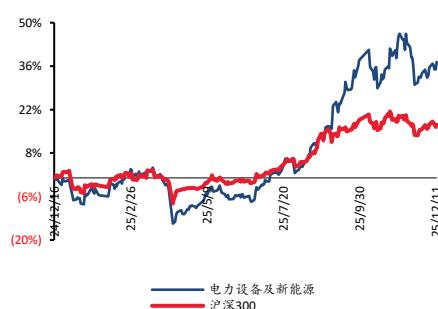




电力设备及新能源

新能源+AI 周报（第35期 20251207-20251213）：重视中上游的定价权，反内卷增加弹性

■ 走势比较



■ 子行业评级

| | | |
|---------|----|-----|
| 电站设备 | II | 无评级 |
| 电气设备 | | 无评级 |
| 电源设备 | | 无评级 |
| 新能源动力系统 | | 无评级 |

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI 周报（第34期 20251130-20251206）：再次进入关键布局期，隆基公告指引反转机会>>—2025-12-10

<<新能源+AI 周报（第33期 20251123-20251129）：重视产业链利润重新分配，重视主线>>—2025-12-02

<<隆基绿能 2025 年事件点评：BC 放量助力 Q3 同环比减亏，收购精控能源进军储能>>—2025-11-28

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：钟欣材

报告摘要

● 行业整体策略：重视中上游的定价权，反内卷增加弹性

从近期产业链价格谈判看，中上游定价权在持续加强；预期降低带来新的布局机会，需更重视龙头的确定性和上游的弹性；光伏硅料反内卷取得初步成效，重视底部机会。

新能源汽车产业链核心观点：向上新周期已开启

1、锂电景气度持续向好+海外有望超预期，宁德时代、亿纬锂能、湖南裕能等受益。1) 近期，苏州德加能源宣布自12月16日起电池系列产品售价在现行目录价基础上上调15%；这较好表明下游景气度较好，产业内已建立完善的价格联动机制，可传导价格涨幅。2) 宁德时代位于匈牙利德布勒森的电池电芯工厂已完成建设并就绪待投产，其40GWh初始年产能已被客户全额预订，将于2026年初正式量产；目前已有超1000名员工（三分之二为本地人），计划2026年一季度扩充至1500人；工厂投产后将成为宁德时代欧洲业务核心支点，与德国运营工厂、西班牙建设中工厂形成“三足鼎立”格局，以满足欧洲电动化需求。

2、固态电池产业化持续推进，璞泰来、厦钨新能、当升科技等受益。

1) 近期，源自中国科学院物理研究所固态电池技术体系的卫蓝新能源正式启动IPO进程；公司聚焦混合固液电解质电池与全固态锂电池研发及量产，已布局多座生产基地并实现供货，2025年估值约185亿元。2) 近期，全球下一代固态锂金属电池技术领军企业QS宣布，已在圣何塞完成高产量QSE-5固态锂金属电池所需关键设备安装；公司计划于2026年2月举行该产线启用活动；QSE-5电池具备约844 Wh/L能量密度、短时间快充及高倍率放电能力，且公司已向合作伙伴交付相关样品电芯。

光储产业链核心观点：中期底部将逐步抬升

1、光伏供需预期有望向好，隆基、爱旭、协鑫科技等受益。1) 从供给端看，近期，多晶硅产能收储平台正式成立，平台主体为北京光和谦成科技有限责任公司，注册资本30亿元；这表明硅料端供给侧改革取得初步成效，后续价格有望稳步上台阶。2) 从需求端看，机制电价结果好于预期预示着后续光伏装机预期有望修复：全国已有19个省完成首轮机制电价竞价，531后并网的风电、光伏增量项目机制电价结果好于预期，多数省份80%以上电量可获机制电价保障，电价降

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110004

幅多在 5 分 / 度以内，项目收益受影响相对可控。

2、储能持续高景气，阳光电源、海博思创、阿特斯等受益。2025 年 11 月国内新型储能新增装机 4.51GW/13.03GWh，环比分别增长 57.14%（功率）、74.66%（容量），同比分别增长 45.95%（功率）、49.6%（容量）；区域上华北（43.73%）、西北（36.8%）占主导，内蒙古（4.86GWh）新增容量居首；应用场景以电网侧（71.58%）为主。

AI+新能源、风电等产业链核心观点：重视新市场的突破。

1、机器人产业国内外都进入关键放量阶段，浙江荣泰、科达利、震裕科技等受益。1) 近期，智元联合创始人彭志辉在量产工厂宣布第 5000 台通用具身机器人正式下线，其中远征系列 1742 台、灵犀系列 1846 台、精灵系列 1412 台，现场同步展示了上海临港工厂的约 500 台人形机器人。2) 近期，浙江荣泰公告，在泰国投资建设年产 1.4 万吨云母纸、4500 吨云母制品及 700 万套机器人部件生产项目，预计累计总投资额约 7700 万美元，计划 2026 年年底正式生产运营。

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：过去一周碳酸锂、三元材料价格上涨 | 5 |
| 二、 行业新闻跟踪： | 9 |
| 新能源+AI：锂电池厂商涨价 15% | 9 |
| 三、 公司新闻跟踪 | 14 |
| 新能源+AI：浙江荣泰推进海外机器人零部件扩产 | 14 |
| 四、 风险提示 | 16 |

图表目录

| | |
|---------------------------|---|
| 图表 1: 碳酸锂价格上涨 | 7 |
| 图表 2: 电解钴价格波动 | 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: 电解液价格环比持平 | 9 |
| 图表 8: 三元动力电池芯价格环比持平 | 9 |
| 图表 9: 镍盐价格环比持平 | 9 |

