

电力设备行业跟踪周报

人形开始百台订单、光伏加强反内卷

增持（维持）

2025年07月13日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备** 7285 上涨 2.5%，表现强于大盘。本周（7月7日-7月11日）光伏涨 7.95%，电气设备涨 2.5%，锂电池涨 1.2%，发电设备涨 1.02%，新能源汽车涨 0.77%，风电涨 0.7%，核电涨 0.61%。涨幅前五为拓日新能、亚玛顿、京运通、科陆电子、*ST 中程；跌幅前五为吉鑫科技、盈峰环境、中核科技、洛阳钼业、中电机。

■ **行业层面：人形机器人**：智元机器人 21 亿“控壳”上伟新材；智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单；智元机器人完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播；比亚迪成立具身智能实验室，将投入数千万元；智元机器人推出灵犀 X2-N 机器人：双足秒变双轮；中国上市公司盛视科技 2.35 亿收购破产人形企业。■ **储能**：海南省发改委：发布《关于海南省深化新能源上网电价市场化改革的实施方案（征求意见稿）》；浙江省能源局：下发《关于开展 2025 年度新型储能项目建设计划动态调整的通知》；国家发改委 国家能源局：年底前实现跨电网交易常态化入市。■ **电动车**：中汽协：6 月我国电动车销量 132.9 万辆，环比+27%/2%，25H1 累计 697 万辆，累计同比+41%；6 月出口 20.5 万辆，环比+141%/-3%，25H1 累计 105.6 万辆，累计同比+75%；6 月国内电池装机 58.2 gwh，环比+36%/+2%，宁德时代占率 43.7%；美国福特公司正式宣布，其在密歇根州与宁德时代合作的电池厂项目，将有资格获得 IRA 生产补贴，同时 20 gwh 将于 26 年中投产；特斯拉北美首座磷酸铁锂电池厂产能 10 gwh，即将完工；吉利汽车正式进军英国市场，首款车型选定 EX5 电动 SUV；极星宣布 2028 年起在欧洲投产新款 SUV；特斯拉 FSD 欧洲测试范围扩至西班牙，监管审批成挑战；特斯拉自动驾驶出租车服务有望在“一两个月内”扩展至旧金山湾区；大而美法案落地，限制中国电池企业技术授权。■ **风电**：海晏智行季享旅行季秋季发布，余承东强调安全、操控和续航，享界 LOGO 正式公布。比亚迪巴西新工厂本月启动电动汽车组装，应对关税上调；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.83 万/吨，-1.0%；百川金属钴 24.90 万/吨，-1.6%；镍：上海金属网 12.26 万，-0.3%；碳酸锂：SMM 工业级 6.22 万/吨，+2.7%；电解液：SMM 磷酸铁锂 1.78 万/吨，-0.8%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.70 万/吨，+1.5%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.11 万/吨，1.3%；负极：百川石油焦 0.25 万/吨，+0.8%；六氟磷酸锂：SMM5.06 万/吨，-1.9%；百川 4.90 万/吨，-2.0%；电池：圆柱 18650-2500mAh 4.31 元/支，+0.2%。■ **新能源**：光伏主材报价上涨信号明显，硅料有望上涨成交；国能信控中标国能新疆抽水蓄能配套 335MW 储能系统采购。150MW/300MWh，埃及单体最大储能项目投运。云南能投获得马龙区色甲光伏项目开发权。93 座储能电站参与，我国最大规模新型储能集中调用。阿特斯集团美国亚利桑那州储能项目并网。远景能源中标 250MWh 北海独立共享储能设备采购项目。隆基等 10 家企业入围中国铁建 3GW TOPCon 组件采购订单。本周硅料 38.00 元/kg，环比 5.56%；N 型 210R 硅片 1.15 元/片，环比 13.86%；N 型 210 硅片 1.35 元/片，环比 12.50%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比持平；双面 Topcon182 组件 0.68 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 18.50/10.55 元/平，环比持平/-1.86%。■ **风电**：国电投广西钦州海风示范项目海缆开标，亨通为第一候选人，中标价 8.2 亿元。本周招标 2.2 GW：陆上 1.6 GW/海上 0.6 GW；本周开/中标暂无。本月招标 3.74 GW，同比-47.2%；陆上 3.14 GW/海上 0.6 GW，同比-55.67%。25 年招标 53.69 GW，同比-8.24%；陆上 47.34 GW/海上 6.35 GW，同比-13.52%/同比+48.36%。本月开标均价暂无。■ **电网**：宝光股份直接控股股东由宝光集团变更为西电集团。

■ **公司层面：汇川技术**：控股子公司联合动力在创业板上市申请获得深交所上市审核委员会审核通过；■ **天赐材料**：计划公开发行 H 股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市；■ **爱旭股份**：预计 25H1 归母净利润-1.7 亿到-2.8 亿，24 年同期-17.4 亿；■ **TCL 中环**：预计 25H1 归母净利润-40 亿到-45 亿，24 年同期-17.4 亿；■ **思源电气**：1) 预计 25 H1 营业收入 84.97 亿元，同比增长 37.80%；归母净利润 12.93 亿元，同比增长 45.71%；■ **恩捷股份**：预计 25H1 归母净利润-8265 万到-1.1 亿，24 年同期 2.9 亿；■ **华友钴业**：预计 25H1 归母净利润 26 亿到 28 亿，同比增长 55.6%到 67.6%；■ **福斯特**：预计 25H1 归母净利润 4.7 亿，同比下降 49%；■ **日月股份**：拟与浙江海风、宁波能源、东方电缆按照 5%、73%、20%、2%比例出资设立公司。公司认缴注册资本为 6000 万。■ **大金重工**：公司发布 2025 半年度业绩预告：预计 25H1 公司归母净利润 5.1 5.7 亿元，同比增长 193 228%，扣非归母净利润 5.2 5.8 亿元，同比增长 224 261%。

■ **投资策略：机器人**：Musk 回归后整顿团队，推动方案调整，短期订单变化不改中长期放量趋势；国内人形机器人上半年大量发布新品下半年开始有百台订单发布，25-26 年国内外量产元年共振，短期调整不改产业大趋势，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应链和头部人形核心供应链、看好总成、灵巧手、整机、以及丝杠、谐波、传感器、遥控等核心环节。■ **电动车**：6 月我国电动车销量 133 万辆，环比+27%/2%，增速略有放缓，但出口亮眼，全年出口预期 220 万辆+，同比+70%，同时本土市场价格战持续，且购置税年底退坡，全年销量仍预计 25%+增长；6 月欧洲 9 国电动车合计销量 27.6 万辆，环比+23%/21%，销量持续强劲，全年销量预期上修至 25%；美国电动车补贴 9 月底取消，但中国厂商技术授权产能仍可获 IRA 制造补贴；排产端看，储能满产，动力电池车型上市提前备货，行业 7 月排产向上，旺季提前，板块仍处于估值底部，首推宁德时代、比亚迪、科达利、亿纬、裕能、富临、璞泰来、尚太、天奈、天赐等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物及核心设备优质标的。■ **储能**：欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国对等关税下降恢复发货，全年美国装机上修至增长 30%+，国内储能因政策调整将维持高速增长方式，今年预计 20-30%增长超预期；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储需求开始爆发，亚非拉等新兴市场光伏储能需求持续；我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 30-40%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。■ **工控**：工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。■ **风电**：25 年国内海风 10GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，陆风 100GW+，同增 25%，铸件等零部件涨价，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海桩、整机、铸件、叶片等。■ **光伏**：531 抢装结束后，国内终端需求支撑偏弱，排产端暂时小幅下滑，主链价格基本跌到现金成本，工信部召开会议光伏反内卷力度加大，硅料将成为主要抓手，报价基于成本价上调到 40-45 元/kg，硅片相应涨价，电池片酝酿，有待观察终端；因 1-5 月国内装机 198GW 超预期，修订今年全球光伏装机增速为 15%/5%，欧洲分布式和新兴市场持续需求好，看好受益的逆变器环节、然后看可能受益于供给侧改革的硅料、玻璃、电池和组件等。■ **电网**：25 年电网投资确定增长，海外 AI 数据中心旺盛需求持续，国内 AI 数据中心新一轮基建，继续推荐 AI 电气、出海、特高压、柔直等方向龙头公司。

■ **投资建议**：宁德时代（动力+储能电池全球龙头、盈利和增长确定估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显，联合动力持续超预期）、科达利（结构件全球龙头稳健增长、大力布局机器人优势显著打造第二增长曲线）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节件优势明显）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、北特科技（丝杠高压空间大、汽车零部件）、富临精工（高压泵阀领先、机器人布局深厚）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂敷数增长、固态电池设备+材料领先）、震裕科技（结构件盈利逐步修复、丝杠及关节总成空间大）、斯菱股份（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和盈利见底盈利好转）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、锦浪科技（欧洲去库完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑）、样鑫科技（汽车和结构件稳健、积极布局人形）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高速增长、储能产品开始导入）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充+硅碳+固态持续受益）、欣旺达（消费电子盈利向好、动锂电逐步上量）、固德威（串逆逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、爱旭股份（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、科华数据（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和

行业走势



相关研究

《人形机器人轻量化：产业化前夕的进修课，应用为重》

2025-07-12

《风电行业 2025 年度中期策略报告：25 年陆海风需求共振，看好两海成长空间》

2025-07-10

数能双星驱动)、**晶澳科技**(一体化组件龙头、盈利率先恢复)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**天合光能**(210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**福斯特**(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**思源电气**(电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**伟创电气**(变频伺服持续增长、大力布局人形机器人)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、**帝科股份**(银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外全面布局)、**日月股份**(大铸件紧缺提价可期、盈利弹性大)、**上能电气**(逆变器地面站地位稳固、大储 PCS 放量在即)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**盛弘股份**(受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展)、**平高电气**(特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、柔直弹性可期)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**明阳智能**(海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹)、**钧达股份**(Topcon 电池龙头、扩产上量)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**艾罗能源**、**禾望电气**、**恩捷股份**、**天顺风能**、**德方纳米**、**豆能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。建议关注:上海洗霸、峰昭科技、英联股份、凌云股份、宏工科技、科士达、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、新强联、通灵股份、快可电子、中科电气、美畅股份、迈升科技、信捷电气、振华新材、大全能源、通合科技、金雷股份、禾川科技、嘉元科技、TCL 中环、弘元绿能、东方日升等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	271.50	9.68	11.02	13.54	28.00	25.00	20.00	买入
300124.SZ	汇川技术	64.00	1.76	2.02	2.46	36.00	32.00	26.00	买入
002050.SZ	三花智控	25.75	0.70	0.82	0.97	37.00	31.00	27.00	买入
300274.SZ	阳光电源	76.16	4.55	5.32	6.76	17.00	14.00	11.00	买入
688390.SH	固德威	44.38	3.51	1.74	3.71	13.00	26.00	12.00	买入
002594.SZ	比亚迪	323.91	5.47	6.93	8.76	59.00	47.00	37.00	买入
688223.SH	晶科能源	5.48	0.74	0.13	0.31	7.00	42.00	18.00	买入
002850.SZ	科达利	107.90	4.38	5.05	6.07	25.00	21.00	18.00	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.04	1.98	2.02	2.69	23.00	22.00	17.00	买入
600885.SH	宏发股份	22.77	0.95	1.15	1.36	24.00	20.00	17.00	买入
600312.SH	平高电气	15.35	0.60	0.93	1.19	26.00	17.00	13.00	买入
603659.SH	璞泰来	18.33	0.89	0.82	1.09	21.00	22.00	17.00	买入
002709.SZ	天赐材料	18.47	0.99	0.29	0.81	19.00	64.00	23.00	买入
300763.SZ	锦浪科技	64.02	1.95	3.02	4.15	33.00	21.00	15.00	买入
605117.SH	德业股份	55.07	1.98	3.50	4.66	28.00	16.00	12.00	买入
002459.SZ	晶澳科技	11.74	2.13	-0.38	0.65	6.00	-31.00	18.00	买入
002865.SZ	钧达股份	44.03	2.78	-1.43	3.46	16.00	-31.00	13.00	买入
300037.SZ	新宙邦	33.52	1.35	1.42	1.93	25.00	24.00	17.00	买入
300769.SZ	德方纳米	32.63	-5.84	-2.54	0.75	-6.00	-13.00	44.00	增持
603799.SH	华友钴业	38.15	1.97	2.14	2.34	19.00	18.00	16.00	买入
603806.SH	福斯特	13.80	0.71	0.71	0.90	19.00	19.00	15.00	买入
601012.SH	隆基绿能	16.25	1.42	-0.78	0.44	11.00	-21.00	37.00	买入
600438.SH	通威股份	20.39	3.02	-1.11	0.85	7.00	-18.00	24.00	买入
688032.SH	禾迈股份	103.00	4.13	4.69	6.55	25.00	22.00	16.00	买入
688599.SH	天合光能	15.78	2.54	0.62	0.99	6.00	25.00	16.00	买入
002812.SZ	恩捷股份	28.56	2.61	0.71	1.09	11.00	40.00	26.00	买入
300568.SZ	星源材质	12.04	0.43	0.43	0.52	28.00	28.00	23.00	买入
688005.SH	容百科技	22.05	0.81	0.31	0.67	27.00	71.00	33.00	买入
688348.SH	昱能科技	44.06	1.41	1.62	2.19	31.00	27.00	20.00	增持
688063.SH	派能科技	45.93	2.11	0.35	0.90	22.00	131.00	51.00	买入
603606.SH	东方电缆	50.19	1.45	1.78	2.93	35.00	28.00	17.00	买入
603218.SH	日月股份	12.71	0.47	0.62	0.75	27.00	21.00	17.00	买入
300919.SZ	中伟股份	33.55	2.08	2.15	2.62	16.00	16.00	13.00	买入
002487.SZ	大金重工	32.26	0.67	1.03	1.39	48.00	31.00	23.00	买入
688116.SH	天奈科技	43.85	0.81	0.74	0.98	54.00	59.00	45.00	买入
002979.SZ	雷赛智能	41.26	0.44	0.74	1.02	94.00	56.00	40.00	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.47	2.45	-0.30	0.59	14.00	-115.00	58.00	买入
002466.SZ	天齐锂业	33.26	4.45	-1.77	1.74	7.00	-19.00	19.00	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 7 月 11 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

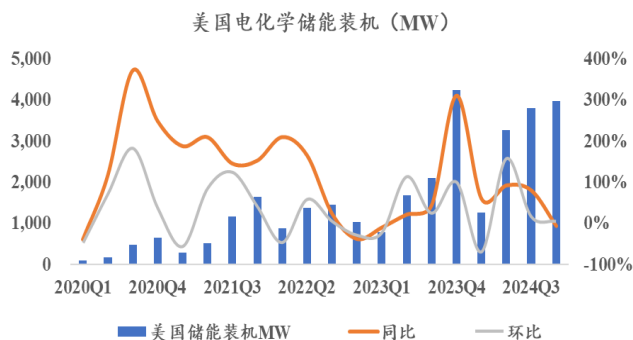
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间1亿台+，对应市场空间超15万亿，25年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于0-1阶段，主流零部件厂商按人形100万台，给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应10-15x估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T新方案定型以及后续新的订单指引（重要）；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2起国内人形开始密集小批量交付车企，地方链主平台人形机器人产品发布等新进展。
- 当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形100万台，给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应10-15x估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎0-1阶段，而1-10和10-N确定且空间大。
- 观点重申：当前时点相当于14年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰昭科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

