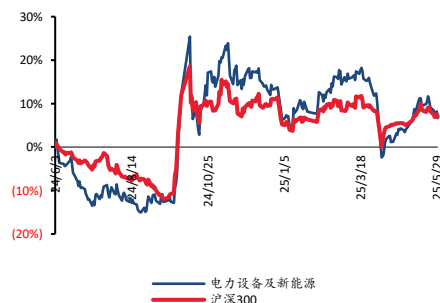


电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 10 期 20250525-20250531）：电动车 AI 化升级，光伏铸大底

■ 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】新能源+AI 周报（第 9 期 20250518-20250524）：宁德时代引领中国科技制造向上>>--2025-05-26

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

证券分析师：谭甘露

报告摘要

● 行业整体策略：电动车 AI 化升级，光伏铸大底

新能源+AI 仍是目前最大的主线，电动车 AI 化和相关 AI 延伸是核心。

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 AI 化升级，小米、小鹏等受益。中国汽车产业正经历电动化、智能化和 AI 化三重变革叠加期，从核心技术创新到产品属性转变，AI 化方面有优势的公司受益：1) 近期，小米 YU7 发布，最长续航达 835km；小米 2025 年 Q1 净利润 107 亿元，同比增长 64.5%；智能电动汽车及 AI 等创新业务营收 186 亿元；小米 AIoT 平台已连接设备数增至 9.437 亿；AI 和芯片是小米最重要的底层核心技术，未来将继续大力投入。2) 近期，小鹏 M03 Max 上市，12.98 万起售，采用智驾用视觉方案、搭满血 AI 天玑系统。

2、电池企业持续升级，生态圈和固态是方向，宁德时代等受益。1) 近期，宁德时代与兰州市政府签署协议：围绕新能源电池后市场、全域交通电动化、零碳城市生态合作，打造西北零碳样板城市。2) 美国 Factorial 向无人机客户交付首批固态电池。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、光储市场化加速，海博思创等储能龙头受益。1) 2025 年 1-4 月，中国新型储能招投标市场发展迅猛，采招落地规模达 27.1GW/132.3GWh，同比激增 281%。2) 广东现货市场双边交易：推进用户侧“报量不报价”纳入现货市场出清。

3、目前是逆周期大底部布局光伏龙头的窗口期。1) 近期，爱旭股份公告公司 ABC 组件在国内外市场有显著销售溢价，一季度出货量 4.54GW，环比增长 40%以上；公司在欧洲等高价值市场占有率领先。2) 福斯特 2024 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划已完成股票购买，总额占总股本的 0.26%。

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+人形机器人调整是机会。1) 近期，Open AI CEO 认为人形机器人即将到来，人形机器人可能会极大地改变人类看待世界的方式以及工作生活模式。2) 首批建筑机器人固态电池成功量产交付。

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

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:美国 Factorial 向无人机客户交付首批固态电池	9
三、 公司新闻跟踪	13
新能源+AI：福斯特完成员工持股计划股票购买	13
四、 风险提示	14

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: 三元前驱体价格微调	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: 电解液价格环比微调	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：过去一周碳酸锂价格下降

