

电力设备行业跟踪周报

光伏反内卷力度加大,锂电龙头旺季提前【勘误版】

2025 年 07 月 06 日

增持（维持）

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 7107 上涨 1.99%，表现强于大盘。**本周（6 月 30 日-7 月 4 日）光伏涨 6.8%，核电涨 2.07%，电气设备涨 1.99%，发电设备涨 1.12%，风电涨 0.69%，锂电池跌 1.87%，新能源汽车跌 0.36%。涨幅前五为亚玛顿、长城电工、吉鑫科技、亿晶光电、中材科技；跌幅前五为*ST 中程、诺德股份、天际股份、沧州明珠、湘潭电化。
- **行业层面：人形机器人：**曝特斯拉暂停人形机器人 Optimus 生产，调整技术细节；越疆发布人形机器人“远望存在”技术；港仔机器人获不少于 1000 台具身智能安保机器人订单；6 月超 17 款人形机器人新品推出；蓝思科技领投灵宝 CASBOT，共拓人机协作新模式；兆威机电 ZWHAND 新一代灵巧手震撼发布。**储能：**全国最大全液流储能项目在新疆建成。皖能新疆民丰县 200MW/800MWh 构网型独立储能项目 EPC 中标候选人公示；总投资 86.54 亿元，亿纬锂能在马来西亚投建储能电池基地。宁夏发改委：废止两项储能政策；湖南发改委：发布《关于优化我省分时电价政策有关事项的通知》；青海电力现货第三次结算试运行；储能报量不报价或报量报价参与，实时节点电价结算。**电动车：**6 月比亚迪销量 38.3 万辆，环比+12%/0%；吉利电动车销量 12.2 万辆，环比+86%/-11%；上汽集团销量 12.1 万辆，环比+30%/-3%；鸿蒙智行销量 5.3 万辆，环比+14%/19%；小鹏销量 3.5 万辆，环比+224%/3%；理想销量 3.6 万辆，环比-24%/-11%；零跑销量 4.8 万辆，环比+137%/7%；小米销量 2.5 万辆+；小鹏 G7 正式上市，首发标准版售价 19.58 万起；广汽集团在印尼启动电动汽车生产；宁德时代在印尼启动 60 亿美元电池项目；宁德时代电池在问界超级工厂正式投产，采用“厂中厂”合作模式；本田将停止开发电动 SUV；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 25.08 万/吨，0.6%；百川金属钴 25.30 万/吨，-0.6%；镍：上海金属镍 12.39 万，1.1%；碳酸锂：SMM 工业级 6.07 万/吨，+1.9%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.40 万/吨，-0.1%；三元 523 型 7.75 万/吨，0.6%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.07 万/吨，1.3%；三元 811 型 14.45 万/吨，-1.0%；三元 622 型 12.65 万/吨，-0.8%；负极：百川石油焦 0.25 万/吨，+0.2%；六氟磷酸锂：SMM5.16 万/吨，-0.3%；**新能源：**特朗普《大美丽法案》本周已参议院进入最终审议阶段，风光补贴退坡提前，大储补贴退坡延后，放松外国物料协助限制，故松受外国影响实体定义范围；工信部 7 月 3 日与 14 家光伏企业一把手开会，参会人士：如后续仍低于成本价销售可能会重罚；7 月 2 日硅料报价上涨 N 型复投料报价 36 元/kg；7 月 1 日中央财经委员会指出，依法依规划治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出；上能电气助力黑龙江风电项目顺利并网。本周硅料 36.00 元/kg，环比持平；N 型 210R 硅片 1.01 元/片，环比-1.94%；N 型 210 硅片 1.20 元/片，环比-4.00%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比-2.13%；双面 Topcon182 组件 0.68 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 18.50/10.75 元/平，环比-1.33%/-2.27%。**风电：**运达股份与巴西知名开发商达成合作，正式签署 5.4GW 风机优先采购协议。本周招标 1.69 GW；海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 1.49 GW，同比-56.85%；陆上 1.49 GW/海上暂无，同比-56.85%。25 年招标 51.44 GW，同比-6.22%；陆上 45.69 GW/海上 5.75 GW，同比-10.56%/同比+34.35%。本月开标均价暂无。**电网：**蒙西-京津冀±800kV 直流输电工程取得核准批复。
- **公司层面：科达利：**大亚盛德拟减持不超过 382.5 万股，占比约 1.4%；**比亚迪：**6 月销 38.3 万辆，环比+12%/+0.03%，含海外销 9.0 万辆，环比+232%/+1.2%；**欣旺达：**拟发行 H 股股票并在香港联交所主板上市；**埃斯顿：**拟发行 H 股股票并在香港联交所主板上市；**运达股份：**公布 2024 年权益分配实施方案，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元，共计派发 4721.58 万元；**赣锋锂业：**为控股子公司 Minera Exar 分别向平安银行和澳门国际银行申请开立合计 10,500 万美元的融资性保函；**三星医疗：**子公司奥克斯智能科技预中标南方电网公司 2025 年配网设备第一批框架项目，预计中标金额 3.06 亿元。
- **投资策略：机器人：**Musk 回归后整顿供应链，推动方案调整，短期订单变化不改中长期放量趋势；初创公司密集发布产品更新，科技公司和车企全面入局，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 链确定性供应商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、电控等核心环节。**电动车：**6 月国内主流车企电动车销量 96.2 万辆，环比+29%/-1%，阶段性放缓，但考虑车企价格战持续，且购置税年底退坡，全年销量仍预计 30%增长；6 月欧洲 8 国电动车合计销量 20.7 万辆，环比增长 19%/16%，销量持续强劲，全年销量预期上修至 25%；国内储能装机需求仍平稳，爆款车型上市提前备货，行业 7 月排产明显向上，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，美国对等关税下降刺激出货，全年美国装机上修至增长 20-30%，国内储能因政策调整将催生高质量增长方式今年预计保持 20-30%增长超预期；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商需求开始爆发，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，排产端暂时小幅下降，主链价格基本跌到现金成本，或为供给侧改革的合适时机，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；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看好，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、估值极低）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、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）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、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、卡位硫化物固态潜力大）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、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稳增长、固态电池设备&材料领先）、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、数据和数能双星驱动）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠大客户订单上量）、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）、富临精工（高压泵阀领先、机器人布局深厚）、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（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和底部盈利好转）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能）、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）、祥鑫科技（汽配和结构件稳健、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（消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量）、固德威（组串逆变器持续增长，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）、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）、北特科技（汽配稳步增长、丝杠具备领先地位）、斯菱股份（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、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

行业走势



相关研究

《效率持续提升、GW 线逐步落地，钙钛矿产业曙光渐近》

2025-07-02

《锂电排产旺季将临，固态技术迭代加速》

2025-06-30

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)、**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)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外全面布局)、**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)、**震裕科技**、**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**、**中炬电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。建议关注：**英联股份**、**峰昭科技**、**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**、**连升科技**、**信捷电气**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**金雷股份**、**木川科技**、**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	265.80	9.68	11.02	13.54	27.00	24.00	20.00	买入
300124.SZ	汇川技术	64.11	1.76	2.02	2.46	36.00	32.00	26.00	买入
002050.SZ	三花智控	25.67	0.70	0.82	0.97	37.00	31.00	26.00	买入
300274.SZ	阳光电源	67.70	4.55	5.32	6.76	15.00	13.00	10.00	买入
688390.SH	固德威	43.25	3.51	1.74	3.71	12.00	25.00	12.00	买入
002594.SZ	比亚迪	331.00	5.47	6.93	8.76	61.00	48.00	38.00	买入
688223.SH	晶科能源	5.27	0.74	0.13	0.31	7.00	41.00	17.00	买入
002850.SZ	科达利	110.49	4.38	5.05	6.07	25.00	22.00	18.00	买入
300014.SZ	亿纬锂能	44.20	1.98	2.02	2.69	22.00	22.00	16.00	买入
600885.SH	宏发股份	22.75	0.95	1.15	1.36	24.00	20.00	17.00	买入
600312.SH	平高电气	14.96	0.60	0.93	1.19	25.00	16.00	13.00	买入
603659.SH	璞泰来	18.37	0.89	0.82	1.09	21.00	22.00	17.00	买入
002709.SZ	天赐材料	18.60	0.99	0.29	0.81	19.00	64.00	23.00	买入
300763.SZ	锦浪科技	56.99	1.95	3.02	4.15	29.00	19.00	14.00	买入
605117.SH	德业股份	52.55	1.98	3.50	4.66	27.00	15.00	11.00	买入
002459.SZ	晶澳科技	10.43	2.13	-0.38	0.65	5.00	-27.00	16.00	买入
002865.SZ	钧达股份	39.18	2.78	-1.43	3.46	14.00	-27.00	11.00	买入
300037.SZ	新宙邦	33.08	1.35	1.42	1.93	25.00	23.00	17.00	买入
300769.SZ	德方纳米	31.75	-5.84	-2.54	0.75	-5.00	-13.00	42.00	买入
603799.SH	华友钴业	37.65	1.97	2.14	2.34	19.00	18.00	16.00	买入
603806.SH	福斯特	13.58	0.71	0.71	0.90	19.00	19.00	15.00	买入
601012.SH	隆基绿能	15.57	1.42	-0.78	0.44	11.00	-20.00	35.00	买入
600438.SH	通威股份	18.36	3.02	-1.11	0.85	6.00	-17.00	22.00	买入
688032.SH	禾迈股份	99.85	4.13	4.69	6.55	24.00	21.00	15.00	买入
688599.SH	天合光能	14.80	2.54	0.62	0.99	6.00	24.00	15.00	买入
002812.SZ	恩捷股份	28.82	2.61	0.71	1.09	11.00	41.00	26.00	买入
300568.SZ	星源材质	12.10	0.43	0.43	0.52	28.00	28.00	23.00	买入
688005.SH	容百科技	22.46	0.81	0.31	0.67	28.00	72.00	34.00	买入
688348.SH	昱能科技	42.08	1.41	1.62	2.19	30.00	26.00	19.00	增持
688063.SH	派能科技	45.56	2.11	0.35	0.90	22.00	130.00	51.00	买入
603606.SH	东方电缆	50.92	1.45	1.78	2.93	35.00	29.00	17.00	买入
603218.SH	日月股份	12.40	0.47	0.62	0.75	26.00	20.00	17.00	买入
300919.SZ	中伟股份	32.69	2.08	2.15	2.62	16.00	15.00	12.00	买入
002487.SZ	大金重工	33.02	0.67	1.03	1.39	49.00	32.00	24.00	买入
688116.SH	天奈科技	42.99	0.81	0.74	0.98	53.00	58.00	44.00	买入
002979.SZ	雷赛智能	41.12	0.44	0.74	1.02	93.00	56.00	40.00	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.33	2.45	-0.30	0.59	14.00	-114.00	58.00	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.37	4.45	-1.77	1.74	7.00	-18.00	19.00	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测，截至7月4日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