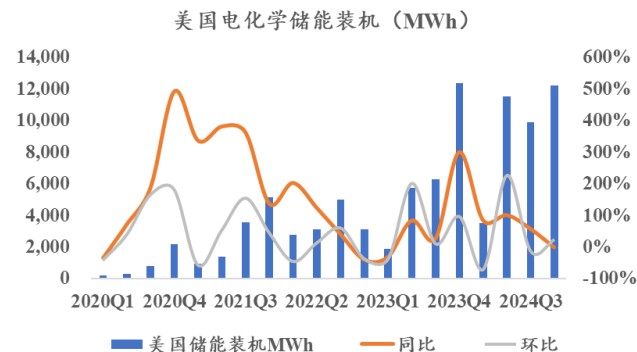
根据EIA数据，美国大储3月新增装机984MW，同环比-6%/+84%，对应容量3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长3.4h。25年1-3月累计装机1734MW，同比+38%，对应容量5743MWh，同比+164%，EIA预计年内新增装机19-20GW，同比翻倍增长。根据Wood Mackenzie数据，24Q4美国储能装机新增10.3GWh，同环比-16%/+4%，24年储能装机35.2GWh，同比增34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



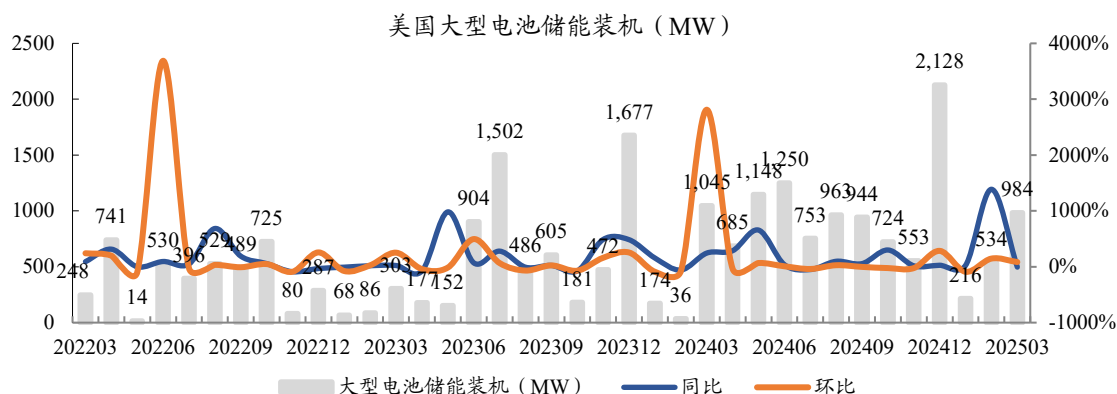
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

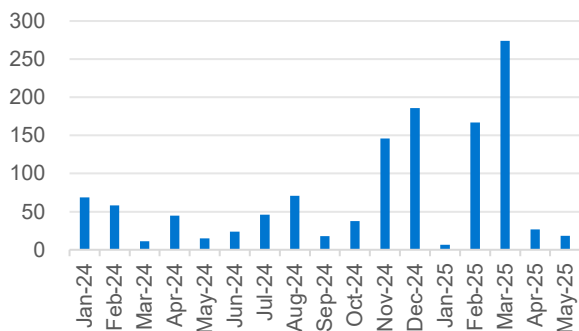


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

5月德国大储装机18MWh, 同比+23%, 环比-32%; 配储时长2.2小时, 匹配电网调频需求。德国2030年80%可再生能源目标倒逼配储刚性增长, 大储项目招标量同比+60%。我们预计25年德国大储有望翻番增长至1.5GWh。

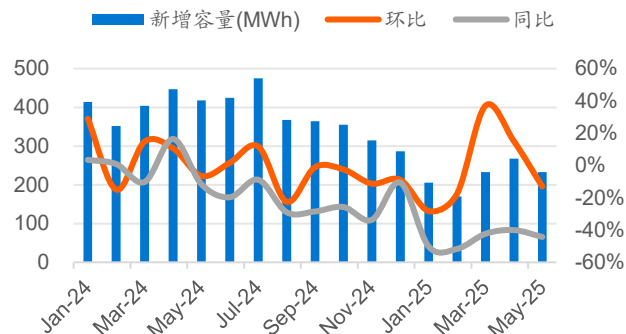
5月户储装机233MWh, 同环比-44%/-13%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储5月装机5.1MW, 对应10.8MWh。

图4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)

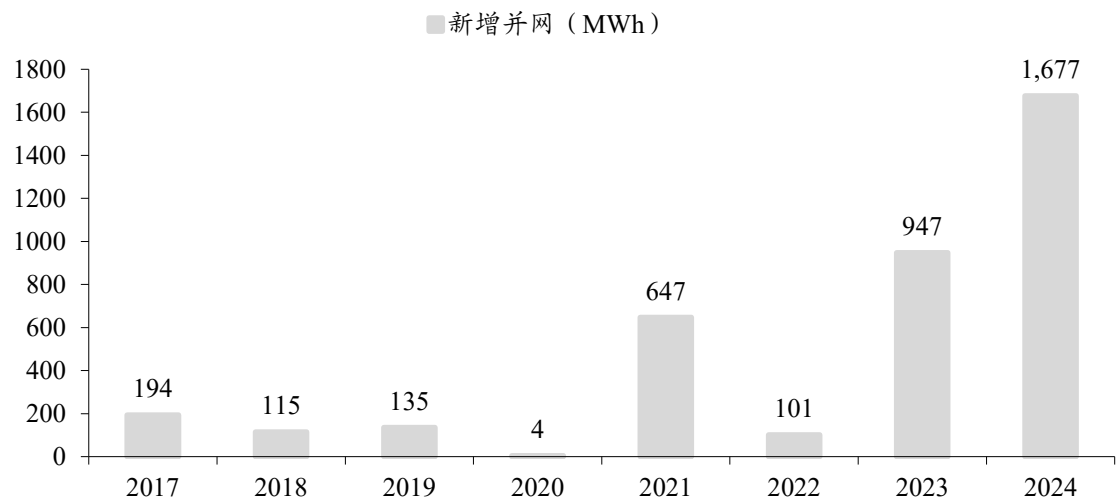


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚: 24Q4 澳大利亚大储新增并网2个储能项目, 合计419MW/1277MWh, 首次季度并网数据超过1GWh。24年全年新增大储并网619MW, 同比-15%, 对应容量1677MWh, 同比+77%, 平均配储时长从1.3h提升至2.7h。

24年在建规模大增: 24年新增获得投资承诺的大储规模11.3GWh, 同比基本持平; 新增在建大储规模11.1GWh, 同比+41%, 在建规模快速增长。

图6：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

■ 本周（2025 年 7 月 5 日至 2025 年 7 月 11 日，下同）共有 14 个储能项目招标，EPC 项目 9 个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

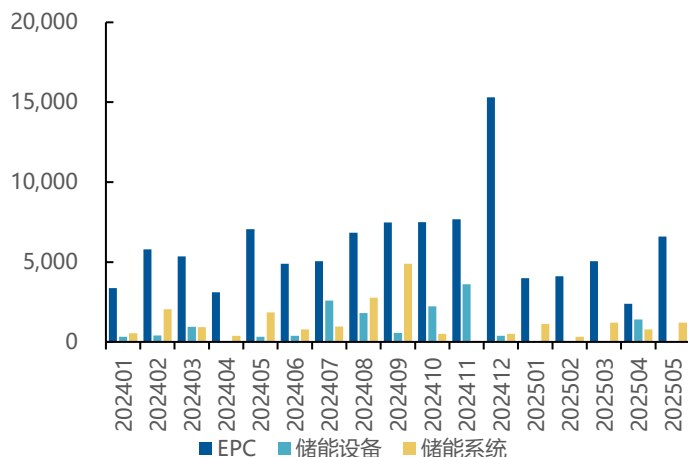
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万 元)	状 态
2025/7/1	重庆能投综合能源服务有限公司	重庆市高新区金凤片区绿色低碳数字能源项目(15.46MW 光伏+1.01MW/2.02MWh 储能+1.8MW 充电站)EPC 总承包工程	1.01	2.02	河南省启源电力勘测设计有限公司	3778.832	中标
		中标结果公告					
2025/7/2	华电(连江)新能源有限公司	华电集团新能源产业相关项目华电集团连江可门开发区滞洪水域 200MW 海上光伏电站项目升压站(含储能)EPC 总承包	20	40	中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司与甘肃省安装建设集团有限公司联合体		中标
		中标结果公示					
2025/7/2	国能海南州新能源开发有限公司	青海公司国能海南州新能源开发有限公司第三批大基地配套 63.75MW/127.5MWh 储能电站 EPC 工程公开招标中标结果	63.75	127.5	中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	2731.87	中标

2025/7/4	安徽安 天利信工程 管理股份有 限公司	皖能民丰县 20 万千瓦/80 万千瓦时独立新型储能项目项 目中标结果公示	200	800	中国电建集团江 西省电力设计院有限 公司&中国电建集团核 电工程有限公司	46345.5516	中标
2025/7/4	安徽安天利 信工程管理 股份有限公 司	皖能于田县 20 万千瓦/80 万 千瓦时独立新型储能项目项目 中标结果公示	200	800	中国电力工程顾 问集团西北电力设计 院有限公司&中国能源 建设集团西北电力建 设甘肃工程有限公司	45475.2742	中标
2025/7/4	青岛润苑新 能源科技有 限公司	润苑新能源 200MW/400MWh 共 享储能示范项目 (EPC) 中标结果 公示	200	800	天津嘉晖电力工 程有限公司	44873.77	中标
2025/7/4	广东韶能中 关能源有限 公司	广东韶能中关能源有限公司工 商业 300MW 分布式光伏及 300MWh 储能 EPC 工程项目中 标结果公告		300	中铁十六局集团 电气化工程有限公司	145800	中标
2025/7/4	宁夏云碳绿 能新能源有 限责任公司	云碳绿能苏银产业园 200MW/800MWh 共享储能电站项 目工程总承包中标结果公示	200	800	浙江省一建建设 集团有限公司	91200	中标
2025/7/4	惠州好能储 智慧能源有 限公司	惠州好能储 300MW/600MWh 独 立储能电站项目一期 (200MW/400MWh) 工程总承包及 运营 (EPC+O) 中标结果公示	200	400	中建四局安装工 程有限公司 (广东瑞能 设计咨询有限公司、 中远智信设计有限公 司、居安勘测有限公 司、广东润韬智慧能 源有限公司) 联合体	56340	中标

数据来源：北极星储能网，时代储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

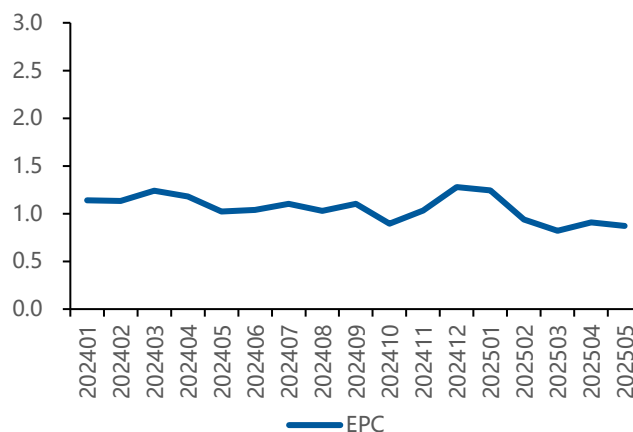
- 据我们不完全统计，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh，环比上升 175%，中标均价为 0.87 元/Wh，环比持平。截至 2025 年 7 月 11 日，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh。

图8: 储能项目中标 (MWh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

■ 电动车板块:

- 6 月国内电动车销量增长放缓，出口高增长，下半年叠加降价+购置税退坡抢装，全年维持 25%增长预期。6 月我国电动车销量 133 万辆，同环比+27%/2%，增速略有放缓，但出口亮眼，全年出口预期 220 万辆+，同比+70%，同时本土市场价格战持续，且购置税年底退坡，全年销量仍预计 25%+增长。其中，6 月比亚迪销量 38.3 万辆，同环比+12%/0%；吉利电动车销量 12.2 万辆，同环比+86%/-11%；上汽集团销量 12.1 万辆，同环比+30%/-3%；鸿蒙智行销量 5.3 万辆，同环比+14%/19%；小鹏销量 3.5 万辆，同环比+224%/3%；理想销量 3.6 万辆，同环比-24%/-11%；零跑销量 4.8 万辆，同环比+139%/7%；小米销量 2.5 万辆+；长城销量 3.6 万辆，同环比+39%/12%；广汽 aion 销量 2.8 万辆，同环比-20%/4%；蔚来销量 2.5 万辆，同环比+18%/7%。车企价格战持续，叠加下半年购置税退坡前抢装，全年销量预计 30% 增长。

图10: 主流车企销量情况 (万辆)

【东吴电新】重点车企25年交付量跟踪							
单位: 万辆	2506	环比	同比	25H1	同比	2505	2504
比亚迪	38.3	0%	12%	214.7	33%	38.3	38.1
吉利汽车	12.2	-11%	86%	72.5	126%	13.8	12.6
上汽集团	12.1	-3%	30%	64.6	0.4	12.5	12.8
鸿蒙智行	5.3	19%	14%	21.2	10%	4.4	3.5
小鹏	3.5	3%	224%	19.7	279%	3.4	3.5
理想	3.6	-11%	-24%	20.4	8%	4.1	3.4
零跑	4.8	7%	139%	22.2	156%	4.5	4.1
长安深蓝	3.0	17%	79%	14.3	71%	2.6	2.0
小米	2.5+	-	-	15.7	477%	2.8	2.9
广汽埃安	2.8	4%	-20%	15.2	-14%	2.7	2.8
蔚来	2.5	7%	18%	11.0	25%	2.3	1.9
极氪	1.7	-12%	-17%	9.1	3%	1.9	1.4
腾势	1.6	0%	29%	8.0	20%	1.6	1.5
长城	3.6	12%	39%	16.0	22%	3.3	2.9
阿维塔	1.0	-20%	117%	5.8	101%	1.3	1.2
岚图	1.0	0%	81%	5.6	84%	1.0	1.0
主流车企合计	96.2	-1%	29%	519.0	49%	96.8	92.6
主流车企占比		-	-	-	-	80%	82%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	121.6	113.3
注: 乘用车销量采用乘联会批发数据 数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所							

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- 6月欧洲销量增长依旧强劲, 上修全年销量至25%增长。6月欧洲8国电动车合计销量20.7万辆, 同环比增长19%/16%, 电动车渗透率26.9%, 同环比+6/+1.6pct。分国家来看, 德国电动车注册7.3万辆, 同环比24%/7%, 渗透率28.4%, 同环比+8.6/+0.1pct; 法国电动车注册4.1万辆, 同环-7%/48%, 渗透率24.1%, 同环比-0.1/+1.8pct; 意大利电动车注册1.7万辆, 同环-8%/9%, 渗透率13.1%, 同环比+1.3/+1.6pct; 挪威电动车注册1.8万辆, 同环20%/33%, 渗透率97.7%, 同环比+12.4/+2.8pct; 瑞典电动车注册1.8万辆, 同环比25%/11%, 渗透率65.3%, 同环比+8.8/+2.1pct; 西班牙电动车注册2.5万辆, 同环比131%/13%, 渗透率20.8%, 同环比+10.4/+1.4pct; 瑞士电动车注册0.7万辆, 同环比20%/11%, 渗透率33.1%, 同环比+6.6/+0.6pct; 葡萄牙电动车注册0.8万辆, 同环比29%/3%, 渗透率

