

电力设备

静待“十五五”规划落地，固态电池近期催化频传

光伏：硅片价格开始上涨，9月进入海外旺季，关注海外电池组件价格走势。本周根据硅业分会报价，N型G10L单晶硅片成交均价在1.28元/片，环比上周上涨2.40%；N型G12R单晶硅片成交均价在1.38元/片，环比上周上涨0.73%；N型G12单晶硅片成交均价在1.60元/片，环比上周上涨1.91%。随着上游多晶硅料价格的上涨，硅片环节在积极寻求涨价机会。随着海外183硅片需求开始起来，拉动183硅片价格开始上行。9月开始，进入传统海外分销组件旺季，关注后续海外电池组件价格走势。核心关注三大方向：1) 供给侧改革下的产业链涨价机会，核心关注**协鑫科技、通威股份、大全能源、福莱特、双良节能、晶澳科技、东方日升**等；2) 新技术背景下带来的中长期成长性机会，核心关注**迈为股份、爱旭股份、聚和材料**等。3) 钙钛矿GW级布局带来的产业化机会，核心关注**金晶科技**等。

风电&电网：静待“十五五”规划落地，强调陆上风电、海上风电“十五五”需求有望增长；强调涨价+出海背景下，主机厂盈利有望提升。“十五五”规划落地在即，从短期、中长期两个维度判断，短期内风电核准、招标持续增长，支撑2025-2027年风电建设；中长期看，风电出力曲线与负荷需求匹配度较高、市场化竞争电价波动性小，“十五五”预期风电需求持续增长。2024年9月以来风机价格持续上涨，据金风科技数据，2024年8月至2025年6月，价格涨幅16%。2025年上半年各家主机厂成本控制初见成效，当前2025年6月风机招标均价已经回至2023年6月左右的水平，但各家主机厂2025H1风机成本已经远低于2023年水平，2025H2再叠加风机涨价交付下，我们认为主机厂盈利有望提升。近两年国内风机出海加速，2024/2025年1-8月，国内主机厂一共获得28/16GW海外订单，同比+204%/149%，大幅增长。且参照三一重能，海外订单盈利稳定、高于国内市场，随着整机商海外订单集中兑现，国内主机厂盈利有望提升。我们预期且风机板块具有“涨价+出海”盈利提升逻辑，持续推荐风机板块。关注：**金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能**。关注3季度海风海缆环节盈利弹性：**东方电缆、中天科技、亨通光电**。关注欧洲海风单桩产能紧张，国内企业加速出海：**大金重工、天顺风能、海力风电**等。国内外再次推动算力需求增长，推荐**金盘科技、明阳电气、申菱环境、高澜股份、同飞股份、禾望电气、科华数据、中恒电气**等。

氢能：宝马宣布下一代氢车计划，与丰田联合研发。据全球氢能，9月3日，宝马更新产品路线图，计划在2028年推出氢燃料驱动版的全新一代X5。新车将成为宝马首款商业销售的氢燃料动力车，基于iX5 Hydrogen氢燃料电池概念车打造，但更加先进。宝马集团透露，其将搭载第三代氢燃料电池系统，相比iX5 Hydrogen的系统体积缩小约25%，更好地集成到多种平台，且能提供更高功率的动力输出。此前，宝马已在德国慕尼黑、奥地利施泰尔启动了这款汽车的研发工作，并计划在2026年5月开始新增量产设备，2028年正式量产这款汽车。建议关注优质设备厂商**双良节能、华电重工、昇辉科技、华光环保**。推荐关注氢气压缩机头部标的**开山股份、冰轮环境、雪人股份**。

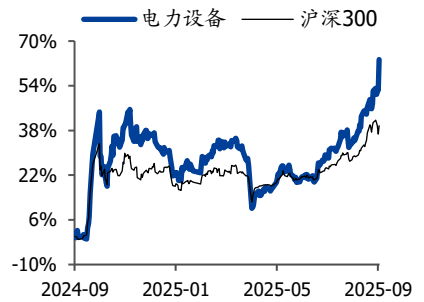
储能：2025年8月W4储能系统项目投标报价区间为0.3896元/Wh-1.34元/Wh。均价：8月W4 EPC投标报价区间为0.6457元/Wh-1.4816元/Wh，储能系统投标报价区间为0.3896元/Wh-1.34元/Wh。推荐关注方向：建议关注国内外增速确定性高的大储方向，关注**阳光电源、海博思创、上能电气、科华数据、三晖电气、东方日升**。

新能源车：8月以来，固态电池催化频传，覆盖了**电池、车企和消费电子**等板块。**1) 电池企业：**亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”10Ah全固态电池完成下线。“龙泉二号”10Ah全固态电池能量密度300Wh/kg，将应用于人形机器人、低空飞行器及AI高端装备。国轩高科首条全固态中试线已正式贯通，金石全固态电池目前处于中试量产阶段，良品率达90%，已启动第一代全固态电池2GWh量产线的设计工作。**2) 车企：**8月27日，华域汽车公告拟以2.06亿元收购上汽集团持有的清陶能源49%股权。而上汽名爵MG4也在8月正式上市，其中搭载半固态电池的车型售价在10.28万元，半固态电池进入主流价格带。此外，在8月初，东风汽车举行奕派科技战略发布会，表示其固态电池将于2026年上车，能量密度达350Wh/kg并拥有超1000km的续航。**3) 消费电子：**8月28日，智能手机品牌真我realme与锂电池企业冠宇联合宣布，双方共同研发的15000mAh超大容量电池已成功应用于真我全新概念机型。作为全球首款100%硅负极电池，其搭配固态电解质实现了能量密度达490wh/kg，日常使用续航可达5天。建议关注**亿纬锂能、国轩高科、金龙羽、南都电源、厦钨新能、英联股份、星云股份、骄成超声、先导智能、杭可科技**。

风险提示：新能源装机不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

势



作者

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

分析师 林卓欣

执业证书编号：S0680522120002

邮箱：linzhuoxin@gszq.com

分析师 杨凡仪

执业证书编号：S0680522070008

邮箱：yangfanyi@gszq.com

分析师 魏燕英

执业证书编号：S0680525090001

邮箱：weiyanying@gszq.com

相关研究

- 《电力设备：阿里AI资本开支超预期，协会发布磷酸铁锂发展倡议书》 2025-08-31
- 《电力设备：协会发布磷酸铁锂发展倡议书，持续助推行业价格稳定》 2025-08-28
- 《电力设备：如何看待英伟达800V HVDC架构投资机会？》 2025-08-27

内容目录

一、行情回顾	3
二、本周核心观点	4
2.1 新能源发电	4
2.1.1 光伏	4
2.1.2 风电&电网	4
2.1.3 氢能&储能	9
2.2 新能源车	11
三、光伏产业链价格动态	12
四、一周重要新闻	13
4.1 新闻概览	13
4.2 行业资讯	14
4.3 公司新闻	16
风险提示	17