一、产业链价格

新能源汽车：过去一周碳酸锂、三元材料价格上涨

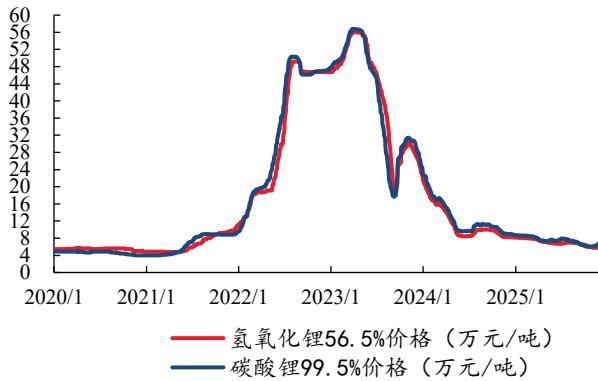
| 品名 | 单位 | 2025/12/12 | 周涨幅 | 周涨幅 (%) | 年初至今 | 年初至今 (%) |
|-------------------|---------------|------------|--------|---------|---------|----------|
| 正极材料及原材料 | | | | | | |
| 三元材料 5 (523/动力) | 万元/吨 | 15.00 | 0.200 | 1.35% | 4.850 | 47.78% |
| 三元材料 5 (单晶 523 型) | 万元/吨 | 15.95 | 0.200 | 1.27% | 4.650 | 41.15% |
| 三元材料 5 (523/数码) | 万元/吨 | 15.90 | 0.200 | 1.27% | 6.000 | 60.61% |
| 三元材料 5 (镍 55 型) | 万元/吨 | 14.15 | 0.200 | 1.43% | 4.750 | 50.53% |
| 三元材料 6 (单晶 622 型) | 万元/吨 | 15.30 | 0.200 | 1.32% | 3.200 | 26.45% |
| 三元材料 8 (811/镍 80) | 万元/吨 | 16.70 | 0.100 | 0.60% | 2.450 | 17.19% |
| 三元材料 8 (NCA 型) | 万元/吨 | 16.90 | 0.100 | 0.60% | 2.450 | 16.96% |
| 磷酸铁锂 (动力型) | 万元/吨 | 3.91 | 0.000 | 0.00% | 0.545 | 16.20% |
| 锰酸锂 (小动力) | 万元/吨 | 4.10 | 0.000 | 0.00% | 0.750 | 22.39% |
| 锰酸锂 (高压实) | 万元/吨 | 3.95 | 0.000 | 0.00% | 0.750 | 23.44% |
| 锰酸锂 (低容量) | 万元/吨 | 3.80 | 0.000 | 0.00% | 0.900 | 31.03% |
| 钴酸锂 (4.35V) | 万元/吨 | 38.25 | 0.000 | 0.00% | 24.600 | 180.22% |
| 三元前驱体 (523 型) | 万元/吨 | 10.55 | 0.050 | 0.48% | 4.250 | 67.46% |
| 三元前驱体 (622 型) | 万元/吨 | 10.60 | 0.050 | 0.47% | 3.900 | 58.21% |
| 三元前驱体 (811 型) | 万元/吨 | 11.25 | 0.050 | 0.45% | 3.350 | 42.41% |
| 电解钴 (≥99.8%) | 万元/吨 | 41.40 | -0.100 | -0.24% | 24.250 | 141.40% |
| 硫酸钴 (≥20.5%) | 万元/吨 | 9.25 | 0.050 | 0.54% | 6.570 | 245.15% |
| 电解镍 (1#) | 万元/吨 | 11.87 | -0.160 | -1.33% | -0.670 | -5.34% |
| 硫酸锰 (电池级) | 万元/吨 | 0.61 | 0.000 | 0.00% | 0.010 | 1.67% |
| 硫酸镍 (电池级) | 万元/吨 | 2.81 | 0.000 | 0.00% | 0.175 | 6.65% |
| 氢氧化锂(56.5%粗颗粒) | 万元/吨 | 8.25 | 0.100 | 1.23% | 1.245 | 17.77% |
| 碳酸锂 (电池级 99.5%) | 万元/吨 | 9.60 | 0.150 | 1.59% | 2.010 | 26.48% |
| 碳酸锂 (工业级 99.2%) | 万元/吨 | 9.40 | 0.150 | 1.62% | 2.225 | 31.01% |
| 锂辉石精矿 (6%) | 美元/吨 (CIF) | 1130.00 | 20.000 | 1.80% | 320.000 | 39.51% |
| 四氧化三钴 (≥72%) | 万元/吨 | 35.50 | 0.100 | 0.28% | 24.350 | 218.39% |
| 正磷酸铁 (电池级) | 万元/吨 | 1.13 | 0.000 | 0.00% | 0.060 | 5.61% |
| 二氧化锰 (锰酸锂型) | 万元/吨 | 1.53 | 0.000 | 0.00% | 0.010 | 0.66% |
| 负极材料及原材料 | | | | | | |
| 人造石墨负极 (高端) | 万元/吨 | 4.83 | 0.000 | 0.00% | -0.020 | -0.41% |

| | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 人造石墨负极（中端） | 万元/吨 | 3.17 | 0.000 | 0.00% | 0.120 | 3.93% |
| 一代硅氧（单体） | 万元/吨 | 11.50 | 0.000 | 0.00% | -0.750 | -6.12% |
| CVD 硅负极（单体） | 万元/吨 | 75.00 | 0.000 | 0.00% | -10.000 | -11.76% |
| 隔膜 | | | | | | |
| 5μm/湿法基膜 | 元/平方米 | 1.05 | 0.000 | 0.00% | -0.300 | -22.22% |
| 7μm/湿法基膜 | 元/平方米 | 0.78 | 0.000 | 0.00% | -0.063 | -7.46% |
| 9μm/湿法基膜 | 元/平方米 | 0.79 | 0.000 | 0.00% | -0.025 | -3.08% |
| 12um/干法基膜 | 元/平方米 | 0.46 | 0.000 | 0.00% | 0.025 | 5.71% |
| 16μm/干法基膜 | 元/平方米 | 0.43 | 0.000 | 0.00% | 0.025 | 6.25% |
| 7+2+1+1μm 隔膜 | 元/平方米 | 1.43 | 0.000 | 0.00% | -0.050 | -3.39% |
| 9+3+1+1μm 隔膜 | 元/平方米 | 1.44 | 0.000 | 0.00% | -0.013 | -0.86% |
| 12+4μm 陶隔膜 | 元/平方米 | 1.13 | 0.000 | 0.00% | 0.075 | 7.14% |
| 电解液 | | | | | | |
| 电解液（三元/圆柱/2600mAh） | 万元/吨 | 2.31 | 0.000 | 0.00% | 0.295 | 14.68% |
| 电解液（锰酸锂） | 万元/吨 | 1.64 | 0.000 | 0.00% | 0.385 | 30.68% |
| 电解液（磷酸铁锂） | 万元/吨 | | | | | |
| 六氟磷酸锂（国产） | 万元/吨 | 18.00 | 0.000 | 0.00% | 11.750 | 188.00% |
| LiFSI | 万元/吨 | 10.40 | 0.000 | 0.00% | -0.300 | -2.80% |
| 电池级 EMC | 万元/吨 | 0.75 | 0.000 | 0.00% | 0.020 | 2.76% |
| 电池级 DMC | 万元/吨 | 0.58 | 0.000 | 0.00% | 0.070 | 13.86% |
| 电池级 EC | 万元/吨 | 0.62 | 0.000 | 0.00% | 0.115 | 23.00% |
| 电池级 DEC | 万元/吨 | 0.94 | 0.000 | 0.00% | 0.025 | 2.73% |
| 电池级 VC | 万元/吨 | | | | | |
| 辅料及添加剂 | | | | | | |
| 6um 电池级铜箔加工费 | 万元/吨 | 2.00 | 0.000 | 0.00% | | |
| 8um 电池级铜箔加工费 | 万元/吨 | 1.75 | | | 0.100 | 6.06% |
| 4.5um 电池级铜箔加工费 | 万元/吨 | | | | | |
| 电解铜（1#） | 万元/吨 | 9.39 | 0.240 | 2.62% | 2.063 | 28.14% |
| 电池铝箔加（10μ） | 万元/吨 | 1.90 | 0.000 | 0.00% | 0.000 | 0.00% |
| 电池铝箔加（13μ） | 万元/吨 | 1.30 | 0.000 | 0.00% | -0.130 | -9.09% |
| 铝塑膜（动力/中国） | 元/平方米 | 14.00 | 0.000 | 0.00% | 0.000 | 0.00% |
| 铝塑膜（数码/中国） | 元/平方米 | 12.00 | 0.000 | 0.00% | 0.000 | 0.00% |
| 铝塑膜（韩国） | 元/平方米 | 22.50 | 0.000 | 0.00% | 0.500 | 2.27% |
| 铝塑膜（动力/日本） | 元/平方米 | 22.00 | 0.000 | 0.00% | -0.500 | -2.22% |
| R142b | 万元/吨 | 1.20 | 0.000 | 0.00% | 0.000 | 0.00% |
| PVDF | 万元/吨 | | | | | |
| 锂电池 | | | | | | |

| | | | | | | |
|--------------------|-------|--------|-------|-------|---------|--------|
| 方形动力电芯（三元） | 元/Wh | 0.43 | 0.000 | 0.00% | -0.015 | -3.37% |
| 方形三元（电池包） | 元/KWh | 705.00 | 0.000 | 0.00% | -25.000 | -3.42% |
| 圆柱锂电池（2600mAh） | 元/支 | 3.65 | 0.000 | 0.00% | 0.000 | 0.00% |
| 小动力 1865（三元/2600m） | 元/支 | 4.00 | 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 | 1.06 | | | | |
| 钴酸锂铝壳 | 万元/吨 | | | | | |
| 价格变化曲线 | | | | | | |

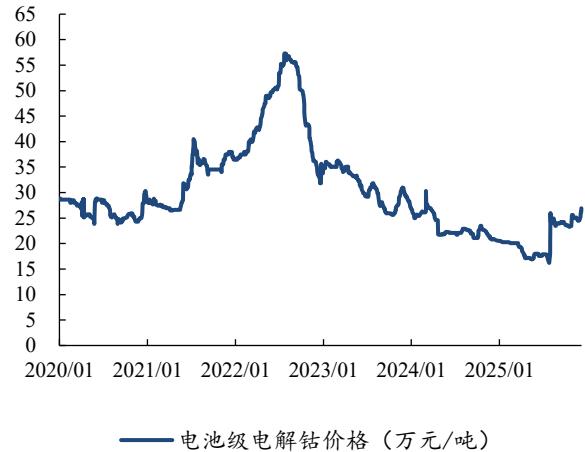
数据来源：鑫椤锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：碳酸锂价格上涨



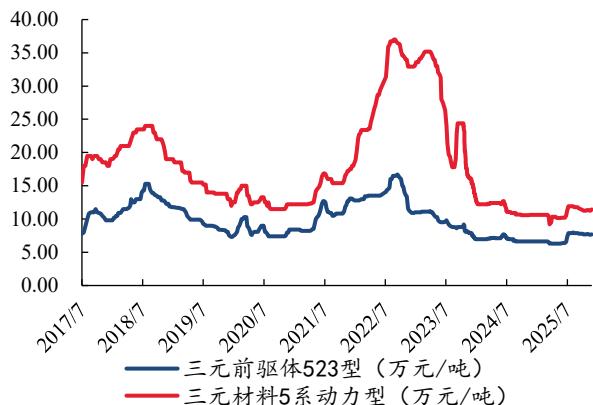
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格波动



