

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 2 周周报

六氟磷酸锂价格持续上涨，小鹏人形机器人将应用全固态电池

新能源汽车方面，四季度为销售旺季，我们预计 2025 年国内新能源汽车销量同比有望保持高增，带动电池和材料需求增长。动力电池产业链方面，六氟磷酸锂价格持续上涨，相关企业盈利有望修复。新技术方面，小鹏人形机器人搭载全固态电池，有望促进全固态电池产业化推进，后续关注相关固态电池材料和设备企业验证进展。光伏方面，维持“反内卷”为光伏投资主线判断，后续光伏组件价格能否顺利传导取决于终端装机需求以及终端光伏电站收益率要求，国内组件高功率化有望推动组件单价提升，建议关注行业格局较好的胶膜、硅料、电池组件、BC 方向。风电方面，我们预计我国风电需求有望保持持续增长，建议关注风机、海上风电方向。储能方面，需求维持高景气度，储能电芯及集成仍处于涨价通道；建议关注储能电芯及大储集成厂。氢能方面，电能替代有望打开绿氢需求空间，关注下游氢能应用渗透率提升，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 4.98%，其中光伏板块上涨 7.70%，核电板块上涨 4.81%，锂电池指数上涨 4.43%，发电设备上涨 1.96%，风电板块上涨 0.70%，新能源汽车指数上涨 0.08%，工控自动化下跌 2.65%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会预计 10 月全国新能源乘用车厂商批发销量 161 万辆，同比增长 16%，环比增长 7%。综合预估今年 1-10 月累计批发 1,205.4 万辆，同比增长 30%。**动力电池：**鑫椤资讯：六氟磷酸锂价格持续上涨，有望突破 15 万元。小鹏公司宣布其全新一代人形机器人 IRON 将首发应用全固态电池，并计划于 2026 年底实现规模化量产。**光伏风电：**江苏盐城拟开发风电 35.83GW，主要为海上风电。央视报道：国内光伏龙头企业正计划联手收储产能。**氢能：**国家能源局发布《关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见》，要求到“十五五”末，煤炭矿区光伏风电产业发展模式基本成熟，电能替代和新能源渗透率大幅提高。**储能：**中关村储能产业技术联盟：10 月储能系统中标规模 3.2GW/12.6GWh，同比+56.6%/+116.8%。国家能源局：截至 2025 年 9 月，我国新型储能装机规模超 1 亿千瓦。**核聚变：**《中俄总理第三十次定期会晤联合公报（全文）》提出，中俄将深化和平利用核能领域合作，逐步推进热核聚变、快堆和闭式核燃料循环领域合作。
- **本周公司重点信息：****天赐材料：**①公司与国轩高科签订《年度采购合同》，国轩高科 2026-2028 年度向九江天赐采购预计总量为 87 万吨电解液。②公司与中创新航签订《2026-2028 年保供框架协议》，公司承诺 2026-2028 年度向中创新航供应预计总量为 72.5 万吨的电解液。**尚太科技：**向不特定对象发行可转换公司债券申请获深交所审核通过。**多氟多：**子公司开始向中广核子公司交付硼同位素产品。**天合光能：**控股股东、实控人及一致行动人有则创投减持完毕，共减持公司总股本的 0.57%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 11 月第 1 周周报》
20251103

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
国内储能市场价格观察	9
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	13