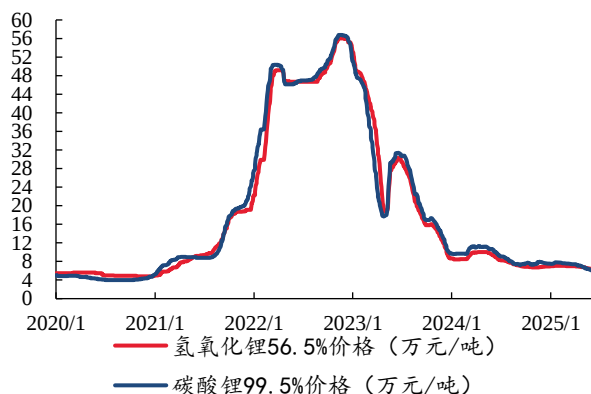
品名	单位	2025/5/30	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	11.450	-0.150	-1.29%	1.300	12.81%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	12.600	-0.150	-1.18%	1.300	11.50%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	11.200	-0.150	-1.32%	1.300	13.13%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	10.550	-0.100	-0.94%	1.150	12.23%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.900	-0.100	-0.77%	0.800	6.61%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.650	0.000	0.00%	0.400	2.81%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.850	0.000	0.00%	0.400	2.77%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	-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	21.250	-1.500	-6.59%	7.600	55.68%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	7.800	0.000	0.00%	1.500	23.81%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	8.050	0.000	0.00%	1.350	20.15%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.850	0.000	0.00%	0.950	12.03%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	23.600	-0.400	-1.67%	6.450	37.61%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	4.875	0.000	0.00%	2.195	81.90%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.180	-0.280	-2.25%	-0.360	-2.87%
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	6.345	-0.120	-1.86%	-0.660	-9.42%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	6.190	-0.260	-4.03%	-1.400	-18.45%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	5.955	-0.255	-4.11%	-1.220	-17.00%
锂辉石精矿 (6%)	美元/吨 (CIF)	640.000	-40.000	-5.88%	-170.000	-20.99%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	20.500	-1.000	-4.65%	9.350	83.86%
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	1.950	-0.010	-0.51%	-0.060	-2.99%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.205	-0.005	-0.41%	-0.050	-3.98%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.795	-0.010	-0.55%	-0.055	-2.97%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	5.290	-0.110	-2.04%	-0.960	-15.36%
LiFSI	万元/吨	9.350	0.000	0.00%	-1.350	-12.62%
电池级 EMC	万元/吨	0.670	-0.005	-0.74%	-0.055	-7.59%
电池级 DMC	万元/吨	0.435	-0.020	-4.40%	-0.070	-13.86%
电池级 EC	万元/吨	0.455	-0.010	-2.15%	-0.045	-9.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.885	-0.005	-0.56%	-0.030	-3.28%
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	0.00%		
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜（1#）	万元/吨	7.863	0.041	0.52%	0.532	7.26%
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	22.500	0.500	2.27%	0.500	2.27%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.000	-0.500	-2.22%	-0.500	-2.22%
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	3.450	0.125	3.76%	3.450	
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



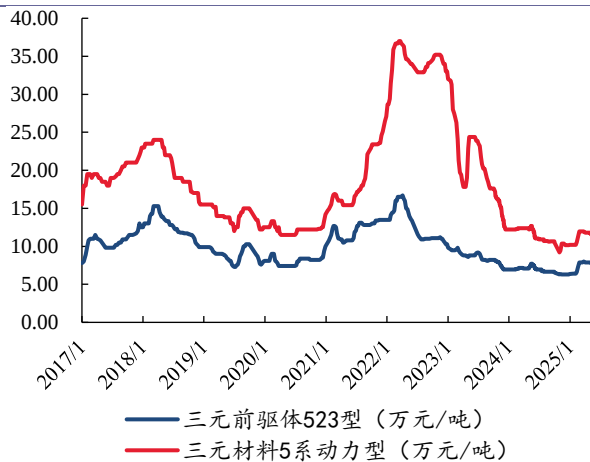
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比微调



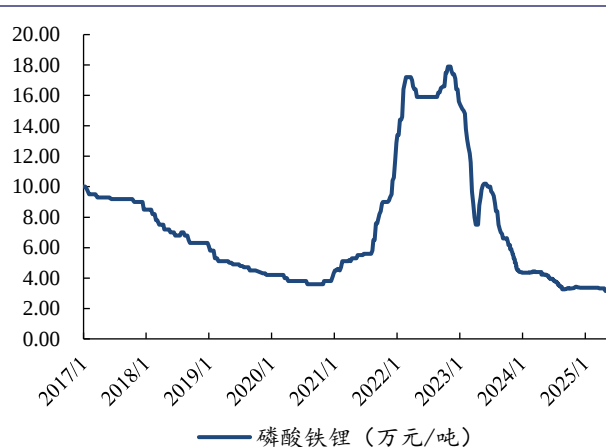
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格微调



