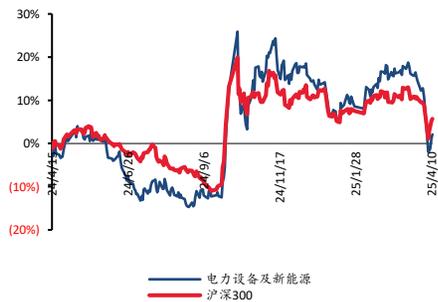


电力设备及新能源

## 新能源+AI 周报（第4期 20250406-20250412）：铁锂等锂电环节有望持续向好

### ■ 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  | 无评级 |
| 系统     | 无评级 |

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

<<【太平洋新能源】关税变化对新能源影响：调整是机会，供应链重塑>>-2025-04-07

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：

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

### 报告摘要

#### ● 行业整体策略：铁锂等锂电环节有望持续向好

本次调整后重视电动车产业链的布局，部分锂电环节已经走出底部，如电芯、负极等，铁锂也有望未来2025年后确认大底部。

#### 新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 电动车核心产业链已经处于向上周期，重视有增量的龙头。a) 小鹏智能化领先，4月首周小鹏销量逆势大涨重回榜首。b) 亿纬锂能获匈牙利德布勒森市建筑许可，欧洲电池产能有望加速落地。

2) 磷酸铁锂海外、高端需求持续提升，后续价格有望逐步抬升。a) LG引入团队加速磷酸铁锂相关产品研发。b) 宁德时代加大投资布局第四代磷酸铁锂技术（拟投资56亿元建设45万吨/年产能）。

3) 重视一季度业绩较好的公司，豪鹏科技、尚太科技等受益。a) 尚太科技2025Q1净利润预计增长54.65%-74.82%，主要因负极材料投产及市场拓展带动产销量提升。b) 豪鹏科技2025Q1预计净利润同比增长846.70%-1,004.48%，主要因产品创新、AI布局及运营效率提升。

#### 光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 储能仍是未来几年成长性较好的赛道。据最新发布的《储能产业研究白皮书2025》，保守场景下，预计2030年我国新型储能累计规模将达到236.1GW，2025-2030年复合年均增长率（CAGR）为20.2%。

2) 政策推动市场化变革，分布式光伏受益。a) 近日，国家发改委下发《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》，明确虚拟电厂整合分布式光伏参与电力市场，目标2030年调节能力达50GW。b) 江苏省发布新政，取消工商业分布式光伏自发自用比例限制。

#### AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1) 新能源+人形机器人进展有望超预期。a) 现代汽车集团与波士顿动力达成数万台人形机器人采购协议。b) 众擎机器人获2亿元新一轮Pre-A轮融资。

2) 重视风电龙头的拓展。a) 运达股份拟投资建设绥滨县200MW风电、临渭区管路20万千瓦风电、洞头2号海风和苍南6号海风等四个项目。b) 广大特材已累计回购股份占总股本5.0908%，支付资金2.14亿元。c) 东方电缆近期中标海缆系统项目8.99亿元。

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

## 目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 一、 产业链价格.....                     | 4  |
| 新能源汽车：过去一周锂辉石精矿价格下降.....          | 4  |
| 二、 行业新闻跟踪.....                    | 8  |
| 新能源+AI：2025 年 LFP 材料价格“探底回升”..... | 8  |
| 三、 公司新闻跟踪.....                    | 12 |
| 新能源+AI：豪鹏科技、尚太科技等公司一季度业绩较好.....   | 12 |
| 四、 风险提示.....                      | 14 |

## 图表目录

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格持平 ..... | 6 |
| 图表 2: 电解钴价格环比微调 .....    | 6 |
| 图表 3: 三元前驱体价格微涨 .....    | 7 |
| 图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平 .....   | 7 |
| 图表 5: 人造石墨价格环比持平 .....   | 7 |
| 图表 6: 隔膜价格环比持平 .....     | 7 |
| 图表 7: 电解液价格环比持平 .....    | 8 |
| 图表 8: 三元动力电芯价格环比持平 ..... | 8 |
| 图表 9: 镍盐价格环比上涨 .....     | 8 |

