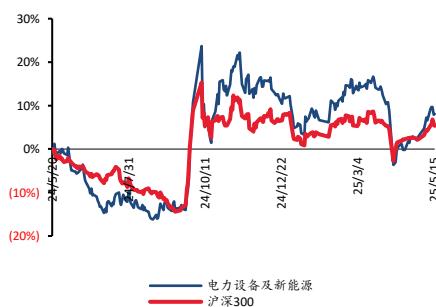




电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 8 期 20250511-20250517）：宁德时代港股即将挂牌，光储政策配套逐步完善

■ 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 7 期 20250504-20250510)：智能化提速明显，重视海外储能机会>>--2025-05-12

<<协鑫集成 2024 年年报与 2025 年一季报点评：出货稳居前 10，海外业务高增>>--2025-05-07

<<海博思创点评：全球储能龙头，海外加速+AI 应用是亮点>>--2025-05-06

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：宁德时代港股即将挂牌，光储政策配套逐步完善

宁德时代港交所挂牌有望提振新能源产业链；光储政策配套有望逐步完善，行业预期低点是布局时机；海外风电持续向好，大金重工等受益。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

- 1、宁德时代即将港交所挂牌，由于公司的全球科技巨头位置+现金流优异表现，重视后续境外市场的带动效应。1) 宁德时代拟于 5 月 20 日港交所挂牌，募资 50 亿美元成近四年最大 IPO。2) 宁德时代全品级动力电池率先通过新国标测试。
- 2) 磷酸铁锂市场持续扩大，富临精工、湖南裕能等受益。GGII 数据显示 2025Q1 全球磷酸铁锂电池装机占比达 51.5%，首超半数。
- 3) 重视技术领先龙头公司格局的变化（从材料供应商到整体解决方案提供者），璞泰来、贝特瑞等受益。近期，贝特瑞推出固态电池材料整体方案：其在半固态及全固态电池领域的布局涵盖正极、负极、电解质三大核心材料体系，在关键材料端形成整体解决方案。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

- 1) 各地 136 号文配套政策有望陆续落地，光储市场预期有望逐步修复。近期广东发布机制电价征求意见：增量项目机制电价的执行期限为海上风电项目 14 年、其他新能源项目 12 年。首次竞价交易竞价机制：采用集中竞价的方式开展竞价交易。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

- 1) 特斯拉展示人形机器人擎天柱“跳舞”视频，新能源+AI 持续受益。近期特斯拉发布 Optimus “跳舞”视频，展示动作控制技术突破；其人形机器人拥有与车同源的设计，有望在年底前将 Optimus 机器人的部署范围扩大到旗下更多工厂。

- 2) 海外、海上风电市场持续向好，大金重工、三一重能等受益。1) 近期，大金重工子公司签订欧洲海上风电单桩项目合同，金额约 10 亿元（占 2024 年营收 26.46%），预计 2027 年交付完毕。2) 近期三一重能斩获 6.84 亿元海上风机订单，该项目是公司大兆瓦时代海上风机批量商业化首个订单。

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

证券分析师: 谭甘露

电话:

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110001

证券分析师: 刘淞

电话:

E-MAIL: liusong@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523030002

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周碳酸锂价格下降	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI: 广东 136 号文承接：机制电价征求意见	9
三、 公司新闻跟踪	11
新能源+AI：大金重工子公司签订欧洲海上风电单桩项目合同	11
四、 风险提示	12

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调	7
图表 2: 电解钴价格环比微调	7
图表 3: 三元前驱体价格持平	8
图表 4: 磷酸铁锂正极价格微调	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: 电解液价格环比微调	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：过去一周碳酸锂价格下降