31.8%，同环比+4.9/+1.5pct。

图11：海外主流国家2销量情况（万辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位：辆	25年累计	202506	202505	202504	202503	202406	
欧洲八国	纯电	659,486	133,768	110,327	112,362	118,520	123,598
	yoy	22%	8%	28%	31%	17%	-5%
	插电	356,216	73,617	67,729	63,053	63,395	50,535
	电动车	1,015,702	207,385	178,056	175,415	181,915	174,133
	yoy	24%	19%	36%	34%	18%	-8%
	mom	-	16%	2%	-4%	25%	33%
	乘用车	4,231,661	771,614	702,572	714,095	783,872	833,105
	yoy	-2%	-7%	-1%	0%	0%	3%
	mom	-	10%	-2%	-9%	17%	17%
	渗透率	24.0%	26.9%	25.3%	24.6%	23.2%	20.9%
德国	纯电	248,726	47,163	43,060	45,535	42,521	43,412
	插电	138,905	25,608	25,181	24,317	26,553	15,391
	电动车	387,631	72,771	68,241	69,852	69,074	58,803
	yoy	42%	24%	56%	56%	46%	-15%
	mom	-	7%	-2%	1%	24%	34%
	乘用车	1,402,789	256,193	239,297	242,728	253,497	297,329
	yoy	-5%	-14%	1%	0%	-4%	6%
	mom	-	7%	-1%	-4%	25%	26%
	渗透率	27.6%	28.4%	28.5%	28.8%	27.2%	19.8%
法国	纯电	148,611	29,139	19,414	25,542	29,261	29,842
	插电	49,149	11,784	8,180	9,593	8,289	14,044
	电动车	197,760	40,923	27,594	35,135	37,550	43,886
	yoy	-15%	-7%	-19%	-6%	-26%	-14%
	mom	-	48%	-21%	-2%	18%	29%
	乘用车	870,440	169,504	123,919	138,697	153,842	181,712
	yoy	-5%	-7%	-12%	-6%	-15%	-5%
	mom	-	37%	-11%	-10%	-9%	29%
	渗透率	22.7%	24.1%	22.3%	25.3%	24.4%	24.2%
意大利	纯电	44,866	7,953	7,144	6,667	9,393	13,415
	插电	45,450	9,546	8,953	8,036	7,841	5,607
	电动车	90,316	17,499	16,097	14,703	17,234	19,022
	yoy	41%	-8%	66%	91%	56%	39%
	mom	-	9%	9%	-15%	31%	97%
	乘用车	860,556	133,133	140,224	140,005	173,432	161,420
	yoy	-4%	-18%	-1%	2%	6%	15%
	mom	-	-5%	0%	-19%	25%	14%
	渗透率	10.5%	13.1%	11.5%	10.5%	9.9%	11.8%
挪威	纯电	70,748	17,799	13,384	10,942	11,192	14,009
	插电	1,801	152	152	56	1,210	931
	电动车	72,549	17,951	13,536	10,998	12,402	14,940
	yoy	34%	20%	60%	8%	39%	6%
	mom	-	33%	23%	-11%	44%	77%
	乘用车	75,515	18,373	14,260	11,286	13,304	17,512
	yoy	23%	5%	39%	0%	36%	13%
	mom	-	29%	26%	-15%	49%	71%
	渗透率	96.1%	97.7%	94.9%	97.4%	93.2%	85.3%
瑞典	纯电	49,667	10,725	9,469	8,555	8,386	9,118
	插电	36,746	7,264	6,767	6,829	6,316	5,240
	电动车	86,413	17,989	16,236	15,384	14,702	14,358
	yoy	18%	25%	21%	23%	6%	-14%
	mom	-	11%	6%	5%	23%	7%
	乘用车	140,976	27,565	25,675	24,292	24,204	25,401
	yoy	7%	9%	2%	11%	1%	-10%
	mom	-	7%	6%	0%	23%	1%
	渗透率	61.3%	65.3%	63.2%	63.3%	60.7%	56.5%
西班牙	纯电	47,107	11,243	8,965	7,674	8,101	5,531
	插电	56,555	13,533	12,896	9,610	8,373	5,204
	电动车	103,662	24,776	21,861	17,284	16,474	10,735
	yoy	80%	131%	117%	77%	69%	-10%
	mom	-	13%	26%	5%	27%	6%
	乘用车	628,465	119,125	112,820	117,146	116,725	103,357
	yoy	10%	15%	-1%	5%	23%	2%
	mom	-	6%	-4%	0%	29%	-9%
	渗透率	16.5%	20.8%	19.4%	14.8%	14.1%	10.4%
瑞士	纯电	23,203	4,813	4,177	3,480	4,421	4,216
	插电	11,592	2,413	2,304	1,975	2,083	1,802
	电动车	34,795	7,226	6,481	5,455	6,504	6,018
	yoy	9%	20%	21%	12%	-4%	-20%
	mom	-	11%	19%	-16%	34%	13%
	乘用车	113,133	21,810	19,969	18,664	21,690	22,689
	yoy	-7%	-4%	-6%	-7%	-8%	-10%
	mom	-	9%	7%	-14%	34%	7%
	渗透率	30.8%	33.1%	32.5%	29.2%	30.0%	26.5%
葡萄牙	纯电	26,558	4,933	4,714	3,967	5,245	4,055
	插电	16,018	3,317	3,296	2,637	2,730	2,316
	电动车	42,576	8,250	8,010	6,604	7,975	6,371
	yoy	23%	29%	37%	24%	23%	7%
	mom	-	3%	21%	-17%	27%	9%
	乘用车	139,787	25,911	26,408	21,277	27,178	23,685
	yoy	5%	9%	17%	4%	6%	-6%
	mom	-	-2%	24%	-22%	21%	5%
	渗透率	30.5%	31.8%	30.3%	31.0%	29.3%	26.9%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- 美国 25 年 5 月销量环比微增，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。美国 24 年电动车销 162 万辆，同增 10%，渗透率 10.1%。25 年 5 月电动车注册 13.5 万辆，同比-8%，环增 3%，其中特斯拉销量 4.2 万

辆，同比-22%，环增 5%。美国 25 年政策尚未清晰，预计总体增长 10%左右，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。

- 产业链进展超预期、固态进入中试关键期。固态电池在国家大力支持下，近半年产业链发展迅速。从电芯端看，比亚迪、国轩高科、一汽集团 60Ah 车规级电芯已下线，能量密度可达 350-400Wh/kg，充电倍率 1C，循环寿命 1000 次，节奏时间早于预期半年左右。工信部项目预计 25 年底前进行中期审查，目前电池材料体系已定型，原材料性能已达量产要求，核心难点在于电池制造工艺，我们预计 25H2-26H1 进入中试线落地关键期，第一波设备陆续到位调试优化，第二波设备预期年底升级改造，固态电池有望进入测试+设备迭代关键期。
- 投资建议：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（湖南裕能、尚太科技、天赐材料、富临精工），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百科技、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米等），关注（龙蟠科技）等；同时碳酸锂价格进入底部区间，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿资源、永兴材料、赣锋锂业）等

■ 风光新能源板块：

光伏：

硅料

近期市场消息影响，国内硅料企业响应政府“反内卷”，方案愈发明确，多家硅料企业反应后续将基于“成本”调整产品报价，本周买方端观察，购买硅料的企业主要为缺乏自身硅料库存者小批量买进，尚无大批量成交。

本周价格区间参差不齐，落在每公斤 35-40 元人民币之间的水平，报价受惠近期市场消息流传影响持续上升到 49-50 元人民币的高价水平，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，但需注意报价实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 34-40 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，但销售压力之下部分厂家价格有 16-17 美元的水平。

核心矛盾点仍是在于资金来源以及硅料库存去库的处置，以及需求低迷的现实问题仍旧存在，虽仍有销售压力，但政策面执行力度较强，仍有机会看到一线曙光。但我们仍不排除价格上涨驱动力有限的可能性，最终买卖双方撮合，实际成交价格有机会小幅提升。

硅片

本周硅片价格止跌持稳，主流尺寸报价持稳于上周。根据本周的成交情况，183N 的价格区间维持在每片 0.85-0.88 元人民币，其中主流成交价集中于 0.88 元。210RN 则同样稳定于每片 1.00-1.01 元人民币，市场大宗成交则普遍落在 1.00 元水平。至于 210N 规格，本周亦持稳于每片 1.18-1.20 元人民币，大宗成交价则落在 1.18 元，显示市场价格暂时止稳。

尽管整体终端需求尚未显著回暖，但近期硅料端报价已陆续调涨，实际的高价成交亦出现上涨，并逐步传导至硅片环节，对行情形成初步支撑。本周了解到部分硅片企业已上调报价，183N 报价上探至每片 1.00 元人民币，210RN 与 210N 则分别传出每片 1.15 元及 1.35 元人民币的新报价。若实际成交价格随之跟进，将有助于改善硅片厂家长期亏损的营运状况。

同时，硅片厂家本月亦持续执行减产计划，叠加硅料的成交价格已出现上行，价格止稳甚至反弹的预期正在酝酿。值得关注的是，近期中国官方会议强调“反内卷”与整顿硅料产能的政策方向，也进一步强化了市场对价格修复的想象空间。整体而言，硅片价格长期下行的压力有望获得缓解，市场氛围相较过往已略显乐观，惟后续仍需观察报价能否顺利转化为实际成交。

电池片

N 型电池片部分：183N 本周均价仍持平于每瓦 0.23 元人民币，210RN、210N 电池片本周均价皆下滑至每瓦 0.24 元，价格区间则分别为每瓦 0.225-0.23、0.24-0.245 元和 0.24-0.245 元人民币。

由于政策驱动，市场情绪明显好转，上游涨价信号持续向下传递。本周电池片厂家积极规划上调报价，不过具体涨幅与何时落地，仍取决于后续上下游价格博弈而定。不过长期来看，本次政策变化有望带动价格回升，并使电池片行情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。

P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周下滑至每瓦 0.034 美元，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下滑至每瓦 0.030 美元，考虑运输周期，本周价格仍是前期低价单交付，因此价格仍在下滑，但预期后续国内电池片涨价落地后，美金价格也能相应上行。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，近期价格区间为每瓦 0.11-0.12 美元不等，均价则约为每瓦 0.12 美元。

美国对等关税实施时间再度延后至 8 月 1 日，并且海外电池片产地如印度尼西亚的近期公布税率较为悲观，但政策仍未确切定案，东南亚电池片输美价格也未出现大幅变化，InfoLink 也将持续关注美国政策动向，并进行全面政策解析。

组件

组件价格整体价格僵持，六月国内订单交付以前期补装项目为主，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的下落，开始止稳，甚至部分一线厂家调涨报价 1-2 分人民币。先前新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元人民币左右，本周有稍微回升的趋势来到 0.65-0.67 元人民币的订单价格洽谈。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，也在观望上游涨势是否能如预期明显回升。

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 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下探，受到需求疲弱影响，部分厂家下调报价，七月新单部分洽谈来到 0.62-0.65 元人民币的水平，七月订单价格恐会进一步下探。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.7 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，本周交付量体较少，因量体不足，价格暂时持平上期，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 之间，整体报价不含经销商与库存售价。

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 部分区分场景价格分化，每瓦单价落差较大。但本周量体不足，价格暂时持平上期。

• 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:

受美国关税政策影响频繁影响,供货商与项目方仍在博弈沟通调整,实际价格更新还没落地,当前成交价格接近每瓦 0.27-0.30 美元。考虑贸易风险,本地制造组件询单亦有上行趋势。

风电:

本周招标 2.2 GW: 陆上 1.6 GW/海上 0.6GW; 本周开/中标暂无。本月招标 3.74GW, 同比-47.2%; 陆上 3.14 GW/海上 0.6GW, 同比-55.67%。25 年招标 53.69 GW, 同比-8.24%: 陆上 47.34 GW/海上 6.35 GW, 同比-13.52%/同比+48.36%。本月开标均价暂无。

图12: 风电招中标汇总

本周招标/中标信息						
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	
中卫龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地中卫及沙坡头150万千瓦风电项目-标段一(永康)中卫50万千瓦风电项目钢塔塔筒及附件采购	2025/7/8	288	国家能源	宁夏	陆上风机(含塔筒)	
中卫龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地中卫及沙坡头150万千瓦风电项目-标段二(香山)中卫50万千瓦风电项目钢塔塔筒及附件采购	2025/7/8	213	国家能源	宁夏	陆上风机(含塔筒)	
中卫龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地中卫及沙坡头150万千瓦风电项目-标段三(常乐)沙坡头100万千瓦风电项目	2025/7/8	360	国家能源	宁夏	陆上风机	
中卫龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地中卫及沙坡头150万千瓦风电项目-标段四(常乐)沙坡头100万千瓦风电项目钢塔塔筒及附件采购	2025/7/8	293	国家能源	宁夏	陆上风机(含塔筒)	
中卫龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地中卫及沙坡头150万千瓦风电项目-标段五(兴仁)沙坡头100万千瓦风电项目钢塔塔筒及附件采购	2025/7/8	350	国家能源	宁夏	陆上风机(含塔筒)	
国家电力投资集团有限公司二〇二五年度第49批集中招标(国家电投山东半岛南5号海上风电一期600MW项目风力发电机组设备(含塔筒)采购)和	2025/7/8	600	国家能源	山东	海上风机(含塔筒)	
双牌县东江风电场一期工程风力发电机组(含塔筒、偏转)及附属设备采购招标公告	2025/7/7	50	湘投能源	湖南	陆上风机(含塔筒)	
宁河区东棘坨镇50MW风力发电项目风力发电机组设备采购招标	2025/7/8	50	天津三零三工程技术有限公司	天津	陆上风机	

数据来源: 五大四小招标网, 风芒能源等公众号, 东吴证券研究所

氢能:

本周新增 1 个新项目: 绿氢制备、储运及终端应用示范项目

图13: 本周新增氢能项目

项目名称	签约日期	应用场景-详情	申报企业
绿氢制备、储运及终端应用示范项目	2025年7月7日	双方就采用液驱氢能压缩机在绿氢以及氢交通领域的优势展开探讨并达成一致, 共同推动绿氢制备、储运及终端应用示范项目的落地	江苏中纯氢能科技有限公司

数据来源: 氢云链等公众号, 东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点:

2025 年 6 月制造业数据继续承压, 6 月制造业 PMI 49.7%, 前值 49.5%, 环比+0.2pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.2%/48.6%/47.3%, 环比+0.5pct/+1.1pct/-2.0pct; 2025 年 5 月工业增加值累计同比+6.9%; 2025 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.5%。2025 年 1-5 月电网累计投资 2040 亿元, 同比增长 19.8%。

- ◆ **景气度方面:** 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张, 则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **6 月制造业 PMI 49.7%, 前值 49.5 %, 环比+0.2pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.2%/48.6%/47.3%, 环比+0.5pct/+1.1pct/-2.0pct。
- ◆ **2025 年 1-5 月工业增加值累计同比增长:** 2025 年 1-5 月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.9%。
- ◆ **2025 年 5 月制造业固定资产投资累计同比增长:** 2025 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.5%。
- ◆ **2025 年 5 月机器人、机床产量数据向好:** 2025 年 5 月工业机器人产量累计同比+32.0%; 5 月金属切削机床产量累计同比+13.3%, 5 月金属成形机床产量累计同比+11.3%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