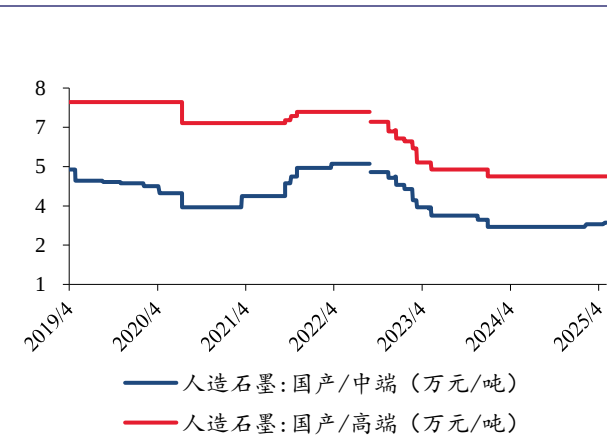
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



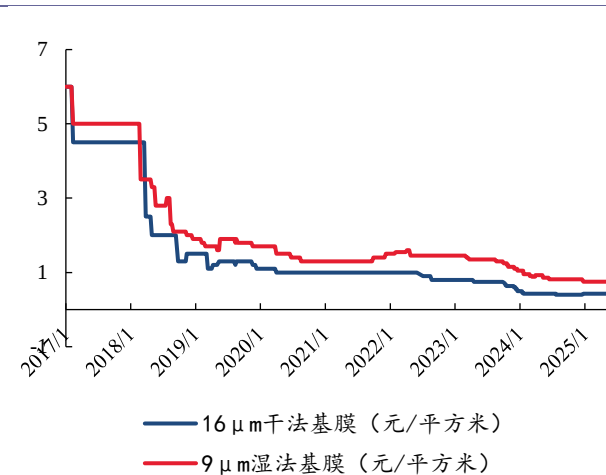
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



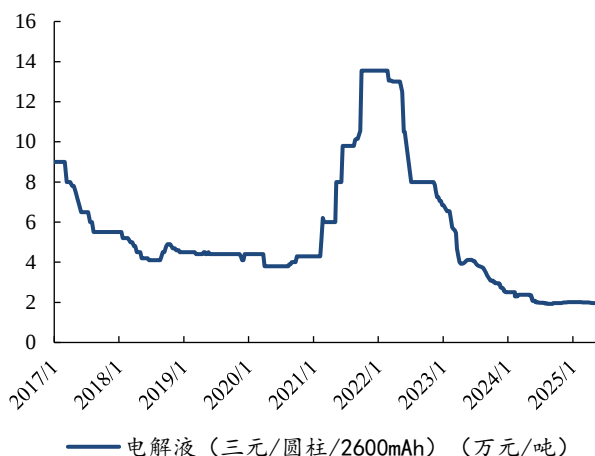
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



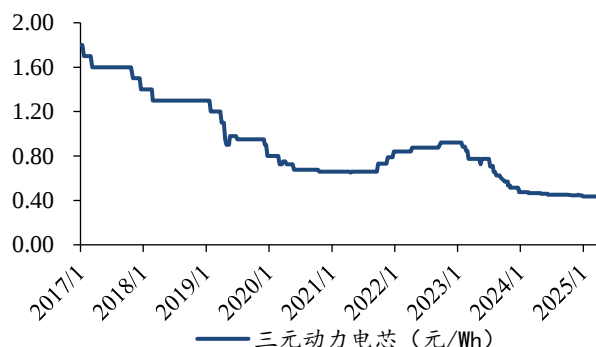
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

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:美国 Factorial 向无人机客户交付首批固态电池

【国家发展改革委出拳整治“内卷式”竞争】国家发展改革委出拳整治新能源汽车、光伏行业的“内卷式”竞争，强调加强行业自律、引导企业注重技术研发，反对以低价、超低价甚至低于成本价格销售等不正当竞争行为，促进产业健康发展和提质升级。

<https://mp.weixin.qq.com/s/o-v5Ki0XlnFt7hi7eCb40A>

【从电动化到 AI 化：中国汽车产业正经历三重变革叠加期】中国汽车产业正经历电动化、

智能化和 AI 化三重变革叠加期，这不仅是技术升级，更是产业生态的系统性重构，影响深远，波及从核心技术创新到产品属性转变，从企业发展战略到市场竞争格局的方方面面。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rDmioqCs18PgZE8-i3Vo7Q>

