

强于大市

电力设备与新能源行业 7 月第 3 周周报

国常会提出规范新能源汽车产业竞争秩序

新能源汽车方面，16 日召开的国务院常务会议明确提出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序，利好新能源汽车行业发展；根据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，2025 年上半年，我国新能源汽车产销量分别为 696.8 万辆和 693.7 万辆，同比分别增长 41.4% 和 40.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44.3%；下半年随着新能源新车型不断推出，新能源汽车产品力不断增强，2025 年国内新能源汽车销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。新技术方面，固态电池产业化趋势明确，后续关注固态电池相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，中央财经委员会明确将依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，本周光伏上游产业链涨价是“反内卷”之下的正向反馈。根据部分硅料企业声明，国家权威机构已经开始现场核查事实，硅料报价具备成本支撑，且硅片、电池片价格也已全面上调，报价层面“反内卷”已经初见成效，但同时部分厂商可能存在提升产能利用率以降低成本导致累库风险。短期光伏板块催化在于硅料涨价持续性以及终端组件涨价能力，继续重点关注供给侧强催化的硅料环节和 BC、贱金属新技术方向。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，能源局开展能源领域氢能试点，地方政策催化不断，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.57%，其中发电设备上涨 3.86%，工控自动化上涨 3.23%，新能源汽车指数上涨 2.62%，核电板块上涨 1.14%，锂电池指数上涨 0.29%，风电板块下跌 0.27%，光伏板块下跌 2.53%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**国务院常务会议提出要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。孚能科技：独家供应上海时的科技第二代半固态 eVTOL 电池。**光伏风电：**美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查。东方希望集团和新疆晶诺发表声明：7 月以来并未出现低于成本价的出货行为，多晶硅生产及销售活动均在尊重市场规则的框架内合法、合规开展。**氢能：**内蒙古印发行动方案推动氢能装备制造产业高质量发展。**核电：**瀚海聚能 HHMAX-901 主机成功点亮。
- **本周公司重点信息：****隆基绿能：**预计上半年归母净利润亏损 24.00-28.00 亿元，同比减亏。**通威股份：**预计上半年归母净利润亏损 49-52 亿元左右。**中科电气：**预计上半年归母净利润 2.32-3.01 亿元，同比增长 235%-335%。**天赐材料：**全资子公司九江天赐与武汉楚能新能源有限公司、孝感楚能新能源创新科技有限公司、宜昌楚能新能源创新科技有限公司签订了《生产材料采购合作协议》。协议约定，在本协议有效期内（协议有效期限为自本协议生效之日起至 2030 年 12 月 31 日止），九江天赐向楚能新能源预计供应电解液系列产品总量不少于 55 万吨。**天齐锂业：**预计上半年归母净利润 0.00-1.55 亿元，扣非归母净利润 0.00-0.89 亿元。**天顺风能：**预计上半年归母净利润 4,080-5,520 万元，同比下降 74.44%-81.11%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 7 月第 2 周周报》
20250713

