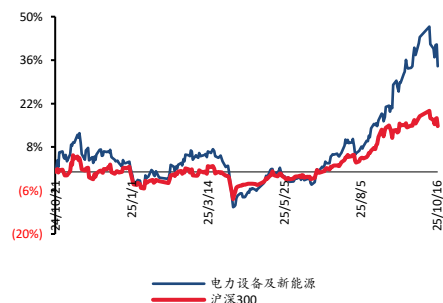


电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第 28 期 20251012-20251018）：锂电景气正当时，光伏反内卷待落地

■ 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 27 期 20250921-20251011）：重视调整带来的布局机会>>—2025-10-13

<<协鑫集成 2025 年中报点评：出货保持行业前列，2025 年上半年盈利承压>>—2025-10-13

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第 26 期 20250914-20250920）：固态电池进展超预期，重视储能等领域的高成长>>—2025-09-21

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略：锂电景气正当时，光伏反内卷待落地

调整阶段继续重视新能源龙头的布局，储能、锂电等供需较好环节可优选，弹性选择为涨价（6F、VC、钴等）等领域；光伏反内卷有望使底部更加夯实。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1、锂电景气度逐步进入全面上行期，重视多氟多、华友钴业等涨价弹性环节。1）近期旺季与储能爆发共振推动行业全面进入上行周期，10 月电池排产环比增幅 10%，Top20 电池厂排产环比增超 20%。2）近期，钴系材料与六氟磷酸锂（6F）价格呈“跳跃式”上涨，6F 散单价格已超 7.5 万每吨（涨幅超 40%）。3）未来趋势上，11-12 月有望维持高景气，2026 年一季度或“淡季不淡”，产业从去库存迈入主动补库阶段。

2、大圆柱有望超预期发展，亿纬锂能、宁德时代等受益。在装车进展上，海外以宝马为核心推进：宝马 9 月全球首发新世代 BMW iX3，亿纬锂能 Omnicell 大圆柱电池配套该车型；宁德时代 2026 年起将为宝马“新世代”纯电车型供大圆柱电池（覆盖全球）；且宝马计划 2027 年推出超 40 款新世代车型以扩大需求。在储能场景方面，大圆柱在便携式储能、户用储能表现突出。

3、珠海发布固态电池发展最新行动方案，珠海冠宇等受益。近期《珠海市推动固态电池产业发展行动方案（2025—2030 年）》发布，旨在推动固态电池技术进步与场景拓展，提升产业配套水平及集聚效应。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1、储能量价齐升正当时，海博思创、阳光电源等受益。1）2025 年 9 月各类磷酸铁锂储能系统价格环比上涨，其中 2 小时储能系统平均报价 0.641 元/Wh，环比涨 31%。2）近期中国电建 3GWh 储能设备采购（包头威俊电网侧独立储能示范项目），海博思创中标。

2、反内卷有望持续落地，协鑫科技、隆基、爱旭等受益。1）近期国家发改委发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》，明确表示不得以低于成本的报价竞标。

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+人形机器人国内外共振向上，震裕科技、科达利等受益。

1）近期，Figure AI 宣布推出其第三代人形机器人 Figure 03，更适配

家庭环境及大规模生产。2) 近期，智元发布新一代工业级交互式具身
作业机器人精灵 G2，现已有数亿元订单并开启首批商用交付。

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

目录

一、 产业链价格	5
新能源汽车：过去一周三元、六氟磷酸锂价格上涨	5
二、 行业新闻跟踪	9
新能源+AI：10 月锂电全面进入上行周期	9
三、 公司新闻跟踪	20
新能源+AI：明阳智能拟建设英国首个一体化风电机组制造基地	20
四、 风险提示	23

图表目录

图表 1：碳酸锂价格持平	7
图表 2：电解钴价格上涨	7
图表 3：三元前驱体价格上涨	8
图表 4：磷酸铁锂正极价格调整	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：电解液价格环比上涨	9
图表 8：三元动力电芯价格环比上涨	9
图表 9：镍盐价格环比上涨	9

一、产业链价格

新能源汽车：过去一周三元、六氟磷酸锂价格上涨

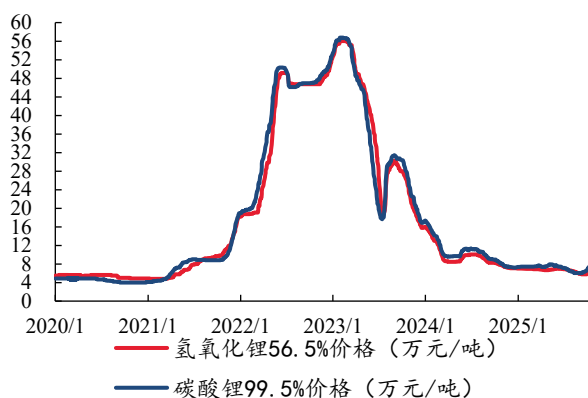
品名	单位	2025/10/17	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至 今	年初至 今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5（523/动力）	万元/吨	13.450	1.150	9.35%	3.300	32.51%
三元材料 5（单晶 523 型）	万元/吨	14.400	1.050	7.87%	3.100	27.43%
三元材料 5（523/数码）	万元/吨	13.450	1.200	9.80%	3.550	35.86%
三元材料 5（镍 55 型）	万元/吨	12.550	1.050	9.13%	3.150	33.51%
三元材料 6（单晶 622 型）	万元/吨	13.900	0.900	6.92%	1.800	14.88%
三元材料 8（811/镍 80）	万元/吨	15.550	0.600	4.01%	1.300	9.12%
三元材料 8（NCA 型）	万元/吨	15.750	0.600	3.96%	1.300	9.00%
磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	3.340	-0.090	-2.62%	-0.025	-0.74%
锰酸锂（小动力）	万元/吨	3.190	-0.210	-6.18%	-0.160	-4.78%
锰酸锂（高压实）	万元/吨	2.990	-0.260	-8.00%	-0.210	-6.56%
锰酸锂（低容量）	万元/吨	2.790	-0.160	-5.42%	-0.110	-3.79%
钴酸锂（4.35V）	万元/吨	36.000	5.000	16.13%	22.350	163.74%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	9.900	1.000	11.24%	3.600	57.14%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	9.950	1.000	11.17%	3.250	48.51%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	10.750	1.150	11.98%	2.850	36.08%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	38.200	2.700	7.61%	21.050	122.74%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	8.650	1.600	22.70%	5.970	222.76%
电解镍（1#）	万元/吨	12.270	-0.120	-0.97%	-0.270	-2.15%
硫酸锰（电池级）	万元/吨	0.610	0.020	3.39%	0.010	1.67%
硫酸镍（电池级）	万元/吨	2.855	0.030	1.06%	0.225	8.56%
氢氧化锂（56.5%粗颗粒）	万元/吨	7.100	0.000	0.00%	0.095	1.36%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	7.350	0.000	0.00%	-0.240	-3.16%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.150	0.000	0.00%	-0.025	-0.35%
锂辉石精矿（6%）	美元/吨 (CIF)	830.000	0.000	0.00%	20.000	2.47%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	34.500	5.500	18.97%	23.350	209.42%
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	0.035	2.35%	0.005	0.33%
负极材料及原材料						
人造石墨负极（高端）	万元/吨	4.830	0.000	0.00%	-0.020	-0.41%

人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.170	0.000	0.00%	0.120	3.93%
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	1.150	0.000	0.00%	-0.200	-14.81%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.725	0.000	0.00%	-0.113	-13.43%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.738	0.000	0.00%	-0.075	-9.23%
12um/干法基膜	元/平方米	0.463	0.000	0.00%		
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%		
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.350	0.000	0.00%		
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.363	0.000	0.00%	-0.088	-6.03%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.820	0.030	1.68%	-0.190	-9.45%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.180	0.025	2.16%	-0.075	-5.98%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨					
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	7.700	0.950	14.07%	1.450	23.20%
LiFSI	万元/吨	9.450	0.200	2.16%	-1.250	-11.68%
电池级 EMC	万元/吨	0.645	0.000	0.00%	-0.080	-11.03%
电池级 DMC	万元/吨	0.455	0.000	0.00%	-0.050	-9.90%
电池级 EC	万元/吨	0.430	0.000	0.00%		
电池级 DEC	万元/吨	0.880	0.000	0.00%		
电池级 VC	万元/吨	5.200	0.250	5.05%		
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	2.000	0.150	8.11%		
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.750	0.100	6.06%		
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨					
电解铜（1#）	万元/吨					
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%		
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%		
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	0.430	0.015	3.61%	-0.015	-3.37%
方形三元（电池包）	元/KWh	705.000	10.000	1.44%	-25.000	-3.42%
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%		
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	6.400	5.050	26.73%	6.400	
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：碳酸锂价格持平