## 一、 产业链价格

### 新能源汽车：过去一周锂辉石精矿价格下降

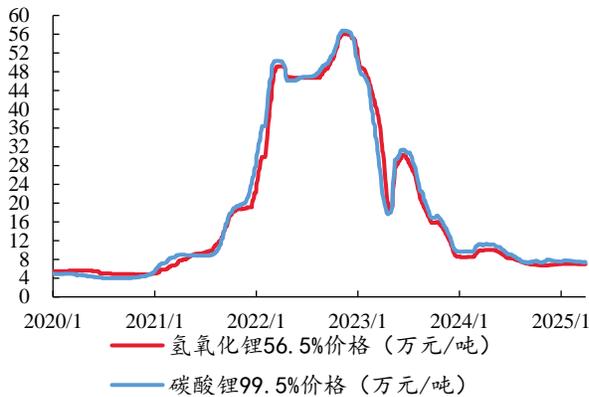
| 品名                | 单位            | 2025/4/11 | 周涨幅     | 周涨幅 (%) | 年初至今    | 年初至今 (%) |
|-------------------|---------------|-----------|---------|---------|---------|----------|
| <b>正极材料及原材料</b>   |               |           |         |         |         |          |
| 三元材料 5 (523/动力)   | 万元/吨          | 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          | 3.325     | 0.000   | 0.00%   | -0.040  | -1.19%   |
| 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          | 23.750    | 0.000   | 0.00%   | 10.100  | 73.99%   |
| 三元前驱体 (523 型)     | 万元/吨          | 8.000     | 0.100   | 1.27%   | 1.700   | 26.98%   |
| 三元前驱体 (622 型)     | 万元/吨          | 8.200     | 0.100   | 1.23%   | 1.500   | 22.39%   |
| 三元前驱体 (811 型)     | 万元/吨          | 9.050     | 0.150   | 1.69%   | 1.150   | 14.56%   |
| 电解钴 (≥99.8%)      | 万元/吨          | 23.500    | -0.200  | -0.80%  | 6.350   | 37.03%   |
| 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          | 13.175    | -0.190  | -1.45%  | 0.635   | 5.06%    |
| 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          | 2.825     | 0.075   | 2.73%   | 0.195   | 7.41%    |
| 氢氧化锂(56.5%粗颗粒)    | 万元/吨          | 6.985     | 0.000   | 0.00%   | -0.020  | -0.29%   |
| 碳酸锂 (电池级 99.5)    | 万元/吨          | 7.270     | 0.000   | 0.00%   | -0.320  | -4.22%   |
| 碳酸锂 (工业级 99.2)    | 万元/吨          | 7.040     | 0.010   | 0.14%   | -0.135  | -1.88%   |
| 锂辉石精矿 (6%)        | 美元/吨<br>(CIF) | 800.000   | -20.000 | -2.31%  | -10.000 | -1.23%   |
| 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          | 1.075     | 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%   |
| <b>负极材料及原材料</b>   |               |           |         |         |         |          |
| 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%   |
| <b>隔膜</b>           |       |        |        |        |        |         |
| 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%  |
| <b>电解液</b>          |       |        |        |        |        |         |
| 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  | 5.900  | 0.000  | 0.00%  | -0.350 | -5.60%  |
| 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%  |        |         |
| <b>辅料及添加剂</b>       |       |        |        |        |        |         |
| 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  |        |        |        |        |         |
| 4.5um 电池级铜箔加工费      | 万元/吨  | 3.250  | 0.000  | 0.00%  | 0.000  | 0.00%   |
| 电解铜 (1#)            | 万元/吨  | 7.914  | -0.168 | -2.08% | 0.583  | 7.95%   |
| 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%   |
| <b>锂电池</b>          |       |        |        |        |        |         |

|                     |       |         |       |       |         |        |
|---------------------|-------|---------|-------|-------|---------|--------|
| 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%  |
| <b>回收</b>           |       |         |       |       |         |        |
| 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   | 3.350 |       | 3.475   |        |
| <b>价格变化曲线</b>       |       |         |       |       |         |        |