【鑫椤锂电一周观察|小米 YU7 发布，最长续航达 835km】本文主要介绍了锂电行业一周内的热点动态，包括宁德时代加码重卡换电、比亚迪进军两轮车业务及越南扩产、万润新能与宁德时代签订长期供货合同等重要事件，同时对碳酸锂、三元材料、磷酸铁锂等锂电材料的市場情况以及电池、新能源车、储能等下游需求状况进行了详细分析。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2ELSSeVHfLNPqtHV3ayy3w>

【多措并举 多晶硅市场有望触底回暖】2025 年 1—4 月，太阳能发电新增装机量达到 104.93GW，4 月单月新增装机 45.22GW，为上半年光伏装机史上月度最高水平。多晶硅环节在 4 月中旬再次进入价格下行通道，企业通过检修、产能置换等方式积极应对。截至 4 月底，我国多晶硅库存约为 39 万吨，预计足够企业进行超 3 个月的正常生产。协会正向政府部门反映行业痛点难点，提出措施建议，多晶硅行业有望在政策引导和企业配合下逐步恢复稳定理性的市场秩序，市场走势长期向好。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PtAs6xJKtXkHWK4rW37jAw>

【下一个光伏超级市场？土耳其 120GW 计划背后的中国布局】土耳其光伏市场潜力巨大，2024 年底太阳能装机容量已达 19GW，2035 年计划实现 120GW 风能和太阳能装机。中国光伏企业积极布局，正泰新能、中国能建集团等企业已与土方达成多项合作，助力当地光伏产业发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/wrwJ6xtjP_hs9GgyRTIHvA

【加快取消太阳能税收抵免！开盘暴跌 41%！美股太阳能板块崩盘！】美国众议院通过共和党提出的全面税收、预算及移民法案，计划年底前取消 30% 的住宅太阳能税收抵免，导致美股太阳能板块暴跌，Sunrun 股价早盘下跌近 41%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GmwW-fY5n6HvxDJzoz0xuA>

【Open AI CEO 山姆·奥特曼：人形机器人即将到来！】OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼认为人形机器人即将到来，但世界尚未准备好迎接这项技术突破，人形机器人可能会极大地改变人类看待世界的方式以及工作生活模式。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EXqF0kMP2dhHPg553khJ0w>

【4 月锂电下游应用市场概况：动力市场表现一般，美国储能出货不及预期】2025 年 4 月，中国新能源汽车销量达 122.6 万辆，同比增长 44.2%，但环比下降 5%；动力电池装车量 54.1GWh，同比增长 52.8%，环比下降 4.3%；储能电池出货量 47.5GWh，同比增长 159.6%；3C 数码市场手机出货量 2276.5 万部，同比增长 6%；电动工具产量 1690.2 万台，同比增长 1.43%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bybgYfuWepiLtrQ6C02Fag>

【首批建筑机器人固态电池成功量产交付】合源锂创向金皇冠智能科技交付首批建筑机器人固态动力电池包，标志着固态电池在建筑机器人领域的首次批量应用，该电池包能量密度高、安全性强、重量轻，已应用于全国多个工地，提升了施工效率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XstA8Dc17DpgMz6lTBrcw>

【2025 谁主沉浮？储能招投标榜单揭晓】2025 年 1-4 月，中国新型储能招投标市场发展迅

猛，采招落地规模达 27.1GW/132.3GWh，同比激增 281%。中车株洲所、上海电气、许继电气等企业在项目类储能系统中标中表现突出，中能建、中建、中电建三大集团在储能 EPC/PC 中标规模上占据主导地位，新疆、江苏、山东等省份采招落地规模位居前列。

https://mp.weixin.qq.com/s/RNV9GFSc-Wuiqe1_Ee07Fg

【中国光伏出海地图：美国“毁了”东南亚美梦，中东土豪在偷笑】美国的关税政策导致东南亚光伏产业受挫，中国光伏企业转向中东布局，中东凭借强劲的市场需求和优越的光伏资源，成为新晋出海目的地，同时美国市场因高利润空间仍吸引中国企业在当地建厂。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lcHtWtAe0MBMZD6DSB010A>