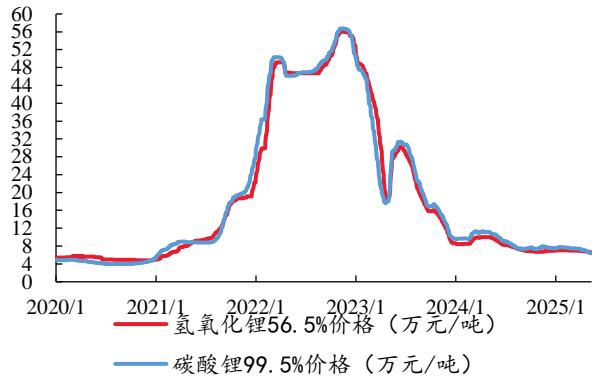
品名	单位	2025/5/16	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.800	0.000	0.00%	1.650	16.26%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	12.950	0.000	0.00%	1.650	14.60%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.550	0.000	0.00%	1.650	16.67%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	10.850	0.000	0.00%	1.450	15.43%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	13.150	0.000	0.00%	1.050	8.68%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.750	0.000	0.00%	0.500	3.51%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.950	0.000	0.00%	0.500	3.46%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.150	-0.175	-5.26%	-0.215	-6.39%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.250	0.000	0.00%	-0.100	-2.99%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.100	0.000	0.00%	-0.100	-3.13%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.800	0.000	0.00%	-0.100	-3.45%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	22.750	0.000	0.00%	9.100	66.67%
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	24.200	0.100	0.41%	7.050	41.11%
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	12.630	0.130	1.04%	0.090	0.72%
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	2.795	0.000	0.00%	0.165	6.27%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.575	-0.145	-2.16%	-0.430	-6.14%
碳酸锂 (电池级 99.5%)	万元/吨	6.550	-0.270	-3.96%	-1.040	-13.70%
碳酸锂 (工业级 99.2%)	万元/吨	6.310	-0.280	-4.25%	-0.865	-12.06%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	720.000	-30.000	-4.00%	-90.000	-11.11%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	21.500	0.000	0.00%	10.350	92.83%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.075	0.000	0.00%	0.005	0.47%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.505	0.000	0.00%	-0.015	-0.99%
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	3.200	0.000	0.00%	0.150	4.92%
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	1.250	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	1.960	-0.005	-0.25%	-0.050	-2.49%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.210	-0.005	-0.41%	-0.045	-3.59%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.805	-0.005	-0.28%	-0.045	-2.43%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	5.500	-0.100	-1.79%	-0.750	-12.00%
LiFSI	万元/吨	9.450	-0.100	-1.05%	-1.250	-11.68%
电池级 EMC	万元/吨	0.680	0.000	0.00%	-0.045	-6.21%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	-0.005	-1.09%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.465	0.000	0.00%	-0.035	-7.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.890	0.000	0.00%	-0.025	-2.73%
电池级 VC	万元/吨					
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.900	0.000	0.00%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0.000			
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜 (1#)	万元/吨	7.888	0.037	0.47%	0.557	7.60%
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%	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%	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	0.435	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					
铁锂铝壳	万元/吨					
钴酸锂铝壳	万元/吨	3.475	-0.025	-0.71%		
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



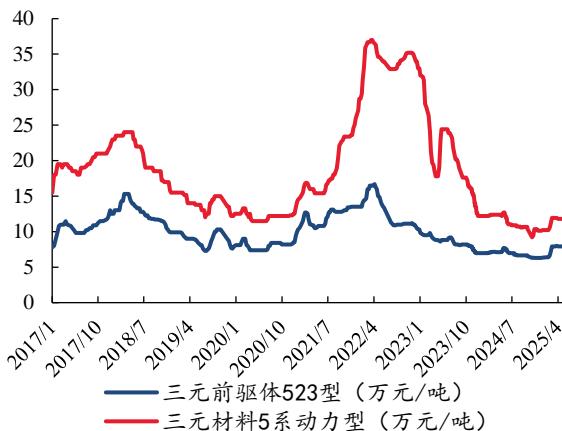
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比微调



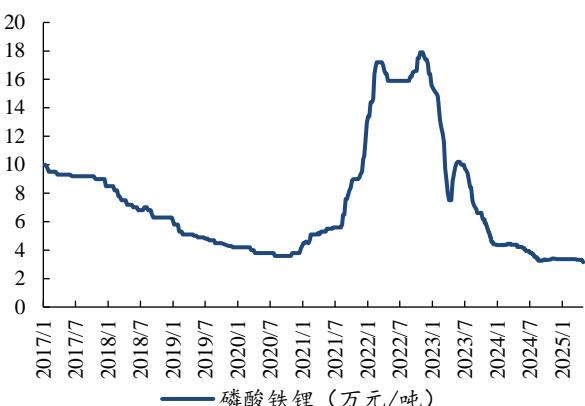
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格持平



