

强于大市

电力设备与新能源行业 7 月第 2 周周报

光伏产业链“反内卷”持续推进，涨价预期浓厚

新能源汽车方面，根据中汽协数据，6 月新能源汽车产销分别完成 126.8 万辆和 132.9 万辆，同比分别增长 26.4% 和 26.7%，渗透率达到 45.8%；根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，6 月我国动力电池装车量 58.2GWh，环比增长 1.9%，同比增长 35.9%；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，在顶层指引之下国家市场监管总局、工信部联合印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》，或通过提升先进制造标准推动产能升级迭代，光伏供给侧提质、增效主线明确。在“反内卷”大趋势下，硅业分会等第三方机构表示多晶硅厂商报价大幅上涨，但并未有实际高价订单成交，光伏供给侧改革方案落地到实际执行有效可能仍有一段距离。半年报预告陆续发布，爱旭股份作为新技术标杆二季度业绩阶段性转正，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 2.50%，其中光伏板块上涨 7.95%，工控自动化上涨 1.55%，锂电池指数上涨 1.20%，发电设备上涨 1.02%，新能源汽车指数上涨 0.77%，风电板块上涨 0.70%，核电板块上涨 0.61%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：1-6 月新能源汽车销量 693.7 万辆，同比增长 40.3%，渗透率 44.3%。**动力电池联盟：**6 月，我国动力电池装车量 58.2GWh，环比增长 1.9%，其中三元电池装车量 10.7GWh，占总装车量 18.4%，磷酸铁锂电池装车量 47.4GWh，占总装车量 81.5%。**光伏风电：**硅业分会：本周硅料价格延续涨势，报价区间提升至 4.5-5.0 万元/吨。本周多晶硅报价大幅上调 25%-35%，但新订单成交量有限。市场监管总局、工信部联合印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》。Infolink：2025 年 7 月预计硅料产量 10.9 万吨，环比提升 1.2 万，硅料供给超出硅片需求。国家发改委发布 2025 年可再生能源电力消纳责任权重。**氢能：**发改委、工信部、能源局印发《关于开展零碳园区建设的通知》，探索氢能、生物质等替代化石燃料和原料。**核电：**聚变新能（安徽）有限公司近期采购项目发布，紧凑型聚变能实验装置电源系统失超保护(FDU)开关设备招标金额 0.9 亿元、BEST 设备水冷系统采购与集成招标金额 2.3 亿元。
- **本周公司重点信息：****大金重工：**2025H1 预计实现归母净利润 5.10-5.90 亿元，同比增长 193.32%-227.83%。**TCL 中环：**2025H1 预计亏损 40-45 亿元，同比亏损扩大。**福斯特：**2025H1 预计实现归母净利润 4.73 亿元，同比减少 49.05%。**爱旭股份：**2025H1 预计实现归母净利润-1.7 亿元至-2.8 亿元，二季度业绩由负转正。**天赐材料：**筹划发行 H 股股票并在香港联交所上市。**上海洗霸：**参与竞拍有研新材硫化锂业务相关资产。**星源材质：**公司已向香港联交所递交了公开发行 H 股的申请。
- **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 1 周周报》
20250706

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：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