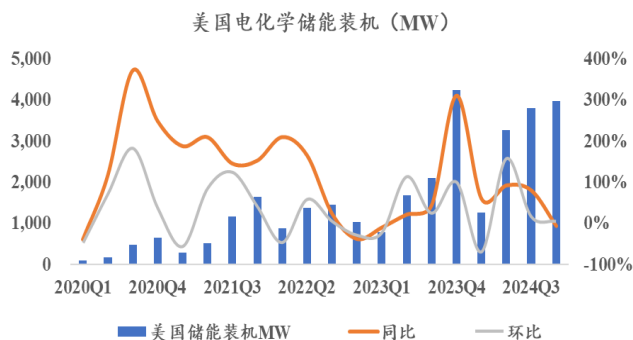
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间1亿台+，对应市场空间超15万亿，25年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于0-1阶段，主流零部件厂商按人形100万台，给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应10-15x估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T新方案定型以及后续新的订单指引（重要）；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2起国内人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、关注峰岹科技、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

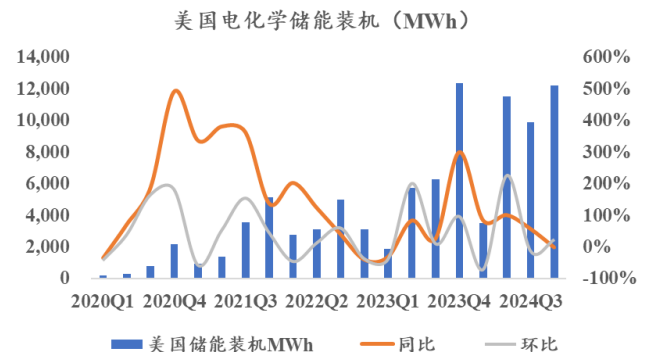
根据EIA数据，美国大储3月新增装机984MW，同环比-6%/+84%，对应容量3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长3.4h。25年1-3月累计装机1734MW，同比+38%，对应容量5743MWh，同比+164%，EIA预计年内新增装机19-20GW，同比翻倍增长。根据Wood Mackenzie数据，24Q4美国储能装机新增10.3GWh，同环比-16%/+4%，24年储能装机35.2GWh，同比增34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



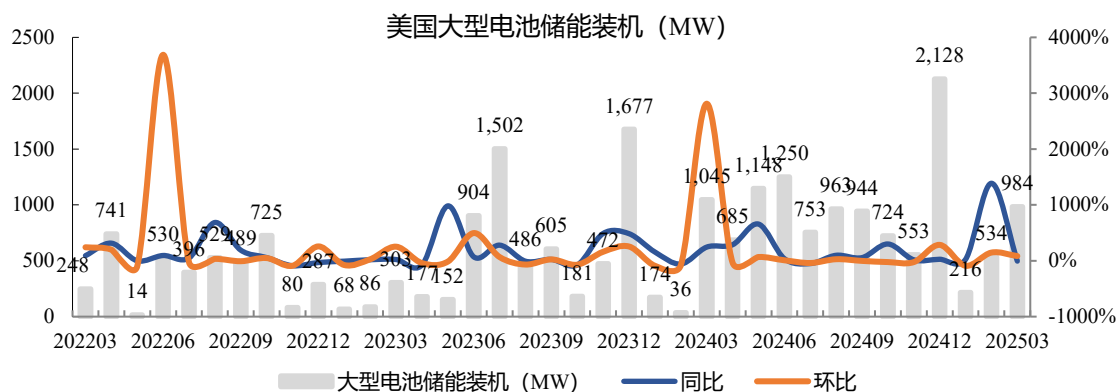
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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）

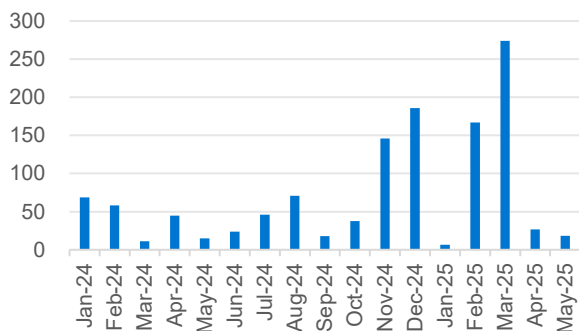


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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。

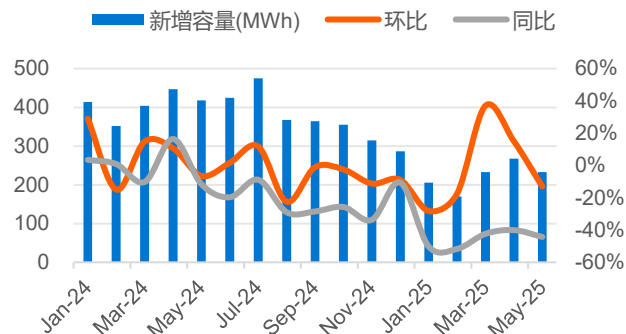
5月户储装机233MWh，同环比-44%/-13%，主因补贴退坡及高基数效应；工商储5月装机5.1MW，对应10.8MWh。

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）

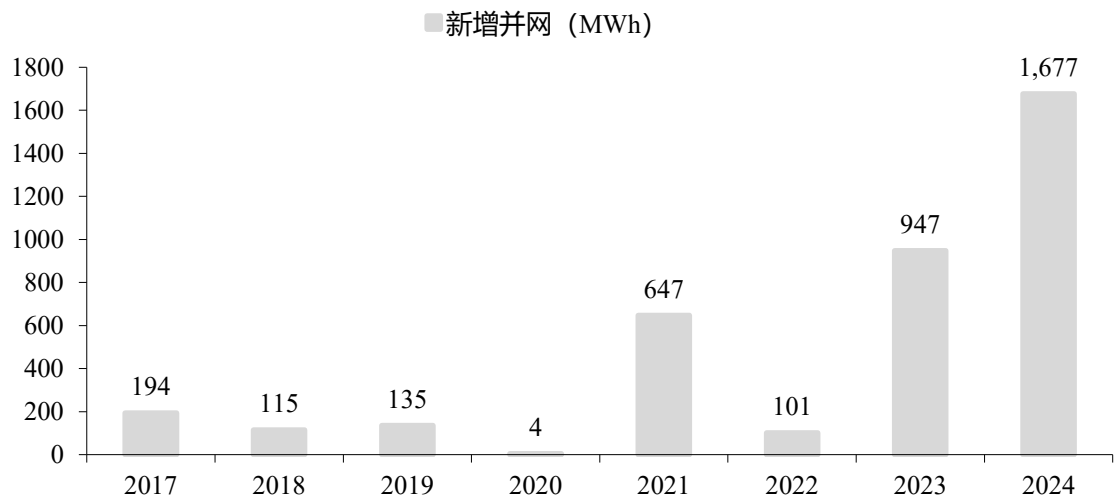


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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 6 月 28 日至 2025 年 7 月 4 日，下同）共有 9 个储能项目招标，EPC 项目 4 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
2025/6/28		深汕特别合作区蓝骏储能 电站项目设计施工总承包 (EPC)	300	1200	第一：广东省源 天工程有限公司、广 东振森电力设计研究 有限公司 第二：兴能电力建设 有限公司 第三：甘肃省安装建 设集团有限公司、广 东岭南设计院有限公 司	188837.1567	中标
2025/6/29	立新能 源股份有限 公司	2025 年第二批储能项目储 能设备采购第一标段：和田地 区和田市 C 项目 100MW/400MWh 储能设备采购	100	400	第一：双登集团 股份有限公司 第二：中车株洲电力 机车研究所有限公司 第三：湖南安诚新能 源有限公司	16516	中标