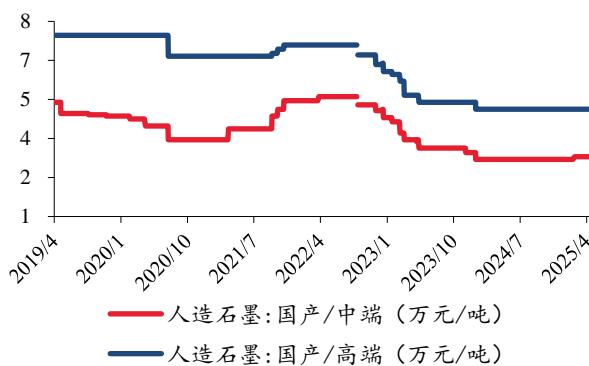
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格微调



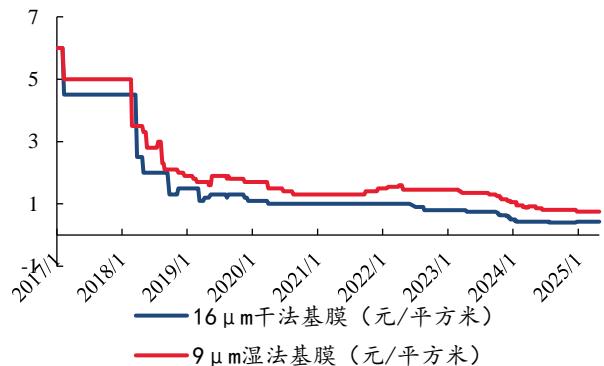
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



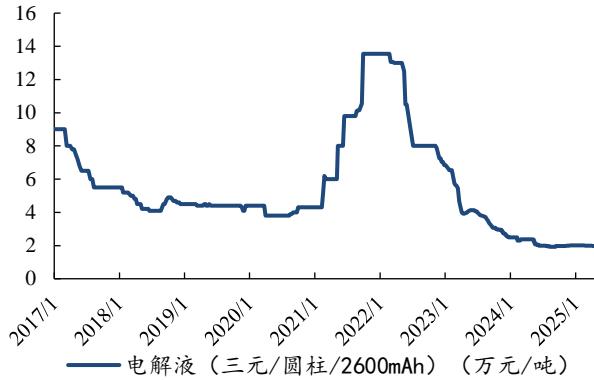
资料来源: 鑫椤锂电, 太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



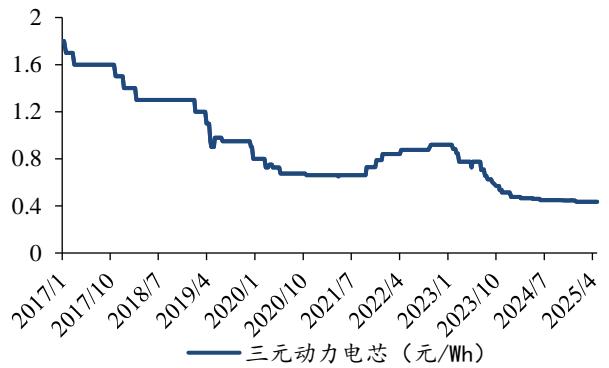
资料来源: 鑫椤锂电, 太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比微调



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: 广东 136 号文承接：机制电价征求意见

【金融监管总局：推动研发机器人、低空飞行器等新兴领域的保险产品】金融监管总局推动研发机器人、低空飞行器等新兴领域保险产品，支持技术应用与风险管理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/44VbstcTkX22JbPywi6avw>

【亿纬锂能商用车新品 8 连发，定制化破解全场景需求】亿纬锂能连发 8 款商用车电池新品，以定制化方案满足全场景能源需求。<https://mp.weixin.qq.com/s/bop5b0Do1FgFvg164bQZwg>