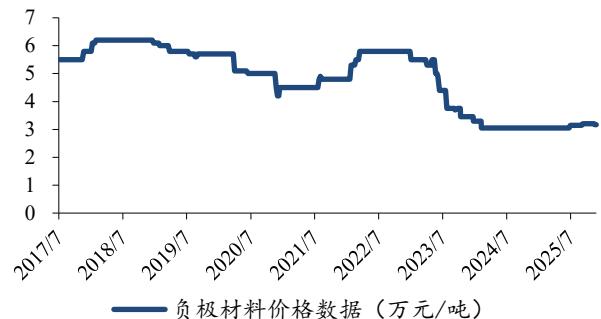
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格上涨



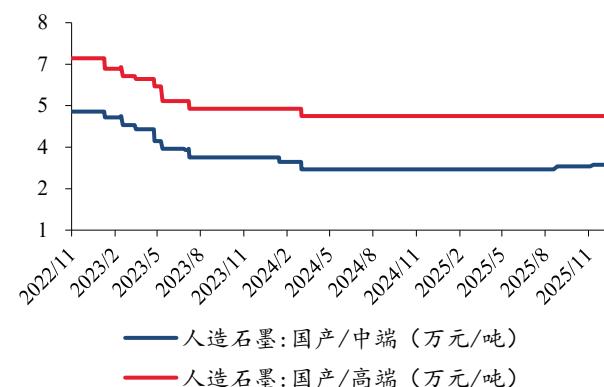
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



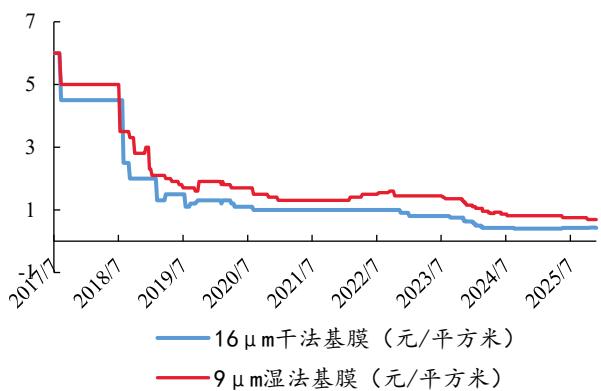
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



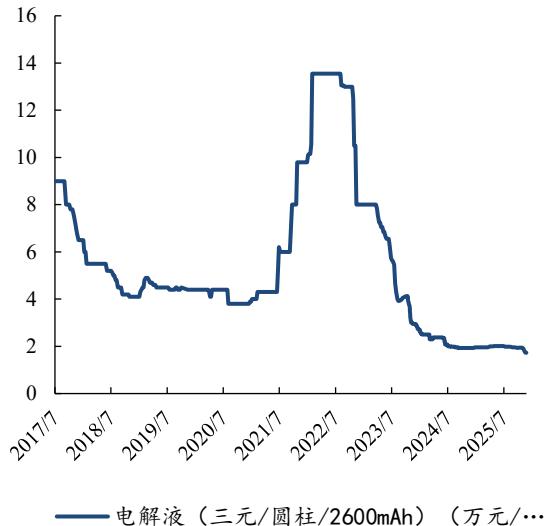
资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表6：隔膜价格环比持平

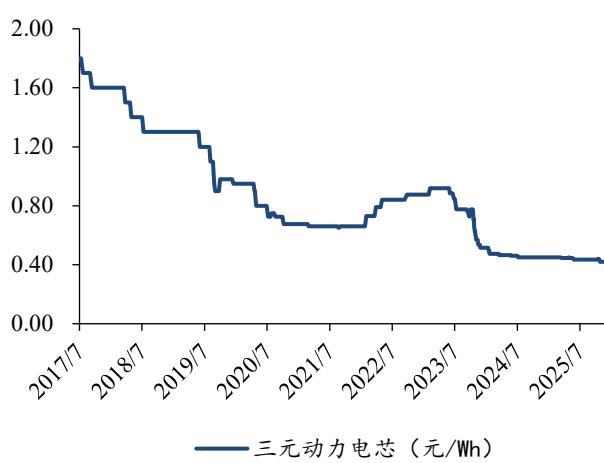


资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



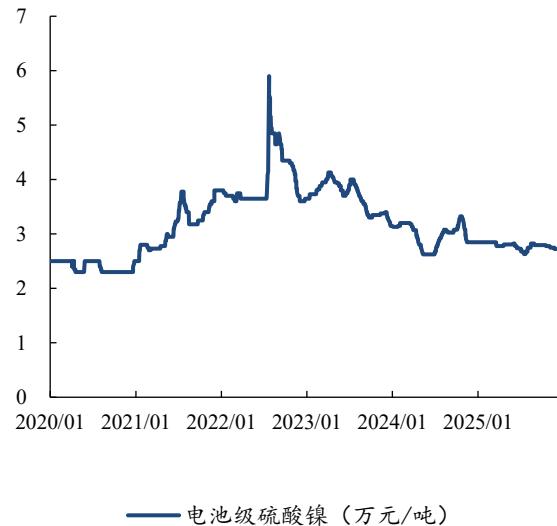
图表8：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，太平洋证券整理

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：锂电池厂商涨价 15%

【两笔重磅合作背后，固态电池正式押注等静压？】2025 年 10 月底至 12 月，利元亨先

后与中原特钢、瑞典 Quintus 达成战略合作，分别聚焦等静压设备基础部件研发与成熟工艺引入，相关动作推动其 12 月 8 日股价盘中上涨逾 19%，而锂电设备行业中先导智能等企业也在布局等静压设备，国内纳科诺尔等则处于研发阶段；等静压技术因能提升固态电池致密度与界面接触、解决硫化物体系技术难点，已形成一定行业共识，且有学术研究与三星 SDI 等企业实践支撑，但同时面临设备重资产、生产非连续性、成本高企等量产瓶颈。全球固态电池工艺路线存在分歧，韩国三星 SDI 重视温等静压，SKOn 则采用“WIP-free”工艺避开传统等静压设备，学术层面也在探索等静压的替代或组合方案；中国企业中，广汽埃安等对 2027 年前后全固态电池小批量装车持谨慎乐观态度，利元亨通过合作抢占等静压路线先机，而固态电池产业化的关键，既取决于材料技术突破与工艺设备成本节拍约束的博弈，也涉及行业标准主导权的争夺，未来工艺与设备环节的竞争将愈发关键。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rt8z7vURW5A8NDe489P1DQ>