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

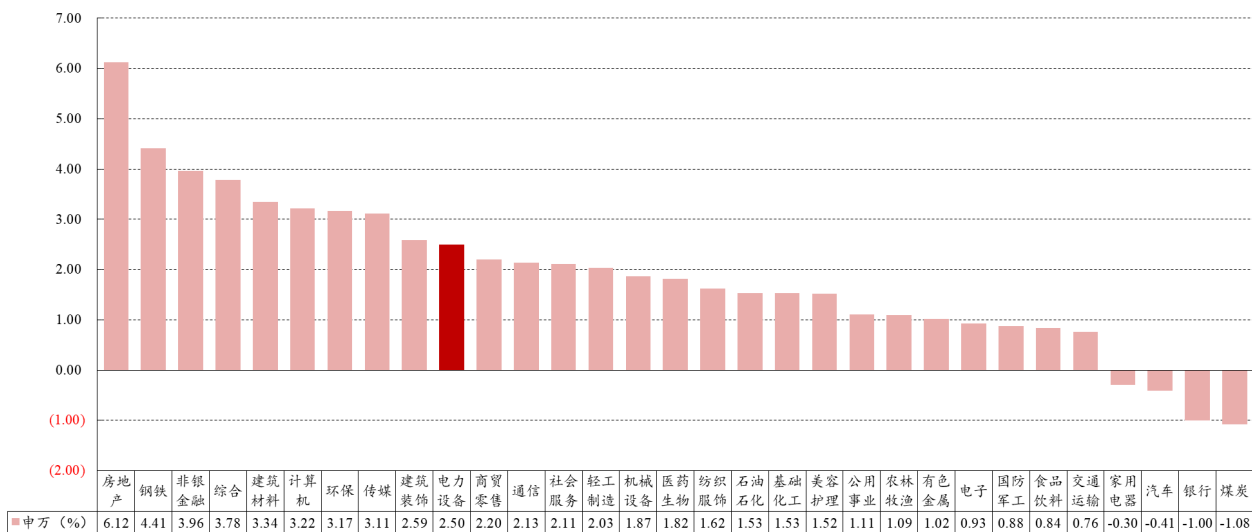
图表目录

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 2.50%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3510.18 点，上涨 37.86 点，上涨 1.09%，成交 30063.76 亿；深成指收于 10696.10 点，上涨 187.34 点，上涨 1.78%，成交 43676.46 亿；创业板收于 2207.10 点，上涨 50.86 点，上涨 2.36%，成交 20980.18 亿；电气设备收于 7285.15 点，上涨 177.91 点，上涨 2.50%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，核电板块涨幅最小：光伏板块上涨 7.95%，工控自动化上涨 1.55%，锂电池指数上涨 1.20%，发电设备上上涨 1.02%，新能源汽车指数上涨 0.77%，风电板块上涨 0.70%，核电板块上涨 0.61%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为铜冠铜箔 43.72%，华光环能 31.74%，亚玛顿 28.74%，新特电气 25.77%，上机数控 24.58%；跌幅居前五个股票为吉鑫科技-13.41%，东威科技-8.71%，中一科技-5.70%，赛伍技术-5.58%，协鑫能科-4.99%。

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		2025/5/30	2025/6/6	2025/6/13	2025/6/20	2025/6/27	2025/7/4	2025/7/11	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.415	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.45	11.35	11.25	11.25	11.25	11.35	11.35	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.65	14.6	14.55	14.55	14.55	14.45	14.45	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.15	3.03	3.03	3.03	3.03	3.045	3.045	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.15	6.07	6.07	6.02	6.04	6.19	6.30	1.78
	工业级 (万元/吨)	5.915	5.825	5.825	5.775	5.795	5.945	6.055	1.85
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	0.75	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)	2.345	2.335	2.335	2.335	2.335	2.335	2.325	(0.43)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.98	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.29	5.215	5.22	5.17	5.17	5.05	4.98	(1.49)

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：近期市场消息影响，国内硅料企业响应“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，最终买卖双方搓合，实际成交价格有机会小幅提升。

硅片价格：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。

中国电池片价格：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。

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。

中国组件价格：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。

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。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。

（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	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	环比(%)
硅料	致密料元/kg	36	35	35	35	35	0.00
	颗粒硅元/kg	34.5	34.5	34	34	34	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.12	0.12	0.12	0.114	0.113	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.95	0.93	0.93	0.9	0.88	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.08	1.07	1.05	1.03	1.01	(0.99)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.3	1.3	1.27	1.25	1.2	(1.67)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.036	0.036	0.036	0.035	0.035	(2.86)
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.033	0.032	0.031	0.031	0.031	(3.23)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.25	0.245	0.24	0.235	0.23	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.265	0.265	0.265	0.26	0.245	(2.04)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.265	0.260	0.255	0.25	0.245	(2.04)
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	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	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	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	0.00
中国项目	分布式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.68	0.68	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	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	-	0.8	0.8	0.8	0.8	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	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	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国美元/W	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	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	-	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	-	0.185	0.185	0.185	0.185	0.00