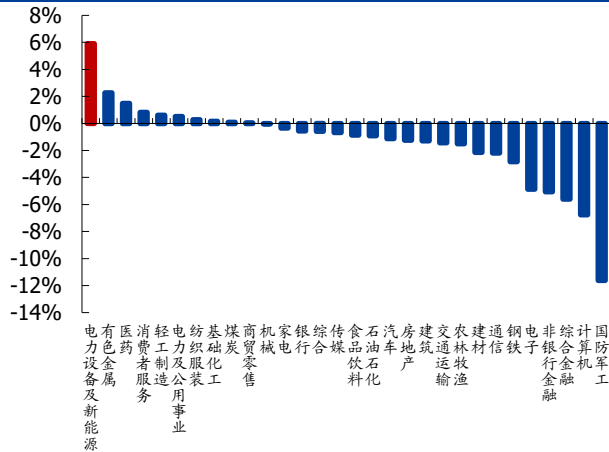
图表目录

图表 1: 2025年9月1日-9月5日行业涨跌幅情况	3
图表 2: 2025年以来行业涨跌幅情况	3
图表 3: 板块区间涨跌幅	3
图表 4: 陆上风电招标、核准量	5
图表 5: 海上风电招标、核准量	5
图表 6: 典型风光出力曲线与用电负荷曲线对比	5
图表 7: 各类发电设备全年利用小时数对比	5
图表 8: 年度新能源捕获价水平 (元/MWh)	6
图表 9: 2024年各地新能源指标类型及占比	6
图表 10: 各时期风电装机占新能源装机比例	6
图表 11: 2025及“十五五”陆上风电装机预期 (GW)	7
图表 12: 2025及“十五五”海上风电装机预期 (GW)	7
图表 13: 2025年1-7月风机价格走势	7
图表 14: 2022年-2025年6月风机价格走势 (元/KW)	8
图表 15: 各家主机厂风机成本测算	8
图表 16: 2023-2025年1-8月主机厂出海订单统计	9
图表 17: 2023-2025H1三一重能国内外风机毛利率对比	9
图表 18: 2023-2025H1主机厂风机毛利率走势	9
图表 19: 2023年12月至今月度储能相关招标规模 (MWh)	10
图表 20: 2023年12月至今月度储能相关中标规模 (MWh)	10
图表 21: 2022年12月至今月度储能项目投标报价均价一览 (元/Wh)	10
图表 22: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2025-9-3	12

一、行情回顾

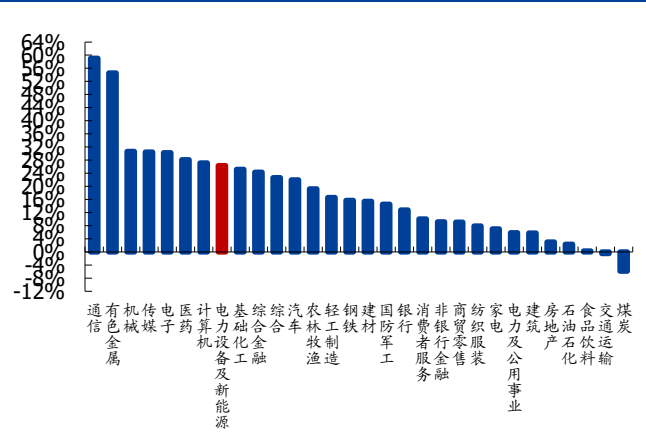
电力设备新能源板块（中信）2025年9月1日-9月5日上涨5.9%，今年以来累计上涨26.3%。

图表1: 2025年9月1日-9月5日行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表2: 2025年以来行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

细分板块中，2025年9月1日-9月5日光伏设备（申万）上涨8.76%；风电设备（申万）上涨2.4%；电池（申万）上涨11.85%；电网设备（申万）上涨0.62%。

图表3: 板块区间涨跌幅

2025/9/1-2025/9/5 子行业涨跌幅情况	
光伏设备（申万）	8.76%
风电设备（申万）	2.41%
电池（申万）	11.85%
电网设备（申万）	0.62%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、本周核心观点

2.1 新能源发电

2.1.1 光伏

硅片价格开始上涨，9 月进入海外旺季，关注海外电池组件价格走势。本周根据硅业分会报价，N 型 G10L 单晶硅片成交均价在 1.28 元/片，环比上周上涨 2.40%；N 型 G12R 单晶硅片成交均价在 1.38 元/片，环比上周上涨 0.73%；N 型 G12 单晶硅片成交均价在 1.60 元/片，环比上周上涨 1.91%。随着上游多晶硅料价格的上涨，硅片环节在积极寻求涨价机会。随着海外 183 硅片需求开始起来，拉动 183 硅片价格开始上行。9 月开始，进入传统海外分销组件旺季，关注后续海外电池组件价格走势。

核心关注三大方向：1) 供给侧改革下的产业链涨价机会，核心关注协鑫科技、通威股份、大全能源、福莱特、双良节能、晶澳科技、东方日升等；2) 新技术背景下带来的中长期成长性机会，核心关注迈为股份、爱旭股份、聚和材料等。3) 钙钛矿 GW 级布局带来的产业化机会，核心关注金晶科技等。

2.1.2 风电&电网

静待“十五五”规划落地，强调陆上风电、海上风电“十五五”需求增长。国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设（8 月）调度视频会。国家能源局党组成员、副局长万劲松出席会议并讲话。会议强调，适应新形势、新要求，要重点做好以下四方面工作：

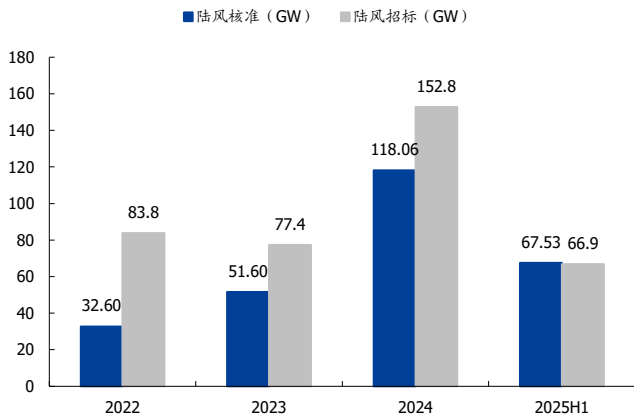
- 一是加快《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》落地。实现“双碳”目标，新能源必须总体保持稳定的发展节奏和较快的发展速度，各地要尽快推动出台具体实施方案，抓紧组织机制电价竞价，稳定市场预期，进一步营造良好的市场环境。
- 二是加快“十五五”可再生能源规划编制。可再生能源规划要和能源规划、电力规划等做好衔接，国家规划要指导好地方规划，规划中的发展规模、承载能力、产业结构等要和当地的资源情况、经济增长需求等相匹配。
- 三是加快推动可再生能源新模式、新业态发展，用好出台的一系列支持政策，研究政策措施积极推动深远海海上风电、光热发电等新兴产业发展。
- 四是加快锻造培育更有竞争力、更有创新力、更有活力的新型电力经营主体，广大能源企业要主动适应新型能源体系构建、市场化发展的需要，提高自身市场竞争力。

如何看待中长期风电需求，主要从短期、中长期两个维度判断。

- 短期：风电核准、招标持续增长，支撑 2025-2027 年风电建设。
- 中长期：风电出力曲线与负荷需求匹配度较高、市场化竞争电价波动性小，“十五五”风电在新能源装机占比有望提升。