【LG 新能源与奔驰签署 2.06 万亿韩元电池供应协议】

2025 年 12 月 8 日，韩国电池制造商 LG 新能源通过监管文件宣布，已与梅赛德斯 - 奔驰股份公司达成一项重磅电池供应协议，协议总价值达 2.06 万亿韩元，按当前汇率折算约合 98.86 亿元人民币。根据协议约定，此次电池供应将从 2028 年 3 月正式启动，持续至 2035 年 6 月，供应范围覆盖北美和欧洲两大市场。据悉，该合同涉及的销量规模占 LG 新能源 2024 年 25.6 万亿韩元年销售额的 8%，同时双方明确合同量、合作期限及其他相关条款可根据后续协商进行调整。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BAcnLkma8LbvJFpeMsBNQA>

【再添国际通行证！宁德时代船用电池系统获意大利船级社型式认证】2025 年 12 月 8 日上海国际海事展览会上，宁德时代自主研发的船用电池系统成功获得意大利船级社 (RINA) 颁发的型式认可证书，RINA 北亚区总裁 Simone Manca 向宁德时代电船总经理苏恰恰及其团队授证；这是宁德时代继拿下法国、美国、挪威等全球主要船级社认证后，再次获得国际权威海事机构认可，为其拓展全球市场增添关键“通行证”。截至目前，宁德时代已向近 900 艘船舶交付产品，涵盖全球电量最大纯电内河游轮、全国首艘纯电海上客船等多个行业标杆项目，印证了其船舶解决方案的可靠性与普适性；依托动力电池领域的技术积累，宁德时代针对船舶复杂应用环境打造了高安全、长寿命、高功率的专属电池系统，未来将进一步推动该解决方案在全球的应用推广，助力航运业绿色转型与清洁可持续水上交通体系构建。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mCay6k7MyhkzYRihwua0Q>

【机制电价结果好于预期，新能源的天没塌！】2025 年底，全国已有 19 个省完成首轮机制电价竞价（甘肃完成两轮），531 后并网的风电、光伏增量项目机制电价结果好于预期，多数省份 80% 以上电量可获机制电价保障，电价降幅多在 5 分 / 度以内，项目收益受影响相对可控，但个别省份降幅较大；不过增量项目机制电价执行期限缩短至 10-12 年（部分海风、海光项目 14-15 年），较存量项目 20 年执行期大幅缩减，要求投资商将投资回收期压缩至 10 年以内。“136 号文”给新能源行业带来颠覆性变化，投资企业需从“多发点”转向“发好电”并参与售电，“好电站”的评判标准也随之改变，而国家及各省近期密集出台政策鼓励绿电直连、源网荷储、零碳园区等新模式，新能源投资人需快速调整以适应新的发展环境。

https://mp.weixin.qq.com/s/ZGex_RQ7dCcdo16qh9aYrQ

【协鑫集成钙钛矿叠层电池技术获突破！认证效率达 33.31%】2025 年 12 月 8 日，协鑫集成在“2025 中欧清洁能源暨绿色可持续发展交流活动”上公布，其钙钛矿叠层电池技术经国家光伏质检中心（CPVT）权威认证，光电转换效率达 33.31%，该成果得益于晶硅表面优化、电流协同性优化及界面钝化等三大核心技术突破，背后是企业长期的研发投入、上百轮工艺实验与完整专利体系构建，且公司牵头制定 BC 钙钛矿叠层电池测试协议填补全球行业空白。在晶硅单结电池效率逼近理论极限、光伏行业从“降本”转向“增效”的背景下，钙钛矿 - 晶硅叠层技术成为突破效率大关的关键路径，协鑫集成此次突破不仅彰显其技术实力，还明确 2026 年效率再提升 3% 的目标，其 TOPCon2.0 与 GPC2.0 技术也已实现高效量产，将推动光伏行业向“价值竞争”转型，助力全球清洁能源发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iQ62wLuXiFxtuqMlj80urA>

【智元机器人，量产 5000 台！】2025 年 12 月 8 日，智元联合创始人彭志辉在量产工厂宣布第 5000 台通用具身机器人正式下线，其中远征系列 1742 台、灵犀系列 1846 台、精灵系列 1412 台，现场同步展示了上海临港工厂的约 500 台人形机器人。目前智元已实现机器人本体与核心技术迭代，完善技术生态及核心供应链，解决方案拓展至多元场景，具备批量出货能力，此次量产既是企业发展里程碑，也推动国内具身智能产业规模化进程，现场还向演员黄晓明专属交付了第 5000 台灵犀 X2

https://mp.weixin.qq.com/s/Mncc8oe_j8ft5naYYbYeag

【40GWh 年产能全被预订！宁德时代这一工厂就绪待投产】宁德时代位于匈牙利德布勒森的电池电芯工厂已完成建设并就绪待投产，其 40GWh 初始年产能已被客户全额预订，将于 2026 年初正式量产；该工厂总投资达 73.4 亿欧元（约 610 亿元人民币），是匈牙利历史上最大单笔投资之一，选址欧洲地理中心、紧邻核心车企客户，目前已有超 1000 名员工（三分之二为本地人），计划 2026 年一季度扩充至 1500 人；工厂投产后将成为宁德时代欧洲业务核心支点，与德国运营工厂、西班牙建设中工厂形成“三足鼎立”格局，以满足欧洲电动化需求（2024 年新车电动化比例达 29%）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZqzFsBGRXFJ1Rd9hAMeaUA>