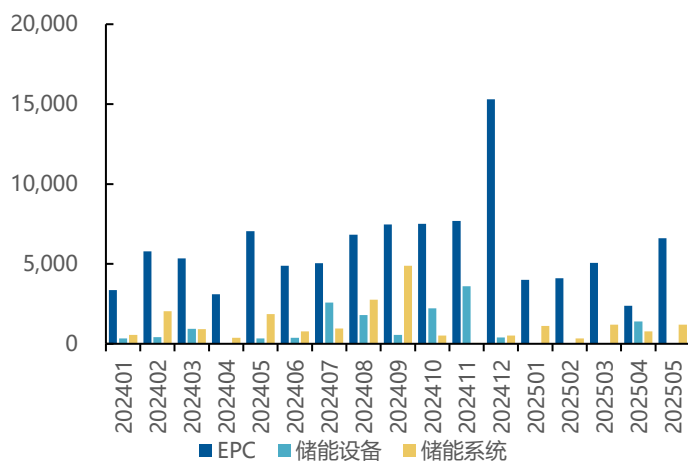
2025/6/29	立新能 源股份有限 公司	第二标段：和田地区皮山 县 D 项目 200MW/800MWh 储能设 备采购	200	800	第一：中车株洲电力 机车研究所有限公司	33024	中标
					第二：易事特集团股 份有限公司 第三：湖南安诚新能 源有限公司		
2025/6/29	立新能 源股份有限 公司	第三标段：和田地区民丰 县 E 项目 200MW/800MWh 储能设 备采购	200	800	第一：易事特集团股 份有限公司 第二：湖南安诚新能 源有限公司 第三：山东电工时代 能源科技有限公司	33584	中标
2025/6/30	奎屯鹏 煜能源科技 有限公司	奎屯市东工业园 150MW/8h/1200MWh 储热型共享 储能电站（“设计-采购-施工 EPC 总承包”）	150	1200	中铁十五局集团第二 工程有限公司、哈尔 滨广瀚动力技术发展 有限公司联合体	95900	中标
2025/7/1	长丰皖 能风电开发 有限公司	长丰县庄墓 100MW200MWh 储能电站项目 EPC	100	200	第一：中国电建集团 江西省电力设计院有 限公司 第二：中国电力工程 顾问集团西南电力设 计院有限公司、中国 能源建设集团山西电 力建设有限公司联合 体	13793.5424	中标
2025/7/1	广东峡 能储能有限 公司	大埔峡能 200MW/400MWh 独立储能电站示范项目 EPC 总 承包	200	400	第一：中国电建集团 青海工程有限公司 第二：珠海电力建设 工程有限公司	33994.8093	中标
2025/7/1	安阳美 景储能科技 有限公司	美景能源 50MW/200MWh 独 立共享储能电站 EPC 总承包	50	200	第一：中建三局集团 有限公司、中国联合 工程有限公司联合体 第二：陕西大道建筑 工程有限公司、浙江 博华电力设计院有限 公司 第三：中钢建设集团	24482.25804	中标

有限公司、机械工业
第六设计研究院有限
公司

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

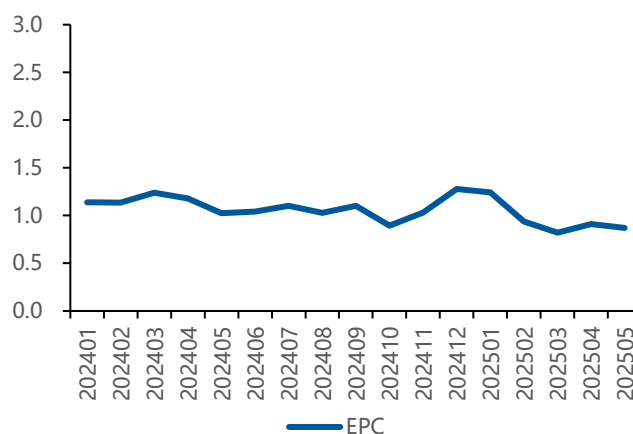
- 据我们不完全统计，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh，环比上升 175%，中标均价为 0.87 元/Wh，环比持平。截至 2025 年 7 月 4 日，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh。

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，下半年叠加降价+购置税退坡抢装，全年维持30%增长预期。6月国内主流车企电动车销量96.2万辆，同环比+29%/-1%，主要由于部分地方以旧换新补贴阶段性用完。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，同环比-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，同环比-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，同环比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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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

本周价格仍处僵持，与上周相同整体成交量低迷，多数商谈尚未底定，且近期市场消息流传，影响采购方情绪观望，原先衡量七月采购订单再度延后，且拉晶自身有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，厂家提产计划已经落定，叠加目前订单落定较少，且成本无法负荷当前买方要价，一线厂家价格仍旧僵持，后续观望政策调整之下是否能维持价格会是近期关键。但实际层面仍需考虑：库存与需求低迷的现实问题，在销售压力之下，我们仍不排除价格有进一步下探的可能性。硅料厂家正在商讨自身销售策略，当前现况是质量较好的料源销售状况低迷，差料因下游降本需求提升之下、需求上升，多数采取捆绑销售的策略，捆包料价格下探 30 元以下的水平。

本周新单成交贴近每公斤 34-36 元人民币，报价受惠近期市场消息流传影响小幅上抬到 36 元人民币的水平，但实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 33-35 元人民币。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。

我们仍维持与上周相同看法，大宗成交仍需端看大型厂家博弈，谈判底定时间恐落于七月上旬。虽当前市场消息混杂，硅料厂家策略稳定价格为主轴，但整体产量不减反升的状况，将确实影响后续价格恐难“实现”上涨。

硅片

进入六月底至七月初，硅片价格持续承压，本周主流尺寸价格再度走跌，整体市场需求依然低迷。

根据最新成交情况，183N 本周价格区间落在每片 0.85-0.88 元人民币，其中 0.88 元人民币为本周成交量较大的主流价格。尽管 183N 需求持续下滑，但由于价格已贴紧现金成本线，目前多数厂家对于进一步让价的意愿相对保守。210RN 规格于本周的价格则进一步下探至每片 1.00-1.01 元人民币，目前最新成交价已来至 1.00 元人民币，但本周大宗成交仍以 1.01 元人民币为主。至于 210N 的部分，本周成交价格则落在每片 1.18-1.20 元人民币，其中 1.18 元人民币已为目前最新的多数成交价，市场亦开始出现零星低于 1.18 元人民币的报价，但整体大宗成交量体仍集中于每片 1.20 元人民币。

整体而言，短期内硅片价格仍面临下行压力，尤其终端需求尚未明显回暖将进一步抑制市场动能，后续硅片价格走势仍有待观察。值得关注的是，近期硅料厂家频传有集体挺价动作，虽然目前尚未反映于硅料实际成交价格，但后续若硅料价格止跌反弹，有望对硅片价格形成一定支撑。此外，部分硅片厂家近期已开始释出减产计划，配合硅料阶段性挺价的可能，市场对硅片价格止稳的预期正在酝酿。

电池片

N 型电池片部分：183N、210RN、210N 电池片本周均价下滑至每瓦 0.23 元、0.245 与 0.245 元人

民币，价格区间则分别为每瓦 0.225-0.235、0.24-0.25 元含 0.24-0.25 元人民币。本周下半周 183N、210RN、210N 电池片开始以本周低价水位批量交付，下周各尺寸电池片均价仍可能下调。

与上周逻辑一致，七月份电池片整体库存堆积，并且受到上下游跌价压力传导，即便当前电池片价格已低于现金成本，后续价格走势仍较为悲观。此外，据 InfoLink 初步统计，七月份电池片排产未出现使价格止跌的明显降幅，供需失衡、上下游博弈，都将导致电池片价格进一步下探。

P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周仍为每瓦 0.035 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持平于每瓦 0.031 美元，但由于国内价格持续下跌，出口溢价幅度缩减，市场上已出现低于每瓦 0.030 美元的报价。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。

总体来看，东南亚电池片输美均价尚未出现明显变化，七月初美国对等关税 90 天窗口期即将结束，InfoLink 将持续关注美国政策动向。

组件

组件价格整体价格僵持，受需求减弱明确影响，本周并无太多订单交付，因此价格呈现与上周雷同。台面上 TOPCon 组件集中项目价格低于 0.65-0.66 元人民币以下订单减少发货。但分布项目价格持续下落，前期订单虽暂时稳定，但近期新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元人民币左右。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，但仍有部分厂家价格较为激进，且市场上非主流瓦数的组件产品流通使得低价部分持续下落，非主流瓦数产品价格甚至低于 0.6 元人民币的交付价格。

因近期需求薄弱，且市场流传较多消息影响，整体不确定性程度增高，后续存在走弱情绪。但仍需端看上游环节是否能挺住价格，若能成功抑制价格下探，整体价格在需求低谷时期不至于下探太多。

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 0.71-0.83 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.72-0.75 元人民币之间，近期需要注意整体交付量体减弱，主要以集中项目交付为主。

BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格受需求减弱影响，部分高价小幅下探 1-2 分，当前执行价格约 0.73-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.83 元人民币。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。印度市场部分，使用中国电池片并在本地封装的组件大宗成交价约为每瓦 0.14-0.15 美元。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。

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。

• 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 部份区分场景价格比较分化，每瓦能到 12 美分以上。

• 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，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 1.69 GW：陆上 1.69 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 1.49 GW，同比-56.85%：陆上 1.49 GW/海上暂无，同比-56.85%。25 年招标 51.44 GW，同比-6.22%：陆上 45.69 GW/海上 5.75 GW，同比-10.56%/同比+34.35%。本月开标均价暂无。

图12：风电招标汇总

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	
中铁十四局集团有限公司邢台市南和区圣领50MW风电项目经理部、中铁十四局集团有限公司邢台市圣领南和区50MW、	2025/6/30	100	中铁十四局	河北	陆上风机	
河北华电衡水饶阳50MW及邢台宁晋50MW风电项目风力发电机组（含塔架）项目招标	2025/6/30	100	华电	河北	陆上风机（含塔筒）	
宁夏华电海原“以大代小”增容更新45万千瓦、25万千瓦风电项目两个标段风力发电机组（含塔架）招标	2025/7/1	700	华电	宁夏	陆上风机（含塔筒）	
国电建中电建同心县200MW风电项目及中电建同心县130MW双风行动风电项目风力发电机组塔筒及附属设备采购项目	2025/7/3	330	中国电建	宁夏	陆上风机（含塔筒）	
三峡能源湖南湘西古丈县高峰镇大面山55MW风电项目风力发电机组和塔筒设备采购（第三次招标）招标	2025/7/4	55	三峡能源	湖南	陆上风机（含塔筒）	
中国核建中核华兴西北内蒙古西部新能源开发有限公司达茂旗园区40万千瓦工业园区绿色供电项目风电机组常规采购	2025/7/1	400	中核	内蒙古	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 2 个新项目：（1）海岛风电制氢科研示范项目；

（2）内蒙古华电达茂旗风光制氢一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详情	申报企业	总投资 亿
海岛风电制氢科研示范项目	漳州	2025年6月18日	主要建设1台10MW风电，1套2.5MW PEM电解水制氢系统，配套建设储氢装置，1套2.09MW/4.18MW电化学储能装置等	厦门大学嘉庚创新实验室	1.5
内蒙古华电达茂旗风光制氢一体化项目	包头市	2025年6月27日	建设126台1000Nm³/h电解水制氢装置及配套设备，装置年产氢气5.47亿Nm³；配置25台2000方氢气储罐，储氢能力65万Nm³；配套建设1座220kV制氢总降站等设施。内蒙古华电华阳氢能科技有限公司		67.7