【5.27：硅片市场 5 月最终开工率约 53%】2025 年 5 月，硅片市场开工率约 53%，价格继续走弱但降幅减少，产量不及预期且部分厂家减产，库存小幅波动；电池片总体价格持续走低，产量较 4 月减产约 7.20%，库存周环比增加 25.01%；EVA 光伏料和光伏胶膜排产环比分别下降 11.84%和 15.73%，市场观望情绪浓厚。

[https://mp.weixin.qq.com/s/76PGj4RgBE1wCn-](https://mp.weixin.qq.com/s/76PGj4RgBE1wCn-tAYrNPg?poc_token=HNfJNWijBh34nFf_gQWuXVUIY-7peFVm0iN0gzml)

[tAYrNPg?poc_token=HNfJNWijBh34nFf_gQWuXVUIY-7peFVm0iN0gzml](https://mp.weixin.qq.com/s/76PGj4RgBE1wCn-tAYrNPg?poc_token=HNfJNWijBh34nFf_gQWuXVUIY-7peFVm0iN0gzml)

【机器人格斗背后的技术亮点与存在的短板分析！】2025 年 5 月 27 日机器人格斗赛展现人形机器人技术亮点与短板。其亮点包括高动态运动控制与平衡能力（如 5 秒倒地爬起）、快速动作响应、抗冲击结构设计及人机协同与 AI 学习。短板集中在动作速度力量不足、极限对抗下动态平衡脆弱、感知系统难预判对手动作，源于硬件性能、算法及传感器限制。突破方向包括强化核心硬件、升级多传感器融合系统、优化控制算法、缩短响应延迟，并通过极限挑战推动技术迭代，未来有望应用于多领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hj1R00nZGp6iP7ujDq4P7w>

【蔚来小鹏抓紧吧，小米汽车都快盈利了】小米汽车业务在 2025 年一季度财报中表现亮眼，总收入 186 亿元，毛利率达 23.2%，经营亏损仅 5 亿元，盈利在望。小米集团总裁卢伟冰表示，小米汽车产品力强，效率是传统汽车公司的 2-3 倍，YU7 上市后盈利前景乐观，且不惧价格战。小米还在加大 AI 投入，研发费用的四分之一将聚焦 AI 领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Fd7l3MQciwCxmnd3d54s5w>

【小米 Q1 爆赚百亿后，卢伟冰揭秘：下个造芯难点，IoT 才刚起飞，汽车还没对手】小米 2025 年第一季度财报显示，营收 1113 亿元，同比增长 47.4%，净利润 107 亿元，同比增长 64.5%。手机×AIoT 部分营收 927 亿元，占比 83.3%；智能电动汽车及 AI 等创新业务营收 186 亿元，占比 16.7%。小米 AIoT 平台已连接设备数增至 9.437 亿，研发人员占员工总数 47.7%。卢伟冰表示，AI 和芯片是小米最重要的底层核心技术，未来将继续大力投入。

【2025CIBF 观察|硅碳负极进入“下半场”竞速】2025 年 CIBF 展会表明，硅碳负极行业进入“下半场”，重点转向大规模量产的稳定性和一致性。目前，硅碳负极比容量普遍超 2000mAh/g，掺硅比例不断提高，部分企业已达 20%。多家企业引入百公斤级流化床设备，为大规模量产做准备。消费电子、高端动力大圆柱电池和航空动力电池是主要应用领域。技术上，动力领域硅碳负极可实现超 250Wh/kg 比容量和 6C 快充，航空动力电池基于硅碳可实现 1000 圈循环寿命、200 摄氏度热箱穿刺测试通过和 12C 大倍率持续放电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/R3--ij6QE7eFmVWxLUfBfA>

【每日速递|国轩高科摩洛哥 20GWh 动力电池工厂开工】5 月 28 日，高工锂电发布消息，国

轩高科摩洛哥子公司“Gotion Power Morocco”宣布启动非洲首个大型电动汽车电池工厂建设，位于盖尼特拉大西洋自贸区。该项目首期规划年产能 20GWh，后续计划逐步扩展至 40GWh，占地约 100 公顷，预计 2026 年第三季度投产，主要面向欧洲市场，尤其是德、法两国。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tUz5rdzDIPtK-n3wQ2nLaA>