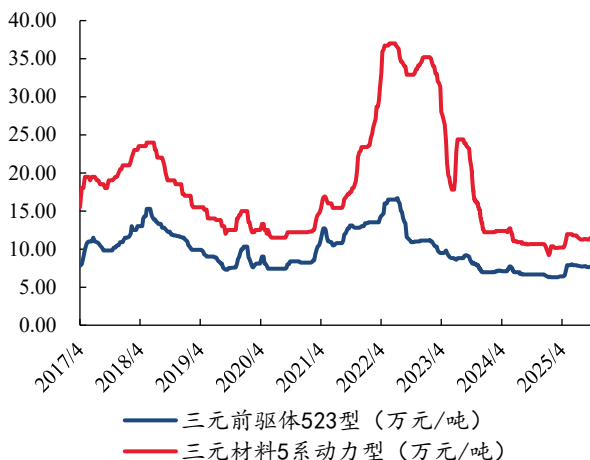
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格上涨



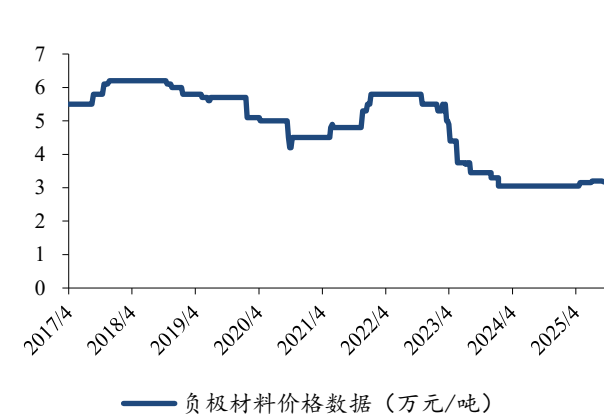
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



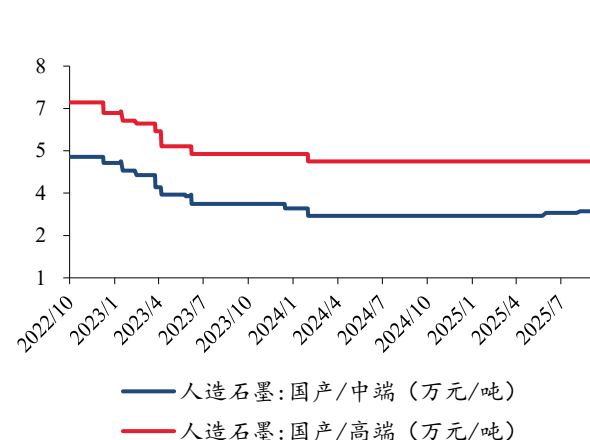
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格调整



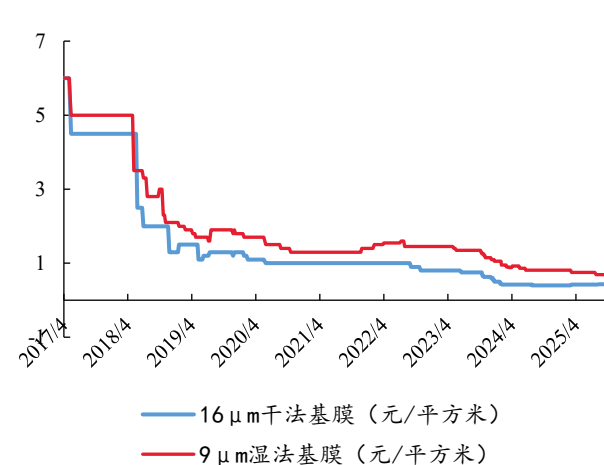
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



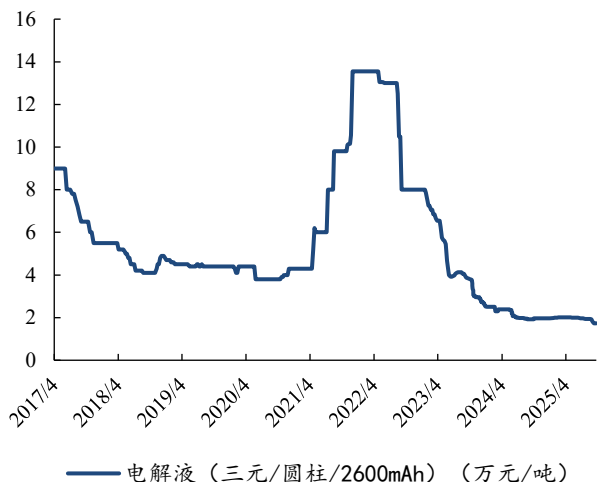
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平



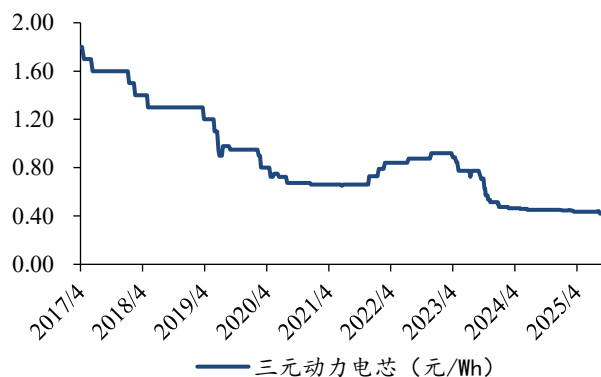
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比上涨



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上涨



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：10月锂电全面进入上行周期

【锂电池出口管制升级，中国企业迎来战略重构期】2025 年 10 月 9 日，商务部与海关总署联合发布第 58 号公告，继 2025 年 7 月电池正极材料制备技术列入《中国禁止出口限制出口技术目录》后，再次升级锂电池领域出口管制，对锂电池、正极材料、石墨负极材料相关物项实施管控，措施将于 2025 年 11 月 8 日正式实施；此次管制瞄准锂电池全产业链

链高技术环节，涵盖重量能量密度 $\geq 300\text{Wh/kg}$ 的锂离子电池（含电芯和电池组）、卷绕机 / 叠片机等锂电池制造设备及相关生产技术，压实密度 $\geq 2.5\text{g/cm}^3$ 且克容量 $\geq 156\text{mAh/g}$ 的磷酸铁锂正极材料等正极相关物项，人造石墨负极材料及造粒釜 / 石墨化炉等负极制造设备与工艺技术。政策旨在依据《中华人民共和国出口管制法》维护国家安全和利益、履行防扩散国际义务，列管物项具军民两用属性，符合国际通行做法，不针对特定国家和地区，合法合规出口申请审查后将予许可，中方还愿通过双边机制开展出口管制沟通以促进合规贸易；出口经营者需向国务院商务主管部门申请许可，报关时需对商品真实性负责，管制物项须注明“属于两用物项”并列明编码，参数接近管制物项的需注明“不属于管制物项”并填写参数，信息存疑将被海关质疑且货物不予放行，企业需完善内部合规机制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CpqfX9IRJdNrKf1ESfC3Yw>

【反内卷：两部门再发文，不得以低于成本的报价竞标】2025 年 9 月 28 日，国家发展和改革委员会与国家市场监督管理总局联合发布 2025 年第 4 号公告《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》（简称《公告》），旨在规范市场价格行为、维护良好市场价格秩序以助力高质量发展，该公告相关内容于 2025 年 10 月 9 日正式发布。《公告》明确多项核心要求：一是实行市场调节价的商品和服务，经营者需依《中华人民共和国价格法》，以生产经营成本和市场供求为依据，遵循公平、合法、诚实信用原则行使自主定价权；二是对价格无序竞争突出的重点行业，行业协会等机构可在两部门及行业主管部门指导下，调研评估行业平均成本，为经营者定价提供参考；三是两部门会同行业主管部门加强政策宣贯，对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，对告诫后仍不规范者重点关注，必要时开展成本调查与价格监督检查，依法查处违法违规行为；四是经营者须遵守《中华人民共和国招标投标法》及实施条例，不得以低于自身成本的报价竞标，保障产品和服务质量；五是行业协会需依《价格法》《反垄断法》促进行业自律，引导维护公平竞争秩序；六是两部门将联合有关部门监测市场价格竞争状况，发挥信用监管作用实施失信惩戒。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IEEPV8ZVYnFUaFvJxRd0iA>