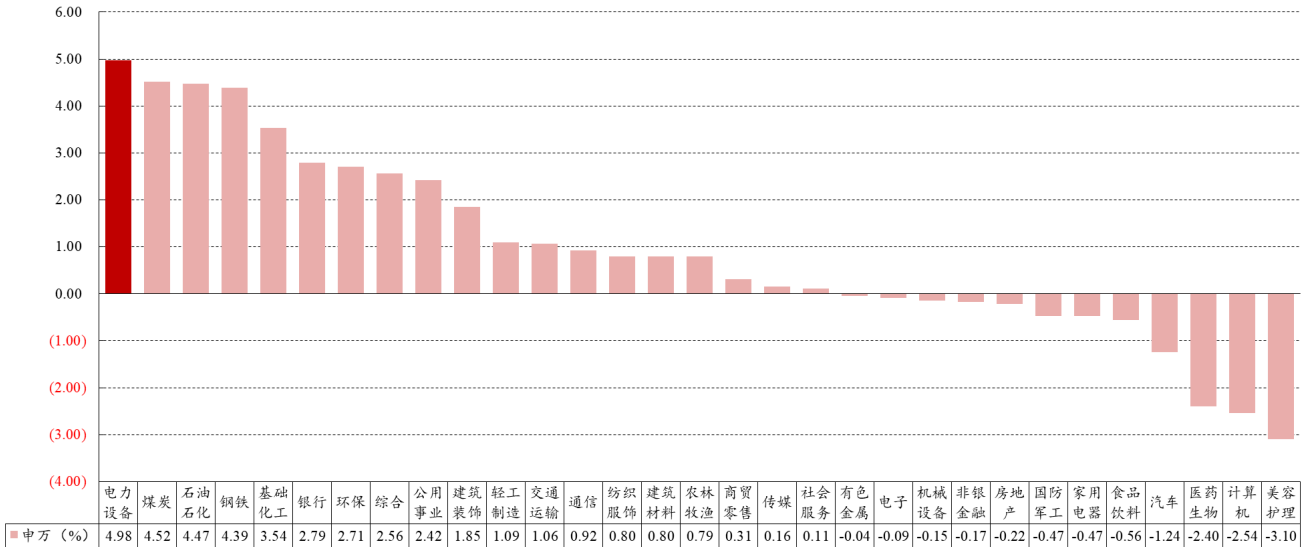
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.储能产品价格情况.....	9
图表 6.本周重要行业动态汇总.....	10
图表 7.本周重要公告汇总.....	11
附录图表 8.报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 4.98%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3997.56 点，上涨 42.77 点，上涨 1.08%，成交 44275.38 亿；深成指收于 13404.06 点，上涨 25.84 点，上涨 0.19%，成交 55219.94 亿；创业板收于 3208.21 点，上涨 20.67 点，上涨 0.65%，成交 24859.38 亿；电气设备收于 10836.31 点，上涨 514.45 点，上涨 4.98%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周光伏板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：光伏板块上涨 7.70%，核电板块上涨 4.81%，锂电池指数上涨 4.43%，发电设备上上涨 1.96%，风电板块上涨 0.70%，新能源汽车指数上涨 0.08%，工控自动化下跌 2.65%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中能电气 78.37%，海陆重工 61.03%，特变电工 35.34%，金盘科技 34.61%，兰石重装 34.56%；跌幅居前五个股票为通合科技-21.04%，伟创电气-10.66%，科达利-10.35%，南网科技-8.46%，先导智能-8.37%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/9/20	2025/9/26	2025/10/11	2025/10/17	2025/10/24	2025/10/31	2025/11/7	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.415	0.415	0.415	0.43	0.43	0.43	0.43	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.55	11.7	12.9	13.45	15.25	14.65	14.65	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.5	14.6	15.25	15.55	16.20	16.45	16.45	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.43	3.43	3.43	3.34	3.34	3.575	3.475	(2.80)
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.32	7.35	7.35	7.38	7.70	8	7.90	(1.25)
	工业级 (万元/吨)	7.12	7.15	7.15	7.18	7.5	7.8	7.7	(1.28)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.7125	0.7125	0.7375	0.7375	0.7375	0.7375	0.7625	3.39
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.14	2.16	2.185	2.215	2.215	2.285	2.445	7.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.8	1.82	1.845	1.87	1.87	1.935	2.095	8.27
	六氟(国产) (万元/吨)	5.75	5.9	6.95	7.9	9.50	10.75	12.15	13.02