【120GWh！海辰储能拿下超级订单】2025 年 12 月 5 日，海辰储能与中车株洲所综合能源事业部签署战略合作协议，“十五五”时期（2026—2030 年）海辰储能将供应累计不低于 120GWh 的储能产品（涵盖 314Ah、∞Cell1587Ah、∞Cell1175Ah 等系列）；双方除规模化供应外，还将围绕智慧储能、工商业储能等多场景开展全方位合作，核心产品∞Cell1587Ah（2025 年 8 月量产）、∞Cell1175Ah（2025 年 6 月量产）已实现规模化交付，共同助力全球能源转型与新型电力系统建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oFTL3zFGTQYgVCu6afQoEg>

【传多晶硅产能收储平台成立，多家光伏企业股价上涨！】2025 年 12 月 9 日，多晶硅产能收储平台正式成立，平台主体为北京光和谦成科技有限责任公司，注册资本 30 亿元，法定代表人为春泉资本实控人侯一聪，经营范围涵盖技术服务、企业管理咨询等；当日多家光伏上游企业股价上涨，其中大全能源（SH688303）涨幅 5.93%、通威股份（SH600438）涨幅 3.61%、合盛硅业（SH603260）涨幅 2.51%，协鑫科技（HK03800）、新特能源（HK01799）也实现不同程度上涨。

https://mp.weixin.qq.com/s/Wcq0jouwqili_RrrkmpgAQ

【人形机器人产业迎来密集催化，行业量产在即，集邦咨询：2026 年人形机器人将迈向商用化的关键年，全球出货量可望突破 5 万台】2025 年 12 月前后，人形机器人产业迎来密集催化，量产在即：集邦咨询预测 2026 年将成为行业商用化关键年，全球出货量有望突破 5 万台，年增逾 700%；企业端，立中集团与伟景智能签署 5 年采购协议，供应 5000 套人形机器人核心加工件（对应 5000 台设备），预计合同金额 7500 万元，美的、众擎、智元等企业密集发布/量产新款人形机器人，特斯拉 OptimusV3 开启审厂验证（量产关键环节）；政策端，美国已支持机器人技术，我国相关产业支持与补贴政策也有望出台，丝杠、本体制造等环节迎来明确市场机遇。

https://mp.weixin.qq.com/s/46niwseuJnL7JV9z_S1d-g

【年内人形机器人行业第 5 起“10 亿级”融资诞生】2025 年国内人形机器人/具身智能行业融资火爆，全年共发生 11 起大额融资事件（ ≥ 1 亿美元），其中 5 起 10 亿级及以上融资集中在下半年，由众擎机器人、银河通用、自变量、乐聚机器人、星动纪元完成；众擎机器人成为年内融资亮点，先后完成 Pre-A++ 轮 & A1 轮（近 10 亿元）、A2 轮（10 亿元），合计获 20 亿级融资，其发布的 T800、PM01 等产品在自由度、续航、力矩等核心性能上表现突出；行业呈现产品迭代速度快（最短 34 天推出新品）、技术聚焦运动能力与续航、创始团队多为顶尖院校/行业核心背景（清华系、哈工大系等）的特征，资本集中青睐综合实力扎实的企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CeZwLPvAwgF1QtLzS2d1Jw>

【96 亿元！三星 SDI 签订磷酸铁锂储能大单！】2025 年 12 月 9 日晚，三星 SDI 宣布其美国子公司与一家未透露名称的美国能源基础设施开发和运营企业签署磷酸铁锂储能电池订单，合同金额约合人民币 96.2 亿元（超 2 万亿韩元、13.6 亿美元），交付期自 2027 年起持续三年；此次供应的方形磷酸铁锂电芯将用于三星 SDI 首款采用该类型电池的 20 英尺集装箱式储能系统 SBB 2.0，这标志着韩系电池企业从三元电池向磷酸铁锂电池的重要转型，该电池兼具材料价格竞争力与经差异化技术提升的能量密度，将通过三星 SDI 美国工厂现有生产线改造生产，而此次产线调整也是三星 SDI 为适应美国补贴政策退坡、满足本土需求变化，将部分动力电池产线转型储能电池生产的举措。

https://mp.weixin.qq.com/s/40yTYSYtCfGjMtd4W_kmBA

【QuantumScape 固态电池中试产线完成关键设备安装】2025 年 12 月 9 日，全球下一代固态锂电池技术领军企业 QuantumScape (NYSE: QS) 宣布，已在圣何塞完成高产量 QSE-5 固态锂电池所需关键设备安装，按期达成 2025 年度重要目标；此次建成的“Eagle Line”是高度自动化的试点生产线，采用突破性 Cobra 隔膜工艺与自动化电芯制造流程，未来将作为技术授权合作伙伴千兆瓦时级量产的基础，后续爬坡后将满足客户对 QSE-5 电芯的需求并支撑技术验证，公司计划于 2026 年 2 月在圣何塞总部举行该产线启用活动，邀请客户代表、技术合作伙伴及政府官员参与并安排产线参观；此前，该公司已于 2025 年 9 月慕尼黑车展期间与大众集团旗下 PowerCo 完成搭载其固态电池的电动摩托车实车演示，QSE-5 电池具备约 844 Wh/L 能量密度、短时间快充及高倍率放电能力，且公司已向合作伙伴交付相关样品电芯，当前现金储备充足，正与多方扩展联合开发，持续推进 QSE-5 技术商业化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/R5z6V4gVgeZw4Bp0TiG1SA>