数据来源: 鑫椏锂电, 太平洋研究院整理 注: 表格数据均为均价

图表1: 氢氧化锂、碳酸锂价格持平



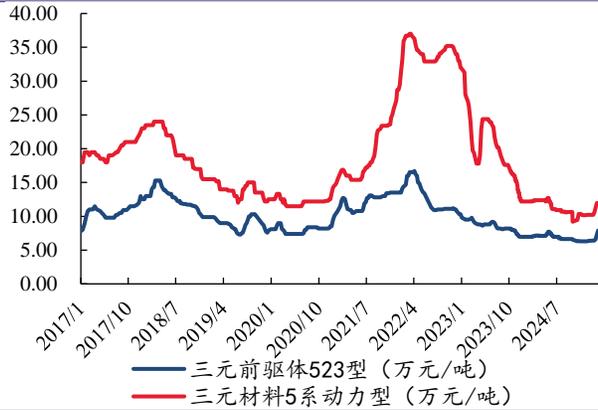
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表2: 电解钴价格环比微调



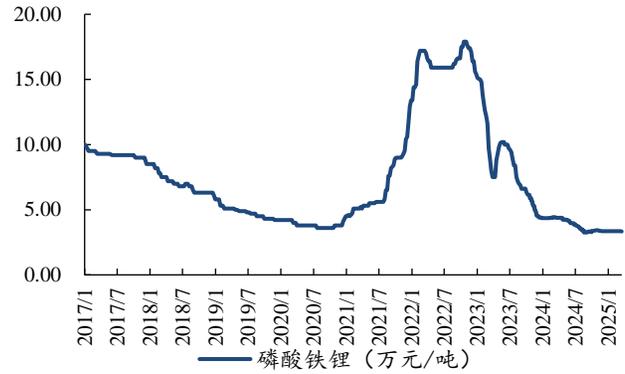
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格微涨



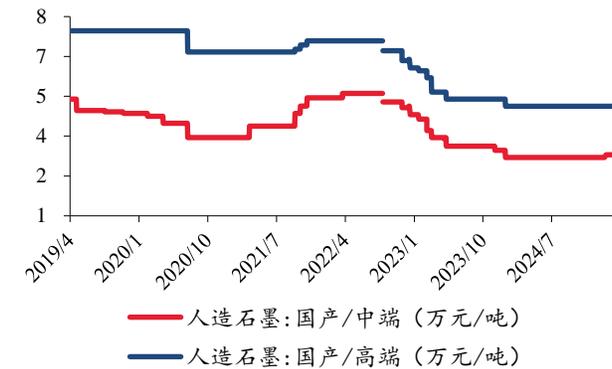
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



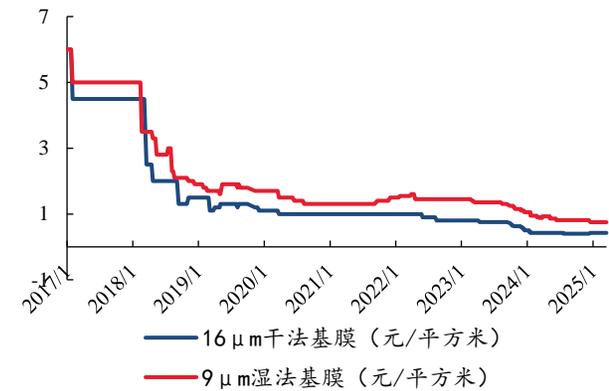
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



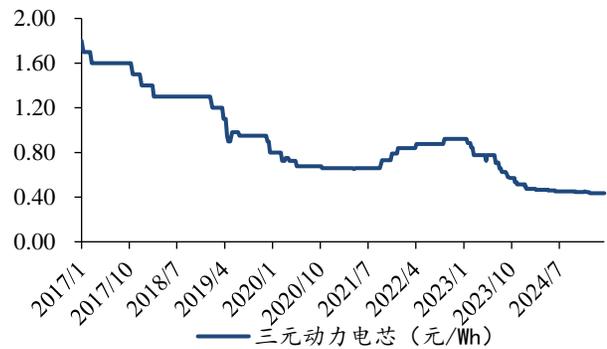
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

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：镍盐价格环比上涨



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：2025 年 LFP 材料价格“探底回升”

【达闼否认“倒闭”报道；智元机器人再获强援联手；讯飞系具身智能企业完成 5000 万融】人形机器人行业动态频发，涵盖企业融资（讯飞系企业获 5000 万）、新品发布（擎朗 XMAN-R1/普渡闪电匣 Arm）、技术合作（智元×Physical Intelligence）及企业辟谣（达闼否认倒闭）等进展。  
[https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzI1NTY30Tg4MQ==&mid=2247526236&idx=1&sn=e79722d8f335cbb5438ae227ef4870ce&scene=21#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI1NTY30Tg4MQ==&mid=2247526236&idx=1&sn=e79722d8f335cbb5438ae227ef4870ce&scene=21#wechat_redirect)