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：近期零星订单成交交付，但随着下游需求疲弱影响传导至上，本周以一线厂家交付以及部分二三线厂家前期订单为主。本周低价水平些微松动，主要来自二三线厂家致密复投价格来到低价水平 47-50 元人民币。龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 51-53 元人民币以上的价位，散单价格仍有 55 元人民币的价位执行。本周并无太多执行交付。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向，库存水平有上升趋势。低价区间仍受下游影响，有松动的迹象。本周综合均价来看，致密复投料 49-55 元人民币、致密料价格 47-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构。232 法案调查影响，厂家多考虑在窗口期增加海外料源的锁定，九月订单量小幅增长趋势。但价格上扬幅度仍受终端不确定性影响，较难出现明显涨势。目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案，实际落地仍需要等待具体细则出台，然而方案谈论时程较长，短期刺激价格回涨力度有限。我们仍旧认为，当前左右市场价格仍需取决终端需求的变动，叠加其余材料也有涨价趋势，总总因素影响之下，下游已无力承接较高的硅料价格。十一月整体硅料价格预期持稳为主，上涨难度较大。

硅片价格：本周硅片市场成交价格出现明显松动，价位逐渐分化，目前实际成交已出现向低价区间靠拢的现象。细部观察各尺寸表现，本周 183N 价格区间落在每片 1.33-1.35 元人民币，主流成交均价为每片 1.35 元人民币。部分厂家因交易量较大或促进出货，提供每片 1.33 元人民币的优惠成交。另外，210RN 的部分，受制于市场供需疲弱，成交价格区间持续混乱，主流报价维稳于每片 1.35 元人民币，作为一线厂家挺价重心，但当前市场的低价成交已降至每片 1.30-1.33 元人民币，市场买气仍持续偏弱、成交量亦有限。至于 210N 的部分，虽然头部企业仍维持挺价态度，但受国内集中式项目带动效应逐步减弱的影响下，本周价格小幅回落至每片 1.65-1.68 元人民币。整体而言，十一月多数厂家已着手调整排产结构，整体开工水平预期较十月明显下滑。虽然目前库存仍属可控，但买盘观望氛围浓厚，使出货节奏放缓。随着本周低价成交的出现，不排除下周主流均价将受到带动而出现修正。不过，由于上游硅料价格仍具成本支撑，加上近期行业会议在即，短期内，市场预期硅片价格大幅波动的机率仍相对有限。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格皆出现下滑：183N、210RN 与 210N 均价分别于每瓦 0.305、0.28 与 0.30 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.3-0.31、0.28-0.285 与 0.30-0.305 元人民币。183N 电池片本周价格仍在下滑，印度 ALCM 明年六月实施前的短期采购需求提前消耗，由于东南亚产地电池可豁免印度 BCD 关税以及后续对中国反倾销税率，印度市场正大规模转向东南亚生产电池，对中国电池片需求逐步减弱。210RN 电池片上周低价的每瓦 0.28 元人民币报价于本周大面积交付，由于该尺寸产量占比仍然较高，库存持续堆积，每瓦 0.285 元人民币价格的成交量低迷。210N 电池片部分，进入十一月后，国内整体需求的衰退已逐步发酵，价格后续可能再度松动。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元，同上周逻辑，因美国关税原因，近期出口量体已大幅衰退。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周下滑于每瓦 0.041 美元，如上所述，印度组件厂加大力度转向采购东南亚电池片，中国电池片需求走弱，造成中国出口价格下滑。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元，受美国对印度尼西亚与老挝双反初裁预期税率及对等关税影响，两国电池片厂家已转以出口印度市场为主，对美出货量则显著下滑。

中国组件价格：近期市场整体变化不大，受到原材料电池以及辅材料成本上升影响，这周整体组件价格仍维稳没有变化。集中式市场仍以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。近期大家针对国内市场的关注度主要在协会限价的政策与硅料收储的进展消息，目前仍在推展当中。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。展望四季度，随着十月起需求开始回落，部分企业反映订单不及预期。预计下旬在国内整体需求逐步收窄的情况下，组件价格将大致维持稳定。年末随着需求进一步减弱，市场关注焦点将转向明年一季度订单的签订与生产安排，部分企业可能提前规划排产以衔接新年度需求。