- 电网：
- 根据国网 25 年初职代会，25 年计划开工“6 直 5 交”特高压工程，开工规模超预期，电网建设持续高景气。
- 特高压直流：25 年 6 月 24 日，发改委批复藏东南-粤港澳大湾区±800kV 直流工程正式核准，工程额定输电容量 10GW，四座换流站，采用柔性直流输电技术。展望 25H2，我们预计：蒙西京津冀，疆南川渝，巴丹吉林四川有望实现核准开工，陕西河南、库布齐上海力争实现核准。我们预计蒙西京津冀工程有望在近期核准开工，建议关注近期工程开工动态。
- 特高压交流：截至 5 月末，烟威、平圩电厂项目已完成物资招标。

图15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	已投运	25年5月		
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年下半年	(甘1标) 已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	已投运	25年6月		
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	26年上半年	核心设备电气安装	
	甘肃-浙江±800KV (柔)	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV (半柔)	待核准，25年Q3		近期核准	
	陕西-河南±800KV (半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (全柔)	已核准	28年上半年	已核准	
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	滚动增补
	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研，25年			
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研，25年			
特高压交流	青桂直流±800kV (半柔)	可研，25年		预计年底前核准，南网主导	
	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	阿坝站正式开工	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	正式开工	
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			滚动增补
	烟威 (含中核cx送出) 1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	攀西-川南1000kV	可研，25年			

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 电力设备物资招标：
- 年初电网建设加速推进，全年来看电网扩容+老旧设备更新需求有望拉动主设备实现稳健增长。
- 一次设备：25 年第三批招标正在进行，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为+25%/10%/24%/27%/36%/27%/46%/24%/42%，需求整体来看保持了稳健增长，其中老旧设备更新需求带来的改造项目占比有所提升。
- 二次设备：25 年第三批二次设备招标需求同比增速较快，继电保护/变电监控招标量同比+44%/71%。

图16：国家电网变电设备招标情况（截至 25 年第三批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (1)	25 (2)	25 (3)	25 (3) YOY	25YTD	25YTD YoY
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	91,540	95,445	109,928	25.1%	296,913	16.7%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,549	2,304	3,391	9.5%	8,244	8.3%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	419	557	482	23.6%	1,458	31.1%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6,251	11,762	9,027	26.7%	27,040	18.9%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	1,032	1,607	1,771	35.6%	4,410	14.7%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	764	1,225	1,186	26.6%	3,175	-17.5%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,546	4,760	4,571	46.2%	11,877	13.3%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	404	651	697	23.8%	1,752	19.9%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	8,212	13,850	14,925	42.0%	36,987	21.5%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	4,778	11,351	8,770	44.2%	24,899	45.7%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	263	684	703	21.0%	1,650	38.7%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示：
- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、

盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪.....	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	44

图表目录

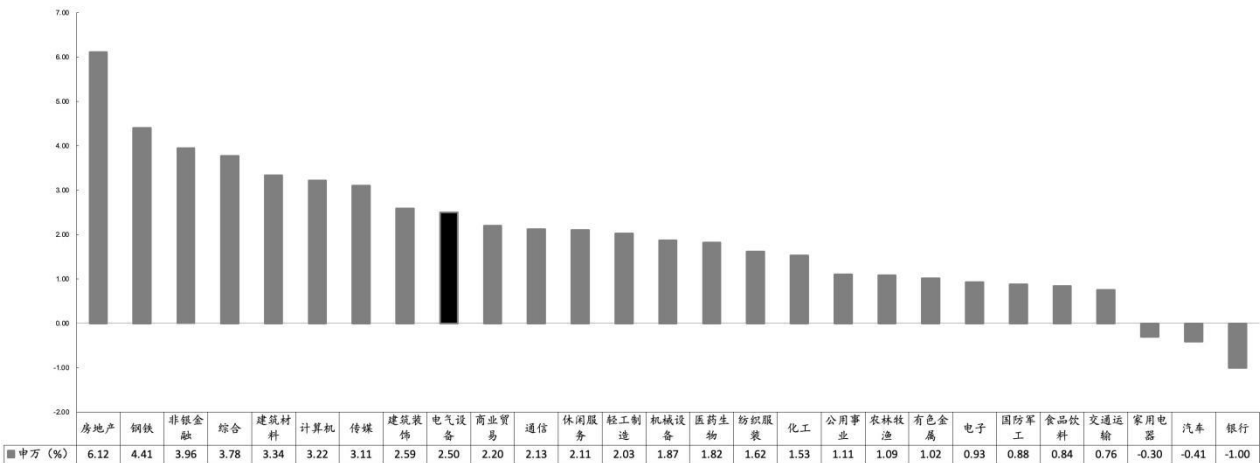
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8: 储能项目中标 (MWh)	8
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11: 海外主流国家 2 销量情况 (万辆)	10
图 12: 风电招中标汇总	13
图 13: 本周新增氢能项目	13
图 14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	14
图 15: 特高压线路推进节奏	15
图 16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第三批)	15
图 17: 本周 (2025 年 7 月 11 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	20
图 18: 细分子行业涨跌幅 (%), 截至 7 月 11 日股价)	20
图 19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	21
图 20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	23
图 21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	23
图 24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	24
图 25: 前驱体价格走势 (万元/吨)	24
图 26: 锂价格走势 (万元/吨)	24
图 27: 钴价格走势 (万元/吨)	24
图 28: 锂电材料价格情况	25
图 29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	26
图 30: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	26
图 31: 风电陆风机组招标情况 (GW)	27
图 32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	27
图 33: 风电海风机组招标情况 (GW)	27
图 34: 风电海风机组累计招标情况 (GW)	27
图 35: 硅料价格走势 (元/kg)	29
图 36: 硅片价格走势 (元/片)	29
图 37: 电池片价格走势 (元/W)	29
图 38: 组件价格走势 (元/W)	29
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 40: 月度组件出口金额及同比增速	30
图 41: 月度逆变器出口金额及同比增速	30
图 42: 浙江省逆变器出口	30

图 43:	广东省逆变器出口.....	30
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	31
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 48:	PMI 走势	32
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 53:	本周重要公告汇总.....	40
图 54:	交易异动.....	41
图 55:	大宗交易记录.....	42
表 1:	公司估值.....	3

1. 行情回顾

电气设备 7285 上涨 2.5%，表现强于大盘。沪指 3510 点，上涨 38 点，上涨 1.09%，成交 30064 亿元；深成指 10696 点，上涨 187 点，上涨 1.78%，成交 43676 亿元；创业板 2207 点，上涨 51 点，上涨 2.36%，成交 20980 亿元；电气设备 7285 上涨 2.5%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 7 月 11 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至 7 月 11 日股价）

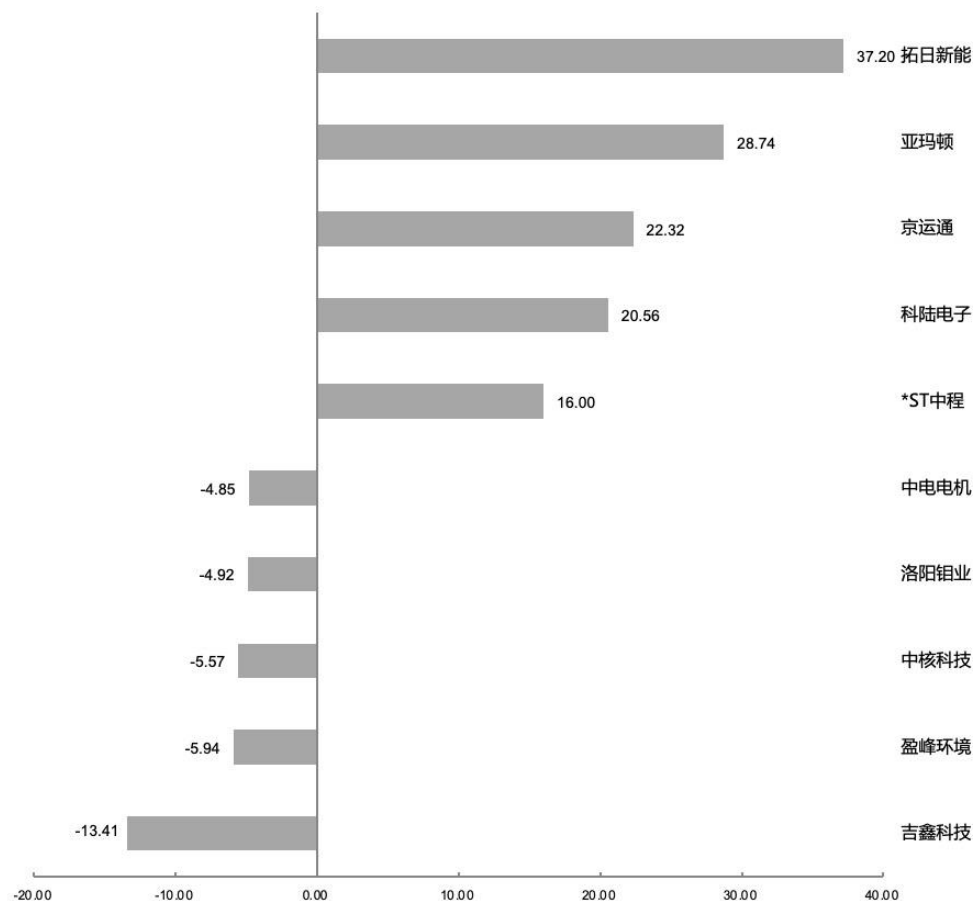
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
光伏	7281.59	7.95	-1.94	-23.91	-53.00	-62.87	-43.70	54.43	111.57
核电	7285.15	2.50	2.42	5.58	-22.07	-41.89	-14.08	67.30	108.08
电气设备	2207.10	2.36	3.06	16.69	-5.95	-33.57	-25.59	22.74	76.49
发电及电网	10696.10	1.78	2.70	12.30	-2.90	-28.01	-26.08	2.54	47.74
创业板指数	6178.83	1.20	14.81	6.49	-19.97	-42.84	5.51	65.32	114.00
上证指数	3510.18	1.09	4.73	17.99	13.63	-3.56	1.07	15.08	40.75
深圳成分指数	3256.91	1.02	3.57	21.47	22.82	9.20	42.71	48.45	63.24
发电设备	9442.17	1.02	4.67	34.53	-1.25	-17.89	34.47	129.20	176.25
风电	3679.30	0.77	11.60	21.65	16.46	-10.30	28.02	109.05	124.39
新能源汽车	2761.42	0.70	5.05	1.17	-25.25	-43.28	-17.26	16.47	50.56
锂电池	2810.91	0.61	17.79	42.20	49.87	23.60	98.21	140.42	220.44

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为拓日新能、亚玛顿、京运通、科陆电子、*ST 中程；跌幅前五为吉鑫科技、盈峰环境、中核科技、洛阳钼业、中电电机。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

碳酸锂：本周国内碳酸锂市场价格小幅波动，8 日由国投期货和鑫椏资讯合办的碳酸锂期货产业交流会上，市场对后市总体看空，下半年一些项目该投产的投产，该扩产的仍将继续扩产，从成本端来看，还有进一步走低的趋势。7 月份材料的需求虽然有增，但幅度较为有限。

三元材料：本周国内三元材料市场价格总体稳定，目前来看，7 月份市场上能维持增量预期的只有 2 家材料厂，7-8 月进入传统淡季的修整节点，市场整体需求偏弱。海外基本维持

低位，个别企业虽有增量，但也不明显，主要表现在一些定点项目。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂价格总体稳定。7月磷酸铁锂产量总体微增状态，近日《贵州裕能年产15万吨磷酸铁（铁粉工艺）生产线环境影响评价征求意见稿公示》，加上2024年贵州裕能在该厂区内建设年产15万吨磷酸铁生产线，最终将形成30万吨磷酸铁产能，行业的低利润，不得不使企业都向上游磷矿、磷资源延伸。7月4日，容百科技董事长在仙桃基地宣布，容百正式进军磷酸铁锂行业，将依托欧洲基地落地首条万吨级高端产线；同时巩固三元材料龙头地位，拓展低空经济、固态电池等新兴应用。

负极材料：本周负极材料市场价格暂稳，石油焦价月初到目前的连续上涨，对负极材料的成本有一定的支撑。7月延续6月份的生产节奏，BYD招标结束，目前来看增量有限。硅碳方面：国内硅碳有继续扩产，而海外如美国，因政策方面影响，华盛顿州几家都较为集中，除了SILO4月正式投产，其他几家都在收缩的状态。

隔膜：本周隔膜市场总体平稳。7月份国内隔膜市场产量保持微增态势，环比增幅在3%左右。受8月1日储能抢出口的影响，7月隔膜维持强势需求。7月9日恩捷股份公布了2025年上半年业绩预告，预计归母净利润亏损8265万元至1.07亿元，同比由盈转亏。今年以来，随着隔膜价格的进一步下行，不少隔膜上市公司都面临较大的盈利压力。

电解液：本周国内电解液总体表现不错，增速主要在储能这块，对电解液需求拉动较好，6F由于5-6月份的开工率较低，而事实上市场并没有减，7月份的开工率都有所提高，但是由于碳酸锂价格后期市场看空居多，加上BYD招标不及预期，因此对6F的价格有一定的拖累，有向下走弱的趋势，周五电解液和6F的价格都有小幅下跌。

下游需求端：

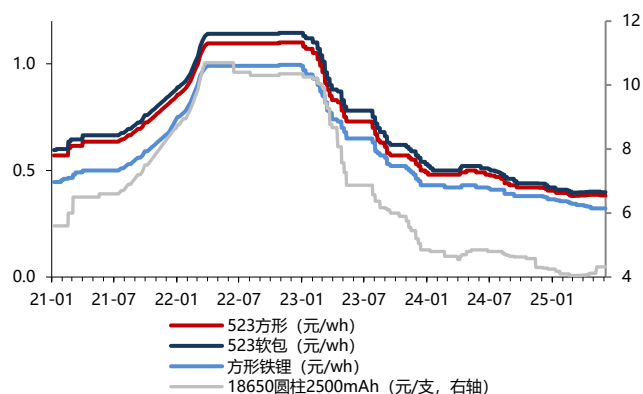
电池：本周国内锂电池市场变化不大，头部企业仍以磷酸铁锂动力为主的趋势，三元材料动力除了小米订单的增量外，其他没有变化，因此材料厂这边的感受会有些分化。上半年全球锂电池产量在986GWh，主要是美国政策方面的波动，导致备货操作远大于预期，尤其是储能这块，不乏可能透支明年美国储能这块的需求。今年上半年商用车的表现情况较好，乘用车除了热门车型外没有明显的反馈。

新能源车：经过上半年的冲量，上周乘用车40.7万，同比+16.12%，环比-28.60%；新能源21.1万，同比+22.90%，环比-28.72%；周度新能源渗透率51.84%，比去年同期+2.86个百分点；年度新能源渗透率50.32%，比去年同期+8.67个百分点。工信部上线问题反馈窗口，践行账期承诺；比亚迪天神之眼智驾车型保超100万辆，宣布对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底；特斯拉美国上半年交付25.5万台，同比下降13%；Rivian上半年交付1.9万台同比下降24.3%；大美丽法案通过9月30日美国新能源汽车补贴取消。

储能：据有关机构统计，6月，国内新增投运新型储能2.33GW/5.63GWh，尽管6月新增装机规模出现负增长，但二季度新增装机仍高于历年同期，达12.61GW/30.82GWh，同比+24%/+27%。受新能源“抢装”的影响，今年上半年，新型储能项目的并网高潮前移至“5.31”