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	厂商	伺服						低压变频器				中大 PLC	
		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	销售
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	71.0%	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.....	35
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	45

图表目录

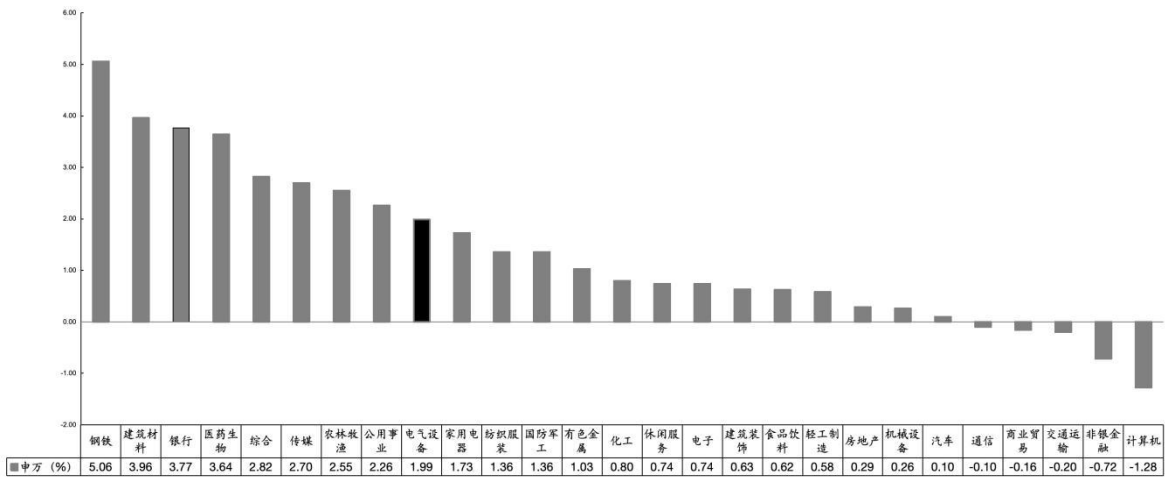
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8: 储能项目中标 (MWh)	8
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	9
图 11: 海外主流国家 2 销量情况 (万辆)	10
图 12: 风电招中标汇总	13
图 13: 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 4 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 4 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.....	41
图 54: 交易异动.....	42
图 55: 大宗交易记录.....	43
 表 1: 公司估值.....	 3

1. 行情回顾

电气设备 7107 上涨 1.99%，表现强于大盘。沪指 3472 点，上涨 48 点，上涨 1.4%，成交 27313 亿元；深成指 10509 点，上涨 130 点，上涨 1.25%，成交 43368 亿元；创业板 2156 点，上涨 32 点，上涨 1.5%，成交 21029 亿元；电气设备 7107 上涨 1.99%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 7 月 4 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 4 日股价）

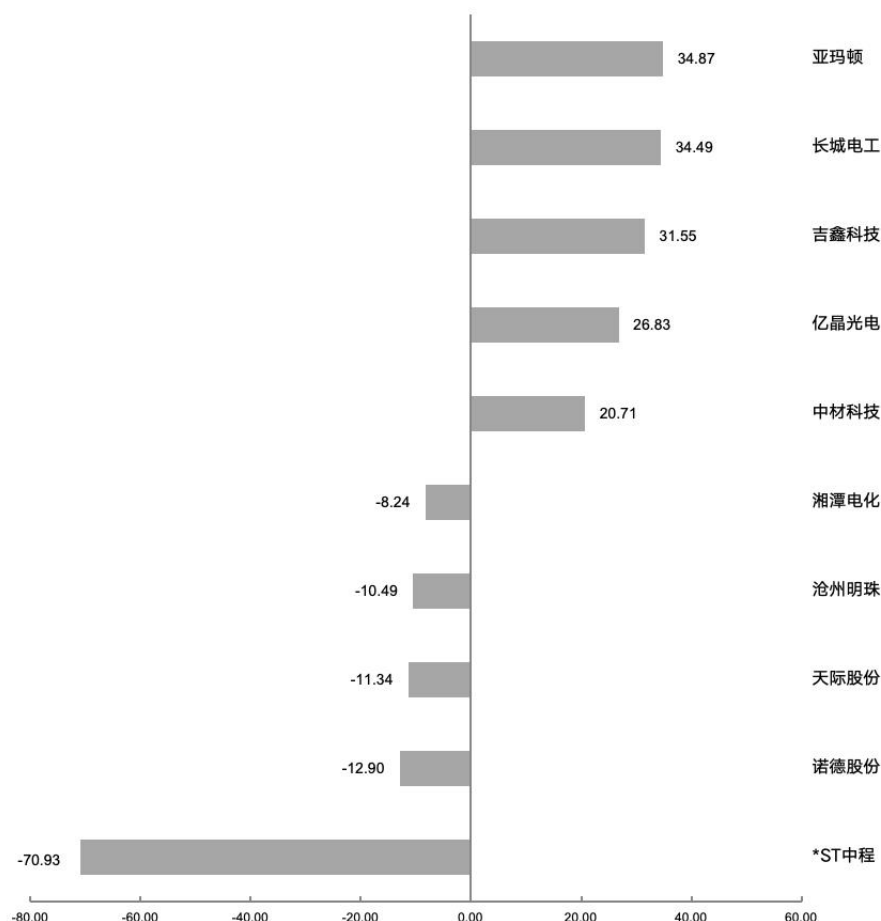
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年 初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初
光伏	6745.32	6.80	-9.16	-29.52	-56.46	-65.61	-47.84	43.05	95.99
核电	2793.87	2.07	17.08	41.34	48.96	22.85	97.00	138.96	218.49
电气设备	7107.24	1.99	-0.08	3.00	-23.97	-43.31	-16.17	63.22	103.00
发电及电网	3224.00	1.87	2.53	20.25	21.57	8.10	41.27	46.95	61.59
创业板指数	2156.23	1.50	0.68	14.00	-8.12	-35.11	-27.31	19.92	72.43
上证指数	3472.32	1.40	3.60	16.72	12.40	-4.60	-0.02	13.84	39.23
深圳成分指数	10508.76	1.25	0.90	10.33	-4.60	-29.27	-27.38	0.75	45.15
发电设备	9346.78	1.12	3.62	33.18	-2.25	-18.72	33.11	126.88	173.46
风电	2742.16	0.69	4.32	0.47	-25.77	-43.67	-17.84	15.66	49.51
新能源汽车	3651.26	-0.36	10.75	20.73	15.57	-10.99	27.04	107.45	122.68
锂电池	6105.36	-1.87	13.45	5.22	-20.92	-43.52	4.25	63.36	111.45

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为亚玛顿、长城电工、吉鑫科技、亿晶光电、中材科技；跌幅前五为*ST中程、诺德股份、天际股份、沧州明珠、湘潭电化。

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：本周国内碳酸锂价格先抑后扬，随着7月1日关于国家出台“反内卷”“无序竞争”等政策，释放出提震市场的情绪，碳酸锂期货空头有撤退的迹象，不过从供应情况来看，盐湖端目前满负荷生产，而当下正极材料厂正值淡季，碳酸锂需求压力依旧较大，价格上调后，材料厂拿货显得较为谨慎，成交情况并不好，后期价格仍在6-6.4万元/吨之间振荡为主。

磷酸铁锂：本周国内磷酸铁锂价格略有回升，从需求来看，7月与6月产量总体持平，7月

2 日富临精工与川发龙蟒签署合作协议, 大力拓展上游的配料, 进一步提升其在原料端的产能布局及竞争优势。BYD 的招标仍未开始, 不过市场悲观情绪较重, 认为价格下调的可能性较大。磷酸铁方面: 老牌的一些材料厂订单在不断的丢失, 这两年新上的两家产量不断的扩大, 导致不得不其将再度下调价格抢占市场份额。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格略有上涨。受 6 月底刚果金对钴出口延长禁令的消息, 市场上稍有反应, 但涨幅明显不如 3 月份那波, 也主要是因为一方面政策出台符合市场预期, 另一方面目前正值 6 月底 7 月初, 半年度冲量结束, 而且又是淡季, 因此市场反应不太明显。7 月份某家中镍材料和某家供海外高镍材料的量级依旧较高, 其他三元材料厂家均有小幅微降。

负极材料: 本周国内负极材料市场价格变化不大。今年随着客户结构发生变化, 不少中间梯队的负极材料厂产量涨跌互现。BYD 下半年负极的招标已结束, 这次招标家数较多, 厂家之间相互“厮杀”还是非常激烈的。原料方面: 石油焦价格继续上涨, 针状焦 7 月份总体出货有所好转, 其中有 2 家头部企业价低使得出货量相对较大。

电解液: 本周国内电解液价格变化不大。7 月份的产量环比将呈现微增的状态, 主要表现在动力方面, 数码表现不佳。第三梯队某家为提升市占率, 做了不少低价订单, 出货量有明显上升; 而第二梯队企业维稳状态, 第一梯队则略有增量。6F 的开工率 7 月份有所回升, 本周价格仍有小幅下跌, BYD 的招标已于本周结束。

隔膜: 本周国内隔膜市场价格比较稳定。近期充电宝事件对隔膜市场影响较大, 尤其是 B 品市场冲击较大, 将进一步萎缩。后期充电宝电池厂将对隔膜这块的使用更加规范, 将偏向于主流市场的采购。BYD 近期也在招标, 主要针对干法涂覆这块, 预计价格保持稳定的状态。7 月份随着小米预期的发布, C 家江苏工厂订单需求较高, 对隔膜市场有一定的拉动。

下游需求端:

锂电池: 本周国内锂电池市场变化不大, 7 月份主要看动力端的表现, 小米新品发布对 C 家出货量的带动, 加上其他车型的支持, C 家下半年的表现依旧较好。而另一家头部企业仍在成品去库, 短期内需求暂未释放。而数码消费正值淡季, 预计 8 月下旬才会有所表现。储能市场保持稳定。

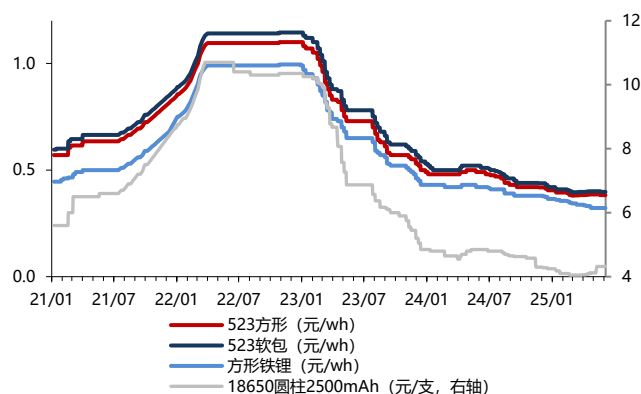
新能源车: 上周国内汽车终端总销量 57.0 万台, 环比略微下降 1.49%, 新能源汽车销售 29.6 万台, 新能源销量渗透率为 51.9%; 周度数据方面 TOP3 为问界 1.17、小鹏 1.12、领跑 1.06、小米 0.9、理想 0.79; 小米 YU7 上市, 又卖光了一年的产能。6 月销售排名零跑 4.8 万、问界 4.32 万、理想 3.62 万、小鹏 3.46 万; 比亚迪 38.26 出口近 9 万, 出口大增, 国内同比下滑, 降价促销递减; 到了 7 月行业又进入了淡季。各家公告了半年数据, 新势力方面零跑 22.16 万; 理想 20.39 万; 小鹏 19.71 万; 小米 15.74 万; 问界 14.78 万; 吉利集团上调了年度目标到 300 万; 比亚迪半年数据 241.6 万, 其中出口 47.2 万; 巴西工厂首车下线。

储能: 本周国内储能市场稳定运行。在内蒙古, 有 20-30Gwh 的项目在 6 月底开工, 按照当

地新型储能容量补偿政策, 2025 年补偿标准为 0.35 元/千瓦时, 要求 12 月底之前并网, 在内蒙古和新疆大型储能项目的支撑, 国内储能项目下半年有一定的保障。7 月 2 日湖南省发展和改革委员会发布《关于优化我省分时电价政策有关事项的通知》, 对湖南省分时电价政策进行了优化调整, 自 2025 年 8 月 1 日起执行, 有效期 5 年。对当地工商业储能影响较大, 总体来看其收益将收窄。海外方面: 华为在菲律宾 4.5Gwh 电池储能项目近期出货量开始增多, 海博思创与欧洲大型储能项目开发商 Repono 近日达成战略合作, 双方将在 2027 年前共同推进总规模达 1.4GWh 的电网级储能项目落地。

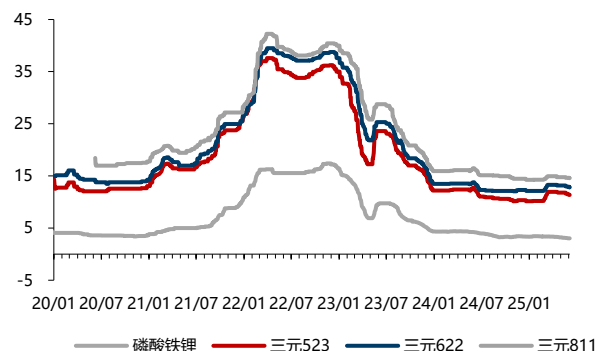
(文字部分引用自鑫椤资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



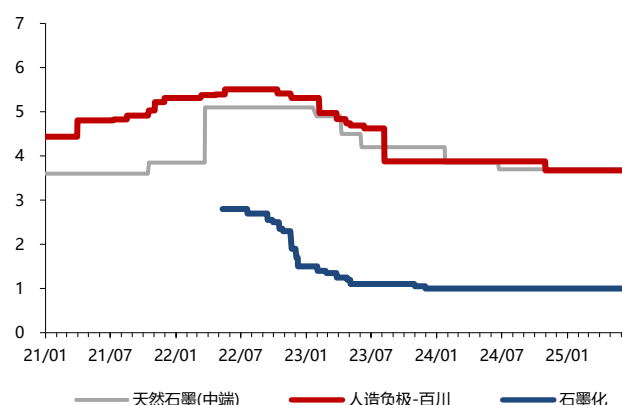
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



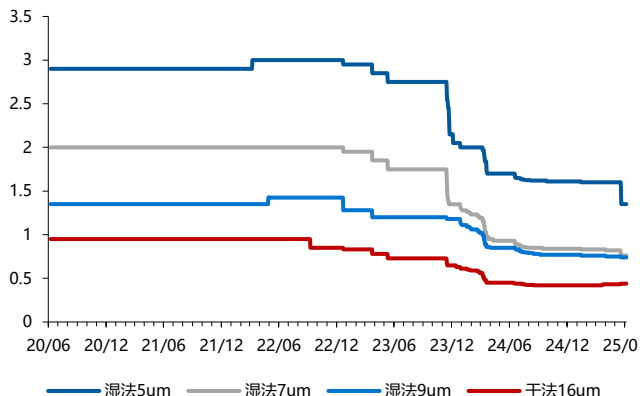
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



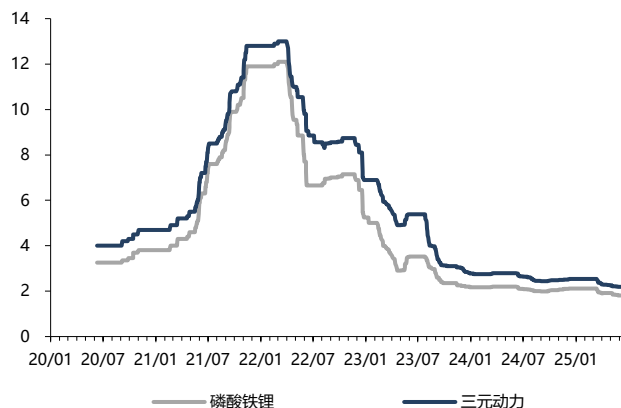
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



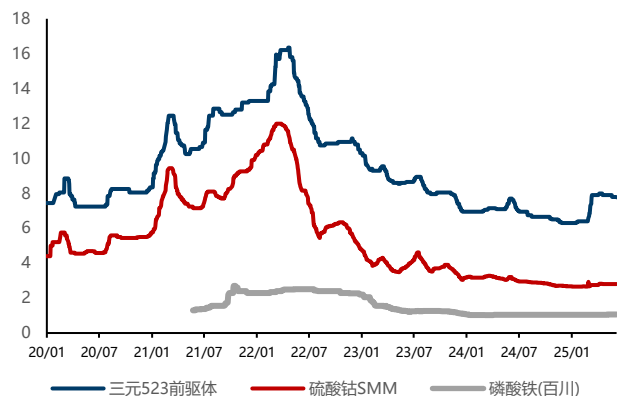
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



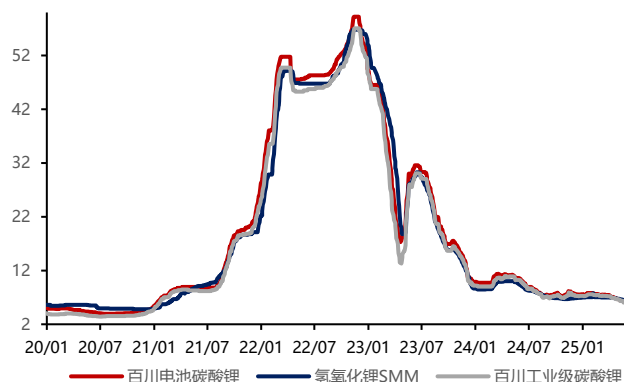
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

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(2025/7/04)									
	2025/6/30	2025/7/1	2025/7/2	2025/7/3	2025/7/4	日环比%	周环比%	月初环比%	
钴：长江有色市场 (万/吨)	24.40	24.40	25.30	25.40	25.40	0.0%	4.1%	67.1%	
钴：钴粉 (万/吨) SMM	26.80	26.80	26.80	26.90	26.90	0.0%	0.4%	43.5%	
钴：金川赞比亚 (万/吨)	24.93	25.00	25.03	25.08	25.08	0.0%	0.6%	45.5%	
钴：电解钴 (万/吨) SMM	24.93	24.98	25.03	25.08	25.08	0.0%	0.6%	45.4%	
钴：金属钴 (万/吨) 百川	25.20	25.20	25.30	25.30	25.30	0.0%	-0.6%	48.4%	
镍：上海金属网 (万/吨)	12.26	12.18	12.26	12.30	12.39	0.7%	1.1%	-3.2%	
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.0%	0.0%	11.2%	
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	5.99	5.99	6.04	6.04	6.04	0.0%	2.5%	-15.0%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.03	6.03	6.05	6.10	6.13	0.5%	2.2%	-14.9%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	5.97	5.97	6.01	6.05	6.07	0.3%	1.9%	-13.8%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	6.13	6.13	6.15	6.20	6.23	0.5%	2.1%	-16.9%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	6.13	6.13	6.17	6.21	6.23	0.3%	1.9%	-16.5%	
碳酸锂：国产主厂/商 (万/吨)	6.67	6.67	6.77	6.77	6.77	0.0%	3.0%	-11.0%	
金属锂：(万/吨) 百川	54.00	54.00	53.00	53.00	53.00	0.0%	-1.9%	-27.4%	
金属锂：(万/吨) SMM	49.75	49.75	49.75	49.75	50.75	2.0%	2.0%	-27.5%	
氢氧化锂：(万/吨) 百川	6.29	6.29	6.29	6.28	6.27	-0.2%	-0.7%	-19.1%	
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	5.8	5.8	5.8	5.8	6.3	8.9%	5.1%	-12.5%	
氢氧化锂：国产 (万/吨)	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	0.0%	-1.4%	-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	1.80	0.0%	0.0%	-10.0%	
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	0.0%	0.0%	-10.2%	
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.17	5.16	5.16	5.16	5.16	0.0%	-0.3%	-4.4%	
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.0%	0.0%	-7.4%	
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.0%	-5.1%	-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	1.06	1.06	1.06	1.06	0.0%	0.0%	1.9%	
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.0%	0.6%	16.5%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	18.90	18.90	18.90	18.95	18.95	0.0%	0.8%	62.0%	
前驱体：四氧化钴 (万/吨) SMM	20.49	20.49	20.40	20.40	20.40	0.0%	-0.1%	70.0%	
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.15	6.15	6.15	6.16	6.16	0.1%	0.7%	72.6%	
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	-0.9%	-2.0%	
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	0.0%	0.0%	47.2%	
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.94	21.94	21.94	21.94	21.94	0.0%	0.0%	47.2%	
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	-3.1%	
正极：三元111型 (万/吨)	11.10	11.10	11.10	11.10	11.10	0.0%	1.4%	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%	0.9%	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%	-0.8%	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%	-1.0%	-4.0%	
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.05	3.05	3.06	3.07	3.07	0.15%	1.3%	-8.5%	
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	0.1%	0.2%	46.0%	
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%	