【金龙羽拟 12 亿在惠州投建固态电池关键材料产线】金龙羽跨界投资 12 亿元建设固态电池关键材料产线，通过布局新能源产业寻求，但短期盈利仍存不确定性。

[https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzk0NTMxNTMyNA==&mid=2247502786&idx=1&sn=383fde25b071fcf7d364b8ec45eccc6c&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk0NTMxNTMyNA==&mid=2247502786&idx=1&sn=383fde25b071fcf7d364b8ec45eccc6c&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect)

【GGII：2025 年 LFP 材料价格“探底回升”】高工产研预测 2025 年磷酸铁锂（LFP）材料价格触底反弹，市占率持续扩大，驱动因素包括储能需求激增及高性能产品应用加速。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892881&idx=1&sn=b690c92bc8d46a200d72e1c833505c3a&scene=21#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892881&idx=1&sn=b690c92bc8d46a200d72e1c833505c3a&scene=21#wechat_redirect))

【锂电替代加速 双登高倍率锂电中标头部互联网企业数据中心储能项目】双登集团中标国内头部互联网企业数据中心高倍率锂电储能项目，巩固其在数据中心储能领域的全球领先地位。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODMwMjE2MA==&mid=2651252135&idx=2&sn=5f61491faffbc633fb5052f322eeef21&scene=21#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODMwMjE2MA==&mid=2651252135&idx=2&sn=5f61491faffbc633fb5052f322eeef21&scene=21#wechat_redirect))

【LG 新能源拟收购这一电池厂全部股份】LG 新能源计划斥资 10 亿美元收购通用汽车持有的合资电池厂股份，以提升北美市场产能和运营效率。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562259&idx=1&sn=8eae18f336869979cae559d59b4013a6&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562259&idx=1&sn=8eae18f336869979cae559d59b4013a6&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【宁德时代“抢工”第四代磷酸铁锂】宁德时代加速布局第四代磷酸铁锂技术，投资 56 亿元建设 45 万吨/年产能，满足快充电池及储能需求。

(白皮书)