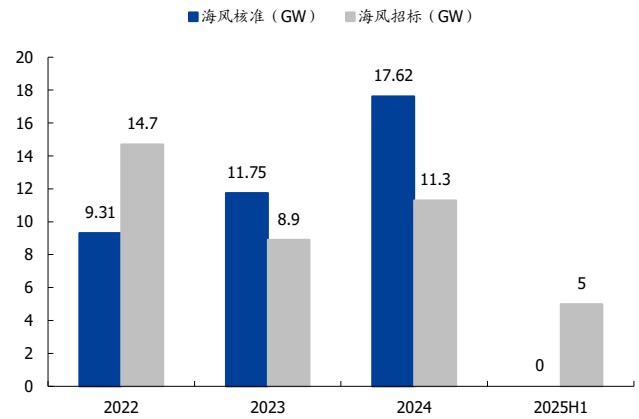
风电核准量指引招标，招标量指引装机量，2025-2027 年风电装机预期持续高增。陆上风电一般提前 1 年招标、海上风电提前 2 年招标。2024 年陆上风电/海上风电招标 152.8/11.3GW，在 2025 年分别实现 67/5GW 招标。且风电核准后 2 年需要开工，因此核准量可指引招标节奏，2024 年陆上风电/海上风电核准 118/17.6GW，均较 2023 年同比增长，2025 年陆上风电/海上风电分别实现 67.5/0GW 核准，海风当前储备量较大，下半年有望启动核准，因此 2025-2026 年风电需求有望持续高增。

图表4: 陆上风电招标、核准量



资料来源: 金风科技公司公告、风芒能源、国盛证券研究所

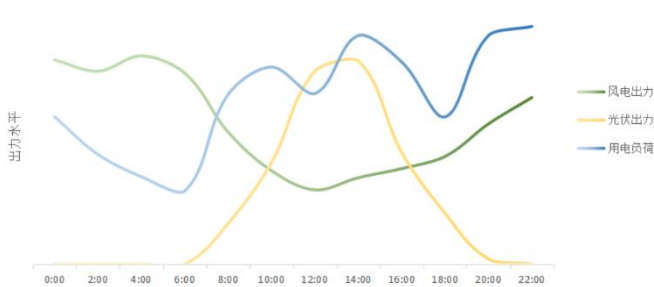
图表5: 海上风电招标、核准量



资料来源: 金风科技公司公告、风芒能源、国盛证券研究所

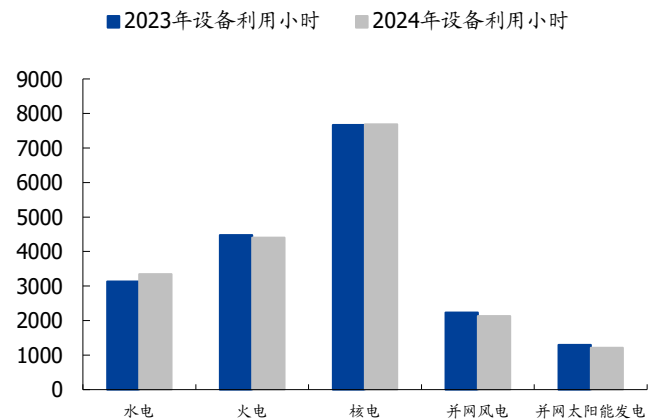
风电波动性较小，“十五五”风电在新能源装机占比有望提升。据国家电网监测数据显示，其经营区域内风电发电的日最大波动率高达 23%，光伏发电更是达到 54%。风电因出力曲线与负荷需求匹配度较高，其市场化交易电价波动相对平缓；而光伏发电受峰谷时段划分及系统调节能力制约，在部分区域面临较大的电价波动风险。极端天气下的出力骤变对电力系统实时供需平衡构成重大威胁，风电从发电本质上较光伏更受电网喜爱。

图表6: 典型风光出力曲线与用电负荷曲线对比



资料来源: 龙源设计院, 国盛证券研究所

图表7: 各类发电设备全年利用小时数对比



资料来源: 中电联, 国盛证券研究所

风电电价受 136 号文件影响小，风电开发积极性更高。根据兰木达电力现货，2024 年山西、山东、甘肃、蒙西风电均价分别为 0.27、0.27、0.19、0.37 元/度，较光伏均价高 27%、58%、51%、6%，风电现货价同比下降幅度亦低于光伏。对比风光出力曲线，风电市场化交易电价受 136 号文件影响相对较小。136 号文下发后，其明确的新能源全电量入市，可能会进一步提升业主对风电开发的积极性。

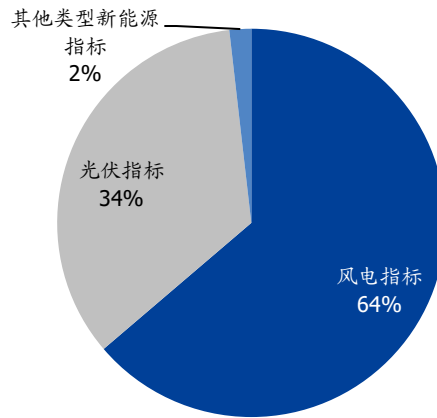
图表8: 年度新能源捕获价水平 (元/MWh)

价区	市场年均价	光伏年均价	光伏同比	风电年均价	风电同比	风光年均价差	燃煤发电基准价
山西	316.21	211.01	-14.82%	268.45	-1.66%	57.44	332
山东	307.05	169.04	-21.95%	266.78	-7.31%	97.74	394.9
甘肃-全网	246.93	122.7	-36.99%	185.43	-15.88%	62.73	307.8
蒙西-全网	506.78	348.27	-20.61%	367.43	-18.97%	19.16	282.9
湖北	368.79	309.82	-	345.42	-	35.6	416.1
浙江	363.77	369.42	-	368.49	-	-0.93	415.3

资料来源: 兰木达电力现货, 国盛证券研究所

2024年风光下发指标中, 风电占比已经达到60%+。据风芒能源根据公开信息不完全统计, 截至2024年12月31日, 2024年共有22个省市下发287.04GW风、光指标。其中, 下发风电指标超183GW, 下发光伏指标约98.84GW, 下发其它类型新能源指标(如光热、较难区分风光指标类型等)5.2GW。

图表9: 2024年各地新能源指标类型及占比



资料来源: 风芒能源, 国盛证券研究所

“十五五”风电装机占新能源装机比例有望提升至1/2。目前风光比例约1:3, 此前十二五、十三五分别约2:1、3:4。风电装机占比大幅下跌。考虑到风电间歇性、随机性更小, 以及风电电价受136号文件影响小, 因此我们预计“十五五”新能源装机向风电倾斜, 风电装机占新能源装机比例有望提升至50%, 甚至60%。

图表10: 各时期风电装机占新能源装机比例

时期	风电新增装机规模 (GW)	光伏新增装机规模 (GW)	风光合计新增装机 (GW)	风电装机占比
十二五	98.0	42.0	140.0	70.01%
十三五	150.8	211.3	362.0	41.65%
2021-2025H1	291.1	846.6	1137.7	25.58%