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12

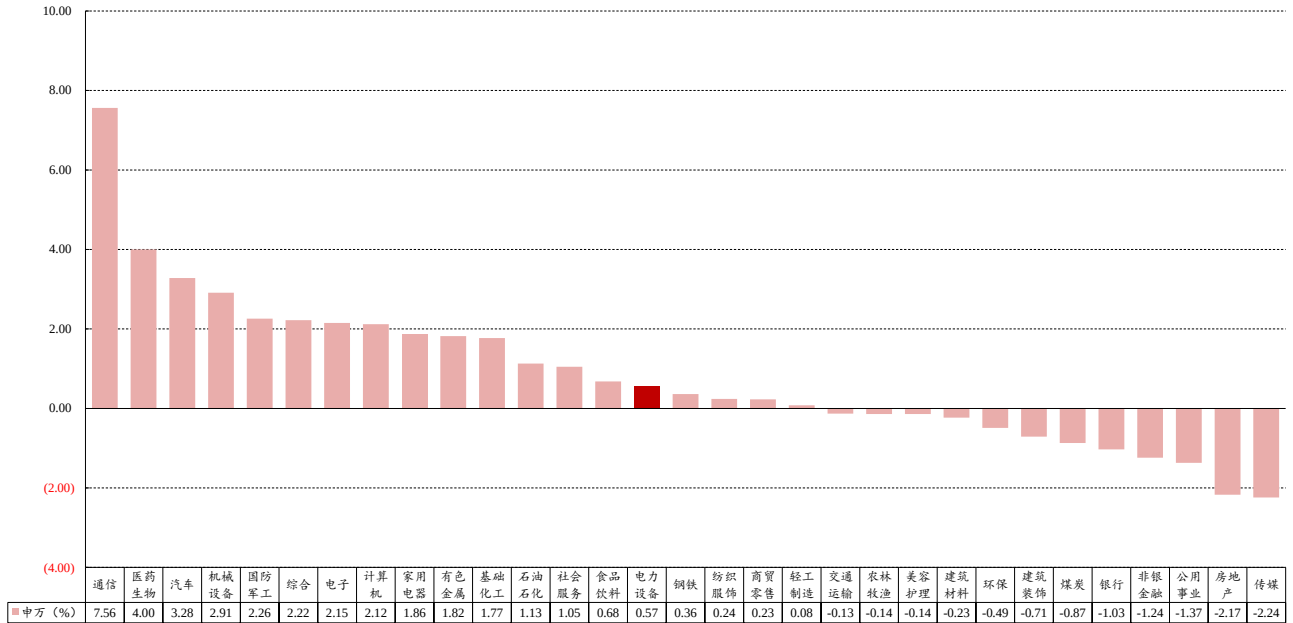
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势	5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....	7
图表 4.光伏辅材产品价格情况.....	8
图表 5.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 6.本周重要公告汇总	10
附录图表 7.报告中提及上市公司估值表	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.57%，涨幅低于上证综指：沪指收于 3534.48 点，上涨 24.31 点，上涨 0.69%，成交 30957.92 亿；深成指收于 10913.84 点，上涨 217.74 点，上涨 2.04%，成交 45274.95 亿；创业板收于 2277.15 点，上涨 70.06 点，上涨 3.17%，成交 21393.70 亿；电气设备收于 7326.92 点，上涨 41.77 点，上涨 0.57%，涨幅低于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周发电设备涨幅最大，光伏板块跌幅最大：发电设备上涨 3.86%，工控自动化上涨 3.23%，新能源汽车指数上涨 2.62%，核电板块上涨 1.14%，锂电池指数上涨 0.29%，风电板块下跌 0.27%，光伏板块下跌 2.53%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为温州宏丰 25.62%，中际联合 25.44%，利元亨 23.83%，伟创电气 20.57%，应流股份 20.37%；跌幅居前五个股票为亚玛顿-14.10%，亿晶光电-10.30%，岱勒新材-9.17%，长城电工-7.51%，锦浪科技-7.36%。

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2025/6/6	2025/6/13	2025/6/20	2025/6/27	2025/7/4	2025/7/11	2025/7/18	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.415	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.35	11.25	11.25	11.25	11.35	11.35	11.25	(0.88)
	NCM811 (万元/吨)	14.6	14.55	14.55	14.55	14.45	14.45	14.4	(0.35)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.03	3.03	3.03	3.03	3.045	3.045	3.045	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.07	6.07	6.02	6.04	6.19	6.30	6.6	4.76
	工业级 (万元/吨)	5.825	5.825	5.775	5.795	5.945	6.055	6.35	4.87
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.75	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.335	2.335	2.335	2.335	2.335	2.325	2.155	(7.31)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.825	(7.36)
	六氟(国产) (万元/吨)	5.215	5.22	5.17	5.17	5.05	4.98	4.925	(1.10)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：国内硅料企业响应政府“反内卷”持续发酵，企业与协会持续性沟通研拟方案，多家硅料企业反应产品报价将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格约每公斤 47-49 元人民币不等，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 46-47 元人民币之间，颗粒料约每公斤 41-45 元人民币不等。本周买方端观察，购买硅料的企业持续小批量买进，并且调整老旧订单搭配为主，尚无大批量成交。本周价格区间参差不齐，落在每公斤 35-49 元人民币之间，随着企业搭配方案的调整，本周有不少前期订单出货，整体均价小幅提升来到 37-38 元人民币的水平。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 40-45 元人民币，后续也不排除跟随块状料价格涨幅波动。海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体稼动率下降，均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，部分厂家价格有 16-17 美元的水平。但整体受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，不排除八月整体价格有机会小幅回升。近期需要注意硅料本周出货量开始增加，在近期涨价的趋势下有机会加速库存去化速度。