海外组件价格：整体价格为稳，然针对明年度海外订单，组件厂家在报价策略上普遍出现上调。各区域市场组件价格概况如下：
 • 亚太区：1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。
 • 欧洲市场：受到中国供应链涨势与原材料价格波动，当前项目整体交付价格小幅上行，落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9% 退税来签订。
 • 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。
 • 中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。
 • 美国市场：目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类	2025/9/18	2025/9/25	2025/10/16	2025/10/23	2025/10/30	2025/11/6	环比(%)	
硅料	致密料元/kg	51	51	51	52	52	0.00	
	颗粒硅元/kg	49	49	50	50	50	0.00	
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00	
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.00	
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.4	1.35	0.00	
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.68	(1.18)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.041	(2.38)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.32	0.32	0.32	0.315	0.31	0.305	(1.61)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	(1.75)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.3	(3.23)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.685	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.086	0.086	0.086	0.086	0.086	0.086	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.168	0.168	0.168	0.168	0.168	0.168	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子: 本周 EVA 粒子价格下降, 降幅 4.8%。检修偏多, 现货供应压力不大。而新产能入市在即, 且需求弱化预期之下, 业者对后市信心不足, 制约价格。多空交织之下, 预计下周 EVA 市场或僵持整理。

背板 PET: 本周背板 PET 价格上涨, 涨幅 0.3%。油价高位跳水后早盘延续弱势调整格局, 使得 PX 成本支撑不足。短期乙二醇供需端整体表现偏弱, 且宏观市场情绪偏谨慎, 预计短期乙二醇现货市场价格或延续低位震荡运行。

边框铝材: 本周边框铝材价格上涨, 涨幅 0.8%。宏观面市场情绪继续降温, 有色金属迎来普调。基本面供应端运行平稳, 铝锭供应一般, 社会库存窄幅累积。需求端表现整体谨慎过渡, 但铝价回调, 下游及终端观望情绪愈加浓厚。预计下周铝价或走低。

支架热卷: 本周支架热卷价格上涨, 涨幅 0.3%。综合分析来看, 产量及需求双增, 库存短期略高, 商家出货意愿较强, 但市场低价成交略有改观, 叠加成本或上移, 市场多空交织, 价格波动空间不大。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。近期, 需求转弱, 下游组件企业开工率下降。部分消化前期存货, 采购偏谨慎, 订单跟进量不足。虽部分窑炉冷修, 但整体供应量仍相对充足。现阶段, 玻璃厂家出货一般, 场内观望情绪较浓。下周来看, 需求尚未见好转迹象, 预计交投偏弱, 库存仍呈现增加趋势。

(信息来源: 索比咨询)

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/9/25	2025/10/8	2025/10/16	2025/10/23	2025/10/30	2025/11/6	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	11,750	11,750	11,750	11,750	11,343	10,800	(4.79)
透明 EVA (元/平米)	6.17	6.17	6.26	6.26	6.26	6.06	(3.19)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.67	6.67	6.67	6.76	6.76	6.56	(2.96)
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,720	5,720	5,635	5,489	5,546	5,565	0.34
边框 铝材 (元/吨)	20,759	20,730	20,927	20,951	21,124	21,286	0.77
电缆 电解铜 (元/吨)	80,009	82,985	86,062	85,209	86,928	87,089	0.19
支架 热卷 (元/吨)	3,426	3,380	3,357	3,303	3,316	3,328	0.36
白银 (元/kg)	10,037	10,896	11,335	12,007	11,335	11,363	0.25
银浆 背面银浆 (元/kg)	6,464	7,008	7,243	7,643	7,262	7,275	0.18
主栅正面银浆 (元/kg)	9,680	10,497	10,849	11,449	10,878	10,897	0.17
细栅正面银浆 (元/kg)	9,730	10,547	10,899	11,449	10,928	10,947	0.17
靶材 精钨 (元/kg)	2,525	2,525	2,525	2,525	2,522	2,505	(0.67)
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	20	20	20	20	20	20	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	13	13	13	13	13	13	0.00