资料来源: 国家能源局, 国际能源网, 国盛证券研究所

“十五五”风电装机均值有望达130GW: “十五五”当前规划未出, 但从EIA、国内的水科院、电网研究机构、相关专家预测数据, “十五五”新能源目标或定应在30亿千瓦, 截至24年底新能源装机量约14亿千瓦, 2025年预期增长3亿千瓦, 则“十五五”总

计新增约 13 亿千瓦，单年装机约 2.6 亿千瓦；其中十四五风电新增占比约 26%，后续“十五五”有望提升至 50%，则“十五五”期间，风电单年装机有望达 130GW。

陆上风电：

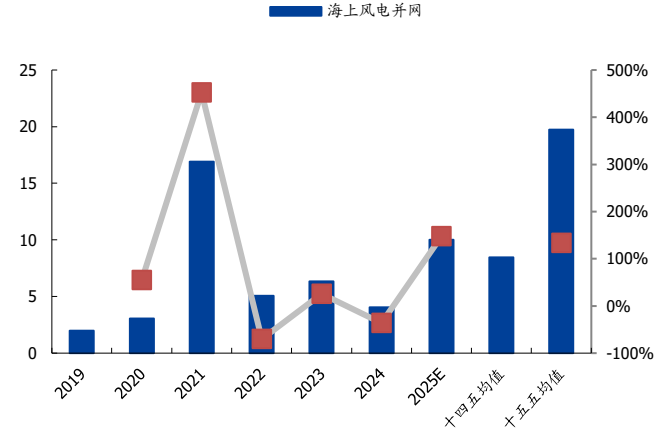
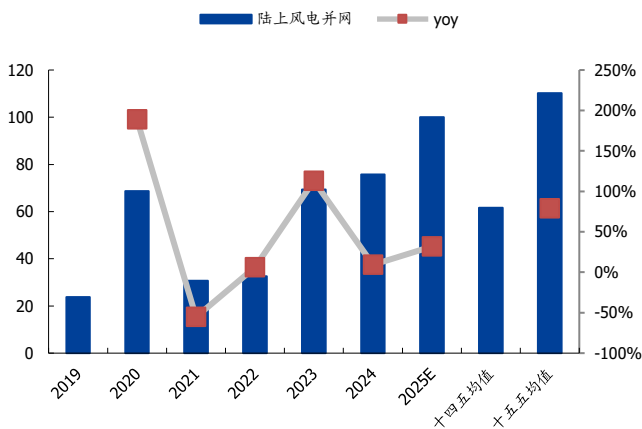
- **2025 年预期新增 100GW：**2024 年全国陆上风电招标量达 153GW，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩预计 2025 年新增装机约 100GW。
- **“十五五”陆上风电装机预期年均 110GW。**

海上风电：

- **2025 年海上风电预测新增 10GW：**2025 年全年中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩预期新增并网约 10GW。
- **“十五五”海上风电装机预期年 20GW：**截至 2024 年底，海上风电累计装机达 41.27GW，若考虑 2025 年新增 10GW。据每日风电数据，当前已经开启竞配/前期准备的项目，假设均需要在 2030 年底完成并网，则年均装机预期约 20GW。

图表11: 2025 及“十五五”陆上风电装机预期 (GW)

图表12: 2025 及“十五五”海上风电装机预期 (GW)

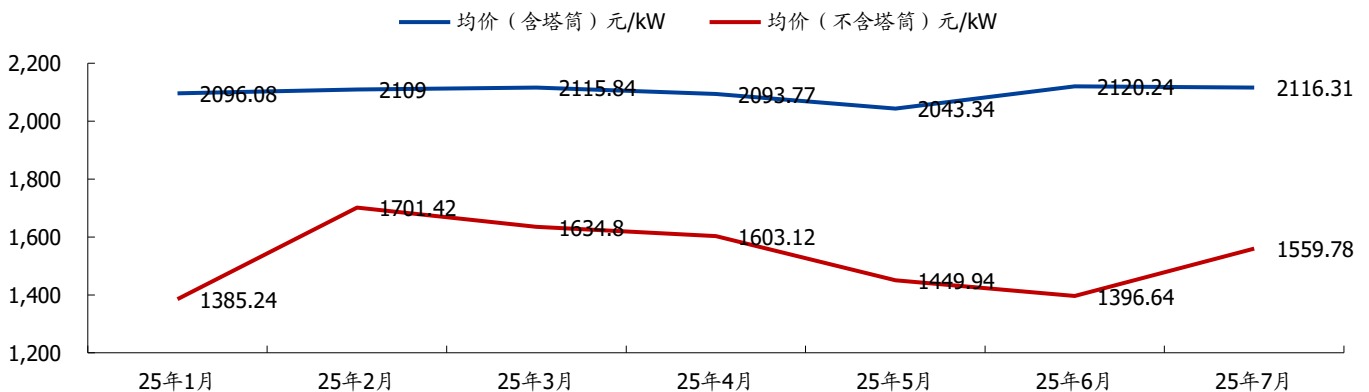


资料来源：国家能源局，水电水利规划设计总院，世纪能源网，CWEA，北极星电力网，中国工业新闻网，国盛证券研究所

资料来源：国家能源局，水电水利规划设计总院，世纪能源网，CWEA，北极星电力网，中国工业新闻网，国盛证券研究所

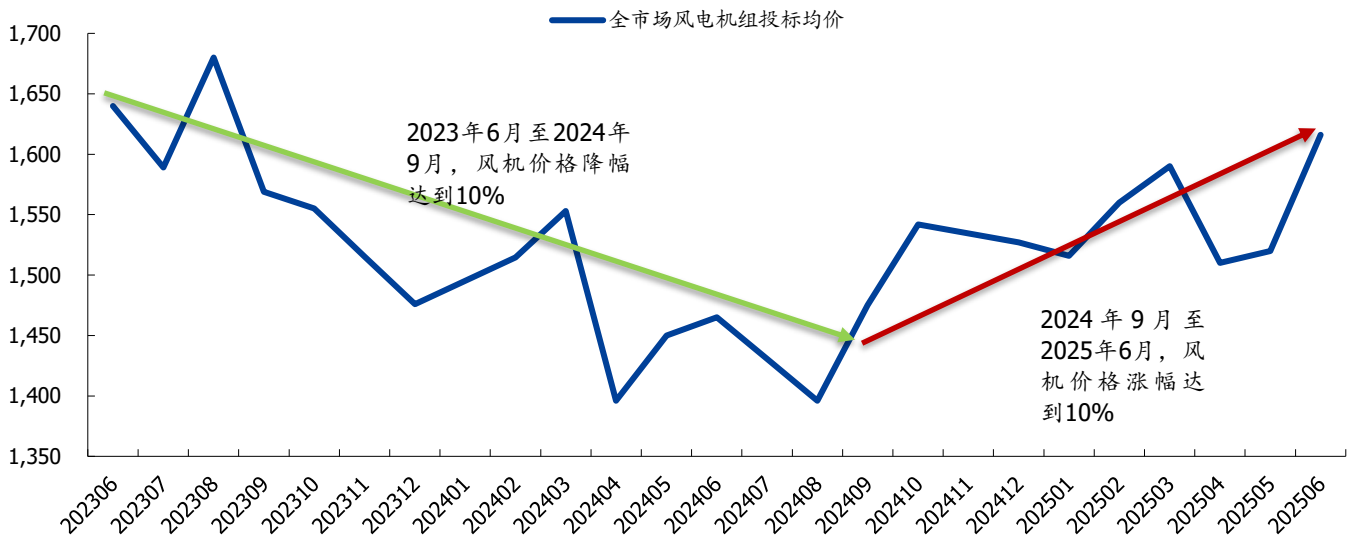
风机价格持续增长，静待 2025H2 盈利逐渐提升。据风电头条 2025 年 1-7 月风机价格（含塔筒）涨幅 1%，风机价格（不含塔筒）涨幅 12.6%。据金风科技数据，2024 年 8 月价格触底，2024 年 9 月价格开始反弹，2024 年 9 月至 2025 年 6 月，价格涨幅 10%。按照风机交付节奏，一般招标 1 年后交付，因此 2024 年 9 月涨价后订单有望交付，主机厂盈利有望提升。