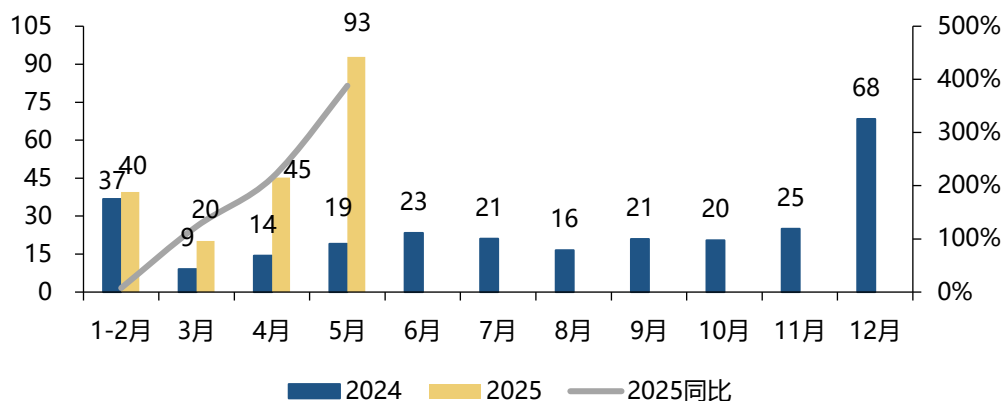
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%；

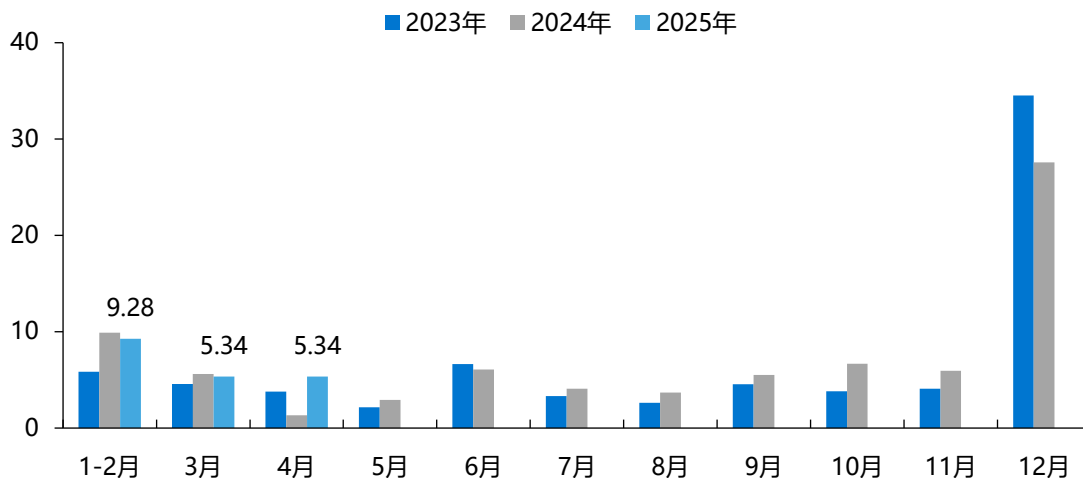
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

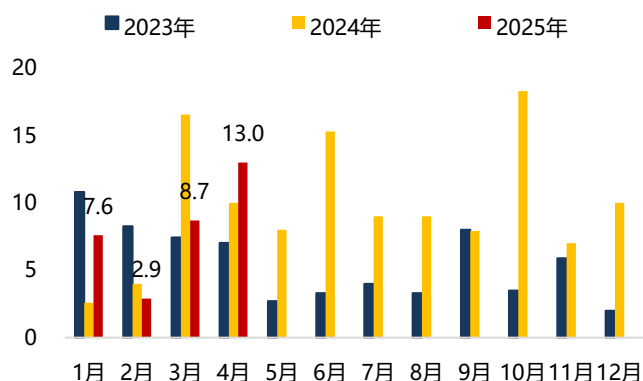
图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

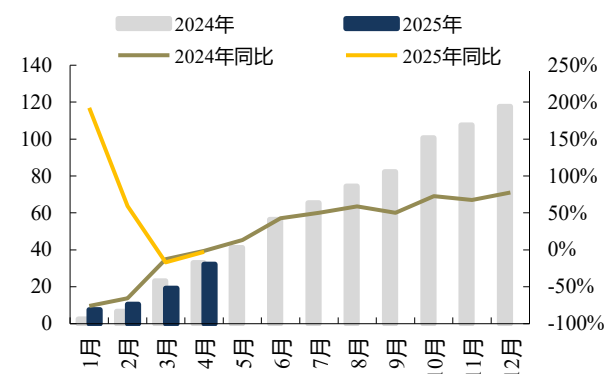
25 年 4 月风电招标 15.5GW：陆上 13 GW/海上 2.5GW；25 年 1-4 月招标 37.4 GW：陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31：风电陆风机组招标情况（GW）



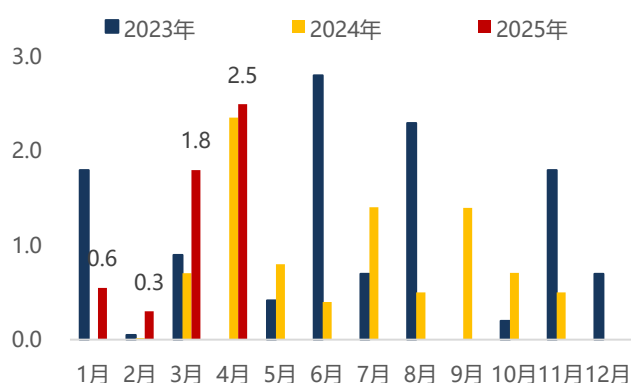
数据来源：采招网，东吴证券研究所

图32：风电陆风机组累计招标情况（GW、%）



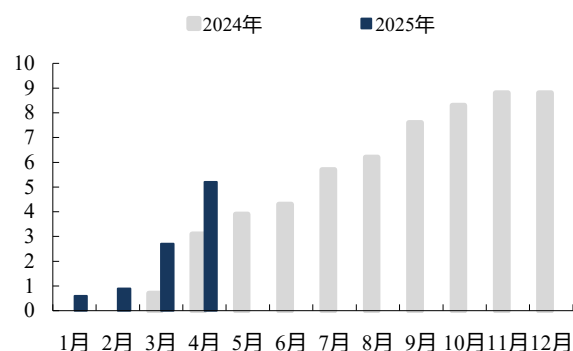
数据来源：采招网，东吴证券研究所

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：

本周国内硅料成交鲜少，但市场上传出了硅料涨价的声音。随着市场传出光伏产业链限价、限产等消息，硅料期货应声而涨，同时现货市场也传出龙头硅料企业报涨的声音，N型用料报涨至36元/公斤，部分其他硅料厂商也开始跟涨报价。而来至硅料当前实际市场，当前为下游需求淡季，下游硅片环节继续减产，对应硅料实际需求无太多刺激，而硅料产出方面近几个月来处于微增，叠加下游客户的硅料库存在内，市场整体硅料库存压力居高不下，此外市场也有新产能投产的预期，综上所述当前硅料价格在上尚未见到能涨的支撑；近期实际成交价格方面，头部N型用料价格在34-35元/公斤，

混包料成交价格在 32-33 元/公斤区间；其他中小硅料企业价格在 32-34 元/公斤区间；颗粒硅价格维持在 31-32 元/公斤区间，此轮涨价能否顺利成交，还有待与下游进一步博弈而看。

硅片：

市场开始进入需求淡季，虽硅片环节一直也在减产中，但面对疲软的硅片需求，硅片供给仍显过剩，硅片价格也尚未止跌维稳，本周各尺寸硅片价格继续阴跌中。N 型 183 硅片的需求随着下游电池尺寸的切换而在进一步萎缩，价格基本来至 0.88 元/片左右，市场抛货低位价格已接近 0.85 元/片。N 型 210R 硅片本周继续下调 0.02 元/片左右，主流价格来至 1.01 元/片，但市场出库存的硅片也出现 1 元/片以下的价格。N 型 210 硅片价格也是同步下跌至 1.2 元/片左右，低位也出现了 1.18 元/片左右的价格。当前的硅片价格在成本下几无利润，经营压力下本月的国内硅片环节继续减产，其中小尺寸硅片减产力度最为明显，后面将以少量定制化需求存在。HJT 硅片方面，近期 HJT 硅片价格也是随着 N 型其他硅片价格的下跌而下跌，本周 HJT 半片价格来至 0.58-0.60 元/片，下游 HJT 电池排产有限，对应 HJT 硅片的需求订单也较为有限。