【亚马逊领投，美国固态电池公司获超 5 亿元 D 轮融资】2025 年 12 月 9 日，美国固态电池初创公司 Blue Current 宣布完成超 8000 万美元（折合人民币约 5.65 亿元）的 D 轮扩展融资，本轮由亚马逊领投，Koch Disruptive Technologies (KDT) 等多家机构参与投资，亚马逊高级副总裁兼杰出工程师 James Hamilton 将加入该公司董事会；Blue Current 专注硅基固态电池技术，以硅与弹性聚合物复合负极搭配全干式电解质为核心，旨在解决传统锂电池安全性问题并提升能量密度，其技术方案成本可控且可利用现有锂离子电池生产线实现规模化生产，无需大规模重建产线，此次募集资金将主要用于推进硅复合固态电池平台在交通出行（满足电动汽车续航和安全需求）及固定储能（面向电网及工业储能市场）两大核心场景的商业落地，亚马逊方面认可其在安全性、高性能及本土化制造能力上的潜力，认为其干式固态路线有望降低电池制造成本、加速相关场景应用，融资完成后该公司将进一步推动技术从实验室走向规模化市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KzhssrQ5T-Q7E34wWzhZaA>

【2025 人形机器人十大势力估值榜】2025 年 12 月 10 日发布的人形机器人十大势力估值榜显示，十强企业路径分化明显，智平方作为“独角兽”标杆，凭借自研 VLA 大模型及爱宝系列机器人在半导体、汽车制造等多个工业场景大规模落地，商业化成果显著；优必选作为“人形机器人第一股”，硬件基础深厚且商业化成果突出，但工业场景部署规模与可量化 ROI 案例不足；宇树科技以运动控制为核心优势，盈利能力强劲却在任务推理布局上尚不清晰；智元机器人通过供应链整合快速量产，估值领跑行业；银河通用聚焦 VLA 路径，侧重合成仿真数据训练，场景相对聚焦；星动纪元、逐际动力、开普勒机器人、众擎机器人及浙江人形机器人创新中心也各自凭借产学研资源、运动智能、工业场景聚焦、低成本优势及技术突破占据一席之地；目前中国头部人形机器人企业估值与美国头部企业存在较大差距，但中国资本的务实性倒逼企业注重商业化落地，未来行业竞争的关键在于技术创新与务实落地，以构建核心竞争力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a8xXY3vS8oiVYUSzblohdg>

【两部委：新能源电力交易，集中竞价禁止跨集团、跨省报价！】国家发展改革委、国家能源局于 2025 年 11 月 18 日印发《关于优化集中式新能源发电企业市场报价的通知（试行）》（发改能源〔2025〕1476 号），文件有效期三年，适用于电力现货市场正式运行/连续结算试运行地区的集中式新能源（不含分布式、“沙戈荒”大基地）中长期及现货电能量集中交易；核心要求包括：禁止跨集团、跨省（区、市）集中报价，集中后总装机规模不超过所在省（区、市）单个最大燃煤发电厂装机规模（不含特高压配套电源），实行“申请-公示-备案”机制（审核 5 个工作日、公示 5 个工作日），参与企业需在人员、资产、财务上与集团其他发售电业务隔离，同时明确了风险防控、监管措施及违规处理规则，旨在规范电力市场秩序、助力双碳目标实现。

https://mp.weixin.qq.com/s/ktzymSBspaRd8UTkimY_Sg

【上调 15%！锂电池厂商宣布涨价！】2025 年 12 月 9 日，苏州德加能源科技有限公司发布公告，因锂电池原材料价格大幅上涨导致生产成本提高，宣布自 2025 年 12 月 16 日起，电池系列产品售价在现行目录价基础上上调 15%，2025 年 12 月 15 日及之前提交并确认的有效订单仍按原价执行；同日，孚能科技回应投资者关切时表示，公司已建立完善的价格联动机制，可传导价格涨幅，当前部分原材料涨价叠加市场需求扩大，锂电池价格上涨是行业趋

势，且公司部分产品已实现涨价。

https://mp.weixin.qq.com/s/8BqUa4lT98Eq_kG1GhW8w

【11月多家新能源汽车销量大增，零跑、小鹏、小米完成全年目标】受新能源汽车购置税全免政策即将结束触发的“末班车效应”及车企补贴方案推动，2025年11月新能源汽车产销同比均增20%（销量182.3万辆），1-11月累计产销同比超31%（销量1478万辆），渗透率达47.5%；零跑、小鹏、小米已提前完成全年销售目标，比亚迪、吉利等头部车企冲刺在即，市场集中度进一步攀升（前十五企业占比95.2%）；下游需求火爆带动电池产业链12月维持220GWh高排产，材料价格全线上涨，德加能源等电池企业及多家磷酸铁锂厂商已宣布涨价，行业紧绷态势贯穿产业链。

<https://mp.weixin.qq.com/s/l26UPtgrn6Wgc3AuuhvrhQ>

【卫蓝新能源启动IPO上市辅导】2025年12月11日，源自中国科学院物理研究所固态电池技术体系的北京卫蓝新能源科技股份有限公司（简称“卫蓝新能源”）正式启动IPO进程，向北京证监局提交IPO辅导备案，辅导机构为中信建投证券；公司聚焦混合固液电解质电池与全固态锂电池研发及量产，产品覆盖新能源汽车、储能等多场景，已布局多座生产基地并实现供货，2025年估值约185亿元，曾获蔚来资本、小米集团等多轮投资，近期不仅与陕汽集团达成40亿元采购协议及合资合作，还获得中国船级社多项产品认证，产业化布局持续推进。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lzK805azPA3G4WddBjckpw>

【11月储能新增装机13.03GWh电网侧容量规模占比超7成】2025年11月国内新型储能新增装机4.51GW/13.03GWh，环比分别增长57.14%（功率）、74.66%（容量），同比分别增长45.95%（功率）、49.6%（容量）；区域上华北（43.73%）、西北（36.8%）占主导，内蒙古（4.86GWh）新增容量居首；应用场景以电网侧（71.58%）为主，用户侧、电源侧分别占比18.68%、9.74%；技术路线中磷酸铁锂（89.47%）保持主导，半固态电池、重力储能等技术实现突破，多个超百兆瓦时用户侧项目投运。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yLFb1-nzGIfPwosg-RxmCg>