图表13: 2025 年 1-7 月风机价格走势



资料来源：风电头条，国盛证券研究所

图表14: 2022年-2025年6月风机价格走势(元/KW)



资料来源: 金风科技, 国盛证券研究所

2025年上半年各家主机厂成本控制初见成效, 2025H2再叠加风机涨价交付下, 盈利弹性较大。当前2025年6月风机招标均价已经回至2023年6月左右的水平, 但各家主机厂2025H1风机成本已经远低于2023年水平, 2025H2再叠加风机涨价交付下, 我们认为主机厂盈利有望提升。

图表15: 各家主机厂风机成本测算

风机成本 (元/KW)	2023	2024	2025H1	2025H1较2023年变化
金风科技	2388	2302	1890	-21%
运达股份	1727	1459	1403	-19%
明阳智能	2377	1935	1815	-24%
三一重能	1464	1321	1276	-13%

资料来源: 公司公告, 明阳智能官网, CWEA, 国盛证券研究所 注: 测算方式为风机销售总收入*(1-风机毛利率)/风机销售容量, 未区分国内外市场

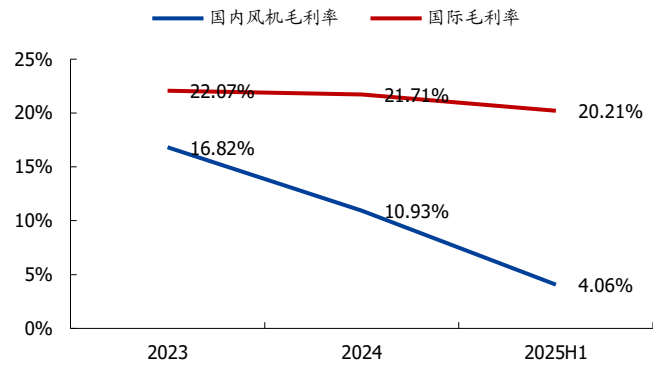
风机出海加速, 2025年1-8月国内主机厂落地16GW海外订单。近两年国内风机出海加速, 据每日风电头条数据, 2024/2025年1-8月, 国内主机厂一共获得28/16GW海外订单, 同比+204%/149%, 大幅增长。且参照三一重能, 海外订单盈利稳定、高于国内市场, 随着整机商海外订单集中兑现, 国内主机厂盈利有望提升。

图表16: 2023-2025年1-8月主机厂出海订单统计

企业	2023年规模 (MW)	2024年规模 (MW)	2025年1-8月规模 (MW)	2023-2025年1-8月累计 (MW)
远景能源	6072.7	9998	5768	21838.7
金风科技	513.2	8182	2277	10972.2
明阳智能	776.25	3310	2133	6219.25
三一重能		1624	3670	5294
运达股份	1345	3184	496	5025
电气风电	434.5	1033	1000	2467.5
东方风电		431	665	1096
中车株洲所	82.75	300		382.75
总计	9224.4	28062	16009	53295.4
总计yoy		204%	149%	

资料来源: 每日风电, 国盛证券研究所

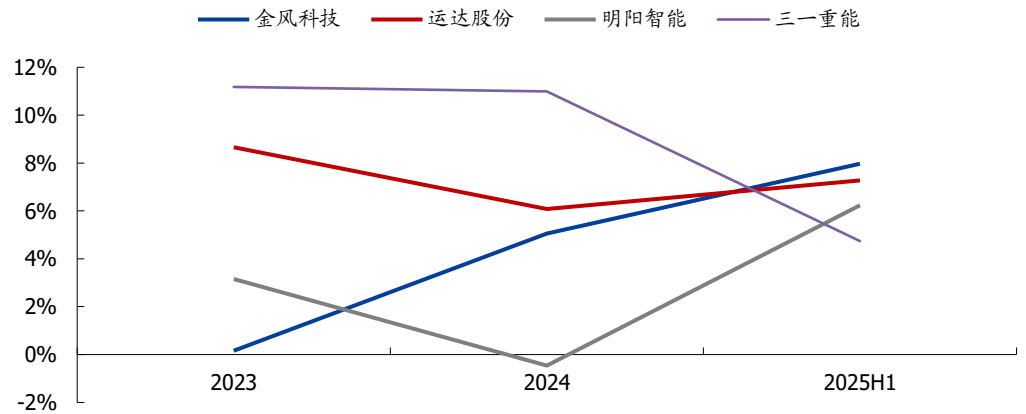
图表17: 2023-2025H1 三一重能国内外风机毛利率对比



资料来源: 三一重能公司公告, 国盛证券研究所

根据 2025 年中报数据, 金风科技、运达股份、明阳智能风机毛利率均较 2024 年实现大幅增长, 随着 2025H2 涨价单交付、海外订单交付, 我们认为国内主机厂有望迎来显著提升, 实现业绩高增, 持续看好主机板块。

图表18: 2023-2025H1 主机厂风机毛利率走势



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风电板块建议关注:

- 主机环节: 金风科技、运达股份、三一重能、明阳智能。
- 单桩环节: 大金重工、天顺风能、海力风电。
- 海缆环节: 东方电缆、中天科技。
- 零部件: 金雷股份、日月股份、新强联、广大特材、明阳电气、时代新材等。

2.1.3 氢能&储能

- 氢能

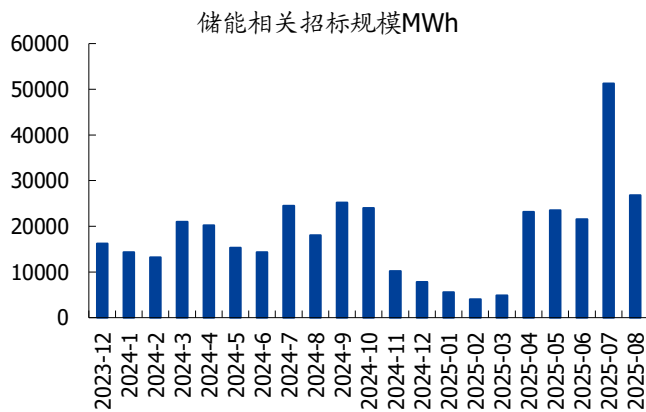
宝马宣布下一代氢车计划, 与丰田联合研发 据全球氢能, 9月3日, 宝马更新产品路线图, 计划在 2028 年推出氢燃料驱动版的全新一代 X5。新车将成为宝马首款商业销售的氢燃料动力车, 基于 iX5 Hydrogen 氢燃料电池概念车打造, 但采用更多新技术, 更加先进。宝马集团透露, 其将搭载第三代氢燃料电池系统, 相比 iX5 Hydrogen 的系统体积缩小约 25%, 更好地集成到多种平台, 且能提供更高功率的动力输出。此前, 宝马已在德国慕尼黑、奥地利施泰尔启动了这款汽车的研发工作, 并计划在 2026 年 5 月开始新增量产设备, 2028 年正式量产这款汽车。