硅片价格：本周硅片价格如同上周预期般出现回弹。随着部分企业陆续接单并接受上周三后的新一轮报价，主流尺寸的成交价格已全面上调：183N 已上探至每片 1.00 元人民币，210RN 主流成交价提升至每片 1.15 元人民币，210N 则同步拉升至每片 1.35 元人民币水平。整体市场氛围转趋乐观，价格止跌回升的走势初步形成。此轮反弹主因为供应端持续调整，硅片厂家于本月持续执行减产计划，平均开工率明显下滑，加上硅料价格近期明确上行，叠加反内卷之政策影响的背景下，整体对硅片价格形成一定支撑。此外，企业间在价格管控方面也开始出现具体动作，已有部分厂家开始限制出货，并传出准备再次调涨报价，目前市场传出头部企业已有新一轮报价：183N 每片 1.45 元人民币、210RN 每片 1.65 元人民币、210N 每片 1.93 元人民币，尽管尚未落地，但市场已出现预期回暖迹象。上游硅料价格方面，若后续高价料持续成交，则将进一步对硅片与下游价格形成正向支撑，虽终端需求仍未明朗，价格传导的成效仍待观察，但在去库存与减产的双重作用下，硅片价格长期下行压力已获缓解。后续关键仍将取决于硅料价格能否持稳并延续上行，以及实际成交能否支撑新一轮报价调整。

中国电池片价格：N 型电池片部分，183N 本周均价上调至每瓦 0.25 元人民币，210RN 和 210N 电池片本周均价皆上调至每瓦 0.26 元人民币，183N、210RN 和 210N 价格区间则分别为每瓦 0.245-0.25、0.255-0.26 元和 0.255-0.26 元人民币。上周硅片涨价落地后，电池片本周交付价相应上调，需要注意的是，183N 电池片国内需求仍然低迷，因此本周国内成交家数较少，主要由海外订单拉动；210RN 和 210N 电池片部分，组件大厂对于涨价接受度较高，然而二三线组件厂上半周仍多处于观望态势，部分选择暂停采购，以既有电池片库存进行生产。短期来看，由于本周三硅片报价再度上涨，预计经过电池片、组件环节间的价格摩擦后，后续电池片价格理应再度上调，以覆盖成本压力。展望长期价格走势，受到政策驱动，电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间，使厂家能重回正常盈利的健康水平。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.034 美元，但由于同步受到国内上游涨幅带动，涨价后电池片价格也开始于本周出现交付。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则约为每瓦 0.085 美元。N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周上调至每瓦 0.032 美元，如前所述，因国内上游涨价、海外需求旺盛，183N 价格后续仍有上涨空间。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，近期价格区间出现扩大，调整为每瓦 0.10-0.12 美元不等，均价则未出现大幅变动，约为每瓦 0.12 美元。另外，美国对等关税实施日期延后至 8 月 1 日，并且各国关税税率仍有变化空间，InfoLink 将持续关注美国政策动向，并进行全面政策解析。

中国组件价格：组件价格整体价格僵持，近期国内订单交付以前期补装项目为主，大基地项目尚未开展，虽需求确实减弱、但影响程度尚未立即体现。台面上 TOPCon 组件集中项目价格约 0.60-0.68 元人民币订单发货为主，其中仍有部分带调价价格较低位执行，整体价格稳定。需注意本周变化在于分布项目价格从上周开始，部分一线厂家调涨报价 1-2 分人民币，本周有多家组件企业开始跟随。但供应链波动尚未稳定，组件新订单价格仍有观望趋势，受到近期政策影响，部分企业在观望将价格上抬回 0.7 元的可能性。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元人民币左右的水平。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升，从原先洽谈 0.62-0.65 元人民币的水平，小幅上抬至 0.65-0.68 元不等。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间，分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格小幅下滑，前期执行价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，报价 0.73-0.79 元之间。整体报价不含经销商与库存售价。