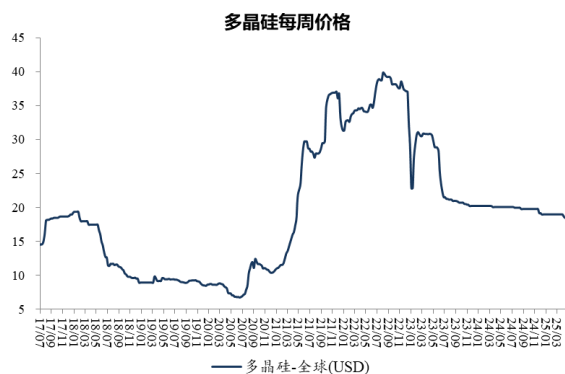
电池片：

终端的淡季进一步传导至电池环节，而目前电池环节减产幅度相比其他环节减产较为有限，同时上下游环节均在跌价的情况下，本周各尺寸电池价格也仍在继续走弱，Topcon 183 电池主流价格来至 0.23 元/W 左右。Topcon210R 电池随着产线切换升级，市场产能增加，而当前 210R 电池需求下滑明显，前期较为坚挺的 210R 电池价格近期跌幅放大，本周主流价格区间来至 0.245 元/片左右，基本与 Topcon210 电池同价；而电池高库存，电池厂商出货压力增加下，对电池的采购达到一定体量，价格仍有让步空间。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 0.34-0.35 元/片区间。

组件：

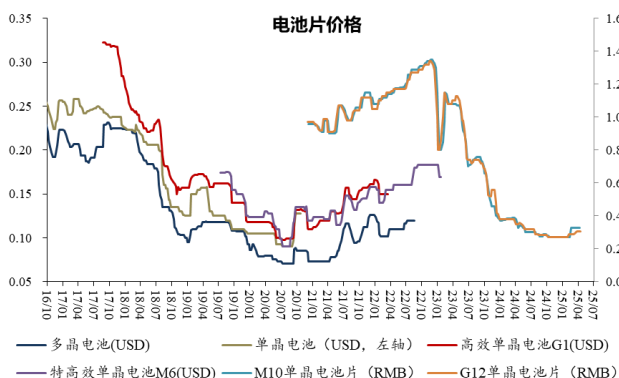
终端的淡季进一步传导至电池环节，而目前电池环节减产幅度相比其他环节减产较为有限，同时上下游环节均在跌价的情况下，本周各尺寸电池价格也仍在继续走弱，Topcon 183 电池主流价格来至 0.23 元/W 左右。Topcon210R 电池随着产线切换升级，市场产能增加，而当前 210R 电池需求下滑明显，前期较为坚挺的 210R 电池价格近期跌幅放大，本周主流价格区间来至 0.245 元/片左右，基本与 Topcon210 电池同价；而电池高库存，电池厂商出货压力增加下，对电池的采购达到一定体量，价格仍有让步空间。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产率不高，且继续下调，而在面对下游现有的 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 0.34-0.35 元/片区间。

图35：硅料价格走势（元/kg）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

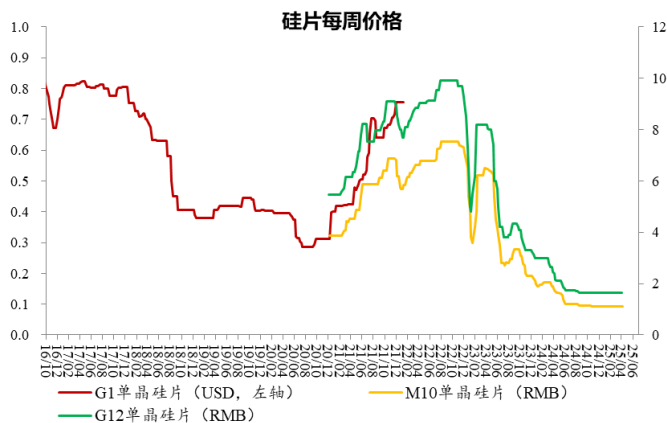
图37：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

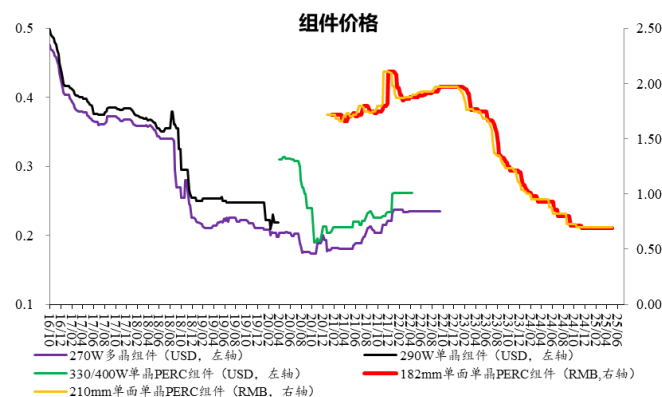
图39：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

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）



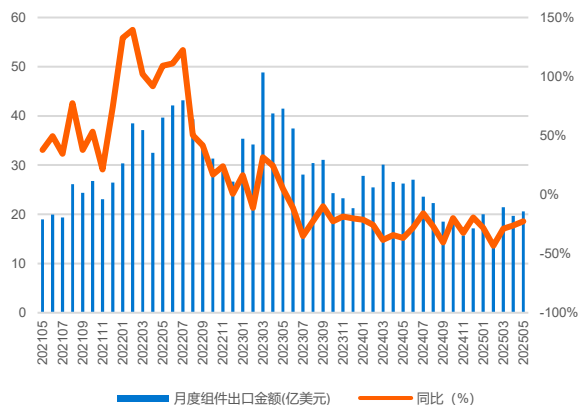
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20250628-20250704）

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	36.00	0.00%	-2.70%	-10.00%	-16.28%	-7.69%	-14.29%
N型210R硅片	1.01	-1.94%	-8.18%	-27.86%	-32.67%	-15.83%	-19.20%
N型210硅片	1.20	-4.00%	-7.69%	-20.00%	-25.00%	-33.33%	-17.24%
N型182硅片	0.88	-2.22%	-8.33%	-23.48%	-28.46%	-22.12%	-20.00%
Topcon182电池片（双面）	0.29	-2.13%	-8.00%	-20.69%	-25.81%	-23.33%	-22.03%
Topcon182组件（双面）	0.68	0.00%	-1.45%	-6.85%	-15.00%	-21.84%	-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%	-2.78%	-12.50%	-12.50%	-10.26%	-10.26%
N型182*183mm/130μm硅片	0.88	-2.22%	-7.37%	-16.19%	-32.31%	-	-16.19%
N型182*210mm/130μm硅片	1.01	-1.94%	-6.48%	-14.41%	-34.84%	-8.18%	-9.82%
N型210mm/130μm硅片	1.20	-4.00%	-7.69%	-13.04%	-25.00%	-27.27%	-14.29%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.23	-2.13%	-8.00%	-14.81%	-25.81%	-23.33%	-17.86%
双面Topcon组件182mm	0.68	0.00%	0.00%	-2.86%	-9.33%	-20.00%	-4.23%
光伏玻璃3.2mm	18.50	-1.33%	-13.95%	-15.91%	-17.78%	-24.49%	-5.13%
光伏玻璃2.0mm	10.75	-2.27%	-17.94%	-20.37%	-21.82%	-30.65%	-8.51%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

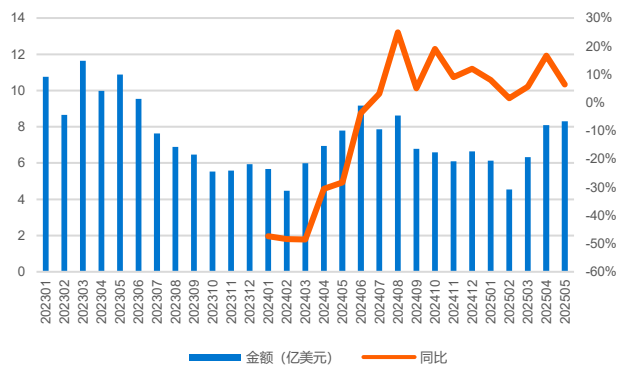
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



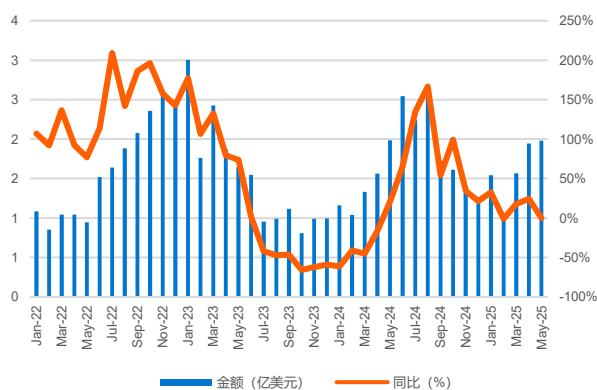
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：月度逆变器出口金额及同比增速



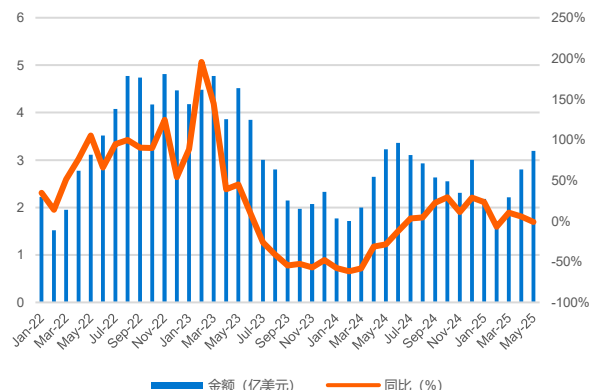
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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/餐饮复苏较快。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%