【磷酸铁锂海外需求大爆发】磷酸铁锂电池海外需求激增，全球市场迎来爆发式增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KED5AbfojUtln9md8ff--w>

【宁德时代全品牌动力电池率先通过新国标测试】宁德时代全品牌动力电池率先通过新国标安全测试，巩固技术领先地位。<https://mp.weixin.qq.com/s/a9WwQBx4qvEiGbaMcXPfFg>

【华为与优必选签署合作协议，推动人形机器人工业与家庭场景落地】华为与优必选合作推进人形机器人在工业与家庭场景的规模化落地应用。
<https://mp.weixin.qq.com/s/H0kZo78M81aesTeFa--vcA>

【四年最大 IPO、募资 50 亿美元，宁德时代 5 月 20 日港交所挂牌】宁德时代拟于 5 月 20 日港交所挂牌，募资 50 亿美元成近四年最大 IPO。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dBNzX02h0bcYLUgWV1z4fQ>

【GGII：2025Q1 全球磷酸铁锂电池装机占比 51.5%】GGII 数据显示 2025Q1 全球磷酸铁锂电池装机占比达 51.5%，首超半数。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6QHnG15ir0wKUYvMXMRN2w>

【每日速递|龙蟠科技子公司签 50 亿元正极材料订单】龙蟠科技子公司签订 50 亿元正极材料订单，加速锂电产业链布局。<https://mp.weixin.qq.com/s/EUtpSWXouoRDi4gw6t3-JQ>

【利好光伏！中美加征对等关税仅保留 10%】中美光伏关税调整至对等 10%，利好中国光伏出口及全球新能源合作。<https://mp.weixin.qq.com/s/WTLXpGLoM1oar4247WM4tA>

【在最难的市场做成最难的事：从德业看中国储能企业的出海打法】德业储能以差异化策略突破海外市场，打造中国储能企业出海标杆。

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

【从工业到千家万户：越疆战略联手腾讯加速人形机器人规模化落地】越疆与腾讯战略合作加速人形机器人从工业到家庭场景的规模化普及。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AmoPqcrSgE1Ddv7WfxSWmQ>

【固态电池三大新变】固态电池技术迎三大革新，能量密度、成本与安全性实现突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SwjdkKfZXtCLa15jJC04-g>

【每日速递|宁德时代、长安马自达合作滑板底盘】宁德时代与长安马自达合作开发滑板底盘，推动电动车模块化技术升级。https://mp.weixin.qq.com/s/0RYNMeQJD_byj0D6tEQzMw

【2025 年 4 月国内动力电池企业装机量 TOP15 出炉！】2025 年 4 月国内动力电池装机量 TOP15 榜单发布，头部企业竞争加剧。<https://mp.weixin.qq.com/s/qWpx0Tdr4Ub0HFK17-7oKg>

【5 月组件跌幅扩大，源于需求】5 月光伏组件价格跌幅扩大，主因下游需求疲软及产能过剩压力。本轮下跌自 4 月初开始，组件环节较高点价格已下行 11.15%，在产业链中处于相对优势地位。<https://mp.weixin.qq.com/s/SR6wsxep0DxajpFsZcaEbg>

【一季度动力电池市场：华为智选都不再独供，宁王增长乏力】一季度动力电池市场华为智选打破独家供应，宁德时代增速放缓。

<https://mp.weixin.qq.com/s/A11732xk1CDGtumzqmpYXQ>

【广东 136 号文承接：机制电价征求意见，年中首次竞价，海风执行期限 14 年、其他新能源 12 年】广东机制电价征求意见：增量项目机制电价的执行期限为海上风电项目 14 年、其他新能源项目 12 年。首次竞价交易竞价机制：采用集中竞价的方式开展竞价交易。根据新能源项目的申报电量比例，按照近三年同类型历史小时数、项目容量计算新能源项目申报比例对应的电量绝对值。将电量绝对值按新能源项目报价从低到高进行排序，所有入选项目机制电价按入选项目的最高报价确定，机制电量比例为申报的机制电量比例。