【固态电解质加速量产！新宙邦、天齐锂业等 3 企传捷报】新宙邦、天齐锂业等企业实现固态电解质技术突破，推进硫化物/氧化物量产，加速产业化落地。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzk0NTMxNTMyNA==&mid=2247502791&idx=1&sn=10cb502564a7cc48df311acbbadaa57c&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk0NTMxNTMyNA==&mid=2247502791&idx=1&sn=10cb502564a7cc48df311acbbadaa57c&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【系统中标均价 0.4707 元/Wh，3 月储能招投标价格分析】2025 年 3 月中国储能系统中标均价跌至 0.4707 元/Wh，价格环比下降 3.86%，市场竞争持续加剧。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960844&idx=1&sn=8e897da969bc817c6ae5b13c31247bde&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960844&idx=1&sn=8e897da969bc817c6ae5b13c31247bde&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【今日行业动态 | 特斯拉 2025 年 Q1 储能新增 10.4GWh！】特斯拉 2025 年 Q1 储能新增装机 10.4GWh，上海超级工厂投产助力全球储能业务扩张。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960844&idx=4&sn=72f7273c1db77cde49873901ccec14b7&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960844&idx=4&sn=72f7273c1db77cde49873901ccec14b7&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【美国关税对光伏多环节影响解读】美国加征关税影响光伏产业链，多晶硅进口受限、东南亚电池组件成本攀升，加速海外产能重构。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg2Mjg3MTcxNA==&mid=2247561462&idx=1&sn=134e64c704b9dbe91fa16ed47919c713&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg2Mjg3MTcxNA==&mid=2247561462&idx=1&sn=134e64c704b9dbe91fa16ed47919c713&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【动力电池迎“新大考”① | 超快充爆发元年，安全标准何时升级】超快充技术爆发元年动力电池面临安全新挑战，行业亟待升级材料、热管理和安全标准应对 2026 年实施的新国标要求。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892941&idx=1&sn=5a89f2b49cd66c3e3928e89ac531bbf7&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892941&idx=1&sn=5a89f2b49cd66c3e3928e89ac531bbf7&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【AI 定义汽车研究：AI 如何重塑汽车智能化？】佐思汽研报告指出，AI 通过数据、算力、模型深度耦合重构汽车全生命周期，2025 年 VLA 模型将推动智驾技术向“感知-推理-执行一体化”跃迁，实现智能汽车从“工具”向“智能体”的质变。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA4NTcwMDQwMg==&mid=2650844471&idx=1&sn=ee72714a3577fbcfc211114384db16e2&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA4NTcwMDQwMg==&mid=2650844471&idx=1&sn=ee72714a3577fbcfc211114384db16e2&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【全球最大人形机器人订单？现代将购买数万台】现代汽车集团与波士顿动力达成数万台人形机器人采购协议，推动"AI+制造"产业融合并布局全球机器人竞争主导权。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzkmjY2Mzc5MA==&mid=2247486400&idx=1&sn=42d248b6dbef9ee12b94f9008bf69176&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkmjY2Mzc5MA==&mid=2247486400&idx=1&sn=42d248b6dbef9ee12b94f9008bf69176&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【宁德时代正谈判，欲控股蔚来能源】宁德时代拟控股蔚来能源以推动换电网络布局，推动绿色能源转型。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562281&idx=3&sn=4bfada863afefd625908eb6bd18bb861&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562281&idx=3&sn=4bfada863afefd625908eb6bd18bb861&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【特斯拉、LG 开启磷酸铁锂技术追赶】特斯拉突破磷酸铁锂成本瓶颈，LG 引入团队加速研发，应对市场占比提升。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892948&idx=2&sn=633dc404d0aa507fcb85cea6e63eecb5&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892948&idx=2&sn=633dc404d0aa507fcb85cea6e63eecb5&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【碳酸锂的底部在哪里】供需失衡与成本支撑下，碳酸锂价格或接近底部但仍面临震荡磨底压力。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg4MTY0MDEzNQ==&mid=2247488484&idx=1&sn=fb93248e345e5aa3db096249babfa4a9&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg4MTY0MDEzNQ==&mid=2247488484&idx=1&sn=fb93248e345e5aa3db096249babfa4a9&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【一天一价，组件涨价 5%！一季度大唐、中广核、中石油等 70GW 组件定标】一季度组件价格环比涨 5%，大唐、中广核等企业中标超 70GW 订单。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzgyMjY2MQ==&mid=2651639242&idx=1&sn=bb4df25618102d7c13e9cbaa42978e28&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzgyMjY2MQ==&mid=2651639242&idx=1&sn=bb4df25618102d7c13e9cbaa42978e28&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【两部委：支持虚拟电厂发展！分布式光伏将以虚拟电厂聚合交易！】近日，国家发改委、国家能源局联合下发《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》（发改能源〔2025〕357 号）。政策明确虚拟电厂整合分布式光伏参与电力市场，目标 2030 年调节能力达 5000 万千瓦。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzgyMzY2MQ==&mid=2653882127&idx=1&sn=dee008cb37f48ecbe5ac30ca165f0ef8&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzgyMzY2MQ==&mid=2653882127&idx=1&sn=dee008cb37f48ecbe5ac30ca165f0ef8&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【美国关税战来袭！中国储能企业如何破局？】美国对华加征 34%关税致储能电池进口税率高达 64.9%，倒逼中国新能源企业加速海外建厂、技术授权和供应链全球化布局以应对冲击。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960875&idx=1&sn=d0b6838d3a8f8547691bb1da069e011d&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MjA3MzgwNw==&mid=2651960875&idx=1&sn=d0b6838d3a8f8547691bb1da069e011d&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【关税“海啸”冲击 电池产业链影响如何？】美国加征关税对中国电池产业链直接影响有限，但或导致外销受阻产能回流加剧国内“内卷”，长期需加速全球化布局应对贸易壁垒。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892948&idx=1&sn=760970f8b754abb0fa1ab06f7f2ef668&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892948&idx=1&sn=760970f8b754abb0fa1ab06f7f2ef668&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【4 月首周销量榜：小鹏逆势大涨重回榜首，小米、零跑大降超 30%】小鹏、问界逆势大涨，小米因事故危机销量骤降，特斯拉因交付策略跌出前十。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzY1NzgzOMA==&mid=2653870468&idx=1&sn=306377c426086e769ff461741af2437a&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzY1NzgzOMA==&mid=2653870468&idx=1&sn=306377c426086e769ff461741af2437a&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【众擎机器人获 2 亿元新一轮 Pre-A 轮融资】阿联酋资本领投，资金用于人形机器人研发及全球