推荐关注方向：推荐关注具备品牌和渠道优势的龙头隆基绿能、阳光电源；优质设备厂商双良节能、华电重工、昇辉科技、华光环保。推荐关注氢气压缩机头部标的开山股份、冰轮环境、雪人股份。

➤ 储能周度招标、中标情况：

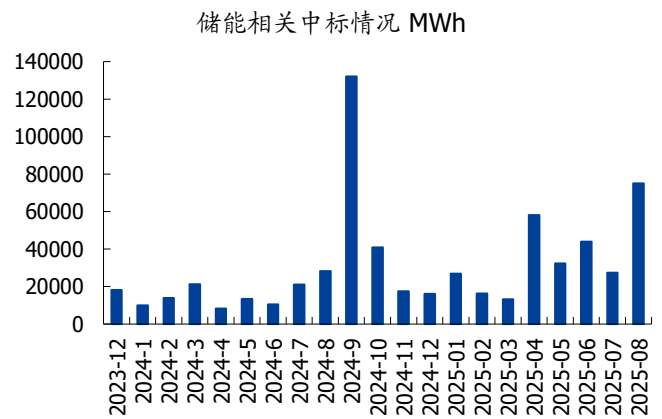
招标&中标：8月W4储能系统招标项目共有4个。8月W4储能系统中标项目共13个。储能中标规模5791.375MW/22668.983MWh，其中储能系统中标2304MW/10574.2MWh，EPC中标3487.375MW/12094.783MWh；储能招标规模1930.22MW/6370.463MWh，其中储能系统招标23MW/1046.16MWh，EPC招标1907.22MW/5324.303MWh。

图表19: 2023年12月至今月度储能相关招标规模 (MWh)



资料来源：储能头条公众号，国盛证券研究所
注：7月数据为7月第一周到第二周，日期为7.5-7.18

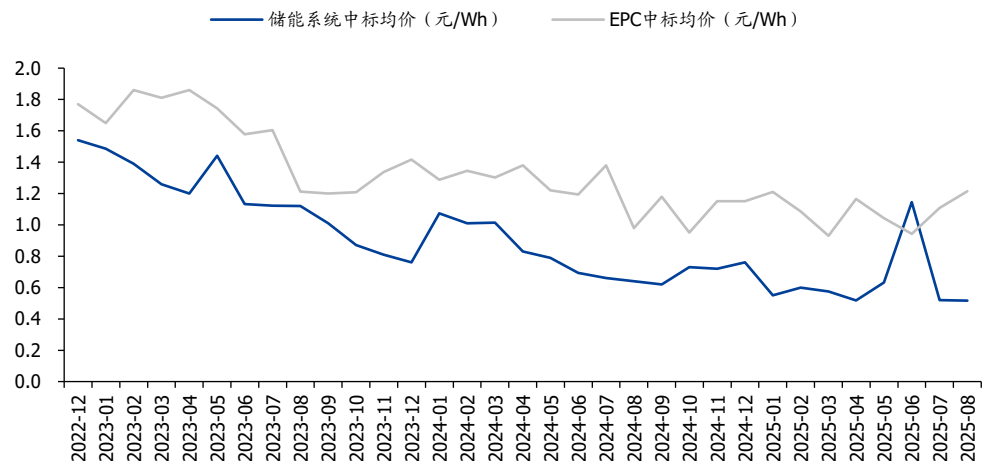
图表20: 2023年12月至今月度储能相关中标规模 (MWh)



资料来源：储能头条公众号，国盛证券研究所
注：7月数据为7月第一周到第二周，日期为7.5-7.18

均价：8月W4 EPC 投标报价区间为 0.6457 元/Wh-1.4816 元/Wh，储能系统投标报价区间为 0.3896 元/Wh-1.34 元/Wh。

图表21: 2022年12月至今月度储能项目投标报价均价(元/Wh) (元)



资料来源：储能头条公众号，国盛证券研究所
注：7月数据为7月第一周到第二周，日期为7.5-7.18

当前储能板块观点：建议关注国内外增速确定性高的大储方向，首推阳光电源、海博思创、上能电气、科华数据、三晖电气、东方日升。

2.2 新能源车

8月以来，固态电池催化频传，覆盖了电池、车企和消费电子等板块。

1) 电池企业

亿纬锂能“龙泉二号”10Ah全固态电池完成下线，国轩高科已启动第一代全固态电池2GWh量产线的设计工作。9月2日，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”10Ah全固态电池完成下线。成都基地分两期建设，一期将于2025年12月建成，具备60Ah电池制造能力；二期计划于2026年12月实现100MWh年产能交付。成都基地全面投产后年产能近50万颗电芯。“龙泉二号”10Ah全固态电池能量密度300Wh/kg，将应用于人形机器人、低空飞行器及AI高端装备。9月2日，国轩高科发布投资者交流纪要，其表示首条全固态中试线已正式贯通，金石全固态电池目前处于中试量产阶段，良品率达90%，已启动第一代全固态电池2GWh量产线的设计工作。

2) 车企

华域汽车、上汽、东风汽车在8月均有进展。8月27日，华域汽车公告拟以2.06亿元收购上汽集团持有的清陶能源49%股权。而上汽名爵MG4也在8月正式上市，其中搭载半固态电池的车型售价在10.28万元，半固态电池进入主流价格带。此外，在8月初，东风汽车举行奕派科技战略发布会，表示其固态电池将于2026年上车，能量密度达350Wh/kg并拥有超1000km的续航。

3) 消费电子

珠海冠宇携手真我手机推出固态电池全新概念机型。8月28日，智能手机品牌真我realme与锂电池企业冠宇联合宣布，双方共同研发的15000mAh超大容量电池已成功应用于真我全新概念机型。作为全球首款100%硅负极电池，其搭配固态电解质实现了能量密度达490Wh/kg，日常使用续航可达5天。冠宇与真我的合作，意味着固态电池在消费电子的再一突破。

当前固态电池板块观点：

- 电池环节：亿纬锂能、国轩高科、金龙羽、南都电源、冠盛股份；
- 电解质环节：厦钨新能、当升科技、上海洗霸、三祥新材、东方锆业、星源材质；
- 负极环节：英联股份、天铁科技、贝特瑞、道氏技术；
- 设备环节：星云股份、骄成超声、先导智能、杭可科技。