【与光共舞，朋湃新程|高景太阳能全球BC生态峰会，新一代GBC光伏组件发布】高景太阳能在成立五周年之际，于2025年举办主题为“与光共舞，朋湃新程”的全球BC生态峰会，发布新一代GBC满屏组件与高功率组件（以“四满”价值及五大核心技术重塑行业标准），并明确“精工级组件定义者”品牌定位；峰会期间与德国莱茵TÜV集团签署BC技术合作备忘录，以黄金会员身份加入RE100倡议（计划2030年实现全球运营基地100%可再生电力供应），同时秉持“流水不争先”的发展哲学，已稳居全球光伏产业第一阵营（硅片累计出货量全球前三、BC量产全球第三、PVBL品牌价值全球第十）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-gUwZWRoLux00ToVWgHGLA>

三、公司新闻跟踪

新能源+AI：浙江荣泰推进海外机器人零部件扩产

浙江荣泰

2025 年 12 月 8 日，浙江荣泰电工器材股份有限公司（证券代码：603119）召开第二届董事会第十四次会议，审议通过相关议案，同意以自有资金或融资通过全资子公司海南荣泰、新加坡新材料间接控股的荣泰新材料（泰国）有限公司，在泰国投资建设年产 1.4 万吨云母纸、4500 吨云母制品及 700 万套机器部件生产项目，预计累计总投资额约 7700 万美元（折合人民币约 54,488.28 万元），计划 2026 年年底正式生产运营；该项目旨在满足公司海外业务发展需求，完善海外产业供应链体系、深化国际市场布局，提升市场竞争力与可持续发展能力，不构成关联交易及重大资产重组，但尚需商务主管部门、外汇管理部门等有权部门的备案或审批，且面临国外政策法律差异、经营管理、宏观经济等因素带来的不确定性风险，公司将加强风险管理并及时履行信息披露义务。

隆基绿能

隆基绿能（证券代码：601012）发布 2025 年员工持股计划（草案），计划核心为：资金规模不超过 36,931.545 万元，参与对象为不超过 774 名核心管理及技术人员（含 5 名董事、高管）；股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，合计不超过 1,984.50 万股（占公司当前股本 0.26%），受让价格 18.61 元/股；存续期 60 个月，分三期归属（2026 年 30%、2027 年 30%、2028 年 40%），归属需满足公司层面业绩考核（2026 年净利润为正、2027 年不低于 30 亿元、2028 年不低于 60 亿元）及个人绩效考核“良好”及以上；计划由公司自行管理，设管理委员会，需经公司股东大会批准后方可实施，不涉及公司控制权变更及财务资助。

天赐材料

广州天赐新材料股份有限公司（证券代码：002709，证券简称：天赐材料）发布 2025-148 号公告，披露 2022 年公开发行可转换公司债券（募集资金净额 339,507.95 万元）相关的年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）再次延期，该项目此前已延至 2025 年 12 月 31 日，本次因设备采购及到货周期较长，完工时间调整至 2026 年 7 月 31 日（建设周期延长至 45 个月）；项目不涉及实施主体、投资用途及规模变更，公司已使用 7 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，剩余募集资金专户余额 56,222,662.20 元，保荐机构对本次延期无异议。

爱旭股份

2025 年 12 月 9 日，上海爱旭新能源股份有限公司（证券代码：600732，股票简称：爱旭股份）召开第九届董事会第四十三次会议及第九届监事会第三十五次会议，均审议通过了下属子公司山东爱旭太阳能科技有限公司与关联方苏州普伊特自动化系统有限公司签署《设备采购合同》的相关议案（关联董事陈刚回避表决），该交易尚需公司股东大会批准；苏州普伊特因与公司受同一实际控制人陈刚间接控制而构成关联方，其在光伏湿法设备领域具备技术、研发及履约优势，此次山东爱旭拟向其采购 15 套（25 台）适配济南基地最新一代 ABC 技术工艺的光伏电池片湿法生产设备（涂布机系统及配套清洗机等），合同含税总金额 5508.00 万元，定价依据生产成本及目标利润率，经会计师事务所核验与同行业相比公允合理；除本次交易外，最近十二个月内公司及下属

子公司与该关联方已累计发生 13 笔关联交易，合同总金额 12515.47 万元（含税），本次交易不构成重大资产重组，不会损害公司及股东利益，也不影响公司业务独立性，有利于巩固公司技术先进性及核心竞争力。

珠海冠宇

珠海冠宇电池股份有限公司（证券代码：688772，转债代码：118024）控股子公司浙江冠宇电池有限公司为提升资本实力和竞争力，实施增资扩股并引入外部投资者重庆渝富高精尖产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），后者以 20,000 万元认购浙江冠宇新增注册资本 11,492.0847 万元（其余 8,507.9153 万元计入资本公积）；公司及浙江冠宇其他现有股东均放弃优先认购权，本次交易不构成重大资产重组及关联交易，无需提交公司董事会及股东大会审议，且已完成交割，增资后浙江冠宇仍为公司控股子公司，不影响合并报表范围。

璞泰来

上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司（证券代码：603659，公告编号：2025-089）于 2025 年 12 月 12 日发布公告，其控股子公司江苏嘉拓新能源智能装备股份有限公司（简称：嘉拓智能，证券代码：874969）自 2025 年 12 月 11 日起在全国中小企业股份转让系统正式挂牌公开转让，交易方式为集合竞价交易，所属层级为创新层。

湖南裕能

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司（证券代码：301358，公告编号：2025-066）于 2025 年 12 月 11 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的审核意见告知函，其向特定对象发行股票的申请已审核通过，深交所认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求；后续该事项需报中国证券监督管理委员会履行注册程序，最终能否获得注册批复及时间存在不确定性，公司将及时披露进展，投资者需注意投资风险。

四、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、 行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。