【河南“136 号文”征求意见：存量 0.3779 元/kWh，80-100%；增量风光分别竞价，现货 0-1.2 元/kWh】2025 年 10 月 11 日，河南省发改委发布《河南省深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》及《河南省新能源增量项目机制电价竞价细则（征求意见稿）》（简称《实施方案》《竞价细则》），公开征求意见至 2025 年 10 月 25 日，旨在贯彻国家相关文件要求，推动新能源上网电价全面市场化，建立可持续发展价格结算机制，方案自印发之日起实施，国家政策调整则从其规定。两类项目电价与电量规则明确：存量项目（2025 年 6 月 1 日前投产）中，扶贫光伏、380 伏及以下低压分布式光伏机制电量比例 100%，风电、集中式光伏及 10（6）千伏及以上分布式光伏比例 80%，机制电价均执行燃煤基准价 0.3779 元 /kWh，执行期限按剩余全生命周期合理利用小时数折算年限与投产满 20 年较早者确定；增量项目（2025 年 6 月 1 日后投产）可自愿参与竞价，原则上区分风电、光伏两类开展（竞争不足可合并），机制电量总规模由省发改委结合消纳责任权重与用户承受能力确定，单个项目申报机制电量不超其全部上网电量，申报价格上限不超燃煤基准价，初期设下限防无序竞争，户用分布式光伏可自行或委托代理机构（单批次代理总容量不超 10 万千瓦）参与，源网荷储一体化等就近消纳项目及 2025 年 6 月 1 日后投产的工商业分布式光伏不纳入机制范围。

<https://mp.weixin.qq.com/s/U40GwXnNqZYehJxF-62auw>

【宁夏绿电直连实施意见征求意见：自发自用比例 $\geq 60\%$ ，以荷定源，接入 110 千伏及以下】2025 年 10 月 9 日，宁夏发改委发布《宁夏回族自治区关于推动绿电直连发展的实施意见（征求意见稿）》（简称《意见》），公开征求意见至 10 月 13 日，旨在推动新能源生产与消费融合、促进新能源就近消纳，依据国家“650 号文”“1192 号文”制定，自 2026 年 1 月 1 日起实施，有效期至 2028 年 12 月 31 日，国家政策调整则从其规定。

《意见》明确绿电直连是风电、太阳能发电、生物质发电等新能源不直接接入公共电网，通过直连线路向单一电力用户供绿电且可物理溯源的模式，项目分并网型与离网型，直连光伏遵循《分布式光伏发电开发建设管理办法》。建设要求上，需“以荷定源”，负荷侧鼓励新增负荷配套建设新能源、支持存量负荷（自备电厂企业需清缴可再生能源发展基金、出口外向型企业凭海关单认定）改造；电源侧支持负荷周边新谋划新能源项目，鼓励消纳受限项目变更后直连，且新能源项目豁免电力业务许可（国家另有规定除外）、不纳入全区利用率统计；建设规模需满足新能源年自发自用电量占总可用发电量 $\geq 60\%$ 、占负荷侧总用电量 $\geq 30\%$ （2030 年前达 35% 以上），上网电量占比 $\leq 20\%$ ，消纳困难时不向公共电网反送电；建设主体以负荷侧企业为主责单位，鼓励民企等（不含电网企业）投资，直连专线原则上由源荷双方共建，不同投资主体需签长期协议明确权责；电网接入电压等级 ≤ 110 千伏，35 千伏接网距离 ≤ 20 公里、110 千伏 ≤ 50 公里且原则在同一市域，确需接入 220（330）千伏需开展安全风险评估。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Exxi779dCryVeJqBm3g-zQ>

【9 月储能采招：42.6GWh，2h 系统均价上涨 31%，新疆内蒙贡献近半数需求】寻熵研究院统计显示，2025 年 9 月国内储能市场完成多类项目采招，其中 11.7GW/33.3GWh 储能系统及含设备的 EPC 总承包招标落地，另有 1GWh 电芯、8.3GWh 直流侧、1.51GW PCS 采招订单达成；新疆、内蒙古为核心需求区域，两地采招规模占当月总订单近半数，且 2GWh 级单体项目达 5 个，均来自这两个地区。价格方面，本月各类磷酸铁锂储能系统价格环比上涨，EPC 价格相对稳定：2 小时储能系统报价区间 0.456-1.008 元 / Wh，平均报价 0.641 元 / Wh（环比涨 31%，回升至 6 月均价水平）；4 小时储能系统报价区间 0.412-0.500 元 / Wh，平均报价 0.464 元 / Wh（环比涨 8%）；1 小时储能系统报价区间 0.824-0.850 元 / Wh，平均报价 0.837 元 / Wh；2 小时 & 4 小时混合储能系统报价区间 0.426-0.584 元 / Wh，平均报价 0.487 元 / Wh。EPC 领域，1 小时储能 EPC 报价区间 1.344-1.495 元 / Wh（均价 1.420 元 / Wh），2 小时储能 EPC 报价区间 0.540-1.980 元 / Wh（均价 1.051 元 / Wh），3 小时储能 EPC 因样本少报价 0.817 元 / Wh，4 小时储能 EPC 报价区间 0.513-1.164 元 / Wh（均价 0.929 元 / Wh）；直流侧报价范围 0.381-0.508 元 / Wh，均价 0.431 元 / Wh。项目类型上，9 月 33.3GWh 储能系统及 EPC（含设备）采招中，独立式储能占比 80.7%（为绝对主力），可再生能源储能占 7.5%（甘肃落地 5 个项目），集采框采、用户侧储能各占 6%（用户侧中河南有 1GWh 铅炭电池项目，江苏有 2 个 200MWh 以上项目），火储联合占比 0.2%；招标类型细分来看，EPC（含设备）规模 22.3GWh，储能系统规模 11GWh。此外，2 小时储能系统均价上涨主要因工商业储能柜、构网型组串式系统样本增多，且电芯供需变化开始向终端传导。

https://mp.weixin.qq.com/s/qiMxt7Mu_2iozFKG2wJe8A

【2025 大圆柱“裂变”：海内外加速装车，多场景应用拓宽】2025 年大圆柱电池商业化进入关键阶段，海内外加速装车且多场景应用持续拓宽，高工锂电、高工产研（GGII）计划于 2025 年 11 月 18-20 日在深圳前海华侨城 JW 万豪酒店举办 2025（第十五届）高工锂电年会，届时将设“46 大圆柱电池产业化与市场化新解”主题讨论。在装车进展上，海外以宝马为核心推进：宝马年初宣布第六代电驱系统 eDrive 采用大圆柱电池与 800V 高压平台（快充 10 分钟补能 300-400 公里），9 月全球首发新世代 BMW iX3（搭载该系统）；亿纬锂能沈阳大圆柱基地“领航工程”6 月试产，其 Omnicell 大圆柱电池配套该车型，宁德时代 2026 年起将为宝马“新世代”纯电车型供大圆柱电池（覆盖全球），远景动力沧州、无锡产线大圆柱已供货美国宝马，且宝马计划 2027 年推出超 40 款新世代车型以扩大需求。国内市场，2025 年上半年新能源汽车圆柱动力电池装机 6.2GWh（同比增 51%），新增五菱宏光 REEV、凌宝 BOX 等 6 款搭载圆柱电池的车型（含纯电、混动）。应用场景方面，储能领域表现突出：据 GGII《2024 年中国大圆柱锂电池行业发展蓝皮书》，2024 年大圆柱在便携式储能、户用储能出货同比增超 100%，预计 2030 年出货达 100GWh，其成组效率高、空间利用率大、倍率性能好，可平滑替代受 100Ah 方形电池缺芯潮影响的户储市场；两轮车领域，2024 年大圆柱出货 2.5GWh（同比增 150%），2025 年比亚迪（推出 48V24Ah-76V96Ah 46120 大圆柱电池包）、亿纬、比克等企业，在传统两轮车、换电、高端电摩（亿纬 40 系、多氟多 60 系应用）等场景布局，高端电摩配套依托全极耳技术、高镍正极等实现优性能，借高定价平抑成本。此外，大圆柱全极耳技术还解决发热问题、提升充电速度，助力其在户储市场拓展至小型商铺及虚拟电网场景。