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 0.2%。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 1.5%。需求强劲抵消供应增长，国际油价区间波动，成本支撑表现尚可。虽然下游聚酯工厂计划再度减产，但 PTA 加工费偏低且原油价格上涨，支撑 PTA 市场。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.4%。基本面供应端运行稳健，铝锭供应增加，铝锭社会库存继续累积。需求端表现偏弱，下游需求平平。预计下周铝价或偏弱震荡。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 1.2%。下周来看，供需延续紧平衡，成本上涨，库存偏低运行，从而预期价格或趋强整理。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。随着部分窑炉限产及冷修推进，光伏玻璃供应量缓降。下周来看，需求尚未见好转迹象，预计整体成交一般，库存呈现增加趋势。而鉴于产能陆续出清，个别用户适量备货，局部供需关系稍有修复，预计库存增速放缓。

（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	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	2025/7/9	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	10,650	10,650	10,457	10,200	10,200	10,179	(0.21)
透明 EVA (元/平米)	5.92	5.71	5.71	5.71	5.71	5.61	(1.75)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.42	6.21	6.21	6.21	6.21	6.11	(1.61)
POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,871	5,839	5,939	6,107	5,939	5,850	(1.50)
边框 铝材 (元/吨)	20,270	20,237	20,711	20,666	20,804	20,719	(0.41)
电缆 电解铜 (元/吨)	78,364	78,928	78,914	78,466	80,061	80,184	0.15
支架 热卷 (元/吨)	3,219	3,210	3,196	3,199	3,200	3,238	1.19
白银 (元/kg)	8,284	8,761	8,868	8,758	8,764	8,890	1.44
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,398	5,692	5,751	5,693	5,694	5,778	1.48
主栅正面银浆 (元/kg)	8,081	8,523	8,612	8,524	8,525	8,652	1.49
细栅正面银浆 (元/kg)	8,131	8,573	8,662	8,574	8,575	8,702	1.48
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	20.5	20	19.5	18.5	18.5	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	12.5	12.5	12	11.5	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	国家发改委、国家能源局等四部门发布《国家发展改革委办公厅等关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》，到 2027 年底，力争全国范围内大功率充电设施超过 10 万台。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202507/t20250707_1399030.html
	欣旺达计划 2026 年推出第一代全固态电池产品。 https://www.yicai.com/news/102715823.html
	中汽协：1-6 月新能源汽车销量 693.7 万辆，同比增长 40.3%，渗透率 44.3%。 https://mp.weixin.qq.com/s/LRaxxqYi5LaBvV0FYklQ2g
	动力电池联盟：6 月，我国动力电池装车量 58.2GWh，环比增长 1.9%，其中三元电池装车量 10.7GWh，占总装车量 18.4%，磷酸铁锂电池装车量 47.4GWh，占总装车量 81.5%。 https://mp.weixin.qq.com/s/nulj-GallYYiVhkV8T70_Q
	星云股份固态电池智能化产线实现交付。 https://mp.weixin.qq.com/s/GZFUbHg_O8T1dwg5n6PPCw
光伏风电	求是网发布文章《“内卷式”竞争的突出表现和主要危害有哪些？》。 http://www.qstheory.cn/20250709/e92b12b140754c968a1743c3e12f9e0f/c.html
	市场监管总局、工信部联合印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》，面向太阳能、风能、核能、氢能、海洋能、生物质能、地热能等领域，围绕关键核心技术装备自主化发展、能源生产储运基础设施建设、储能系统及相关装备研究及产业化等方向计量需求，开展新能源汽车充换电、核电安全运行、负荷辨识、光伏电站组件寿命评估、虚拟电厂、绿色电力可信评价、碳捕集热耗测量、电网惯量阻尼测量、工业领域能碳测量、碳排放核算分析等关键共性计量技术研究与应用示范，开展新能源智能安全评价与计量测试平台等能力建设，实现新能源多元协同发展。 https://www.samr.gov.cn/zw/zfxgk/fdzdgknr/jls/art/2025/art_a2c1e13b9ac34851a9831e6dc8a57836.html
	国家发改委发布 2025 年可再生能源电力消纳责任权重。 https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202507/t20250711_1399143.html
核电	硅业分会：本周硅料价格延续涨势，报价区间提升至 4.5-5.0 万元/吨。本周多晶硅报价大幅上调 25%-35%，但新订单成交量有限。 https://mp.weixin.qq.com/s/Nj_huNZl5cXusBwMzOBMbg
	Infolink：2025 年 7 月预计硅料产量 10.9 万吨，环比提升 1.2 万，硅料供给超出硅片需求。 https://mp.weixin.qq.com/s/chDOSwMXm0498OPrIfuNOw
	聚变新能（安徽）有限公司近期采购项目发布，紧凑型聚变能实验装置电源系统失超保护(FDU)开关设备招标金额 0.9 亿元、BEST 设备水冷系统采购与集成招标金额 2.3 亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/BAu5FhHqybWanWaZ1NPvWQ
氢能	ITER 官方宣布硼化系统设计已经成形，正在为全钨第一壁改造做准备。 https://mp.weixin.qq.com/s/CYSeS-irda84Myl7i9WOXQ
	发改委、工信部、能源局印发《关于开展零碳园区建设的通知》，探索氢能、生物质等替代化石燃料和原料。 https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202507/t20250708_1399057.html