三、光伏产业链价格动态

图表22: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2025-9-3

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥/\$)
多晶硅(每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	52	47	48	4.3	2
N型硅片(每片)					
单晶 P型硅片-182mm/150 μ m(USD)	0.160	0.160	0.160	-	-
单晶 P型硅片-182mm/150 μ m(RMB)	1.250	1.250	1.250	-	-
电池片(每w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.080	0.039	0.039	-	-
单晶 TOPCon 电池片-182mm/25.0%+(USD)	0.110	0.038	0.039	-	-
单晶 TOPCon 电池片-182mm/25.0%+(RMB)	0.310	0.295	0.300	1.7	0.005
双面双玻 N型组件(每w)					
182mm 单晶 TOPCon 组件(USD)	0.33	0.08	0.088	-	-
182mm 单晶 TOPCon 组件(RMB)	0.72	0.60	0.69	0.7	0.005
210mm 单晶 HJT 组件(USD)	0.115	0.09	0.1	-	-
210mm 单晶 HJT 组件(RMB)	0.83	0.70	0.83	-	-

资料来源: InfoLink Consulting, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 宁德时代退出芬兰电池项目
2. SK On 与美国 Flatiron Energy 签署供应协议
3. LG 新能源与梅赛德斯-奔驰签署供应协议
4. 印度 JSW 集团接洽多家中国企业

公司新闻:

1. 英联股份:关于投资建设罐头易开盖制造项目的公告
2. 国轩高科:关于投资建设江苏国轩新型锂离子电池(20GWh)智造基地项目的公告
3. 天奇股份与亿纬锂能达成战略合作, 共建锂电池全生命周期绿色价值链
4. 亿纬锂能固态电池成都量产基地揭牌, 全固态电池商业化迈出关键一步

新能源发电

光伏

行业资讯:

1. 浙江 136 号文征求意见: 存量电价 0.4153 元/度、比例 90~100%; 增量分五类竞价、期限 8~12 年
2. 440MW! 华能内蒙古防沙治沙光伏项目并网
3. 四川 2.8GW 光伏业主优选评审结果: 涉蜀道清洁能源、华电、京东方等
4. 1.575 元/瓦! 山东 220MW 滩涂盐田光伏小 EPC 中标公示

公司新闻:

1. 全国首家! 阳光家庭光伏荣获国家权威机构最高等级认证
2. ST 海源: 关于投资设立全资子公司的公告
3. 帝科股份: 关于现金收购浙江索特材料科技有限公司 60% 股权暨关联交易的进展公告

风电

行业资讯:

1. 华电、贵州能源集团当业主! 贵州公布 1050MW 风电项目指标!
2. 新疆兵团第八师石河子 16GW 风电项目!
3. 单个项目规模不低于 10 万千瓦! 内蒙古发布新能源发电项目竞配办法
4. 涉及南宁交投、润建股份! 广西南宁公示 95MW 分散式风电项目

公司新闻:

1. 甘肃能源: 关于投资建设民勤 100 万千瓦风光电一体化项目的公告

储能

行业资讯:

1. 山西加强新型储能项目管理: 清理圈而不建项目、盘活部分存量项目! 入库项目在建设并网后 5 年内不得转让!
2. 0.49~0.52 元/Wh! 中天储能/比亚迪/中车株洲所三峡能源广西田东县农光互补项目 15MW/30MWh 储能系统采购
3. “十五五” 新能源项目将达 220 亿元! 《乌拉特中旗重大项目谋划行动实施方案》

公司新闻:

1. 星星充电签署印度储能大单, 同步深化东欧市场加速全球布局

2. 云南德宏首座共享储能电站并网 助力构建中缅两国电网一体化

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 宁德时代退出芬兰电池项目

芬兰政府和 Pontos 同意收购宁德时代目前持有的芬兰维美德汽车公司 (Valmet Automotive) 20.6% 的股份。芬兰政府表示, 电动化进程低于预期、欧洲汽车市场整体下行, 导致 Valmet 近年来订单萎缩, 是促成宁德时代退出的重要原因。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/85fEBYYJ2amR5hSpkGBU9g>

2. SK On 与美国 Flatiron Energy 签署供应协议

韩国 SK On 公司 9 月 4 日表示, 已同美国 Flatiron Energy Development 公司签署协议, 为其储能系统 (ESS) 供应磷酸铁锂 (LFP) 电池。协议金额未披露。SK On 表示, 将在 2026 年至 2030 年期间供应至多 7.2 千兆瓦时的储能系统电池。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/85fEBYYJ2amR5hSpkGBU9g>

3. LG 新能源与梅赛德斯-奔驰签署供应协议

9 月 3 日, 韩国电池制造商 LG 新能源公开表示, 已同梅赛德斯-奔驰签署两份电池供应协议, 总供应量为 107GWh。其中, LG 新能源将分别向梅赛德斯-奔驰及其关联公司供应 32GWh 和 75GWh 的电池。该合同将从 2028 年延续到 2035 年, 与关联公司的合同将从 2029 年持续至 2037 年。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/v4XxZIV9HrWvXu0Mgpp1wQ>

4. 印度 JSW 集团接洽多家中国企业

印度 JSW 集团就电动汽车电池项目洽商多家中国企业。印度 JSW 集团与中国电池技术公司举行会谈, 为其电动汽车锂离子电池项目寻求获取专业知识和技术。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/-hbSmVhwAMB4z8g6hYSe1Q>

新能源发电

光伏

1. 浙江 136 号文征求意见: 存量电价 0.4153 元/度、比例 90~100%; 增量分五类竞价、期限 8~12 年

9 月 3 日, 浙江发改委发布关于公开征求《浙江省新能源上网电价市场化改革实施方案 (征求意见稿)》及配套实施细则意见的通知。机制电价, 与现行价格政策有序衔接, 明确为 0.4153 元/千瓦时。执行期限: 执行期限按照同类项目回收初始投资的平均期限确定, 原则上为 8~12 年。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/ys4uID8bzGJ5Q2paLINv-Q>

2. 440MW! 华能内蒙古防沙治沙光伏项目并网

8 月 31 日, 华能巴彦淖尔市防沙治沙乌拉特后旗 44 万千瓦光伏项目升压站带电成功, 标志着巴彦淖尔市防沙治沙和风电光伏一体化工程首个新能源项目成功并网。该项目位于巴彦淖尔市乌拉特后旗呼和温都尔镇西补隆林场境内, 总装机容量 440 兆瓦, 建设 66MW/132MWh 电化学储能系统, 配套 5.28 万亩 (约 35 平方公里) 生态治理面积, 项目建成后预计年发电量 8.5 亿千瓦时。

——数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/Ep3LJk7BfzwHNd38eYUqMw>

3. 四川 2.8GW 光伏业主优选评审结果: 涉蜀道清洁能源、华电、京东方等

9 月 5 日, 四川甘孜州发改委发布《甘孜州道孚彝吕二期等 5 个光伏项目法人优选评审结果》。5 个项目合计规模 2.8GW。从评审结果来看, 四川蜀道清洁能源集团有限公司预中标规模最大, 共 2.3GW