资料来源: 索比咨询, 中银证券

国内储能市场价格观察

锂矿及锂盐：近期碳酸锂供需同步走高、市场情绪回暖，期货仓单快速去化带来偏紧预期，带动现货走强。十月底碳酸锂现货一度最高触及每公吨 8.1 万元人民币；十一月初受江西云母项目税收谈拢、或将复产的消息影响，价格短暂回落。截至 11 月 6 日，锂辉石精矿（SC6）CIF 报价每公吨 910-930 美元，均价每公吨 920 美元；电池级碳酸锂现货价每公吨 7.9-8.2 万元人民币，均价约每公吨 8.0 万元人民币，较十月底整体走高。展望十一月，终端需求预计环比小幅增加；江西云母项目复产仍存不确定性，复产前十一月产量预计大致持平，短期或延续去库，价格回落后锂价预计窄幅震荡。

储能电芯：近期储能电芯报价仍维持高位。根据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯 100 Ah 价格区间为每瓦时 0.340-0.410 元人民币，均价每瓦时 0.375 元人民币；280 Ah 价格区间为每瓦时 0.260-0.340 元人民币，均价每瓦时 0.300 元人民币；314 Ah 价格区间为每瓦时 0.260-0.340 元人民币，均价每瓦时 0.300 元人民币。近半月 280 Ah、314 Ah 的成交价均处区间高位。四季度以来，集成厂商海外接单放量支撑需求保持强势；同时近期电芯原材料成本抬升明显，其中碳酸锂与正极价格回暖，六氟磷酸锂及电解液在产能出清与需求扩张下供应偏紧，推动单位成本大幅上行。进入十一月，据调研部分厂商报价重心有进一步上移，短期成交重心或继续小幅抬升。

国内市场储能系统：年末临近，国内储能系统开标数量与规模阶段性回落，近期中标价整体企稳偏强。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.37-0.46 元人民币，均价每瓦时 0.42 元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间为每瓦时 0.74-0.79 元人民币，均价每瓦时 0.77 元人民币；交流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.43-0.56 元人民币，均价每瓦时 0.50 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间为每瓦时 0.41-0.50 元人民币，均价每瓦时 0.46 元人民币。受电芯成本上行影响，直流侧报价顺势抬升；交流侧受项目周期与竞争强度约束，涨幅有限。构网型储能项目较“跟网型（并网型）”平均仍保持每瓦时 0.10-0.15 元人民币的开标溢价。11 月 5 日，第八届中国国际进口博览会在上海开幕。在同期举行的第八届虹桥国际经济论坛“新型储能高质量发展促进全球能源转型”分论坛上，国家能源局明确提出：在“十五五”期间，新型储能将成为电力系统新增灵活调节能力的主要载体，并将同步推进规划统筹、完善市场机制、开展源储协同与集群智能调度、加大科技创新力度、深化国际合作。对应至产业端，这将使储能装机与并网节奏更可预期，储能通过电能量与辅助服务等多通道获取更稳健现金流，系统利用率与经济性随调度优化提升。行业技术与质量门槛上移，利好具备高安全、高效率、长寿命与系统集成能力的企业，推动行业由规模扩张迈向高质量升级。