化市场拓展。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzkyNzY1NjMyMw==&mid=2247485764&idx=1&sn=6357a65c7f372777e8af5a29d6eaa5ad&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkyNzY1NjMyMw==&mid=2247485764&idx=1&sn=6357a65c7f372777e8af5a29d6eaa5ad&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【经济参考报 | 商业化提速 低空经济“飞”出消费新天地】政策推动下，电动飞行器加速商用，文旅、物流等消费场景成为新增长点。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg5NDcyOTU3Nw==&mid=2247505050&idx=2&sn=f0ec4aa5705ef0d2b648ec4f647c7205&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg5NDcyOTU3Nw==&mid=2247505050&idx=2&sn=f0ec4aa5705ef0d2b648ec4f647c7205&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【光伏王炸新政：工商业分布式上网比例不限】江苏省发布新政取消工商业分布式光伏自发自用比例限制，允许灵活备案和变更上网模式，推动整村连片开发并强化电网接入消纳保障。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg2Mjg3MTcxNA==&mid=2247561526&idx=4&sn=6ca8c02645ecef0e6448dbd312fa9ef&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg2Mjg3MTcxNA==&mid=2247561526&idx=4&sn=6ca8c02645ecef0e6448dbd312fa9ef&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【胶膜大变局！知名苏商百兴集团实控天津新材，A 股再迎光伏龙头】百兴集团通过股权转让控股天津新材，整合旗下光伏胶膜龙头资源优化上市公司布局，提升产业协同与全球竞争力。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzgyMjY2MQ==&mid=2651639387&idx=1&sn=163904f9c3b338ce852bbecf819165ae&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzgyMjY2MQ==&mid=2651639387&idx=1&sn=163904f9c3b338ce852bbecf819165ae&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【即将量产！这个机器人项目，落地宁波】均胜集团与上海智元新创合资成立宁波普智未来机器人有限公司，计划一期产线年产 1000 台人形及轮式机器人，同时宁波具身智能机器人创新中心揭牌成立，未来双方将完善生态体系推动机器人商业化落地。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg4NzgyMjY2MQ==&mid=2247536551&idx=1&sn=723a1a71722c5a5851a95ad08d37d4d4&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg4NzgyMjY2MQ==&mid=2247536551&idx=1&sn=723a1a71722c5a5851a95ad08d37d4d4&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【斯坦福 456 页 AI 报告划重点：中美 AI 竞争格局变了】斯坦福大学发布《AI 指数报告 2025》，指出美国在顶尖 AI 模型产出上领先，但中国正快速缩小差距，全球 AI 领域发展迅速，AI 在生物医学领域取得突破并获两项诺贝尔奖，全球计算机科学教育推广。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA4MTQ4NjQzMw==&mid=2652781960&idx=1&sn=de6cd448c695460f8d939f108d038edd&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA4MTQ4NjQzMw==&mid=2652781960&idx=1&sn=de6cd448c695460f8d939f108d038edd&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【《储能产业研究白皮书 2025》发布：预计到 2030 年中国新型储能市场累计装机将超 200GW】《储能产业研究白皮书 2025》预测中国新型储能市场 2030 年累计装机超 200GW，并分析全球及中国储能技术分布与增长趋势。保守场景下，预计 2030 年我国新型储能累计规模将达到 236.1GW，2025-2030 年复合年均增长率（CAGR）为 20.2%。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzUwNzk2Mg==&mid=2650038488&idx=2&sn=2c48ed7d5aa2e732791940d09bde0858&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzUwNzk2Mg==&mid=2650038488&idx=2&sn=2c48ed7d5aa2e732791940d09bde0858&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【权威发布 | 2024 年度中国储能企业出货量八大榜单发布】中关村储能联盟发布 2024 年中国储能企业榜单，宁德时代、科华数能、中车株洲所等企业在电池、PCS 及系统集成领域领跑全球市场。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5MzUwNzk2Mg==&mid=2650038488&idx=1&sn=11191cb7841173094574a611b48c414e&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzUwNzk2Mg==&mid=2650038488&idx=1&sn=11191cb7841173094574a611b48c414e&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【美国首个磷酸铁锂材料厂落地】以色列企业 ICL 在美国密苏里州建成首个磷酸铁锂材料试生产基地，投资 2000 万美元，兼具中试研发与生产功能。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562347&idx=2&sn=710c6597](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU0MTkzOTQzOA==&mid=2247562347&idx=2&sn=710c6597))