资料来源：国家发改委，市场监管总局，求是网，中汽协，动力电池联盟，中国有色金属工业协会硅业分会，Infolink consulting，第一财经，星云股份公众号，聚变产业联盟，可控核聚变，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

大金重工 2025H1 预计实现归母净利润 5.10-5.90 亿元，同比增长 193.32%-227.83%。

TCL 中环 2025H1 预计亏损 40-45 亿元，同比亏损扩大。

福斯特 2025H1 预计实现归母净利润 4.73 亿元，同比减少 49.05%。

爱旭股份 2025H1 预计实现归母净利润-1.7 亿元至-2.8 亿元，二季度业绩由负转正。

石英股份 2025H1 预计实现归母净利润 0.97-1.17 亿元，同比减少 54.45%-62.63%。

科士达 控股股东拟在 3 个月内减持不超过总股本的 1%。

弘元绿能 与顺风光电签署合作协议，将与无锡尚德等合作生产经营管理，有意向作为投资人参与无锡尚德的预重整。

天赐材料 筹划发行 H 股股票并在香港联交所上市。

上海洗霸 参与竞拍有研新材硫化锂业务相关资产。

星源材质 已向香港联交所递交了公开发行 H 股的申请。

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	
002487.SZ	大金重工	买入	32.26	205.74	0.74	1.12	43.42	28.80	11.76
603806.SH	福斯特	增持	13.80	360.01	0.50	0.68	27.53	20.29	6.24
600732.SH	爱旭股份	增持	14.65	267.55	(2.91)	0.14	/	104.64	1.78
002709.SZ	天赐材料	增持	18.47	353.58	0.25	0.55	73.24	33.58	6.77
300568.SZ	星源材质	增持	12.04	161.69	0.27	0.41	44.44	29.37	7.37
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	8.34	337.20	(2.43)	(0.39)	/	/	7.19
603200.SH	上海洗霸	未有评级	51.43	90.25	0.24	/	210.09	/	5.53

注：股价截止日 2025 年 7 月 11 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。

本报告期内含保密信息，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