图表 5. 储能产品价格情况

产品种类	2025/8/20	2025/9/5	2025/9/19	2025/10/20	2025/11/6	环比(%)
锂矿						
锂辉石精矿（美元/MT）	950	845	842	855	920	7.60
锂盐						
电池级磷酸锂（万元/MT）	8.4	7.4	7.3	7.4	8.0	8.11
国内电芯						
方形铁锂储能电芯-100Ah（元/Wh）	0.365	0.37	0.373	0.375	0.375	0.00
方形铁锂储能电芯-280Ah（元/Wh）	0.295	0.298	0.298	0.298	0.300	0.67
方形铁锂储能电芯-314Ah（元/Wh）	0.295	0.298	0.299	0.3	0.300	0.00
国内系统						
直流侧-液冷 2h（元/Wh）	0.4	0.4	0.4	0.41	0.42	2.44
交流侧-液冷 1h（元/Wh）	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.00
交流侧-液冷 2h（元/Wh）	0.48	0.48	0.48	0.48	0.50	4.17
交流侧-液冷 4h（元/Wh）	0.43	0.45	0.44	0.45	0.46	2.22

资料来源：InfoLinkConsulting，中银证券

行业动态

图表 6. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	乘联分会预计 10 月全国新能源乘用车厂商批发销量 161 万辆，同比增长 16%，环比增长 7%。综合预估今年 1-10 月累计批发 1,205.4 万辆，同比增长 30%。 https://mp.weixin.qq.com/s/CZILSWXtevBOryxz2IGzHQ?scene=1&click_id=18
动力电池	小鹏公司宣布其全新一代人形机器人 IRON 将首发应用全固态电池，并计划于 2026 年底实现规模化量产。 https://www.ithome.com/0/895/090.htm 鑫椏资讯：六氟磷酸锂价格持续上涨，有望突破 15 万元。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847952805510970229&wfr=spider&for=pc
光伏	江苏盐城拟开发风电 35.83GW，主要为海上风电。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848137976992074169&wfr=spider&for=pc 央视报道：国内光伏龙头企业正计划联手收储产能。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847404847723751045&wfr=spider&for=pc
氢能	国家能源局发布《关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见》，要求到“十五五”末，煤炭矿区光伏风电产业发展模式基本成熟，电能替代和新能源渗透率大幅提高。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848174060217234620&wfr=spider&for=pc
储能	中关村储能产业技术联盟：10 月储能系统中标规模 3.2GW/ 12.6GWh，同比+56.6%/+116.8%。 https://mp.weixin.qq.com/s/j9yIU470dFx35jc0-f6haQ 国家能源局：截至 2025 年 9 月，我国新型储能装机规模超 1 亿千瓦。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202511/content_7047224.htm
核聚变	《中俄总理第三十次定期会晤联合公报（全文）》提出，中俄将深化和平利用核能领域合作，逐步推进热核聚变、快堆和闭式核燃料循环领域合作。 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202511/content_7047103.htm

资料来源：中国政府网，国家能源局，中关村储能产业技术联盟，能源发展网，IT 之家，今日风电，新浪财经，风电之声，中银证券

公司动态

图表 7.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

天赐材料	①公司与与国轩高科签订《年度采购合同》，国轩高科 2026-2028 年度向九江天赐采购预计总量为 87 万吨电解液。②公司与与中创新航签订《2026-2028 年保供框架协议》，公司承诺 2026-2028 年度向中创新航供应预计总量为 72.5 万吨的电解液。
尚太科技	向不特定对象发行可转换公司债券申请获深交所审核通过。
多氟多	子公司开始向中广核子公司交付硼同位素产品。
天合光能	控股股东、实控人及一致行动人有则创投减持完毕，共减持公司总股本的 0.57%。
盛弘股份	公司特定股东肖学礼；董事、副总经理魏晓亮；董事、副总经理、财务总监杨柳；董事会秘书胡天舜拟减持公司股票。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 8.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
688599.SH	天合光能	买入	22.21	484.04	(1.58)	(1.40)	/	/	9.78
300693.SZ	盛弘股份	增持	46.58	145.70	1.38	1.68	33.78	27.73	6.29
002709.SZ	天赐材料	增持	43.71	836.77	0.25	0.55	173.31	79.47	6.85
001301.SZ	尚太科技	增持	101.41	264.48	3.21	3.85	31.57	26.34	25.93
002407.SZ	多氟多	未有评级	32.10	382.13	(0.26)	0.18	/	183.43	6.95

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2025 年 11 月 7 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371