<https://mp.weixin.qq.com/s/usYW5swEDiDG0mUFL8n5VA>

【与车同源: 特斯拉展示人形机器人擎天柱“跳舞”视频】特斯拉发布人形机器人 Optimus “跳舞”视频, 展示动作控制技术突破。特斯拉人形机器人拥有与车同源的设计, 例如人工智能部分。通过优化“仿真到现实”(Sim-to-Real)的训练代码、通过强化学习完成训练, 可解锁更多能力。公司希望在年底前将 Optimus 机器人的部署范围扩大到旗下更多工厂。<https://mp.weixin.qq.com/s/jgDPLiPEfQCeDUZbbx4y-Q>

【黄仁勋看好的人形企业, All in 了最难的康养场景】黄仁勋投资企业专注人形机器人康养场景, 探索高难度细分领域商业化。<https://mp.weixin.qq.com/s/hZViwcRSACww46c56LtGww>

【贝特瑞发布贝安固态电池材料整体解决方案, 赋能低空飞行器与人形机器人电动场景革新】贝特瑞推出固态电池材料整体方案, 赋能低空飞行器与机器人电动化。贝特瑞在半固态及全固态电池领域的布局涵盖正极、负极、电解质三大核心材料体系, 在关键材料端形成整体解决方案。https://mp.weixin.qq.com/s/iBJs_5zdRLLLIXIwDeFWQ

【重大突破! 中国电池公司获英国百亿支持!】中国电池企业获英国百亿元资金支持, 加速全球化技术落地。https://mp.weixin.qq.com/s/zD9QL4PoG91d2vwurPk_bA

【每日速递 | 中创新航发布多款电芯新品】中创新航发布多款高倍率快充电芯, 覆盖乘用车与储能场景。<https://mp.weixin.qq.com/s/LInJDtUsJIJR1YiXyDjukw>

【收藏! 深圳 CIBF2025 电池展览: 最全汇总篇】深圳 CIBF2025 电池展汇总全球能源变革前沿技术, 聚焦绿色未来。<https://mp.weixin.qq.com/s/cB8v8HdC0bApTyMxxdR1TQ>

【6.84 亿元, 三一重能首份海上风机订单】三一重能斩获 6.84 亿元首单海上风机订单, 进军海上风电市场。该项目装机总容量 200MW, 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。

<https://mp.weixin.qq.com/s/prZF600fu0411119R-BrLw>

【46.35GW! 运达、明阳、三一前三! 2025 年 1-4 月风电整机商中标统计! (央国企项目)】2025 年 1-4 月风电整机商中标 46.35GW, 运达、明阳、三一领跑央国企项目。<https://mp.weixin.qq.com/s/YvFWGa0Jy60P5jNpKb9T4g>

【【CIBF2025】全球能源变革浪潮奔涌共赴绿色未来】<https://mp.weixin.qq.com/s/J051WSZeZc5-7vT1ohlt5g>

【宁德时代、先导智能等 3 家上市公司披露固态电池最新进展】宁德时代、先导智能等披露固态电池技术进展, 推动产业化进程提速。https://mp.weixin.qq.com/s/8_0h-EAVB6T1R1nkG0adZg

三、公司新闻跟踪

新能源+AI: 大金重工子公司签订欧洲海上风电单桩项目合同

金盘科技

海南金盘智能科技股份有限公司计划向不特定对象发行不超过 16.715 亿元的可转换公司债券, 募集资金将用于数据中心电源模块及高效节能电力装备智能制造、非晶合金铁芯数字化工厂等项目建设及补充流动资金, 公司声明本次发行符合相关法规要求, 财务状况稳健且近年实施现金分红, 未来十二个月内可能根据业务发展考虑其他再融资计划。

龙蟠科技	江苏龙蟠科技子公司与楚能新能源子公司签署协议，预计 2025-2029 年销售 15 万吨磷酸铁锂正极材料，合同总金额超 50 亿元。
大金重工	大金重工子公司签订欧洲海上风电单桩项目合同，金额约 10 亿元（占 2024 年营收 26.46%），预计 2027 年交付完毕。

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。