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

【管制≠禁止，锂电出口新规意味着什么？】2025 年 10 月 9 日，商务部、海关总署发布 2025 年第 58 号公告，首次将锂电制造设备明确列入出口管制范围，管制物项含三类（非禁止出口，企业可申请许可开展业务），高工锂电、高工产研（GGII）计划于 2025 年 11 月 18-20 日在深圳前海华侨城 JW 万豪酒店举办 2025（第十五届）高工锂电年会，探讨行业相关议题。管制物项具体为：一是重量能量密度 $\geq 300\text{Wh/kg}$ 的锂电池本体（含电芯、模组、Pack），主要覆盖高端汽车、电动飞机等领域用电池，常规消费电子电池不受影响，且当前具备该能量密度量产及出口能力的企业少，短期影响有限；二是电芯层级关键制造设备及技术（卷绕机、叠片机等），模组和 Pack 设备不在此列，对海外工厂影响小；三是高端正负极材料及制造工艺设备（人造石墨、高压实铁锂材料等）。出口经营者需向国务院商务主管部门申请许可，审批周期约 45 个工作日，11 月初将开通专属审批通道。政策背景方面，锂电产业是中国具全球竞争力的产业，2025 年 1-8 月中国锂离子电池出口 30.03 亿个（同比增 18.66%）、出口额 482.96 亿美元（同比增 25.79%），且中国掌握磷酸铁锂等核心环节技术，此前 7 月已将电池正极材料制备等技术纳入限制出口，本次政策进一步保护核心技术、防止无序出海与技术外泄，同时锂电在 AI 时代战略地位上升，2024-2030 年全球数据中心储能市场规模预计增 12 倍，电池成“数字石油”。市场影响上，短期冲击有限，利元亨等龙头企业因客户办理报关或海外设厂（如利元亨波兰、加拿大基地），直接影响小；长期看合规门槛提升，本地化生产价值凸显，宁德时代、亿纬锂能等已布局海外产能的企业更具优势，且政策将推动产业链健康发展，具备高端技术突破、本地化运营能力的龙头企业有望受益。商务部强调，列管物项具军民两用属性，措施符合国际惯例且不针对特

定国家 / 地区，美国作为中国锂电出口第二大市场（1-8 月出口 74.18 亿美元，占比 16.8%），虽面临关税仍需进口中国储能电池。

https://mp.weixin.qq.com/s/LPsv54C_gHyqzPVtCX-U4Q

【10 月锂电排产追踪：超预期旺季持续，全面进入上行周期】2025 年 10 月锂电池行业排产超预期，在 9 月高基数基础上持续上行，旺季与储能爆发共振推动行业全面进入上行周期，高工锂电、高工产研（GGII）计划于 2025 年 11 月 18-20 日在深圳前海华侨城 JW 万豪酒店举办 2025（第十五届）高工锂电年会。排产与开工情况方面，10 月电池排产环比增幅 10%，Top20 电池厂排产环比增超 20%（其中储能电芯占比超 40%）；行业平均开工率接近 90%，头部厂商满负荷运转，二线厂商稼动率快速回升；分材料环节看，正极环比增 0.7%、负极增 5.8%、隔膜增 4.3%、电解液增 4.2%。需求端核心驱动力来自储能与新能源重卡：国内 1-8 月储能招中标规模超 270GWh（同比增近 2 倍），10 月招标兑现与项目交付推升排产需求，新型储能市场“一芯难求”，头部电池厂生产线满产，二三线厂加班代工扩产，若新产能难快速落地，紧缺或持续至 2026 年中；海外市场中，美国 1-8 月新增储能装机 27.65GWh（同比翻倍），欧洲补单、中东等地区需求增长；国内 1-8 月新能源重卡销量超 10 万辆（同比增超 180%），单车带电量抬高拉动动力电池装机。材料与价格方面，六氟磷酸锂价格突破 6 万元 / 吨，带动电解液全面跟涨，多数电解液企业接近满产（瑞浦兰钧、楚能新能源分别与天赐材料签订长期采购协议，总量分别不少于 80 万吨、55 万吨，期限至 2030 年）；铁锂供需缺口从 20% 缩窄至 10%，电池企业锁单 2026 年量，龙头议价能力强但整体难普涨；隔膜头部企业对储能及涂覆类产品提价 10%，二三线产能过剩难全行业普涨；负极、铜箔仍有产能压力，但极薄铜箔、硅碳负极等高端产品供需改善，加工费有上浮空间；成本传导至下游，户用储能成交价每瓦时涨约 0.44 元，大储散单涨 0.02 元，长期合同涨 0.01 元。行业趋势上，11-12 月将维持高景气，2026 年一季度或“淡季不淡”，排产环比降幅有限；产业从去库存迈入主动补库阶段，竞争聚焦优质产能与关键资源，储能规格电芯及六氟磷酸锂、电解液、储能隔膜等环节成新价值高地，市场上修 2026 年锂电产业链增速预期，尤其储能板块增速有望超预期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xah6sYVlSFgNW5MGFIEM4w>

【节后锂电市场盘点！钴系和 6F 材料价格“跳跃式”上涨】2025 年 10 月节后国内锂电市场各环节表现分化，钴系材料与六氟磷酸锂（6F）价格呈“跳跃式”上涨，其他材料及电池环节供需与价格各有特点，10 月 11 日各品类最新价格及市场动态如下：碳酸锂市场价格窄幅稳定，电池级 99.5% 碳酸锂报价 7.25-7.45 万元 / 吨，工业级 99.2% 报价 7.1-7.2 万元 / 吨，该价格已维持近一个月；下游强需求支撑市场，节日期间库存缓慢下降，龙蟠科技通过外采恢复正常生产，江西多家锂矿企业提交报告待批复。三元材料价格持续上涨，受节前钴出口配额制影响，钴价暴涨，中镍材料节后较节前涨 1.5 万元 / 吨；9-10 月产量维持高位，海外小动力集中备货，材料厂开工良好，短期价格仍将上涨；10 月 11 日，三元材料 5 系单晶型报价 13.6-14 万元 / 吨，8 系 811 型报价 15-15.5 万元 / 吨。磷酸铁锂市场供应偏紧，头部材料厂选择性上调部分电池厂报价；9 月 29 日富临精工与宁德时代拟共同增资子公司江西升华，对其他头部铁锂厂形成压力；10 月 11 日，动力型磷酸铁锂报价 3.36-3.5 万元 / 吨，储能型报价 3.26-3.32 万元 / 吨。负极材料需求向好，9-10 月产量开工率高，10 月 9 日锂电出口管制新规落地（含人造石墨负极），短

期将推动头部材料厂出货增加；原料针状焦出货改善，某头部企业取消优惠提振价格；10月11日，天然石墨高端产品报价 5-6.5 万元 / 吨，高端动力人造石墨报价 3.18-6.48 万元 / 吨，中端人造石墨报价 2.47-3.87 万元 / 吨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vhfqejSAorXVG92VEMRAGw>

【新政策明确重点布局可控核聚变，上海加速打造未来产业引领地】上海市政府办公厅发布《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》，此前已开展系列培育工作（发布多领域培育方案、建概念验证平台、设 150 亿元未来产业基金等）；其围绕未来制造、信息等六大方向分层推进，重点支持细胞与基因治疗等领域降本、第四代半导体等领域拓场景、可控核聚变等领域攻关，将通过强化技术支撑、激发企业活力（最高补 1000 万元）、建产业集聚区等举措，力争 2027 年突破一批颠覆性技术、培育 20 家左右生态主导型企业，2030 年成世界影响力未来产业引领地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2leLvhMGtChVJelj1V-D2w>

【年产超六百万条！石景山人形机器人数据训练中心启动运行】石景山人形机器人数据训练中心（位于北京银行保险产业园）启动运行，此前无相关融资信息提及，由石景山区政府牵头、京石科创集团与乐聚机器人联合运营（京石科创为今年 6 月石国投公司与北京保险产业园投资控股公司合并重组的国企）；其面向家庭生活、工业智造等场景训练，搭建厨房洗手台、汽车零部件组装线等真实场景，采用训练师佩戴 VR 头显操控、数据员记录的模式，训练“夸父”4Pro 人形机器人（身高 1.66 米、体重 55 公斤，头部及左右手装摄像头采集运动轨迹），完成收纳数据线等任务需分 12 步、约 15 分钟且单步骤失败不超 3 次，重复 10 次有效采集才算一项任务，每年可产出超 600 万条高质量真实应用数据；目前今年下半年训练订单已排满，工作人员分两班倒作业，未来有望推动机器人服务工厂、物流园区、养老机构等更多场景。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8C6euqokxQhwpNraaVecWw>