【比亚迪动力电池通过新国标认证：不起火、不爆炸】比亚迪的刀片电池和闪充刀片电池提前通过了新国标 GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》全项检测，获得中汽研汽车检测中心认证。新国标于 2025 年 3 月 28 日发布，2026 年 7 月 1 日起实施，升级了热扩散测试标准，要求电池不起火、不爆炸且烟气无害，并新增了底部撞击测试项目，要求电池在撞击后无泄漏、无外壳破裂且满足绝缘要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qWZv6cvmlBNnV2WZse0U7g>

【5.28：多晶硅实单成交重心下行，华能 GW 级 BC 集采落地！6.5 公里公路光伏长廊并网】5 月 28 日，多晶硅市场成交重心下行，N 型复投料价格在 35-38 元/千克，库存压力大。硅片价格稳定，市场成交有限。高纯石英砂价格下跌，进口砂成交价继续下行。华能 GW 级 BC 集采落地，6.5 公里公路光伏长廊并网。

https://mp.weixin.qq.com/s/fETDmUd13MuFUTX_wTt2Rw

【安徽现货规则：独立储能“报量报价”或“自调度”参与，新能源偏差电量保障 80%执行燃煤基准电价】安徽电力现货市场规则明确，独立储能和虚拟电厂可通过“报量报价”或“自调度”参与现货市场。新能源场站可“报量报价”或“报量不报价”参与，其偏差电量 80%保障执行燃煤基准电价。电力用户“报量不报价”参与现货市场。市场电能量申报价格上限 800 元/MWh，下限 0 元/MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/alvYK7goiZCn2CofDIKhsg>

【广东现货市场双边交易：推进用户侧“报量不报价”纳入现货市场出清】广东省能源局与国家能源局南方监管局联合发布《广东电力现货市场双边交易实施方案（征求意见稿）》。方案提出，2025 年 6 月推进用户侧“报量不报价”纳入现货市场出清，9 月底前具备条件实施用户侧“报量报价”参与现货市场交易。售电公司、负荷类虚拟电厂按规则参与现货市场双边交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6rpl10YXf6qN02nzmVWZpA>

【收藏！2024 年新能源装机、技术及造价情况！】2024 年，全球新增可再生能源发电装机约 5.9 亿千瓦，占全球电力新增装机的 94%。中国可再生能源发电新增装机 3.74 亿千瓦，占全国新增电力装机的 86.3%。风电、太阳能合计发电量占全国全口径发电量的 18.5%。风电、光伏技术持续进步，机组大型化推动造价下降。陆上光伏电站造价预计触底，海上光伏电站造价有望进一步降低。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HYDjRYHFvk4if0k7SbVByQ>

【小鹏把高阶智驾“贱卖”了，还能赚钱吗】5 月 28 日小鹏 MONA M03 Max 版上市，12.98 万元起，智驾能力比肩 50 万级车型，订单反响热烈。但小鹏汽车一季度汽车毛利率较低，且面临比亚迪等品牌竞争，如何平衡销量与盈利成挑战。

https://mp.weixin.qq.com/s/3DPIWouBKtbXw_ndwgqZ4A

【问界 M8 周销量暴涨，比亚迪连续 2 周下滑】5 月第四周（19-25 日）国内汽车终端销量环

比增 2.6%，新能源车占比 55.9%。问界 M8 周销量环比暴涨 164.3%至 0.37 万辆，表现亮眼；比亚迪旗下多车型销量环比下滑，品牌整体销量连续 2 周下降，正降价促销抢市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4oFgReh0gaGZPI4xPMPYtQ>

【带高阶智驾，12.98 万起，小鹏 M03 Max 的 3 大变化+3 大卖点！】5 月 28 日小鹏 M03 Max 上市，12.98 万起售，较此前降价最多 2.6 万。三大变化：智驾用视觉方案、搭满血 AI 天玑系统、新增 3 色及轮毂等；三大卖点：颜值高、续航长能耗低、智能化水平高。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SzK6ezYOLvl79iyEUG0vJQ>