海外组件价格：各区域市场组件价格概况如下：•亚太区：1.中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。2.澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。3.印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.16 美元左右。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。•欧洲市场：当前项目整体交付价格维持在每瓦 8.3-8.5 美分。近期观察企业逐步将出货比重部分回到海外市场，针对四季度订单，厂家与项目方商谈价格下行，往每瓦 8 美分区间靠拢。BC 部份区分场景价格分化，每瓦单价落差较大，近期受汇率波动以及量体影响，价格些微调整。•拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。•中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。•美国市场：受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，实际价格更新还没落地，当前成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类		2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/17	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35	35	35	35	35	37	5.71
	颗粒硅元/kg	34.5	34	34	34	34	40	17.65
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.12	0.12	0.114	0.113	0.113	0.128	13.27
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.93	0.93	0.9	0.88	0.88	1	13.64
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.07	1.05	1.03	1.01	1	1.15	15.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.3	1.27	1.25	1.2	1.18	1.35	14.41
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.036	0.036	0.035	0.035	0.034	0.034	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.032	0.031	0.031	0.031	0.03	0.032	6.67
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.245	0.24	0.235	0.23	0.23	0.25	8.70
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.265	0.265	0.26	0.245	0.24	0.26	8.33
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.260	0.255	0.25	0.245	0.24	0.26	8.33
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.68	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.76	(2.56)
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.76	(5.00)
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.115	(8.00)
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.185	0.185	0.185	0.185	0.185	0.182	(1.62)

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格下降，降幅 0.3%。燕山石化及北京有机石化长期停车检修，泉州石化转产 LDPE，浙石化大修，供应量正常偏低。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格下降，降幅 0.9%。美国成品油需求减少而库存增加，国际油价仍处于跌势，挤压成本动能。原油窄幅震荡，PTA 供需面暂无计划外的重大消息指引。乙二醇基本面整体未出现较强利多支撑，预计短期乙二醇现货市场或维持弱势震荡。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.2%。宏观面市场国内良好的经济数据表现支撑市场情绪，市场继续期待政策支持指引；基本面供应端运行稳健，铝锭供应增加，现货流通量良好，铝锭社会库存整体维持低位。价格回撤后，需求端表现改善。预计下周铝价或延续窄幅震荡。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 1.4%。下周来看，产量增加，成本增加，需求变化不大，库存偏低及心态平稳下，价格或延续震荡偏强整理。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。目前部分企业有意适量备货，局部需求稍有好转。加之部分光伏玻璃产能出清，供需关系稍有修复。预计下周市场整体交投淡稳，局部成交稍有好转，主流价格暂时维稳。

（信息来源：索比咨询）

图表 4.光伏辅材产品价格情况

产品种类	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	2025/7/16	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,650	10,457	10,200	10,200	10,179	10,150	(0.28)
透明 EVA (元/平米)	5.71	5.71	5.71	5.71	5.61	5.59	(0.36)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.21	6.21	6.21	6.21	6.11	6.09	(0.33)
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,839	5,939	6,107	5,939	5,850	5,800	(0.85)
边框 铝材 (元/吨)	20,237	20,711	20,666	20,804	20,719	20,667	(0.25)
电缆 电解铜 (元/吨)	78,928	78,914	78,466	80,061	80,184	78,459	(2.15)
支架 热卷 (元/吨)	3,210	3,196	3,199	3,200	3,238	3,285	1.45
白银 (元/kg)	8,761	8,868	8,758	8,764	8,890	9,048	1.78
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,692	5,751	5,693	5,694	5,778	5,868	1.56
主栅正面银浆 (元/kg)	8,523	8,612	8,524	8,525	8,652	8,787	1.56
细栅正面银浆 (元/kg)	8,573	8,662	8,574	8,575	8,702	8,837	1.55
靶材 精钨 (元/kg)	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505	0.00
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	20.5	20	19.5	18.5	18.5	18.5	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	12.5	12	11.5	10.5	10.5	10.5	0.00