【小鹏加码增程，亿纬拿下 G6、G7、P7 多个系列配套】小鹏汽车加码增程车型布局，亿纬锂能成功拿下其 G6、G7、P7 + 等多个系列增程车型的电池配套，高工锂电、高工产研（GGII）计划于 2025 年 11 月 18-20 日在深圳前海华侨城 JW 万豪酒店举办 2025（第十五届）高工锂电年会暨相关庆典活动。从车型布局来看，在工信部第 400 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，小鹏推出 P7+、G6 两款增程车型，电池均由亿纬锂能供应；上一批公告中，小鹏增程版 G7 已亮相，同样采用亿纬锂能电池。目前小鹏增程车型已覆盖轿车、SUV、MPV 三大品类，构建起瞄准不同价位与场景的“增程产品矩阵”，此前其官宣 2025 年推出多款增程车型并覆盖高中低端市场，2024 年增程式汽车销量 116.7 万辆（同比增 78.7%），小鹏布局该市场可快速提升销量规模，也为拓展全球市场提供纯电之外的补能方案（目标续航超 1000 公里）。技术与电池供应方面，小鹏增程技术属于“超电”，是鲲鹏超级电动系统子集，该系统基于全域 800V 高压碳化硅平台，搭载 5C 超充 AI 电池（1 秒充电 1 公里，12 分钟充至 80%）、混合碳化硅同轴电驱等配置。电池供应上，中创新航曾是小鹏全系主供，如今亿纬锂能合作持续深化，已配套 G3、P5、G9、X9（磷酸铁锂版）等车型，且按当前节奏，未来或切入小鹏 X9 增程版（现由中创新航供应）配套，而 X9 作为 MPV，“MPV + 增程”组合可更好满足长途出行等场景的高续航需求。市场竞争层面，增程赛道热度攀升，理想汽车、问界 M9 五座版、深蓝 L07、阿维塔 07 等均布局增程

车型，市场竞争渐趋激烈，小鹏通过多品类增程车型矩阵积极参与竞争。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vhslidhaZSIImk9idlWK3SQ>

【刚果钴配额制生效在即，钴价进入结构性上行周期】刚果（金）（掌握全球约七成钴资源）钴出口配额制生效在即，全球钴供应与定价体系进入新阶段，高工锂电、高工产研（GGII）计划于 2025 年 11 月 18-20 日在深圳前海华侨城 JW 万豪酒店举办 2025（第十五届）高工锂电年会暨相关庆典活动。2025 年 10 月 11 日，刚果（金）政府公布钴出口配额细则，结束自年初起持续八个月的钴出口禁令。新规实行年度配额管理，2026-2027 年每年配额均为 9.66 万吨（含 8.7 万吨基础配额、9600 吨战略配额），2025 年剩余季度出口上限 1.81 万吨；配额仅分配给矿山企业及政府控制平台（EGC、STL、ARECOMS），冶炼厂无直接配额，需通过持额方合作获取出口许可，且配额不得转让、延期，2026-2027 年月度配额当月作废后转入战略储备。配额分配上，资源集中度高，前六家企业 / 平台掌握近八成配额：洛阳钼业获配 3.12 万吨（最大持额方），嘉能可约 1.33 万吨，欧亚资源约 1.02 万吨，三家政府平台合计 1.67 万吨，盛屯矿业、华友钴业分别获 1680 吨、1080 吨；配额按 2022-2024 年生产出口数据核定，战略配额用于国家储备及特定项目。此外，寒锐钴业刚果工厂因出口电解钴金属（非钴氢氧化物），不受配额限制，这体现刚果（金）吸引下游加工留在境内、转移产业链附加值的政策导向。出口规则方面，企业需按月度最大出口量及当日钴价预缴采矿特许权使用费，申请出口授权证需提交预付款收据等材料，资金占用周期延长、出口节奏受限。市场影响上，钴价进入结构性上行周期，年初至今国内电解钴价从 16.9 万元 / 吨涨至 34 万元 / 吨左右（接近翻倍），未来随配额制落地、冶炼厂补库，价格或继续上行；定价机制从需求主导转向供给主导，冶炼厂议价权削弱，中小客户面临溢价采购或断供风险，部分刚果冶炼厂项目存盈利隐忧。产业应对层面，国内锂电企业主要有三方向：一是头部材料与电池企业加快和洛阳钼业、嘉能可等持额方签订长协锁单；二是拓展供应渠道，如依托印尼湿法冶炼产能释放、扩大再生资源回收；三是推进高锰低钴、无钴化电池技术，降低对刚果钴的依赖。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LBJc84UqDCrvtkkRANGHpg>

【涨价涨价，六氟磷酸锂涨幅超过 40%】2025 年国庆后国内六氟磷酸锂价格呈“跳跃式”疯涨，截至 10 月 11 日部分散单报价超 7 万元 / 吨、最高达 7.5 万元 / 吨，短期内涨幅显著，且市场供需格局支撑价格后续仍有上行空间。价格走势上，国庆后三天（10 月 9 日 - 11 日）价格连续攀升：10 月 9 日上午报价 6.1 万元 / 吨、下午涨至 6.3 万元 / 吨，10 月 10 日上午 6.5 万元 / 吨、下午 6.8 万元 / 吨，10 月 11 日部分散单突破 7 万元 / 吨，此阶段涨幅超 20%；若从 7 月 15 日（4.93 万元 / 吨）算起，截至 10 月 11 日最高报价 7.5 万元 / 吨，整体涨幅已超过 40%。回溯历史周期，上一轮六氟磷酸锂上涨始于 2020 年，2022 年 3 月达 60 万元 / 吨高位后回落，2024 年全年低位横盘，2025 年年中开启新一轮上涨周期——7 月下旬试探性上涨（半月从 4.93 万元 / 吨涨至 5.03 万元 / 吨，涨幅 2%），8 月因部分大厂预判供应紧缺而大肆采购，市场从供需紧平衡转为供应紧缺，10 月需求持续向好且厂家多满产、供应增幅小，进一步加剧缺货局面，推动价格快速跳涨。未来预期方面，11 月六氟磷酸锂市场需求量仍较大，供应缺口持续存在，业内认为价格仍有上涨空间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fmbaCV2gKSAHj4r11BMVxw>

【珠海发布固态电池发展最新行动方案】2025 年 9 月 29 日，珠海市人民政府办公室印发《珠海市推动固态电池产业发展行动方案（2025—2030 年）》（简称《行动方案》），2025 年 10 月 12 日正式发布，旨在通过创新链、产业链、资金链、人才链融合，推动固态电池技术进步与场景拓展，提升产业配套水平及集聚效应。发展目标分两阶段：到 2027 年，建立固态电池行业中试平台，布局技术创新项目，设立 5 家工程（技术）研究中心等科创平台，引进潜力企业；到 2030 年，实现产业链关键材料、核心技术及装备水平提升，固态电池产业初步形成规模。重点发展方向涵盖三类：一是固态电池电芯制造，聚焦高端消费电子领域，推进半固态电池产业化与全固态电池研发，优化半固态电池能量密度等指标，突破界面电阻高等技术瓶颈；二是固态电池生产设备，布局干法电极等下一代设备，支持开发干法电极高效混料机等关键设备；三是固态电池材料，电解质领域发展氧化物、硫化物等多元路线并突破超薄膜制备技术，正负极材料重点布局富锂锰基正极、硅碳负极等。本地企业同步加速布局：珠海冠宇（2007 年成立，全球消费类电池主要供应商，有三大国内生产基地及印度工厂）已实现半固态电池规模化量产并通过客户认证，2025 年 4 月牵头的广东省“准固态动力锂电池研发与产业化应用”重点项目通过验收；欣界能源（2020 年成立，专注锂金属固态电池）建成珠海 200MWh 生产基地，2023 年初布局国内首条≥450Wh/kg 固态电池中试产线（200MWh），2024 年启动常州 5GWh 量产线建设，2025 年 8 月完成数亿元 A 轮融资（招银国际资本等领投、珠海科技集团跟投）；海四达联合广东能源集团、北京卫蓝，于 2025 年 3 月在珠海投产广东首条 6GWh 半固态储能电池产线，生产的 314Ah 半固态电池适用于源网侧储能、5G 基站等多场景，尤其适配城市用户侧储能。
https://mp.weixin.qq.com/s/Bd0qNXDzniCTkMOwhMX_jA