52b1a2ce60fba16fb2314366&scene=21&token=137294926&lang=zh\_CN#wechat\_redirect)

【每日速递|南都电源发布 30Ah 全固态电池】南都电源推出 30Ah 全固态电池，能量密度达 350Wh/kg，通过多项安全测试且循环寿命 500 次容量保持率超 92%。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892983&idx=4&sn=611c02f402993a112fbe0f5ec2369349&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODAyMDY2MQ==&mid=2651892983&idx=4&sn=611c02f402993a112fbe0f5ec2369349&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【蝉联榜首！科华数能携硬核解决方案续写储能辉煌】科华数能蝉联国内储能 PCS 提供商榜首，并发布新一代液冷簇级管理 PCS 解决方案，支持构网型储能技术升级。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzlxMTYwNjMwMw==&mid=2247592923&idx=2&sn=5c5a713b070b366926ea9bab4ddd955f&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzlxMTYwNjMwMw==&mid=2247592923&idx=2&sn=5c5a713b070b366926ea9bab4ddd955f&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【下降 10%! 湖北实施节假日实施深谷电价机制】湖北推出节假日深谷电价机制，工商业代理购电用户 9:00-15:00 时段电价浮动比率下调 10%，鼓励储能消纳。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzlxMTYwNjMwMw==&mid=2247592923&idx=4&sn=91eebaaa3c759c330605ab08154b787a&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzlxMTYwNjMwMw==&mid=2247592923&idx=4&sn=91eebaaa3c759c330605ab08154b787a&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【山东“五段式分时电价”实施!】山东省推出五段式分时电价政策，按季节划分尖峰、高峰、平段、低谷、深谷五个时段并调整电价浮动比例，旨在引导用户优化用电时段以降低成本并推动绿色低碳转型。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzk2NDQyNDY3OQ==&mid=2247542634&idx=5&sn=4fac531d9ee9665d550f637ab4022d52&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk2NDQyNDY3OQ==&mid=2247542634&idx=5&sn=4fac531d9ee9665d550f637ab4022d52&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

【工信部：加快推进低空信息基础设施标准研究；中国气象局：贯彻“观测即服务”理念更好支撑低空经济发展】工信部推进低空信息基础设施标准研究，气象局强调强化气象观测服务支撑低空经济安全发展。

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=Mzg5NDcyOTU3Nw==&mid=2247505078&idx=1&sn=22b5fbdf9c0984d70b2a28d4b6781ac0&scene=21&token=137294926&lang=zh\\_CN#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg5NDcyOTU3Nw==&mid=2247505078&idx=1&sn=22b5fbdf9c0984d70b2a28d4b6781ac0&scene=21&token=137294926&lang=zh_CN#wechat_redirect))

### 三、 公司新闻跟踪

#### 新能源+AI：豪鹏科技、尚太科技等公司一季度业绩较好

|      |  |
|------|--|
| 协鑫科技 | 协鑫科技自愿披露 2025 年第一季度光伏材料业务分部实现 EBITDA 约 5.05 亿元，颗粒硅售价 36.15 元/kg，其平均生产现金成本（含研发）约为 27.07 元/kg，强调遵守行业产能调控政策以稳定市场价格。 |
| 振江股份 | 振江股份 2024 年营业收入 39.46 亿元，净利润 1.78 亿元，南通基地一期投产，二期正在建设中，预计提升未来产能海外客户订单稳健，总装能力获国际认可聚焦全球化布局与风电/光伏产业链延伸。              |
| 天奈科技 | 江苏天奈科技实际控制人之一、高管蔡永略以自有资金增持公司 5000 股，表达对公司未来发展的信心，并承诺合规操作且不减持。  |
| 三星医疗 | 三星医疗子公司奥克斯智能科技中标匈牙利 MVM 局 1.9 亿元油浸式变压器采购项目，助力海外市场拓展。   |
| 盛弘电气 | 深圳市盛弘电气 2024 年实现营业收入 30.36 亿元，净利润 4.29 亿元，核心业务中电动汽车充电设备收入增长 43%至 12.16 亿元，研发投入占比                                 |