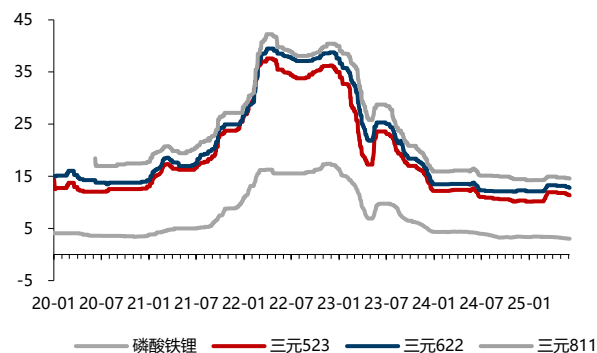
节点之前，“6.30”节点并网热度历年来首次下降。2025年上半年英国投运电网规模储能系统同比增长14%，系统装机达9.8GWh。虽然美国储能产业正面临关税上调、成本压力加剧等外部不利因素，但大储存量项目推进节奏并未放缓，整体发展势头依然强劲。EIA公示项目分析，美国2025年1-5月共60个大型电池储能项目相继投运，新增装机共4.618GW/15.09GWh，较之去年同期增长43.74%（功率）/70.45%（容量）。（文字部分引用自鑫椋资讯）

图20: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



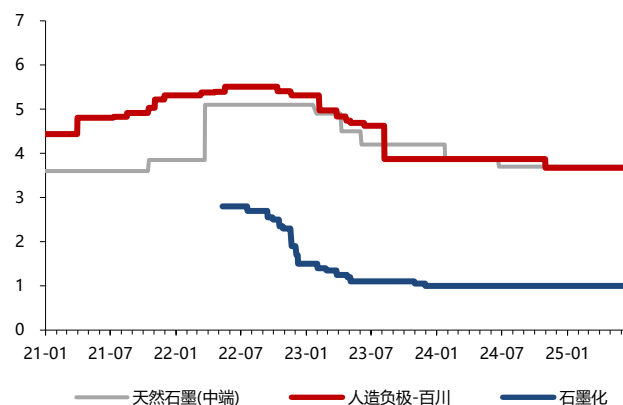
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



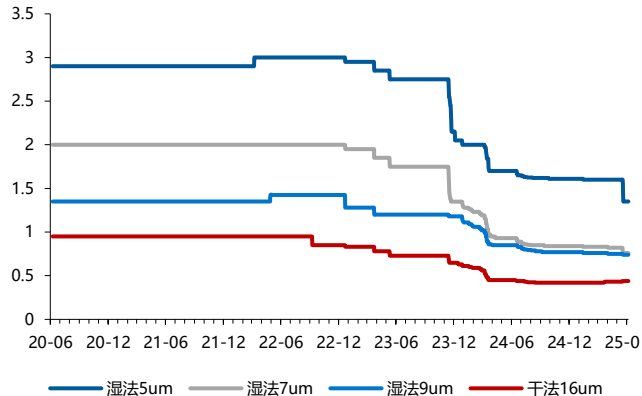
数据来源：鑫椋资讯、SMM，东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势（万元/吨）



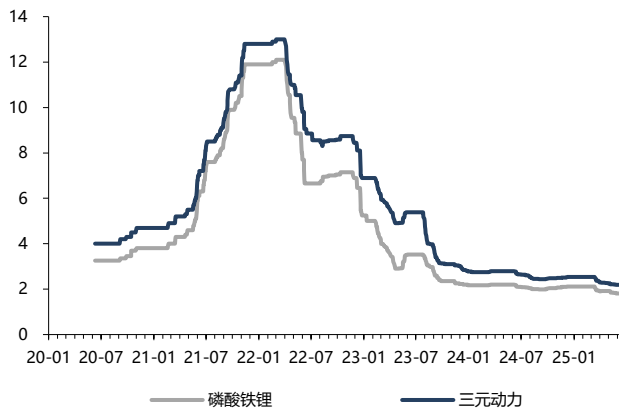
数据来源：鑫椋资讯、百川，东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势（元/平方米）



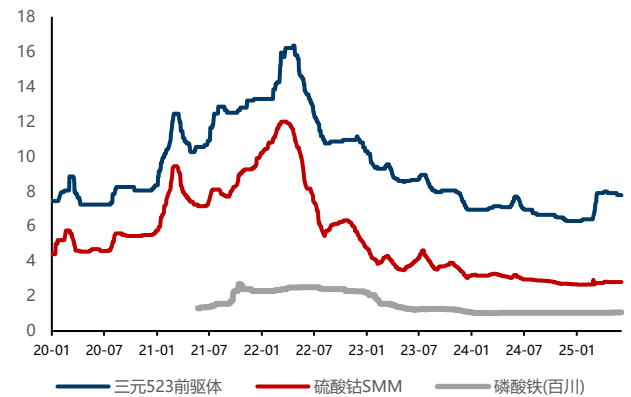
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



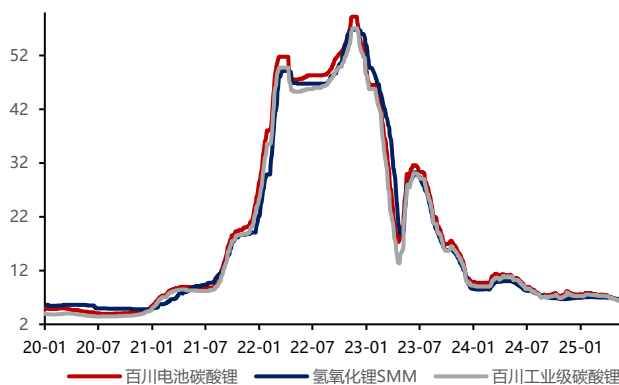
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



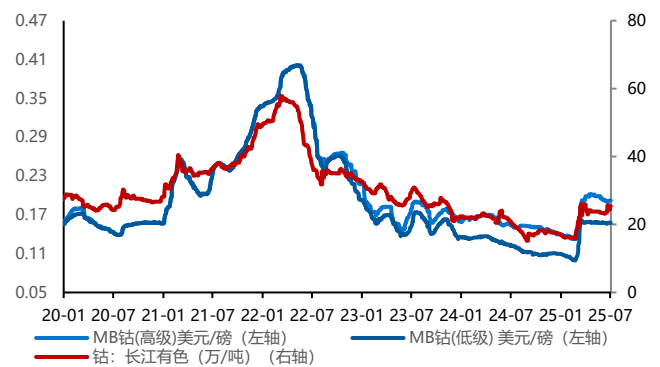
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2025/7/10)								
	2025/7/4	2025/7/7	2025/7/8	2025/7/9	2025/7/10	日环比%	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	25.40	25.40	24.80	24.80	24.70	-0.4%	-2.8%	62.5%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	26.90	26.90	26.90	26.90	26.90	0.0%	0.0%	43.5%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	25.08	25.04	24.99	24.92	24.87	-0.2%	-0.9%	44.2%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	25.08	25.05	25.00	24.93	24.88	-0.2%	-0.8%	44.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	25.30	25.30	25.10	25.00	25.00	0.0%	-1.2%	46.6%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.39	12.22	12.15	12.05	12.10	0.4%	-1.6%	-5.4%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.49	1.49	1.50	1.50	0.0%	1.8%	13.2%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	6.04	6.07	6.07	6.07	6.07	0.0%	0.5%	-14.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.13	6.15	6.20	6.25	6.25	0.0%	2.5%	-13.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	6.07	6.10	6.13	6.17	6.21	0.6%	2.6%	-11.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	6.23	6.25	6.30	6.35	6.35	0.0%	2.4%	-15.3%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	6.23	6.26	6.29	6.33	6.37	0.6%	2.5%	-14.7%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	6.77	6.87	6.87	6.87	6.87	0.0%	1.5%	-9.7%
金属锂：(万/吨) 百川	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	0.0%	0.0%	-27.4%
金属锂：(万/吨) SMM	50.75	50.75	50.75	50.75	50.75	0.0%	2.0%	-27.5%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	6.27	6.27	6.27	6.26	6.26	0.0%	-0.3%	-19.2%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	5.8	5.8	5.7	5.7	5.7	0.0%	-0.3%	-19.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	0.0%	0.0%	-20.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81	0.0%	0.0%	-1.1%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.80	1.80	1.80	1.80	1.78	-0.8%	-0.8%	-10.8%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.19	2.19	2.18	-0.7%	-0.7%	-10.9%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.16	5.16	5.16	5.16	5.11	-1.0%	-1.0%	-5.4%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.00	5.00	4.90	4.90	4.90	0.0%	-2.0%	-9.3%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.0%	0.0%	-11.9%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	0.0%	6.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-10.3%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	-0.6%	1.3%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.0%	0.0%	16.5%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	18.95	19.13	19.13	19.13	19.20	0.4%	1.3%	64.1%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	20.40	20.55	20.58	20.59	20.65	0.3%	1.2%	72.1%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.16	6.20	6.21	6.21	6.23	0.3%	1.1%	74.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	-2.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	0.0%	0.5%	47.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.94	22.04	22.04	22.04	22.04	0.0%	0.5%	47.9%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.15	3.15	3.23	3.23	3.23	0.0%	2.4%	-0.8%
正极：三元111型 (万/吨)	11.10	11.10	11.10	11.10	11.10	0.0%	0.0%	9.9%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	0.0%	0.0%	6.1%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	0.0%	0.0%	4.5%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	0.0%	0.0%	-4.0%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.07	3.08	3.09	3.10	3.10	0.26%	1.2%	-7.5%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	3.3%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%
负极：石油焦 (万/吨) (百川)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.0%	0.7%	46.8%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-16.7%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.0%	0.0%	-10.6%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	0.0%	-5.1%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	4.8%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.383	0.383	0.383	0.383	0.383	0.0%	0.0%	-10.9%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.398	0.398	0.398	0.398	0.398	0.0%	0.0%	-13.5%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.321	0.321	0.321	0.321	0.321	0.0%	0.0%	-17.7%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0%	0.0%	-7.5%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%	5.6%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.0%	0.0%	-2.4%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

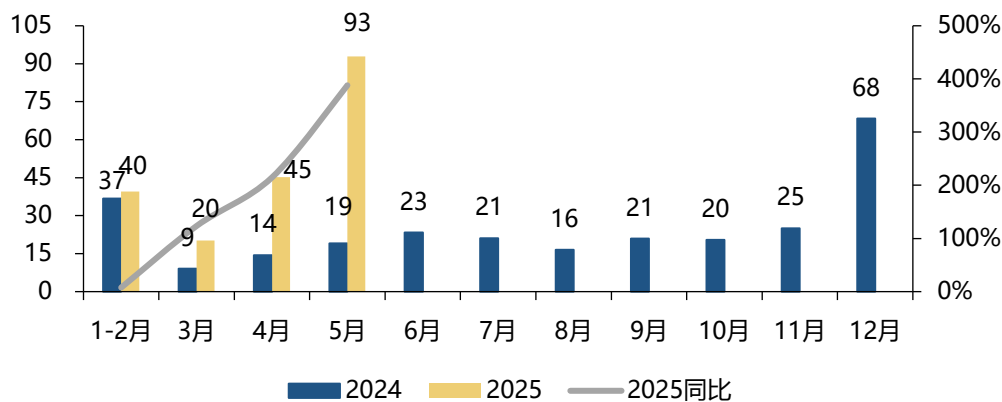
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。5月新增 93GW，同比 +388%，环比+105%；

1-5 月累计 198GW，同比+150%；

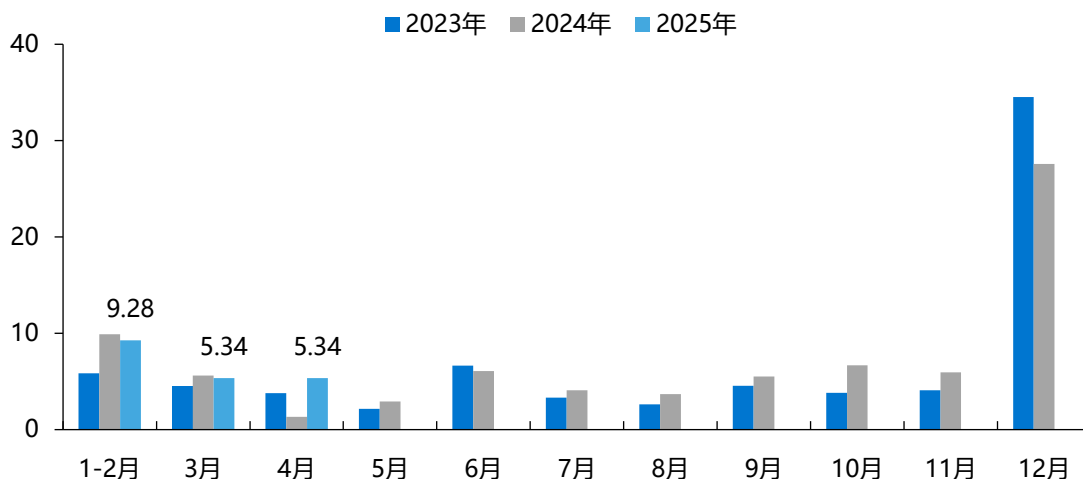
图29：国家能源局光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电 2025 年 4 月新增装机 5.3GW，同比+299%，环比持平；1-4 月累计 20GW。

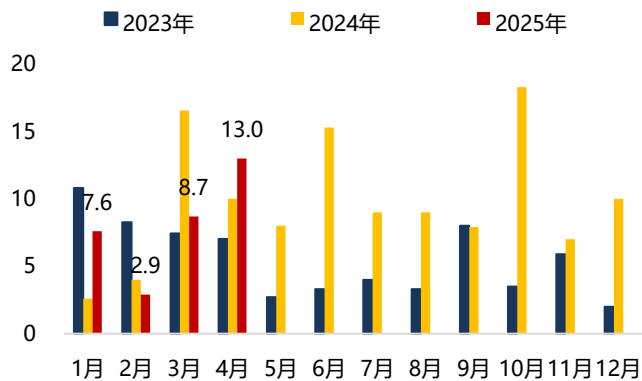
图30：国家能源局风电月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

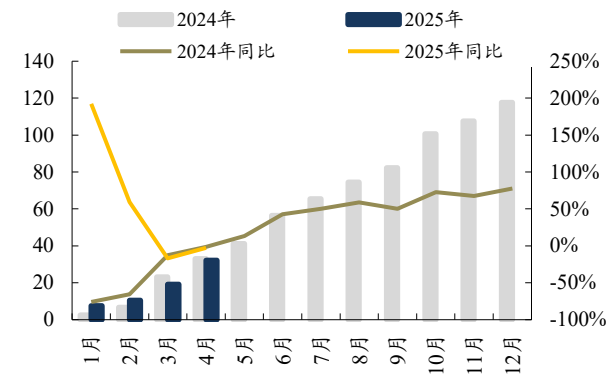
25 年 4 月风电招标 15.5GW：陆上 13 GW/海上 2.5GW；25 年 1-4 月招标 37.4 GW：陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31: 风电陆风机组招标情况 (GW)



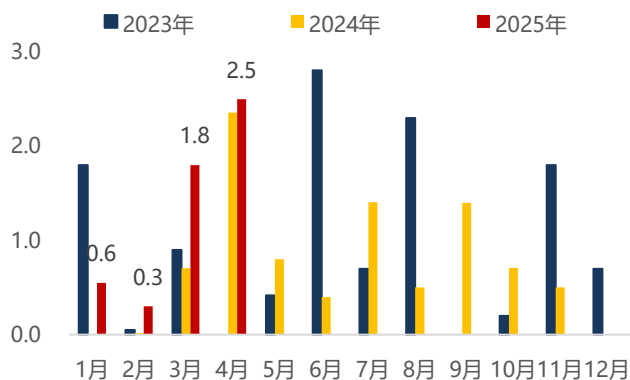
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图32: 风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)