【[安泰科]多晶硅周评- 成交相对清淡 库存小幅增加（2025 年 10 月 15 日）】2025 年 10 月 15 日安泰科多晶硅周评显示，本周国内多晶硅市场成交清淡、签单量环比下降（主流签单企业仅 2-3 家），n 型复投料（成交均价 5.32 万元/吨）、n 型颗粒硅（成交均价 5.05 万元/吨）等产品价格环比均持平；价格持稳因硅片企业开工率稳定且库存充足、部分硅料企业检修减产致可售余量少（新单少，保供订单发货延至 11 月），在产企业增至 11 家（含 1 家检修复产企业）；9 月国内多晶硅产量 12.9 万吨（环比增 5.3%）、消费量 11.6 万吨（环比增 3.4%），当月累库 1.2 万吨，前 9 月累计产量 95.6 万吨（同比降 35.1%）、消费量 96.4 万吨（同比降 20.1%），累计去库 1.2 万吨，10 月产量预计 13 万吨（环比增幅收窄），需求稳定，维持小幅累库预期；价格统计基于 9 家企业（占三季度国内总产量 89.3%，n 型用料占比 91.5%），均为含税价。

https://mp.weixin.qq.com/s/3o0ncW2kl5txp0ZjX5Qh_g

【宁德时代+广汽+京东造车，定价 10 万元？】2025 年 10 月 15 日消息，宁德时代旗下时代电服、广汽集团与京东汽车三方合作推出全新电动汽车，预计为广汽埃安换电车型（如换电版 AION UT，搭载 54 度电池、续航 500 公里），采用宁德时代“巧克力换电块”技术，预估定价 10 万-12 万元（部分信息提及 6.98 万-10.18 万元或 10 万-15 万元），将于 11 月 9 日（京东“双十一”期间）正式发布，通过京东“宁德时代巧克力京东自营旗舰店”独家销售，京东不涉制造仅提供用户消费洞察与独家销售，目前京东可预约试驾、填写购车调研；此次合作是宁德时代 BAAS 商业模式关键验证，旨在将电池销售转为含租赁、换电及全生命周期管理的可持续业务，掌控电池残值与回收体系，京东的用户基础、物流及反馈机制可测

试“车电分离”模式接受度，截至 2025 年 8 月宁德时代已在 34 城运营 512 座换电站，若模式成功或重塑车企与电池商利润格局，同时 2025 年 11 月 18-20 日深圳将举办高工锂电年会，相关方为合作单位或赞助商。

https://mp.weixin.qq.com/s/vgzBM887uS0fMKiBAi49_w

【隔膜，行业触底，涨价正当时！】2025 年 10 月 15 日鑫椤锂电消息显示，隔膜行业经两年半周期调整后触底，8 月下旬湿法隔膜行业召开“反内卷”会议，就“价格自律”“产能调控”达成共识，此后湿法隔膜（含基膜及涂覆隔膜）整体涨幅约 7%，涨价从龙头扩散至二梯队厂商，部分厂商对非下游龙头电池客户涨价幅度达两位数，行业正通过涨价、优化客户结构提升盈利能力；当前行业内仅 2-3 家企业盈利（如恩捷股份 2025 上半年亏损 0.93 亿元），普遍亏损倒逼涨价以扭亏；2025 年全球锂电池需求超预期增长（受益新车及储能市场），虽行业整体供大于求，但存在结构化矛盾，TOP3 湿法隔膜厂商产能告急，预计 2026 年产能利用率超 95%，订单外溢将推动 TOP5 厂商半年内产能利用率超 90%；电池厂商虽对部分涨价幅度存异议，但因隔膜认证周期长（至少一季）、切换供应商难且需保供，处境被动；鑫椤锂电认为，优质隔膜供给紧缺，价格将持续修复，头部电池厂商或锁单保供加剧短缺恐慌，湿法隔膜行业产能利用率将回归至 85%以上。

https://mp.weixin.qq.com/s/jDn-yiNt0_HboYxqmluSnA

【中国电建 3GWh 储能设备采购：海博思创中标】2025 年 10 月 14 日，中国电建集团湖北工程有限公司公示包头威俊 50 万千瓦/300 万千瓦时（3GWh）电网侧独立储能示范项目储能设备采购结果，内蒙古海博思创科技有限公司为成交单位，公示期为 10 月 14 日-17 日；此外，海博思创近期在储能领域动作频繁，9 月 29 日中标中国电建湖北工程公司鄂尔多斯谷山梁 500MW/2000MWh 独立储能项目相关标段，9 月 30 日通过全资子公司包头土右旗博思新能源科技有限公司与国银金租签订 3GWh 储能电站融资租赁协议（租赁期 10 年，涉及金额 17 亿元），此前还曾中标大唐集团 2023 年度 3GWh 储能系统集成（单价约 0.949 元/Wh），且在国庆节期间参与拿下近 10GWh 储能相关订单，业务涵盖储能设备供应、系统集成及电站运营等领域。

https://mp.weixin.qq.com/s/ZSfbVvBh0qJq_Q-sWvosyg

【吉林 136 号文正式稿：增量机制电量≤85%、12 年，竞价区间 0.15~0.334 元/度】2025 年 10 月 14 日，吉林省发改委、能源局印发《吉林省新能源上网电价市场化改革实施方案》及配套竞价规则（承接国家 136 号文），区分存量与增量新能源项目施策：存量项目为 2025 年 5 月 31 日前全容量并网项目，机制电价 373.1 元/兆瓦时（0.3731 元/度），执行期限取项目剩余全生命周期合理利用小时对应时间与投产满 20 年时间的较早者；增量项目为 2025 年 6 月 1 日起投产项目，首年机制电量比例暂定 40%（后续按消纳责任权重等动态调整），机制电价通过竞价确定（首次竞价区间 0.15-0.334 元/度，即 150-334 元/兆瓦时），执行期限 12 年，首次竞价主体为 2025 年 6 月 1 日-2026 年 12 月 31 日并网项目（集中式及集中建设分散式风电以项目为单位参与，分布式及非集中建设分散式风电需以聚合商形式参与，地方水电公司区域 6 县暂不参与），单个项目申报电量上限为全部上网电量的 85%（按项目容量、近三年平均利用小时数及厂用电率测算）；同时建立差价结算机制，市场交易均价与机制电价的差额由电网企业结算并纳入系统运行费，还明确了竞价流程、履约保函、考核及信用管理等保障措施，推动新能源全面参与电力市场交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xuQSvZbYSjmASg-jt8vdzg>

【价差拉大！大版型组件已成当前成交最高价格】2025 年 10 月 16 日信息显示，当前光伏组件价格价差拉大，大版型组件成交最高价格，中来股份“御风组件”具备抗极端天气、低温度系数等优势，且 11 月 3 - 4 日将在西班牙巴塞罗那举办“2025 零碳之路第三届欧洲光伏及储能峰会”；10 月分布式组件报价中，BC 组件 - 210R 为 0.735 - 0.755 元/瓦，HJT 组件 - 210mm 为 0.717 - 0.733 元/瓦，Topcon 不同版型在 0.662 - 0.692 元/瓦之间，且组件价格出现明显分化，210R 因分布式需求降、库存高而降价速度快，210 组件因集中式需求提升、供应有限，部分成交超 0.70 元/瓦且头部企业上调报价，183 组件因海外订单多、库存低、电池价高而预计维持稳定；需求上，国内省份机制电价喜忧参半，西北电价不及预期或限制项目需求，但集中式需求预计环比 8 - 9 月上升；SMM 预测，210 版型价格高位且有上涨预期，210R 下跌趋势明显但受行业限价支撑，183 预计震荡。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uT8QTMZlQl9C9uKzM4GThw>

【曾毓群即将访韩：】2025 年 10 月 16 日消息，宁德时代创始人兼董事长曾毓群预计于本月下旬（近三年首次正式访韩）访问韩国，期间将随中国代表团出席 APEC 韩国峰会，与现代汽车集团董事长郑义宣会面以深化合作（双方已合作供应电池，将共同应对美国高额关税，宁德时代欧洲产能也能更好服务现代欧洲工厂），还将与 SK 集团崔泰源、LG 集团具光谟、韩华集团金东官等一对一闭门会晤，探讨从竞争转向原材料采购、设备标准化及海外合资项目等协同合作；同时会晤 EcoPro（正极材料）、L&F（高镍 NCM 材料）等韩国电池材料龙头及 People & Technology 等设备商，此前宁德时代 9 月已派采购工程团队访韩相关企业，今年一季度（或 4 月）在韩国设分公司推进市场与供应链本地化，且 6 月与索路思高新材料签铜箔供应合同；此外，宁德时代还瞄准韩国储能市场，计划与韩企合作开发销售 ESS 产品，借力韩国政府 2038 年投资 40 万亿韩元部署 23GW 储能装置的规划寻求机遇，文中还提及 11 月 12 - 13 日将在上海举办“2026 硅基负极与固态电池高峰论坛”。