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/kCJWahtCWqhKv8m8P2vLyQ>

4.1.575 元/瓦！山东 220MW 滩涂盐田光伏小 EPC 中标公示

9 月 4 日，三峡山东寿光 220MW 光伏发电项目（一期）工程 EPC 总承包重新招标中标候选人公示。第一中标候选人：中建三局集团有限公司和上海勘测设计研究院有限公司联合体；投标单价：1.575 元/瓦。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dvN9fFXuD8SaKNRi5g2fNA>

风电

1.华电、贵州能源集团当业主！贵州公布 1050MW 风电项目指标！

贵州省能源局近日发布《关于下达大方县八堡新开风电场等 11 个风电光伏发电项目设计计划的通知》。此次 11 个项目中有 8 个是风电项目，规模 1050MW。3 个是光伏项目，规模 300MW。8 个风电项目中，贵州能源集团作为业主方的数量有 4 个，华电集团作为业主方的也有 4 个。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/m1niFmY2tHSWV40NvMD32Q>

2.新疆兵团第八师石河子市公示 1GW 风电项目！

9 月 2 日，新疆兵团第八师石河子市 2025 年第三批市场化并网新能源项目公示。公示显示，君合东方（石河子市）新能源有限公司向第八师石河子市发展改革委申报新能源项目 1 个。该项目为君合东方（石河子市）新能源有限公司新疆石河子市 149 团 100 万千瓦风电项目，项目类型为新增负荷配套路径。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RfVwxs7i8EFi84EP3JqIDQ>

3.单个项目规模不低于 10 万千瓦！内蒙古发布新能源发电项目竞配办法

9 月 2 日，内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区上网消纳新能源发电项目竞争性配置管理办法》的通知。关于项目规模，文件提出：“盟市能源主管部门依据自治区上网消纳新能源项目建设方案，按照单个项目规模不低于 10 万千瓦，会同省级电网企业研究确定本地区年度批次具体项目规模、选址。”

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/otj8IF-3N5HSgDiMh9oaNA>

4.涉及南宁交投、润建股份！广西南宁公示 95MW 分散式风电项目

广西南宁市兴宁区、良庆区 2025 年分散式风电建设项目，共 19 个分散式风电项目，规模合计 95MW。根据公示，广西南宁市兴宁区拟建设兴宁昆仑镇黄宣村分散式风电项目-A 等 10 个项目，总容量 50MW，已纳入《南宁市分散式风电规划项目清单》。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xIpLD956xjIyCfqRyZN2pg>

储能

1.山西加强新型储能项目管理：清理圈而不建项目、盘活部分存量项目！入库项目在建和并网后 5 年内不得转让！

山西省能源局发布《关于加强新型储能项目管理工作的通知》。入库项目须在 6 个月内实质性开工，12 个月内建成并网。各市能源局要对入库项目实行“月调度、季调整”的动态调整机制，每月跟踪已入库项目进展，每季度末对未达到序时进度要求的项目提出调整出库意见，按期上报省能源局。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ra94aN4xCzdsQtFpetqDpA>

2.0.49~0.52 元/Wh！中天储能/比亚迪/中车株洲所三峡能源广西田东县农光互补项目 15MW/30MWh 储能系统采购

9 月 3 日，三峡能源广西田东县 150MW 农光互补项目（一期）配套储能系统设备采购中标候选人公示。第一中标候选人为中天储能，投标报价 14700000 元，折合单价 0.49 元/Wh；第二中标候选人为比亚迪，投标报价 15600000 元，折合单价 0.52 元/Wh；第三中标候选人为中车株洲，投标报价 15600000 元，折合单价 0.52 元/Wh。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/3IspUfSLkECLGcPZYwE30w>

3. “十五五”新能源项目将达 220 亿元！《乌拉特中旗重大项目谋划行动实施方案》

9月2日，内蒙古巴彦淖尔市乌拉特中旗人民政府印发《乌拉特中旗重大项目谋划行动实施方案》。加快谋划建设独立储能电站、超级电容、熔盐储热、压缩空气和飞轮储能等先进储能项目。确保 2025 年建设投资达到 40 亿元，“十五五”谋划储备项目投资达到 220 亿元。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/wr9myumfpIBxk6qd0GNskQ>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 英联股份：关于投资建设罐头易开盖制造项目的公告

全资子公司扬州英联拟投 9.18 亿扩建罐头易开盖产能。

——数据来源：wind

2. 国轩高科：关于投资建设江苏国轩新型锂离子电池(20GWh)智造基地项目的公告

拟投不超过 40 亿在南京六合经济开发区建设年产 20GWh 新型锂电池产线，由子公司江苏国轩新能源科技有限公司实施。

——数据来源：wind

3. 天奇股份与亿纬锂能达成战略合作，共建锂电池全生命周期绿色价值链

9月2日，天奇股份与亿纬锂能正式签署为期十年《战略合作框架协议》，双方约定将围绕锂电池“制造-应用-逆向回收-再生利用”全链条闭环体系展开深度合作，共同构建锂电池全生命周期绿色价值链。

——数据来源：天奇股份公众号

4. 亿纬锂能固态电池成都量产基地揭牌，全固态电池商业化迈出关键一步

9月2日，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。亿纬锂能董事长刘金成博士，副总裁、科技委主任祝媛，中央研究院院长赵瑞瑞博士及各位嘉宾共同出席仪式，见证公司固态电池产业化迈出关键一步。

——数据来源：亿纬锂能公众号

新能源发电

光伏

1. 全国首家！阳光家庭光伏荣获国家权威机构最高等级认证

阳光家庭光伏获颁中国质量认证中心（CQC）《分布式光伏系统分级认证》AAA 级证书，成为全国首个获此最高等级认证的家庭光伏品牌。这不仅标志着阳光家庭光伏在电站系统效率、安全性能和设备可靠性等全维度质量评价中位居行业前列，更引领着家庭光伏市场迈向标准化、精细化发展的新纪元。

——数据来源：阳光家庭光伏公众号

2. ST 海源：关于投资设立全资子公司的公告

投资设立全资子公司海源科锐（深圳）技术有限公司，注册资本：1000 万元。

——数据来源：wind

3. 帝科股份：关于现金收购浙江索特材料科技有限公司 60% 股权暨关联交易的进展公告

公司以 6.96 亿元现金收购浙江索特 60% 股权，交易完成后将控股索特并控制原杜邦 Solamet 光伏银浆业务。

——数据来源：wind

风电

1.甘肃能源：关于投资建设民勤100万千瓦风光电一体化项目的公告

公司投资建设民勤100万千瓦风光电一体化项目，项目动态总投资为40.89亿元。

——数据来源：wind

储能

1.星星充电签署印度储能大单，同步深化东欧市场加速全球布局

星星充电宣布，与印度光伏EPC及可再生能源解决方案供应商Prozeal Green Energy公司达成战略合作，成功签订近1GWh的储能订单，这也标志着星星充电正式进军印度储能市场，助力当地能源结构转型。

——数据来源：星星充电公众号

2.云南德宏首座共享储能电站并网 助力构建中缅两国电网一体化

云南省德宏州首座200MW/400MWh共享储能项目并网投运。该项目是连接中缅电网输送的重要电力保障项目之一，为中缅电网一体化及可再生能源发展，提供了有力支撑。南都电源为项目提供了全系统储能及集成设备。

——数据来源：南都电源公众号

风险提示

新能源装机不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com