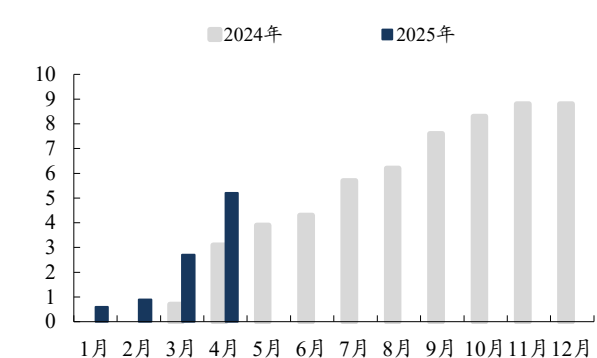
数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图33: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图34: 风电海风机组累计招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周国内市场硅料收储、限价的消息继续发酵，硅料期货、现货价格应声上涨的声音也愈发强烈，硅料期货价格连续上涨至 40 元/公斤以上，现货市场龙头硅料企业带动下硅料报涨趋势明显，市场上传出的 N 型用料报价也已来至 40 元/公斤左右，包括部分贸易商有更高的价格传出，但各硅料企业的具体明确价格未有明朗，市场上也未有实际成交，具体实际价格仍需观望等待，此外市场也传出硅料企业出货主动放缓，重新议价的情况，市场新一轮价格博弈重启。当前国内硅料价格上涨氛围情绪较浓，但当前下游整体的需求情况对硅料价格的上涨尚不能起到支撑作用（下游环节仍在继续减产），

而最终短期硅料能否上涨主要还是需视政策层面执行力度而看，长期硅料价格走势还需视自身供给与下游需求的匹配程度而定。

硅片：

本周上游硅料价格上涨声音强烈，传导至硅片环节同样也传出硅片价格上调，市场部分硅片企业也出现发货放缓，重新议价的情况。截至目前国内市场上已有部分硅片企业的各尺寸硅片上调报价，上调幅度达到 15% 左右，涨幅在 0.1-0.15 元/片区间，N 型 183 硅片价格涨至 1 元/片左右，210R 硅片价格涨至 1.15 元/片，210 硅片价格至 1.35 元/片，其他尚未上涨的硅片企业预计短期也将跟涨硅片报价，成交方面硅片涨价后下游观望情绪整体较浓。前期硅片价格已几无利润，硅片厂商经营压力较大，而叠加上游硅料涨价，成本上涨预期继续增大，硅片企业顺涨价格意愿明显，同时本月市场硅片环节减产力度继续加大，这也在一定程度上加大了硅片价格上涨的可能性，但最终上涨后的硅片价格能否有规模成交，还需视自身供需格局以及产业价格涨价能都继续向下顺利传导而看。HJT 硅片方面，本周 HJT 半片价格随主流 210 尺寸硅片价格波动而调整，但下游 HJT 电池排产下滑明显，对应 HJT 硅片的需求订单也较为有限。

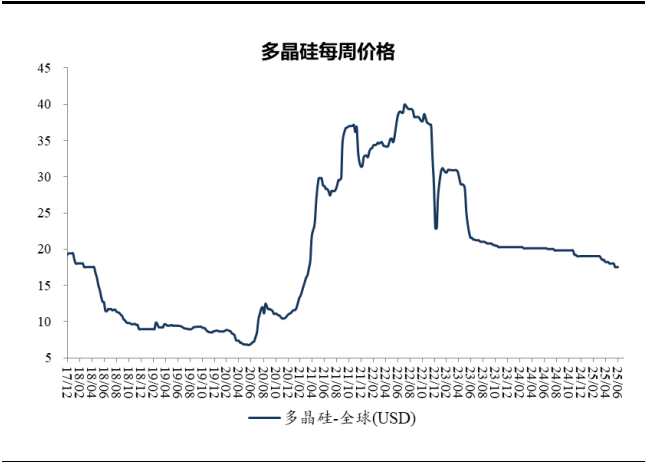
电池片：

当前下游终端对电池需求一般，但在上游硅料、硅片环节涨价氛围烘托下，电池也是跃跃欲试，部分电池厂商计划上涨 0.02-0.03 元/W 左右，但最终报价，以及报价能否成交还需是下游组件端接受度而看。本周实际主流成交价格基本维持在上周价格水平上，各尺寸电池价格在 0.23/0.245/0.245 元/W 左右。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产率不高，且继续下调，而在面对下游现有的 HJT 电池需求以及 HJT 电池成本下，HJT 电池在产企业坚挺价格意愿明显，低位价格微降，当前 HJT 电池价格为 0.34-0.36 元/片区间。

组件：

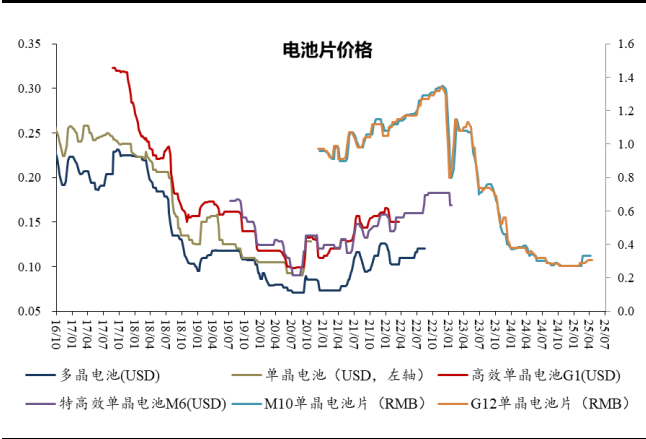
7 月虽然是国内外终端需求淡季，但在上游各环节涨价氛围的烘托下，组件端也开始有组件企业试探性报涨价格，前期走低的组件报价开始有报 0.68 元/W，甚至市场传出 0.7 元/W 左右价格报出，但实际尚未有成交出现，当前组件厂商在排产交付前期的所签订单，但随着整体产业链价格上涨，也不排除出现前期签订单重新议价的可能。这一轮光伏产业链价格上涨多为政策以及成本压力的推导，但整个产业链成交价格能否顺利上涨，也还需看终端项目端的需求，以及终端对价格接受度而定。

图35：硅料价格走势（元/kg）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

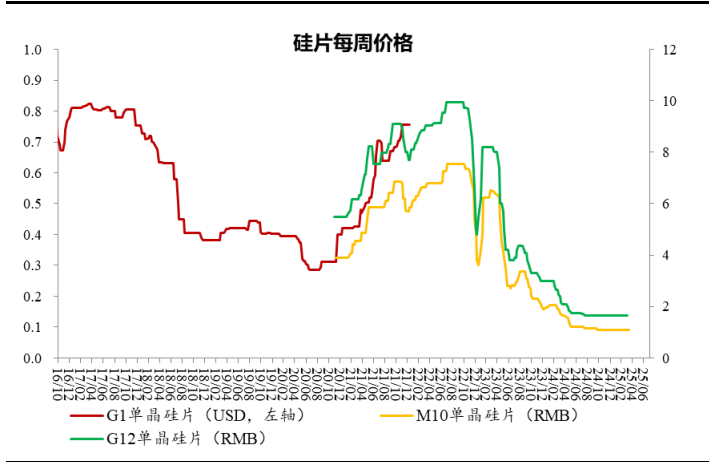
图37：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

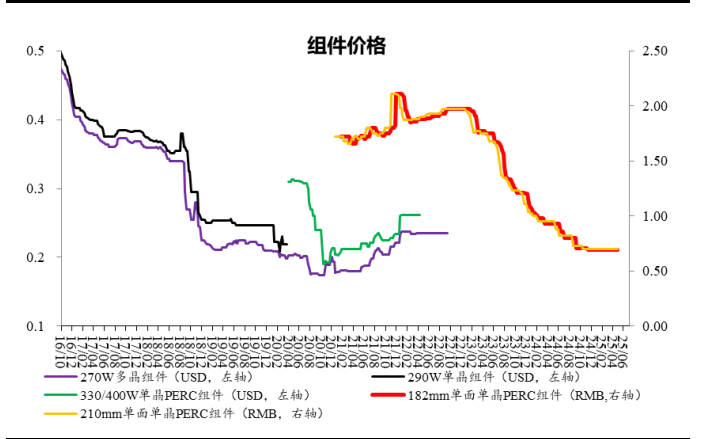
图39：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

图36：硅片价格走势（元/片）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图38：组件价格走势（元/W）



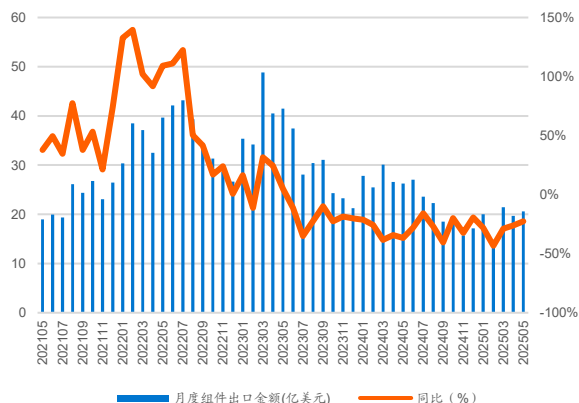
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20250705-20250711）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	38.00	5.56%	5.56%	0.00%	-11.63%	-2.56%	-9.52%
N型210R硅片	1.15	13.86%	4.55%	0.00%	-25.81%	-4.17%	-8.00%
N型210硅片	1.35	12.50%	3.85%	0.00%	-15.63%	-25.00%	-6.90%
N型182硅片	1.00	13.64%	6.38%	0.00%	-23.08%	-13.04%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	-8.00%	-14.81%	-28.13%	-23.33%	-22.03%
Topcon182组件（双面）	0.68	0.00%	-1.45%	-2.86%	-15.00%	-20.93%	-4.23%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	35.00	0.00%	0.00%	-10.26%	-12.50%	-10.26%	-10.26%
N型182*183mm/130μm硅片	0.88	0.00%	-5.38%	-12.00%	-32.31%	-	-16.19%
N型182*210mm/130μm硅片	1.00	-0.99%	-6.54%	-13.04%	-35.48%	-9.09%	-10.71%
N型210mm/130μm硅片	1.18	-1.67%	-9.23%	-14.49%	-23.87%	-26.25%	-15.71%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.23	0.00%	-6.12%	-13.21%	-25.81%	-20.69%	-17.86%
双面Topcon组件182mm	0.68	0.00%	0.00%	-1.45%	-8.72%	-19.05%	-4.23%
光伏玻璃3.2mm	18.50	0.00%	-5.13%	-15.91%	-18.68%	-24.49%	-5.13%
光伏玻璃2.0mm	10.55	-1.86%	-12.81%	-21.85%	-24.64%	-31.94%	-10.21%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

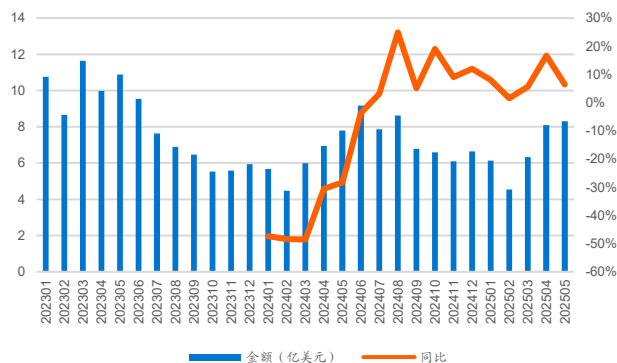
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



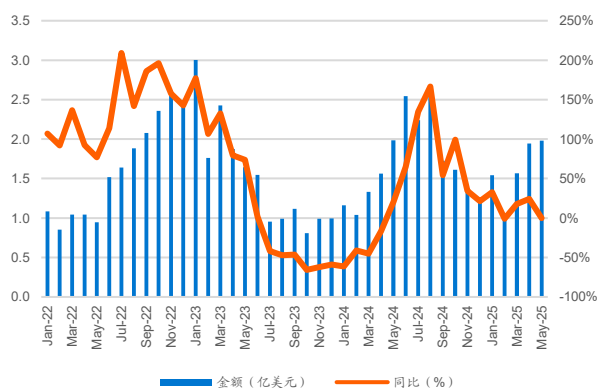
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速



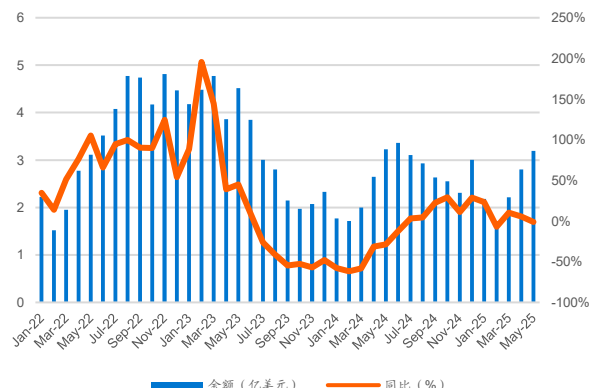
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2025 年 Q1 整体增速+2.4%。1) 分市场看, 2025Q1 OEM&项目型市场持续复苏, 锂电/纺织/包装/机床/印刷/注塑/食品饮料复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8% (2024Q4 增速分别为-1.4% / +0.6%)。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

	2024								2025	
百万元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸巾	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸（纸巾）	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%	360	-6.0%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%	298	-11.0%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%	29	3.6%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%	6030	4.8%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%	50889	1.8%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%	13553	1.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%	4797	7.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%	4595	30.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%	10218	8.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%	2311	-28.2%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%	977	-6.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%	688	-27.6%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%	979	49.2%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%	12771	83.7%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%	80183	2.4%

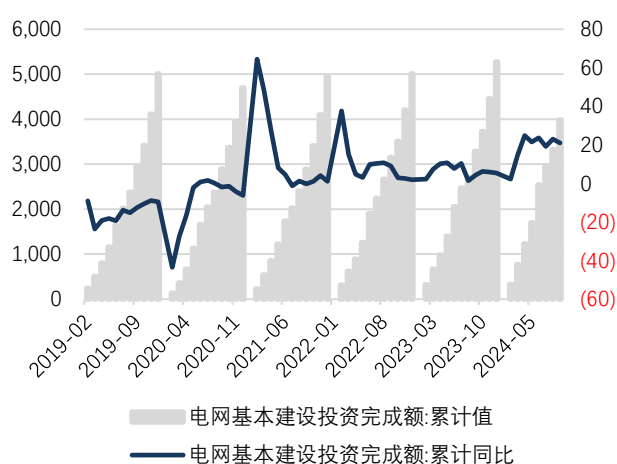
数据来源：工控网，东吴证券研究所

6月制造业PMI 49.7%，前值49.5%，环比+0.2pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.2%/48.6%/47.3%，环比+0.5pct/+1.1pct/-2.0pct。后续持续关注PMI指数情况。2025年5月工业增加值累计同比+6.9%；2025年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.5%。

- 6月制造业PMI 49.7%，前值49.5%，环比+0.2pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.2%/48.6%/47.3%，环比+0.5pct/+1.1pct/-2.0pct。
- 2025年1-5月工业增加值累计同比增长：2025年1-5月制造业规模以上工业增加值累计同比+6.9%。
- 2025年5月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.5%。