https://mp.weixin.qq.com/s/4_DLEyD60F5a5j5tgWGS0w

【固态电池新突破！新能源车续航有望翻倍！突破 1000 公里天花板！】2025 年 10 月 16 日消息（来源含央视新闻等），我国科学家攻克全固态金属锂电池“卡脖子”难关，使电池性能实现跨越式升级，此前 100 公斤电池最多支持 500 公里续航，如今有望突破 1000 公里天花板；固态电池未广泛应用的核心问题是硫化物固体电解质（脆如陶瓷）与金属锂电电极（软如橡皮泥）贴合时界面坑洼、影响充放电效率，我国多个科研团队通过三大关键技术突破解决该问题——中科院物理研究所联合团队开发“特殊胶水”碘离子，可自动填补界面缝隙，让电极与电解质紧密贴合；中科院金属所给电解质打造聚合材料“柔性骨架”，使电池弯折 2 万次仍完好，还能提升锂离子移动速度与储电能力（储电能力提升 86%）；清华大学用含氟聚醚材料改造电解质，形成“氟化物保护壳”防高电压击穿，满电状态下经针刺、120℃ 高温测试均不爆炸，保障安全与续航“双在线”；文中还提及 11 月 12-13 日将在上海举办“2026 硅基负极与固态电池高峰论坛”，由鑫椤资讯主办、杉杉科技为生态合作伙伴。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jpMFY2JfztQc00Tgrln1vw>

【国家发展改革委等部门：到 2027 年底，在全国范围内建成 2800 万个充电设施】2025 年 10 月 15 日，国家发展改革委等六部门印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025-2027 年）》（9 月 24 日印发，发改能源〔2025〕1250 号），旨在落实《提振

消费专项行动方案》，完善充电设施网络以促进电动汽车消费；方案明确到 2027 年底，全国建成 2800 万个充电设施、提供超 3 亿千瓦公共充电容量，满足超 8000 万辆电动汽车充电需求，实现充电服务能力翻倍，同时提出具体目标：城市新增 160 万个直流充电枪（含 10 万个大功率枪）、高速公路服务区新建改建 4 万个 60 千瓦以上“超快结合”充电枪（除高寒高海拔地区外均需具备充电能力）、未建公共充电站的乡镇至少新增 1.4 万个直流充电枪（实现农村公共充电全覆盖）、打造 1000 个“统建统服”试点小区、新增超 5000 个双向充放电（V2G）设施且反向放电量超 2000 万千瓦时；方案还部署五大专项行动（公共充电设施提质升级、居住区充电条件优化、车网互动规模化应用推广、供电能力和服务改善、充电运营服务质量提升），并通过加强组织领导、强化落地实施、加强安全管理、做好宣传引导保障落实，以解决当前充电网络布局不均、设施功能待优化等问题。

https://mp.weixin.qq.com/s/AIID_SNI2Rb1vpR4ucMCzQ

【为服务而生 | Figure AI 宣布推出其第三代人形机器人 Figure 03】2025 年 10 月 9 日，Figure AI（总部位于美国加州圣何塞）宣布推出第三代人形机器人 Figure 03，其工程与设计团队对软硬件全面重构，更适配自主研发的物理 AI 模型 Helix、家庭环境及大规模生产，还新建供应链与全新制造流程以降低成本；该机器人视觉系统帧率提升 2 倍、延迟降至 1/4、单相机视野扩大 60%，每只手集成嵌入式掌心摄像头（提供冗余近距离视觉反馈），指尖触觉传感器可检测小至 3 克的力（能感知回形针重量），实现精细操控，且具备 10 Gbps 毫米波数据卸载功能支持持续学习；家庭场景设计上，其采用柔软纺织品外覆（防夹点）、质量体积较 Figure 02 减少 9%，电池获 UN38.3 认证且支持 2KW 无线感应充电，音频系统升级（扬声器尺寸翻倍、功率提近 4 倍）以优化语音交互，部分部件可拆洗且支持定制服装；工业应用上，执行器速度翻倍、扭矩密度提升，适配商业环境物品抓取与搬运，侧屏支持车队识别与定制；量产方面，Figure 03 从头设计以适配压铸、注塑成型等工艺，自有 BotQ 制造设施首条生产线年产能达 1.2 万台，目标四年内产 10 万台，同时垂直整合关键模块生产并通过内部 MES 系统保障质量追溯。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ikPTmYnQoJMZ3PvXlSP0KQ>

【上新了！智元发布机器人精灵 G2，已获数亿元订单】2025 年 10 月 16 日，智元机器人线上发布新一代工业级交互式具身作业机器人精灵 G2，其继承 2023 年 11 月发布的精灵 G1 “采训推一体”模式及生态优势（G1 曾登顶轮式人形机器人出货量榜首，开源数据集为业界核心真机数据源），现已有数亿元订单并开启首批商用交付；该机器人以工业标准打造，硬件上搭载高性能关节执行器、多类型传感器（含全球首款十字腕力控臂，全臂高精度关节扭矩传感器）、英伟达 Jetson Thor 芯片，腰部 3 自由度设计可模拟人类弯腰等动作，支持全场景全向避障与高精度力控作业，续航具备自主补能与双电池热插拔换电能力以满足 24 小时工厂作业，还通过-15℃至 50℃高低温等 130 余项部件及整机极限测试；交互上支持多人实时智能交互（可个性化定制讲解内容、切换讲解员人设音色），具备超低延迟遥操作功能（超视距场景下北京操控者可控制上海的 G2 精准射中飘动气球）；应用场景已覆盖汽车零部件生产（如安全带锁芯压紧、搬运，10 月 16 日下午与均普智能在宁波举办线下首发暨投产仪式，启动均胜电子过亿元采购合同首批交付）、消费电子精密制造（获龙旗科技数亿元订单，一小时可学会内存条插接）、物流分拣（适配 95%以上工厂地面）、商业导览等，还可拓展至安检、巡检等领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iMaWZKHQuVsDI0Vd1WWfxw>

【继 2.5 亿全球最大订单后优必选再斩获 3200 万大单！人形机器人总订单金额近 5 亿！】
2025 年 10 月 15 日，“人形机器人第一股”优必选（9880.HK）与 A 股某知名上市汽车科技公司签署超 3200 万元人形机器人采购合同，采购内容以最新款 Walker S2 为主，涵盖工厂制造应用及配套嵌入式数采工厂产品服务，计划 2025 年内交付；此前 9 月，Walker S2 曾斩获全球单笔最大金额 2.5 亿元订单，9 月末其智慧物流子公司 UQI 优奇还与天奇股份签 3000 万元 Walker S 系列采购合同，7 月也获某汽车领域客户近 1 亿元订单，截至目前，不含“天工行者”科研教育机器人订单，优必选 Walker 系列累计合同额近 5 亿元。Walker S2 于 2025 年 7 月推出，搭载全球首创自主换电系统（支持 7×24 小时作业）、群脑网络 2.0 及自研 Co-Agent 智能体技术，可实现单机自主与群体协同，目前已与比亚迪、吉利、富士康等企业合作，进入多领域工厂实训，优必选后续将进一步提升该系列量产能力以应对市场需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iMaWZKHQuVsDI0Vd1WWfxw>

三、 公司新闻跟踪

新能源+AI：明阳智能拟建设英国首个一体化风电机组制造基地

道氏技术

广东道氏技术股份有限公司（证券代码：300409，简称“道氏技术”）发布 2025 年第三季度报告，公司及董事会全体成员保证信息披露真实、准确、完整，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本季度财务会计报告未经审计。财务数据方面，2025 年第三季度公司实现营业收入 23.47 亿元（同比增 18.84%），归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元（同比增 408.27%），扣非后净利润 1.84 亿元（同比增 456.29%），基本每股收益 0.2437 元 / 股（同比增 280.19%）；年初至报告期末，营业收入 60.01 亿元（同比降 1.79%），归母净利润 4.15 亿元（同比增 182.45%），扣非后净利润 3.94 亿元（同比增 205.95%），基本每股收益 0.5629 元 / 股（同比增 119.80%）。资产负债端，报告期末总资产 139.26 亿元（较上年末降 2.70%），归母所有者权益 80.31 亿元（较上年末增 19.00%）；交易性金融资产因收回投资同比降 67.23%，其他权益工具投资因新增股权投资增 42.88%，在建工程因转固降 57.60%，应付债券、其他权益工具因可转债转股及赎回降 100%。股东情况方面，报告期末普通股股东总数 84489 户，前十大股东中荣继华持股 15.00%（1.17 亿股，含 9254.43 万股限售股且质押 468 万股），贾自强、香港中央结算有限公司等紧随其后；前十大无限售条件股东以人民币普通股持股为主，部分股东通过信用证券账户持股。限售股份变动上，荣继华等高管锁定股期末仍为 9475.48 万股，吴楠因离任锁定解除 4500 股限售。其他重要事项中，公司计划持续推进海外铜钴资源扩产，聚焦 AI 原子计算（AI for Science）与固态电池材料核心发展方向；财务报表方面，合并利润表显示年初至报告期末研发费用 1.49 亿元（同比降 24.87%），财务