【50 亿！湖南万吨级碳酸锂项目新进展】湖南金凯循环科技投资 50 亿元建长沙基地，一期年产 1.5 万吨电池级碳酸锂，生产线已调试完毕即将试产。公司专注废旧锂资源回收利用，技术领先，还在耒阳设基地，布局多类锂电产品生产。

https://mp.weixin.qq.com/s/YWVNvE3EgdqDrP_HqmEidw

【宁德时代与兰州签署零碳城市战略合作框架协议】5 月 29 日，宁德时代与兰州市政府签署协议，围绕新能源电池后市场、全域交通电动化、零碳城市生态合作，打造西北零碳样板城市，涉及建电池检测中心、完善充换电网络、构建零碳生态等，助力绿色发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/4iahYbNgmEFFTN_87oQzCg

【美国 Factorial 向无人机客户交付首批固态电池】美国 Factorial 向加拿大 Avidrone 交付首批固态电池用于货运无人机，这是其固态电池首次飞行应用。近期固态电池在建筑机器人、特种设备等领域交付案例增多，技术商业化落地加速，潜力巨大。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fAQonD-ly0fdl5jyNgqmVA>

【5.29：组件排产下降；玻璃价格持续下跌】5 月 29 日光伏市场动态：组件排产下降，N 型 182mm、210mm 组件均价分别降至 0.70、0.715 元/W；光伏玻璃价格持续下跌，各规格镀膜玻璃周均价普降；多晶硅、硅片价格暂稳，电池片尺寸走势分化，TOPCon 210RN 订单带动价格稳定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z2lu0odKZglTEBvximCiiQ>

【全国六大人形机器人创新中心最新发展情况一览】2023 年底起，北京、上海等地掀起人形机器人创新中心建设热潮。文中介绍全国六大创新中心，包括成立时间、地点、背景，及“天工”“青龙”等研究成果，推动人形机器人从概念走向应用。

https://mp.weixin.qq.com/s/AP5p4cvJq7P_U5Ex3Xp_WQ

【机器人本体上市公司，谁最舍得在研发上投钱？】文章聚焦机器人本体上市公司研发投入，美的近三年研发投入超 430 亿元居首，多家企业如埃夫特等研发费用增长。行业从“价格内卷”转向“技术突围”，聚焦 AI、具身智能、人形机器人等，推动产品升级与场景拓展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z5UJp2hKLd--VJlBUfAyoQ>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：福斯特完成员工持股计划股票购买

三星医疗

宁波三星医疗电气股份有限公司及子公司三星智能在国家电网 2025 年第三批和第三十二批采购项目中预中标，预计中标总金额约 21,267.85 万元。

	其中，第三十一批采购涉及计量设备，预计中标金额约 19,071.50 万元；第三十二批采购涉及充换电设备，预计中标金额约 2,196.35 万元。中标合同履行将对公司的经营业绩产生积极影响，但目前尚未收到中标通知书，存在不确定性。
爱旭股份	上海爱旭新能源股份有限公司于 2025 年 5 月 28 日召开业绩说明会，介绍 2024 年度及 2025 年第一季度经营成果和财务状况。公司 ABC 组件在国内外市场有显著销售溢价，一季度出货量 4.54GW，环比增长 40%以上。现金流持续好转，经营活动现金净流入 7.16 亿元。公司在欧洲等高价值市场占有率领先，未来目标在欧洲总光伏新增装机市场获得 30%以上份额。
福斯特	杭州福斯特应用材料股份有限公司 2024 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划已完成股票购买。通过二级市场集合竞价交易，公司共买入股票 6,712,556 股，占总股本的 0.26%，成交均价 12.61 元/股，总金额 84,616,589.76 元。股票锁定期为 2025 年 5 月 29 日至 2026 年 5 月 28 日。
紫金矿业	紫金矿业集团股份有限公司旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿因接连发生矿震及冒顶片帮事件，暂停了部分井下采矿作业，目前正组织专家团队进行调查和整改方案制定，此次事件预计会对该铜矿 2025 年年度计划产量的实现产生不利影响。

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。