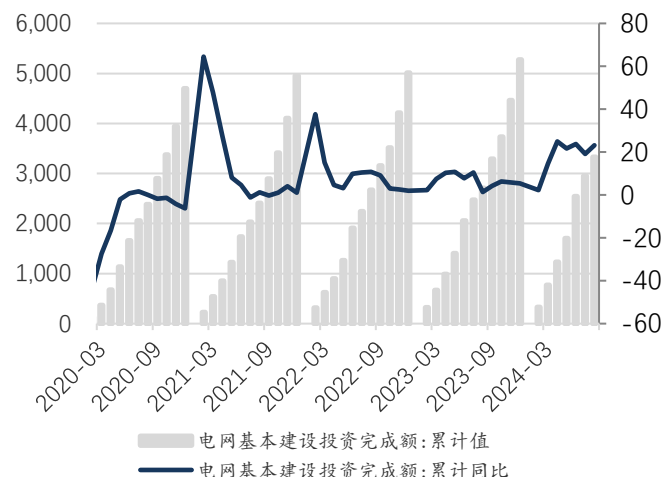
- **2025 年 5 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 5 月工业机器人产量累计同比+32.0%；5 月金属切削机床产量累计同比+13.3%，5 月金属成形机床产量累计同比+11.3%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



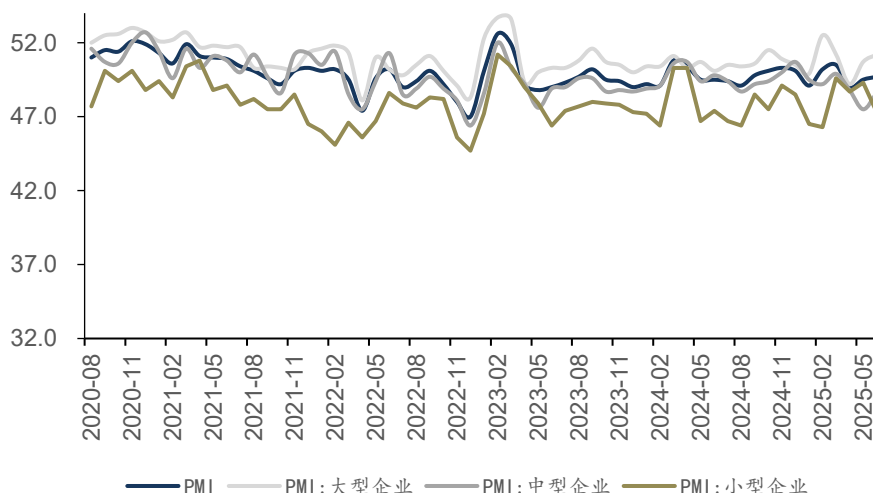
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势



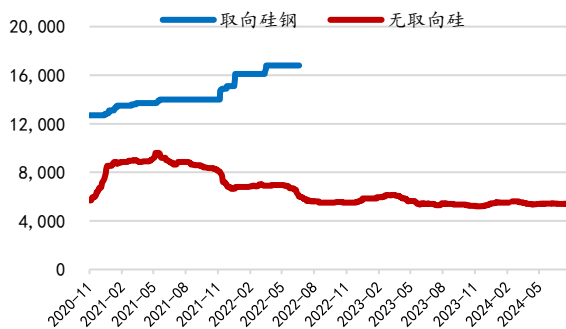
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

截至7月11日，本周银、铝价格环比小幅上升。Comex 白银本周收于 38.96 美元

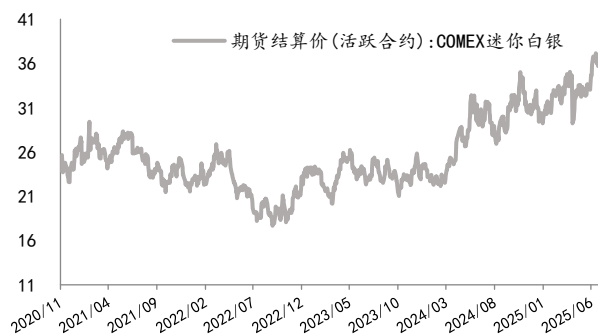
/盎司，环比上升 5.04%；LME 三个月期铝本周收于 2602.0 美元/吨，环比上升 0.17%；本周铜价格环比小幅下降。LME 三个月期铜收于 9663.0 美元/吨，环比下降 1.92%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



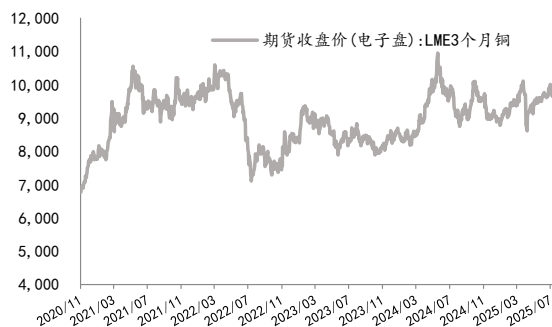
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



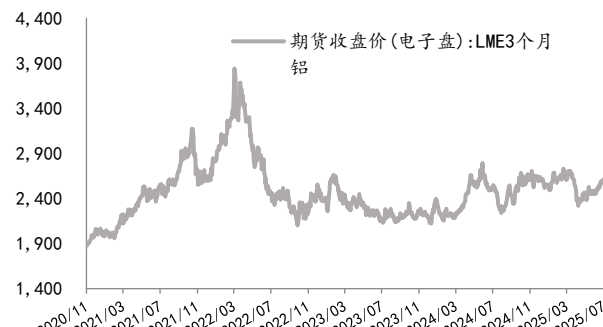
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

海南省发改委：发布《关于海南省深化新能源上网电价市场化改革的实施方案（征求意见稿）》。方案提出，自 2026 年 1 月 1 日起，全省新能源（所有风电、太阳能发电）项目上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。此外还明确要建立

新能源可持续发展价格结算机制，并规定了存量项目和增量项目的电量规模、机制电价和执行期限，同时给出了分类项目组织竞价时每类的竞价上下限。存量项目（2025年6月1日前投产）按投产年份差异化执行煤电基准价（0.4298元/千瓦时）或原竞配价格，机制电量比例80%-100%，执行期最长20年。

https://mp.weixin.qq.com/s/wf2Di_KeXMZmk71X3yhLZw

浙江省能源局：下发《关于开展2025年度新型储能项目建设计划动态调整的通知》。对2025年度新型储能项目建设计划开展年中动态调整。通知指出，请各市统筹区域电网运行与新能源消纳等情况，研究报送本区域新型储能项目清单调整建议，调整包括项目增补、调减及变更。范围涵盖电源侧、电网侧、用户侧储能项目。省能源局不再对5MW及以上的用户侧项目进行年度建设计划管理，后续视情对各设区市进行年度建设规模管理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TWz6wO-a6lZxsTqzWzZaUA>

国家发改委 国家能源局：年底前实现跨电网交易常态化开市。国家发改委、国家能源局发布《关于跨电网经营区常态化电力交易机制方案的复函》，原则同意该方案。复函指出：国家电网公司、南方电网公司要在2025年迎峰度夏期间，依托跨电网常态化交易机制实现电力资源优化配置，更好支撑电力保供。年底前，进一步统一市场规则、交易品种和交易时序，实现跨电网交易常态化开市。明确了国家电网、南方电网跨经营区交易由北京电力交易中心、广州电力交易中心、国家电力调度控制中心、南方电网电力调度控制中心联合组织开展，涉及的交易品种包括：中长期电能量交易、绿色电力交易、现货交易。其中中长期电能量交易包含有大型直流工程送电、联网工程电能互济交易、相邻省区电源灵活转供交易，交易方式包括双边协商交易、挂牌交易、集中竞价交易。北交、广交共享绿电交易溯源信息，共同形成溯源结果。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OyJczSRUA19mpgwOdsKtuA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

广吉利汽车正式进军英国市场，首款车型选定EX5电动SUV。7月2日，中国汽车制造商吉利汽车集团宣布将在英国推出旗下吉利品牌的汽车，且在英国上市的首款车型将为吉利EX5电动SUV。该款车型在中国国内被称为“吉利银河E5”，已于2024年5月在中国市场上市。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RWizQOJ3fdNlvltK4x7DAQ>

极星宣布2028年起在欧洲投产新款SUV。极星汽车（Polestar）表示，其Polestar 7 SUV车型将在沃尔沃汽车位于斯洛伐克的工厂生产。这家电动汽车制造商正逐步将更多产能从中国转移，以降低因欧美高额关税带来的风险。极星公司称，已与沃尔沃汽车

公司签署谅解备忘录，新车型将于 2028 年推出。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RWizQOJ3fdNlvtK4x7DAQ>

极氪 9X 将全球首发千里浩瀚 H9，具备 L3 级智能辅助驾驶能力。极氪官方微博宣布极氪 9X 汽车将全球首发搭载千里浩瀚 H9，配备 5 激光雷达感知方案和双 NVIDIA DRIVE Thor-U 芯片，具备 L3 级智能辅助驾驶能力。极氪 9X 技术发布会将于 7 月 9 日 19:00 举行，新车将全球混动首发兆瓦电驱，全系 3s 级加速。极氪 9X 搭载 6C 骁遥电池，是全球纯电续航里程最长的电混 SUV，也是全球充电速度最快的电混 SUV，SoC 20%-80% 充电仅需 9 分钟，CLTC 纯电续航里程达到 380 公里。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270734>

特斯拉 FSD 欧洲测试范围扩至西班牙，监管审批成挑战。特斯拉的全自动驾驶系统 FSD 在欧洲的测试范围进一步扩大。继意大利、法国、荷兰和德国之后，西班牙成为第五个开展 FSD 测试的欧洲国家。特斯拉在马德里街头进行了 FSD 测试，并发布了相关视频。公司已向欧盟提交申请，希望在欧盟范围内推出 FSD (Supervised)，但审批流程复杂，导致系统在欧洲的正式推出延迟。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270734>

7 月首周蔚来公司销量 5,101 台，稳居新势力榜前五。上周蔚来公司销量 5,101 台，稳居前五，上涨势头保持的很好。最近，蔚来新 ET5、新 ET5T、新 EC6 冠军纪念版正式上市，为用户提供了更具个性化的多元选择，也为支撑销量的主力车型“5566”增加了新动能。基于「神玑 NX9031」的「蔚来世界模型 NWM」在推送后，持续收到用户大量的积极反馈，自研芯片的含金量还在持续上升。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/270810>

大而美法案落地，限制中国电池企业技术授权。7 月 1 日，美国国会通过的《大而美法案》(OBBB) 以微弱优势生效，标志着美国能源政策发生重大转向。其核心内容在于，提前终止 IRA 下的部分关键清洁能源补贴，并大幅收紧对“受关注外国实体”(Foreign Entity of Concern, 简称 FEOC) 的限制。这种政策的快速更迭，不仅正在重塑美国本土新能源产业格局，也将对全球，特别是中国的新能源供应链产生深远影响。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250708/1450024.shtml>

鸿蒙智行享界旅行车秋季发布，余承东强调空间、操控和续航，享界 LOGO 正式公布。第一电动 7 月 8 日消息，华为余承东在 2025 享界用户星享之夜上宣布，鸿蒙智行享界旅行车将于今年秋季发布。余承东强调，这款旅行车具有“空间超大、操控感非常好、纯电续航里程/满电满油续航非常长、行李箱空间非常大，可以家用，可以露营，可以越野”等特点，适合家用、露营和越野等多种用途。鸿蒙智行享界旅行车的谍照已曝

光，实车拥有旅行车、猎装车等特有的修长身姿，配备流线型车顶，整车线条较为圆润，与享界 S9（轿车版）风格相近。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270859>

比亚迪巴西新工厂本月启动电动汽车组装，应对关税上调。7月8日，路透社消息，比亚迪巴西高级副总裁亚历山大·巴尔迪确认，位于巴伊亚州的新工厂将于本月内启动电动汽车组装工作。该工厂将采用进口全散件（CKD）模式生产电动汽车，以减少对进口整车的依赖，应对巴西7月1日起实施的进口关税上调。比亚迪计划2025年在巴伊亚州工厂利用进口零部件套装组装5万辆汽车，并正与巴西政府协商降低这些车辆的税率。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270859>

3.1.3. 光伏

国能信控预中标国能新疆抽水蓄能配套 335MWh 储能系统采购。新疆电力国电电力巴州发电有限公司抽水蓄能配套 335MWh 储能系统设备采购公开招标项目（第2次）中标候选人公示。第一中标候选人为国能信控技术股份有限公司，投标报价 14680.156254 万元，折合单价 0.438 元/Wh；第二中标候选人为远景能源有限公司，投标报价 15745 万元，折合单价 0.470 元/Wh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250704/1449556.shtml>

150MW/300MWh，埃及单体最大储能项目投运。近日，中国能建中电工程西南院勘察设计的埃及单体最大储能项目——康翁波 500 兆瓦光伏扩建 300 兆瓦时储能项目投入商业运行，标志着埃及新能源发展迈入崭新阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250704/1449493.shtml>

云南能投获得马龙区色甲光伏项目开发权。7月4日，云南能投发布关于获得马龙区色甲光伏发电项目开发权的公告，公告显示，云南能投于日前收到曲靖市马龙区发展和改革委员会中标通知书，确定公司获得马龙区色甲光伏发电项目开发权。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250704/1449625.shtml>

93 座储能电站参与，我国最大规模新型储能集中调用。7月7日，江苏电网最高用电负荷年内第三次刷新历史新高，达 1.52 亿千瓦。就在前一天晚上，在国网江苏省电力有限公司电力调控中心的统一指挥下，江苏全省 93 座新型储能电站在晚间用电高峰集中向电网放电，最大放电功率达 714 万千瓦，实现了我国最大规模新型储能的集中调用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250708/1449936.shtml>

阿特斯集团美国亚利桑那州储能项目并网。7月7日，阿特斯阳光电力集团旗下能源子公司 Recurrent Energy 宣布，其在美国亚利桑那州马里科帕县建设的 1,200MWh “帕帕戈(Papago)” 储能电站正式投入商业运营。该电站正源源不断地向亚利桑那州最大电力公司——亚利桑那公共服务公司（Arizona Public Service，以下简称“APS 公司”）输送绿色电力，在夏季用电高峰期为电网提供灵活可调的电力保障。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250708/1450000.shtml>

远景能源中标 250MWh 北海独立共享储能设备采购项目。北极星储能网获悉，7月8日，250MWh 北海独立共享储能（储能系统电池舱）设备采购项目中标（成交）结果公示。远景能源有限公司以 10750 万元中标该项目，折合单价 0.43 元/Wh。昆宇电源股份有限公司和东方旭能(山东)科技发展有限公司位列第二、第三中标候选人。项目招标人为山东金鹰能源科技有限公司，采购内容为 250MWh 储能直流侧集装箱。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250709/1450263.shtml>

隆基等 10 家企业入围中国铁建 3GW TOPCon 组件采购订单。7月9日，中铁建网络信息科技有限公司 2025 年度光伏组件框架采购评标中标候选人公布，中标候选人为隆基乐叶光伏科技有限公司。招标公告显示，中铁建网络信息科技有限公司 2025 年度光伏组件框架采购，预估采购总量 3GW，光伏组件工艺为 N 型单晶硅双面双玻 TOPCon，有效期至 2025 年 12 月 31 日。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250709/1450233.shtml>