费用因可转债相关利息减少降 46.24%；合并现金流量表显示经营活动产生的现金流量净额 8.36 亿元（同比增 13.63%），投资活动、筹资活动现金流量净额分别为 -2.87 亿元、-6.73 亿元。

明阳智能

明阳智慧能源集团股份公司（证券代码：601615，简称“明阳智能”）发布关于筹划对外投资的提示性公告，公司董事会及全体董事保证公告内容真实、准确、完整，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。公司拟在苏格兰建设英国首个全产业链一体化风电机组制造基地，预计投资总额 15 亿英镑（折合人民币约 142.10 亿元，以 2025 年 10 月 10 日人民币汇率中间价折算），资金来源为公司自有资金、自筹资金（含 2022 年发行全球存托凭证募集资金及未来银行融资）；项目计划分三阶段推进，第一期建设风电机组与叶片制造厂，拟 2028 年底实现首批投产，第二期扩建生产线加速漂浮式风电技术规模化生产，第三期扩展至控制系统、电子设备等关键部件制造。截至公告发布，公司已与英国政府、苏格兰政府及英国国家能源公司、国家财富基金等多家机构就投资计划开展深入讨论与商业磋商。本次投资是公司推进国际化战略的重要举措，有利于打造服务英国、欧洲及其他非亚洲市场的海上风电中心，推动公司成为全球海上风电产业重要参与者；同时将公司先进海上风电技术引入北海区域，加速漂浮式风电技术商业化，助力公司增强在全球海上风电技术标准制定与产业升级中的引领地位，还能为当地创造就业岗位，支撑英国清洁能源转型，符合全球碳中和趋势。不过，该投资计划尚需英国政府、中国国家发改委、商务部等最终批准，存在因未获批准导致项目终止的不确定性；且项目涉及国际情况复杂、建设周期长、投资金额大，对公司利润影响无法准确预计，可能面临建设成本增加、进度延迟风险，同时存在海外经营管理风险（如法律制度、地缘政治差异等）与汇率波动风险；公司将持续关注项目进展，获批准后按规定履行审议程序与信息披露义务，敬请投资者关注重大投资风险。

横店东磁

横店集团东磁股份有限公司（证券代码：002056，简称“横店东磁”）发布 2025 年前三季度业绩预告，公司及董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确、完整，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本次业绩预告数据未经注册会计师预审计。2025 年 1-9 月，公司业绩预计实现同向上升，归属于上市公司股东的净利润预计为 13.9 亿 - 15.3 亿元（上年同期 9.26 亿元），同比增长 50.1%-65.2%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 14 亿 - 15.3 亿元（上年同期 8.85 亿元），同比增长 58.2%-72.9%；基本每股收益预计为 0.87-0.95 元 / 股（上年同期 0.57 元 / 股）。业绩增长主要源于三大核心产业的良好表现：磁材产业方面，公司龙头地位稳固，家电和汽车领域市占率持续提升，同时横向拓展、纵向延伸的磁材新品（应用于新能源汽车车载充电机 OBC、充电桩充电模块、AI 服务器 PSU 电源等领域）出货高速增长，叠加组织变革与数智化推进，运营效率和盈利能力进一步提升；光伏产业方面，公司强化差异化战略，通过研发投入、技改投资与工艺优化推出超高功率产品，因地制宜布局产能与营销网络，海内外优质市场出货量同比提升，且前瞻性供应链布局有效管控成本波动；锂电产业方面，依托标准化与精细化管理保障产

	品品质稳定，聚焦小动力多领域应用市场，在高稼动率下实现较好市场拓展。公司提示，本次业绩预告为财务部门初步测算结果，具体财务数据以后续披露的 2025 年第三季度报告为准，敬请投资者谨慎决策，注意投资风险。
当升科技	2025 年 10 月 15 日，当升科技（证券代码：300073）与博苑股份签署《战略合作框架协议》，双方将在固态锂电材料技术合作开发（共研新型固态电解质、共享研发平台）、产品供应（甲方优先采购乙方碘化锂等原料，乙方优先供货）、市场推广（协同推广硫化物电解质方案）、股权投资（探索上下游资本合作，避免同业竞争）等领域建立长期合作，协议有效期 3 年；此次合作能整合双方技术与资源优势，助力当升科技完善供应链、拓展新兴应用，但协议属框架性约定，具体合作需签正式协议，对公司财务影响存在不确定性，且当升科技近三年签署的类似框架协议均正常履行中，近期无控股股东等减持计划。
浙江荣泰	2025 年 10 月，浙江荣泰（证券代码：603119）发布 2025 年员工持股计划，参与对象为公司及子公司董事、监事、高级管理人员和其他核心技术/业务人员，初始人数不超 150 人（不含预留份额），股票来源为公司 2024-2025 年回购的 101.2290 万股 A 股普通股（占总股本 0.28%，回购均价 24.72 元/股），购买价格 55.35 元/股，资金来源为员工合法薪酬与自筹资金，拟筹集资金上限 5603.03 万元；计划存续期不超 60 个月，标的股票锁定期 12 个月，锁定期满后按公司业绩考核（2025-2027 年营收或净利润增长率达达标）及个人绩效评估（分优秀、良好、合格、不合格四档）分 3 期归属（12 个月后 30%、24 个月后 40%、36 个月后 30%），设置 10.1229 万股预留份额（占比 10%）；计划由持有人会议（最高权力机构）和管理委员会管理，持有人放弃间接持股表决权，实施需经公司股东会批准，同时提示计划成立、规模、股价波动及业绩考核等相关风险，会计处理上费用将在 2025-2028 年分摊，预计总费用 4999.90 万元。
信质集团	2025 年 10 月 16 日，信质集团（证券代码：002664）发布 2025 年三季度报告，其三季度营收 16.84 亿元（同比增 4.65%），归母净利润 0.71 亿元（同比增 896.81%），扣非归母净利润 0.71 亿元（同比增 832.82%），年初至报告期末营收 45.39 亿元（同比增 1.42%）、归母净利润 1.22 亿元（同比增 39.49%）、扣非归母净利润 1.16 亿元（同比增 32.09%），经营活动现金流净额 9063.90 万元（同比降 72.90%），期末总资产 109.70 亿元（较上年末增 6.73%）、归母所有者权益 35.29 亿元（较上年末增 3.81%）；资产负债表中交易性金融资产（购理财产品）、预付款项（预付钢材款）等增长明显，短期借款（新增借款）增长 39.48%；利润表中财务费用（借款利息增、利息收入减）增 4012.88%，营业外收入（处理呆滞应付款）增 582.81%；前 10 名股东中中信信托持股 25.48%为第一大股东，尹兴满家族成员及关联方持股关联紧密；报告期内公司完成子公司购买股权（500 万元受让信质新能源 5%股权）、收到政府补助 1119.78 万元、第三期员工持股计划股票全部出售，还计划在东

特变电工

南亚设子公司（选址考察中），且三季度财务报告未经审计。

2025 年 10 月 16 日，特变电工（证券代码：600089）2025 年第十次临时董事会会议以 11 票同意审议通过相关议案，拟以旗下控股公司持有的电力能源基础设施为底层资产，在上海证券交易所申请储架发行 30 亿元权益并表型类 REITs，募集资金用于偿还银行借款、补充流动资金等，决议自审议通过起 24 个月内有效；首期类 REITs 以新能源公司旗下荣晟电力的辽宁西丰 102MW 风电项目、新园发电的锡林郭勒 200MW 风电项目为底层资产，采用“有限合伙企业+资产支持专项计划”双层结构，发行规模不超过 15 亿元，期限 15 年（每 3 年开放退出），按年还本付息，资金来源于底层资产现金流，优先级由合格投资者认购、次级由新能源公司子公司认购，新能源公司为运营保障机构、特变电工为运营保障支持机构，此次发行无需股东大会审议，不构成关联交易及重大资产重组，利于公司优化资本结构、盘活存量资产，同时公司也提示底层资产收益下降等风险，并给出项目资源优、运营经验丰富等应对措施。

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。