|             |   |
|-------------|---|
|             | 8.46%，并拟每 10 股派现 5 元。   |
| <b>璞泰来</b>  | 上海璞泰来新能源科技股份有限公司的欧洲子公司与德国 MOLL 公司签署合作备忘录，将为其在德国建设的钠离子电池工厂提供设备、材料及技术支持，以拓展海外市场并增强全球化布局。  |
| <b>尚太科技</b> | 尚太科技 2025 年第一季度预计营业收入同比增长 85.78%-97.39%、净利润增长 54.65%-74.82%，主要因负极材料新项目投产及市场拓展带动产销量提升。   |
| <b>英搏尔</b>  | 珠海英搏尔电气股份有限公司与广东高域科技签署三年期战略合作协议，共同研发飞行汽车电机及控制器等部件以提升性能，但协议为框架性合作，具体实施待定且对 2025 年度业绩无重大影响。   |
| <b>亿纬锂能</b> | 惠州亿纬锂能全资孙公司亿纬匈牙利获匈牙利德布勒森市建筑许可，将建设动力储能电池工厂以扩大产能并推进全球化产业布局。   |
| <b>福斯特</b>  | 福斯特 2024 年年度报告显示，公司实现营业收入 191.47 亿元，净利润 13.08 亿元。电子材料业务表现亮眼，感光干膜和铝塑膜销量分别增长 37.97%和 28.76%。公司加速全球化布局，泰国和越南生产基地持续扩产，海外收入占比达 18.94%。核心技术覆盖光伏、电子和功能膜材料领域，公司通过差异化产品和海外扩张巩固市场地位，电子电路和锂电池材料业务成为新增长点。 |
| <b>运达股份</b> | 运达股份 2025 年 4 月 8 日经董事会审议通过，拟以绥滨公司、泰安达公司、运海公司和运昕公司为主体，投资建设绥滨县 200MW 风电、临渭区管路 20 万千瓦风电、洞头 2 号海上风电和苍南 6 号海上风电这四个项目。   |
| <b>广大特材</b> | 张家港广大特材股份有限公司于 2025 年 1 月 1 日通过回购股份方案，拟用专项贷款及自筹资金 2-4 亿元回购公司 A 股股票，用于股权激励等，截至 4 月 8 日，已累计回购 10,906,697 股，占总股本 5.0908%，支付资金 214,100,259.96 元，后续将按规定继续推进回购并履行信息披露义务。                            |
| <b>盐湖股份</b> | 盐湖股份实际控制人中国五矿计划自 2025 年 4 月 9 日公告起 6 个月内，通过深交所系统允许的方式增持不于 21,166.29 万股公司 A 股股票，增持不设固定价格区间，资金来源自有或自筹，公司将及时披露进展。  |
| <b>许继电气</b> | 许继电气 2024 年实现营业收入 170.89 亿元，净利润 11.17 亿元，研发投入 8.8 亿元，在特高压、智能电网、新能源领域取得突破，中标多个国家重大项目，国际业务增长显著。   |
| <b>平高电气</b> | 河南平高电气 2024 年实现营业收入 124.02 亿元，净利润 10.23 亿元，核心高压收入增长 25%，特高压技术取得多项国际突破，智能制造获国家级认可，同时深化绿色转型与 ESG 管理，稳居输配电行业领军地位   |

|      |  |
|------|--|
| 平高电气 | 平高电气 2025 年第一季度营收 25.1 亿元，同比增长 22.82%，归母净利润 3.58 亿元，大增 55.94%，主要受益于重点项目投产和降本增效，经营活动现金流净流出 5.48 亿元。                         |
| 豪鹏科技 | 豪鹏科技 2025 年第一季度预计净利润同比增长 846.70%-1,004.48%，营收增长 15.74%-25.81%，主要受益于产品创新、AI 战略布局深化及运营效率提升，推动业绩大幅增长。                         |
| 容百科技 | 宁波容百科技 2024 年实现三元正极材料销量 12 万吨，全球市占率超 12% 连续四年第一，营收 150.88 亿元，净利润 2.96 亿元，通过加速超高镍产品占比提升、海外客户销量突破 2 万吨及全球化产能布局，持续巩固高镍三元龙头地位。 |
| 东方电缆 | 宁波东方电缆中标陆缆系统项目 3.28 亿元及海缆系统项目 8.99 亿元，合计 12.27 亿元。   |

#### 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

## 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。