资料来源：索比咨询，中银证券

行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	国务院常务会议提出要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展,针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象,坚持远近结合、综合施策,切实规范新能源汽车产业竞争秩序。 https://www.gov.cn/zhengce/202507/content_7032374.htm
	孚能科技:独家供应上海时的科技第二代半固态 eVTOL 电池。 https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_31202514
	美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查。 https://mp.weixin.qq.com/s/nbhD7X0g7YAMmAdD92LVqA
光伏风电	东方希望集团和新疆晶诺发表声明:7月以来并未出现低于成本价的出货行为,多晶硅生产及销售活动均在尊重市场规则的框架内合法、合规开展。 https://mp.weixin.qq.com/s/QvP2_YaP5JNc8xTu23nwCQ https://mp.weixin.qq.com/s/Wq6Wex8HebsfV2SsqCZ9wg
氢能	氢能:内蒙古印发行动方案推动氢能装备制造产业高质量发展。 http://gxt.nmg.gov.cn/zwgk/fdzdgknr/zcwj_public/202406/t20240611_2521392.html
核电	瀚海聚能 HHMAX-901 主机成功点亮。 https://mp.weixin.qq.com/s/VHCdrXoSMxDZVPOjtg8ZA

资料来源:新华社,政府网站,澎湃新闻,PV 光圈见闻,东方希望集团,新疆晶诺,瀚海聚能,中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	预计上半年归母净利润亏损 3.00-5.50 亿元，扣非归母净利润亏损 5.00-9.50 亿元。
天齐锂业	预计上半年归母净利润 0.00-1.55 亿元，扣非归母净利润 0.00-0.89 亿元。
赛伍技术	预计上半年归母净利润亏损 7,000-8,000 万元，扣非归母净利润亏损 7,500-8,500 万元。
天际股份	预计上半年归母净利润亏损 5,000-6,500 万元。
苏州固得	预计上半年归母净利润 3,000-4,500 万元，同比增长 171.46%-307.19%。
诺德股份	预计上半年归母净利润亏损 7,000 万元左右。
隆基绿能	预计上半年归母净利润亏损 24.00-28.00 亿元，同比减亏。
龙蟠科技	预计上半年归母净利润亏损 7,943.02-9,830.03 万元。
通威股份	预计上半年归母净利润亏损 49-52 亿元左右。
天顺风能	预计上半年归母净利润 4,080-5,520 万元，同比下降 74.44%-81.11%。
钧达股份	预计上半年归母净利润亏损 2-3 亿元。
中科电气	预计上半年归母净利润 2.32-3.01 亿元，同比增长 235%-335%。
盛新锂能	预计上半年归母净利润亏损 7.2-8.5 亿元。
东方铁塔	中标约 8,111.82 万元国家电网招标项目。
道氏技术	预计上半年归母净利润 2.20-2.38 亿元，同比增长 98.77%-115.03%。
永太科技	预计上半年归母净利润 5,662.5-6,417.5 万元，同比增长 50.40%-70.45%。
格林美	全资下属公司 QINGMEI 进行增资扩股实施股权改组。
天赐材料	全资子公司九江天赐与武汉楚能新能源有限公司、孝感楚能新能源创新科技有限公司、宜昌楚能新能源创新科技有限公司签订了《生产材料采购合作协议》。协议约定，在本协议有效期内（协议有效期限为自本协议生效之日起至 2030 年 12 月 31 日止），九江天赐向楚能新能源预计供应电解液系列产品总量不少于 55 万吨。
平高电气	中标国家电网项目合计金额约 14.50 亿元。
白云电器	预中标 1.64 亿元国家电网采购项目。
双杰电气	预计上半年归母净利润 1.00-1.20 亿元，同比增长 16.03%-39.23%。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	
601012.SH	隆基绿能	买入	16.07	1,217.79	(1.14)	0.75	/	21.43	2.07
300035.SZ	中科电气	买入	16.98	116.39	0.44	0.91	38.41	18.66	2.42
600438.SH	通威股份	增持	20.36	916.60	(1.56)	0.84	/	24.24	2.07
002531.SZ	天顺风能	买入	6.66	119.67	0.11	0.59	58.52	11.29	1.34
002709.SZ	天赐材料	增持	19.33	370.04	0.25	0.55	76.65	35.15	2.86
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	36.00	580.72	(4.82)	0.96	/	37.65	1.41

注：股价截止日 2025 年 7 月 18 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371