3.1.4. 风电

17.58 亿元，中国能建中标风电项目 EPC。北极星风力发电网获悉，近日，中国能建东北院中标中能建投大安 100 兆瓦风电项目 EPC 总承包工程。中能建投大安 100 兆瓦风电项目 EPC 总承包工程装机容量为 100 兆瓦，拟安装 20 台单机容量为 5 兆瓦的风力发电机组，并新建一座 220 千伏升压站。项目建成后，预计年发电量可达 3.2 亿千瓦时，每年将减少二氧化碳排放 26 万吨，实现生态与经济的双重效益，有力推动当地经济规模提升，对促进区域经济发展具有深远意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250711/1450675.shtml>

特朗普：取消风能和太阳能补贴。自外媒获悉，近期，美国总统唐纳德·特朗普签署了一项行政命令，旨在取消对风能和太阳能等绿色能源的补贴。该命令指示财政部长终止风能和太阳能设施的清洁电力生产和投资税收抵免，并实施“大而美”法案中更为

严格的外国实体限制。此外，该命令指示内政部长修订法规和政策，取消风能和太阳能设施相对于“可靠、可调度的能源”的优惠待遇。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250711/1450619.shtml>

3.1.5. 氢能

浙江余姚氢能“制储输用”全链条商用项目签约。北极星氢能网获悉，7月2日下午，余姚氢能“制储输用”全链条商用项目战略合作签约仪式成功举行。余姚市领导韩柏顺、国家质检总局氢能和新能源汽车专家缪文泉、余姚市国资管理中心党委委员翁国军等嘉宾出席仪式，共同见证这一重要时刻。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250707/1449919.shtml>

云南金山高新区 2025 年 50 亿投向绿氢！近日，丽江市人民政府发布关于全市园区经济发展情况的报告。报告指出，氢能方面，金山高新区聚焦氢能、低空经济、数字经济，打造“全省氢能研发应用全产业链示范区”，布局绿氢制备、储运，新型建材及装备制造项目。金山高新区投资 2500 万元完成东山片区 398 亩“标准地”建设，2024 年出让“标准地”156.64 亩；积极盘活原云铝 983 亩低效用地，用于氢能装备产业园建设。充分发挥沪滇合作机制作用，推行“一把手招商+以商招商”，市级领导带队赴长三角、成渝招引氢能企业，金山高新区对接同济大学、上海氢交所，推动氢能技术合作与碳汇交易试点，拟引入沪企投资 2 亿元。金山高新区 2025 年在建拟建项目 16 个、计划总投资超过 50 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250709/1450324.shtml>

强强联合 光储氢协同！上能电气与双良集团签约！7月9日，上能电气股份有限公司与双良集团有限公司正式签署战略合作协议。此次合作将进一步推动公司在“光储氢”全产业链的协同布局，助力加快构建多元融合清洁能源生态体系。本次合作聚焦氢能与零碳园区的联合发展，双方将围绕光氢储电一体化解决方案，打造集绿色发电、储能调节与氢能应用于一体的高质量示范项目，涵盖技术及设备研发、零碳园区项目攻关、运维服务及国际市场拓展等多个方面。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250710/1450532.shtml>

3.1.6. 电网

宝光股份直接控股股东由宝光集团变更为西电集团。2025 年 7 月 9 日，公司收到西电集团本次国有股份无偿划转涉及的股份已办理完成过户登记手续，本次国有股份无偿划转涉及履行的程序已全部履行完毕。本次国有股份无偿划转过户登记手续完成后，

西电集团直接持有公司 99,060,484 股无限售流通股股份，占公司总股本的 30.00%，宝光集团不再持有公司股份。公司的直接控股股东由宝光集团变更为西电集团，公司实际控制人未发生变化，仍为国务院国资委。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250703/661003.shtml>

3.1.7. 人形机器人

智元机器人 21 亿“控壳”上纬新材。7 月 8 日，邓实控的智元恒岳和致远新创，与上纬新材签署协议，拟以每股 7.78 元的价格，购入标的公司 29.99% 的股份及对应的表决权。

https://mp.weixin.qq.com/s/F4OcStof1a2Z_FaCACC3Og?poc_token=HOr9cmijN56FCUXsQJ979bNgrLleSPefiJxxn3At

智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单。中国移动采购与招标网显示，智元机器人和宇树科技中标“中移(杭州)信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目”。本次采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元(含税)，中标人为智元机器人；采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元(含税)，中标人为宇树科技。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iT565gtCP6WQkiSLowQ3eg>

智元机器人完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播。7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人“上岗”一个月以来的真实作业表现。这场直播不仅向公众呈现了通用具身机器人在工业场景中的稳定作业能力，也是具身智能技术从实验室走向产线、从概念验证迈向商业化落地的重要里程碑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6QH3eJyQXjJ8NPbZZezTMQ>

比亚迪成立具身智能实验室，将投入数千万。香港科技大学与比亚迪汽车工业有限公司签署合作框架协议，共同成立香港科技大学-比亚迪具身智能联合实验室。该实验室将聚焦机器人技术与智能制造的前沿研究，致力推动技术创新与产业应用，为全球科技进步与产业升级注入新动力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HY13cMqm9DyzFmXwadS0vw>

智元机器人推出灵犀 X2-N 机器人：双足秒变双轮。智元发布了灵犀 X2-N 机器人。该机器人能够在轮式和足式两种形态之间切换。足式状态下，灵犀 X2-N 能够盲走台阶，

手持 12 斤重物。切换至轮式状态下的灵犀 X2-N 则能够应对单边桥、斜坡等复杂地形。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6Nf2aV6zmlLT5f-OVAOX8w>

中国上市公司盛视科技 2.35 亿收购破产人形企业。国内人工智能上市企业盛视科技 7 月 10 日发布公告称，公司以 90 万欧元（约合人民币 754 万）成功竞得法国人形机器人 Aldebaran 司法清算的核心资产，并承诺将投入不超过 2800 万欧元（约合人民币 2.35 亿）用于资产整合与全球市场重启。

https://mp.weixin.qq.com/s/z-SzukgUz7_VNq-BAK8x1Q

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

天赐材料	计划公开发行人 H 股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市
恩捷股份	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润-8,265 万元到-10,735 万元
华友钴业	预计 2025 年上半年归母净利润 26 亿元-28 亿元，同比增加 55.62%到 67.59%。
福斯特	预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 47,309.16 万元，同比下降 49.05%。
天合光能	拟开展期货套期保值业务，占用的交易保证金最高额度不超过人民币 10 亿元
爱旭股份	预计 25 年半年度归母净利润-1.7~-2.8 亿元，扣非净利润-4.1~-5.2 亿元。
思源电气	1) 25 H1 营业收入 84.97 亿元，同增 37.80%；归母净利润 12.93 亿元，同增 45.71%； 2) 开展铜期货套期保值业务，业务期间占用期货保证金余额不超过人民币 5,000 万元
日月股份	拟与浙江海风、宁波能源、东方电缆按照 5%、73%、20%、2%比例出资设立公司。公司认缴注册资本金为 6,000 万元人民币。
华盛锂电	首次公开发行部分限售股票 5655.66 万股（占公司总股本的 35.46%）上市流通，股东数量 9 名。
电光科技	股东电光科技有限公司拟减持不超过（含） 948.65 万股（占总股本的 2.62%）；石碎标先生拟减持不超过 137.59 万股（占总股本的 0.38%）。
英联股份	预计 25 年上半年归属于上市公司股东的净利润 2300 万元-2800 万元，比上年同期增长 360.57%-460.70%
金盘科技	拟为控股子公司 JST Power Equipment, Inc.提供 1,800.00 万美元的担保额度。
大豪科技	为浙江大豪提供的担保金额为 15,000 万元、为轻工时代提供的担保金额为 10,000 万元
上海洗霸	参与竞拍有研稀土公开挂牌转让的硫化锂业务相关资产。
大金重工	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润 51,000 万元-57,000 万元，同比增长 193.32%-227.83%
海陆重工	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润 19,000 万元-20,500 万元，同比增长 48.92%-60.68%
尚纬股份	预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-2,700 万元到-3,500 万元。
豪鹏科技	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润 9,000.00 万元-10,200.00 万元，同比增长 228.03%-271.77%
节能风电	1) 同意投资建设前旗项目，前旗项目包含察右前旗部分 40 万千瓦项目和兴和县部分 10 万千瓦项目，项目总投资为 209,000 万元；2) 25H1 累计完成发电量 676,241 万千瓦时，较上年同期增长 5.91%

弘元绿能	弘元光能与顺风光电签署《合作经营协议》
太阳能	25H1 新增运营容量 477.29MW；发电量 41.59 亿千瓦时，同比增加 22.4%。
上纬新材	智元恒岳拟以协议转让的方式受让上纬投控的全资子公司 SWANCOR 萨摩亚所持有的 100,800,016 股无限售条件流通股份及其所对应的所有股东权利和权益，占上市公司股份总数的 24.99%。
TCL 中环	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润-400,000 万元到-450,000 万元
新联电子	预计 25H1 归属于上市公司股东的净利润 16,600 万元-19,800 万元，同比增长：502.09%-579.60%。
埃夫特	全资子公司 WFC 拟将其持有的 GME 22%股权作价 600 万欧元出售给 Spectre。
赛力斯	预计 25 年半年度归母净利润 27~32 亿元，同增 66.20%~96.98%。
远东股份	预计 25 年半年度归母净利润 1.2~2 亿元。
东方铁塔	预计 25 年半年度归母净利润 4.51~4.95 亿元，同增 63.8%~79.78%。
江淮汽车	6 月汽车产量 3.27 万辆，同增 9.11%，25 年累计产量 19.53 万辆，同减 4.05%；汽车销量 2.68 万辆，同减 18.65%，25 年累计销量 19.06 万辆，同减 7.54%。
鑫铂股份	为子公司融资提供最高额担保，担保金额 8500 万元。
三变科技	拟向特定对象发行股票 3205.13 万股，发行价 6.17 元/股，共募集资金 1.98 亿元。
汉缆股份	中标南方电网项目，金额预计 9.07 亿元。
工智退	24 年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告，公司终止上市，将于 2025 年 7 月 11 日被摘牌。
双环传动	发布 2025 年员工持股计划，参与对象将取得并持有公司回购专用证券账户所持有的公司股份合计不超过 1039.22 万股（占公司当前总股本的 1.23%），受让价格 15.78 元/股。
科沃斯	预计 25 H1 归母净利润 9.6~9.9 亿元，同增 57.64%~62.57%。
深圳燃气	25 H1 营业收入 154.32 亿元，同增 11.99%；归母净利润 6.38 万元，同减 13.61%。
保变电气	预计 25 H1 归母净利润 7500 万元，同增 229.15%。
亿晶光电	预计 25 H1 归母净利润 -1.2~-1.6 亿元，同减 65.96%~74.47%。
望变电气	预计 25 H1 归母净利润 4600~5400 万元，同增 32.21%~55.20%。
运达股份	拟以子公司兴和久利为主体，投资建设察右前旗（兴和县）28 万千瓦工业园区绿色供电项目。
百利电气	股东鑫皓投资拟减持不超过（含） 2175.47 万股（占总股本的 2%）。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交 额(万元)	区间涨 跌幅%
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-07	2025-07-07	1	10.05	10.05
600192.SH	长城电工	振幅值达 15%	2025-07-07	2025-07-07	1	10.05	10.05
600192.SH	长城电工	换手率达 20%	2025-07-07	2025-07-07	1	10.05	10.05
600192.SH	长城电工	换手率达 20%	2025-07-08	2025-07-08	1	1.39	1.39
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-10	2025-07-10	1	-10.00	-10.00
300982.SZ	苏文电能	涨跌幅达 15%	2025-07-07	2025-07-07	1	20.01	20.01
300982.SZ	苏文电能	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2025-07-07	2025-07-09	3	31.68	31.68

002121.SZ	科陆电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-09	2025-07-10	2	21.08	21.08
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-09	2025-07-09	1	10.00	10.00
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-10	2025-07-10	1	10.03	10.03
601908.SH	京运通	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-10	2025-07-11	2	20.92	20.92
603185.SH	弘元绿能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-08	2025-07-10	3	29.60	29.60
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-10	2025-07-10	1	9.96	9.96
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-07	2025-07-07	1	-9.89	-9.89
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-08	2025-07-08	1	10.06	10.06
600537.SH	亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-08	2025-07-09	2	21.04	21.04
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-07-10	2025-07-10	1	0.76	0.76
002623.SZ	亚玛顿	振幅值达 15%	2025-07-08	2025-07-08	1	10.01	10.01
002623.SZ	亚玛顿	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-04	2025-07-08	3	30.40	30.40
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-07	2025-07-07	1	-8.74	-8.74
000777.SZ	中核科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-08	2025-07-08	1	-5.66	-5.66
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-07	2025-07-08	2	21.00	21.00
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-09	2025-07-10	2	20.97	20.97
600475.SH	华光环能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-11	2025-07-11	1	-10.00	-10.00
600475.SH	华光环能	振幅值达 15%	2025-07-11	2025-07-11	1	-10.00	-10.00
301217.SZ	铜冠铜箔	涨跌幅达 15%	2025-07-09	2025-07-09	1	20.02	20.02
301217.SZ	铜冠铜箔	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-07-08	2025-07-09	2	35.52	35.52

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图55: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002028.SZ	思源电气	2025-07-11	71.33	69.99
688559.SH	海目星	2025-07-11	30.24	30.86
002812.SZ	恩捷股份	2025-07-11	26.28	28.56
002709.SZ	天赐材料	2025-07-11	18.43	18.47
002497.SZ	雅化集团	2025-07-11	11.61	11.61
002249.SZ	大洋电机	2025-07-11	6.55	6.69
002249.SZ	大洋电机	2025-07-10	6.57	6.55
002709.SZ	天赐材料	2025-07-10	18.35	18.43

300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300308.SZ	中际旭创	2025-07-10	146.59	146.59
002594.SZ	比亚迪	2025-07-10	321.23	321.23
688559.SH	海目星	2025-07-10	30.29	30.91
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300750.SZ	宁德时代	2025-07-10	272.00	272.00
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
603618.SH	杭电股份	2025-07-10	6.46	6.63
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-10	51.37	57.48
601012.SH	隆基绿能	2025-07-09	16.37	16.37
002594.SZ	比亚迪	2025-07-09	325.80	325.80
688353.SH	华盛锂电	2025-07-09	32.43	32.92
300457.SZ	赢合科技	2025-07-08	18.50	21.38
300457.SZ	赢合科技	2025-07-08	18.50	21.38
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
001301.SZ	尚太科技	2025-07-08	49.76	50.25
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
688353.SH	华盛锂电	2025-07-08	34.10	34.62
301291.SZ	明阳电气	2025-07-08	36.60	40.44
688559.SH	海目星	2025-07-08	31.00	31.63
300457.SZ	赢合科技	2025-07-08	18.50	21.38
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-08	51.00	57.33
300724.SZ	捷佳伟创	2025-07-08	51.00	57.33
300457.SZ	赢合科技	2025-07-08	18.50	21.38
002927.SZ	泰永长征	2025-07-07	13.15	14.97
002074.SZ	国轩高科	2025-07-07	30.00	30.43
002927.SZ	泰永长征	2025-07-07	13.15	14.97
002927.SZ	泰永长征	2025-07-07	13.15	14.97
002927.SZ	泰永长征	2025-07-07	13.15	14.97
688353.SH	华盛锂电	2025-07-07	33.75	34.26

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>