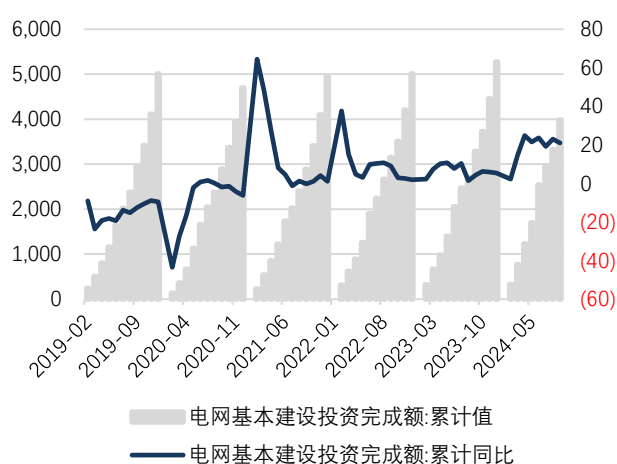
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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%。

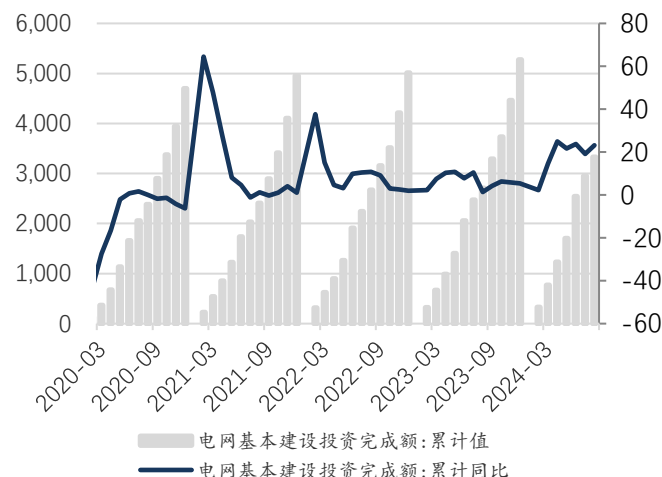
- **2025 年 5 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 5 月工业机器人产量累计同比+32.0%；5 月金属切削机床产量累计同比+13.3%，5 月金属成形机床产量累计同比+11.3%。

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-%）



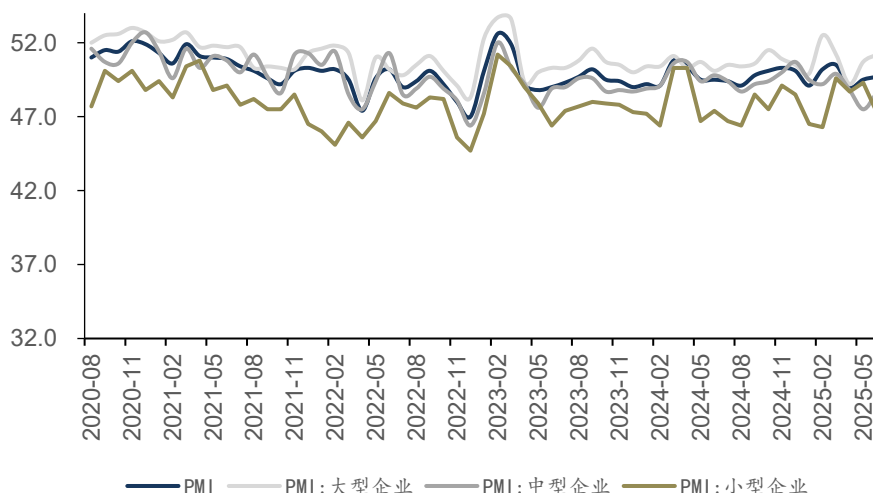
数据来源：wind、东吴证券研究所

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



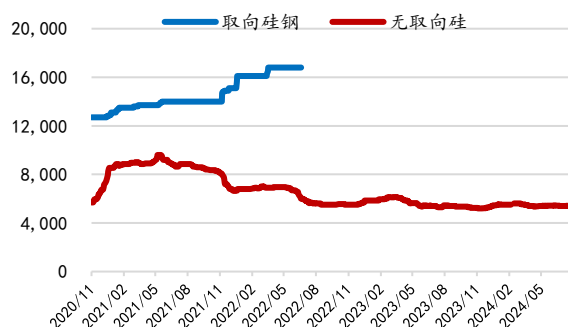
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

截至 7 月 4 日，本周银、铝价格环比小幅上升。Comex 白银本周收于 37.09 美元/

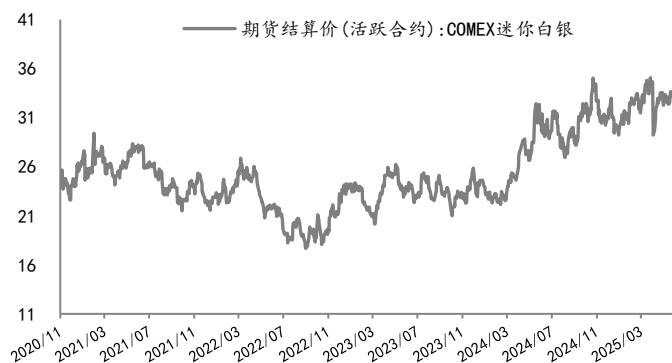
盎司，环比上升 1.97%；LME 三个月期铝本周收于 2597.5 美元/吨，环比上升 0.10%；本周铜价格环比小幅下降。LME 三个月期铝收于 9852.0 美元/吨，环比下降-0.27%。

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）



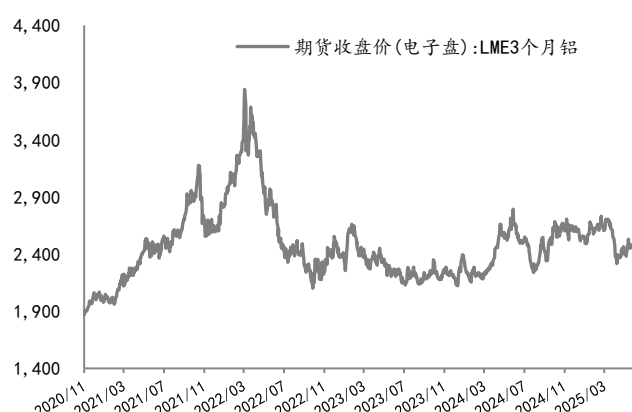
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

宁夏发改委：废止两项储能政策。宁夏自治区发展改革委决定废止《自治区发展改革委关于加快促进储能健康有序发展的通知》（宁发改能源（发展）〔2021〕411号）和《自治区发展改革委关于开展2022年新型储能项目试点工作的通知》（宁发改能源（发展）

〔2022〕313号)。其中,《自治区发展改革委关于加快促进储能健康有序发展的通知》提到,新能源项目储能配置比例不低于 10%、连续储能时长 2 小时以上。《关于开展 2022 年新型储能项目试点工作的通知》则发布于 2022 年 5 月 10 日,主要内容主要提到:为鼓励企业投资积极性,给予自治区储能试点项目 0.8 元/千瓦时调峰服务补偿价格,全生命周期内完全充放电前 600 次在辅助服务市场中不考虑价格排序,优先调用储能试点项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/Elo3YD3m6l3F9baAo_VcjQ

湖南发改委:发布《关于优化我省分时电价政策有关事项的通知》。自 2025 年 8 月 1 日起实施全新分时电价机制,其中最受关注的调整是将中午 12:00-14:00 正式纳入低谷时段,电价按平段电价的 40% 执行,相当于直接降价 60%。全年按每日 24 小时分为高峰、平段、低谷三段各 8 小时。低谷:00:00-6:00,12:00-14:00;平段:6:00-12:00,14:00-16:00;高峰:16:00-24:00。每年 1 月、7 月、8 月、12 月实施季节性尖峰电价。其中,7 月、8 月尖峰时段为 20:00-24:00;1 月、12 月尖峰时段为 18:00-22:00。工商业用电用户。系统运行费用、政府性基金及附加以及输配电价中的容(需)量电费不参与浮动。高峰、平段、低谷浮动电价比为 1.6:1:0.4,峰电价在高峰电价基础上再上浮 20%。选择执行分时平均电价的工商业单一制用电用户。用电价格由平段电价和分时平均浮动电价构成,分时平均浮动电价按 0.07 元/千瓦时标准执行。选择执行分时电价的农业生产用电用户。平段电价为目录销售电价,高峰、平段、低谷及尖峰电价浮动比例与工商业用电一致,目录销售电价中的政府性基金及附加不参与浮动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ismhLpF6mqbsQGxYuXzcva>

青海电力现货第三次结算试运行:储能报量不报价或报量报价参与,实时节点电价结算。青海电力交易中心转发青海省能源局关于征求《青海电力现货市场规则汇编(V4.0 征求意见稿)》《青海电力现货市场第三次结算试运行方案(征求意见稿)》意见建议的函(以下分别简称《现货市场规则》《试运行方案》)。根据《试运行方案》,本次结算试运行时间为 2025 年 7 月 16 日至 29 日(2025 年 7 月 15 日至 28 日分别组织 7 月 16 至 29 日的日前现货交易),7 月 16 至 29 日开展调电及实际结算。满足现货市场计量条件的独立储能电站可参与本次的结算试运行。储能电站按自然月自愿选择以报量不报价或报量报价的方式参与现货电能量市场,任林储能电站将参与此次结算试运行。储能电站实际充电、放电电量按照实时节点电价结算,放电电量按当天实时市场最高出清价进行结算。《青海电力现货市场规则汇编(V4.0 征求意见稿)》修改完善了独立储能电站参与市场模式相关内容。储能电站按自然月自愿选择以报量不报价或报量报价的方式参与现货电能量市场,申报量价、充放电曲线、存储电量状态 SOC 等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lzZHMeTDZRM3cOcn5AI7gw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

广汽集团在印尼启动电动汽车生产。广汽集团近日在印度尼西亚正式启动电动汽车组装业务，此举标志着该公司在东南亚市场的进一步扩张。广汽集团位于印尼西爪哇省的工厂已经开始生产首款车型——Aion V 纯电动跨界车。该工厂初期年产能可达到 2 万辆，并计划逐步提升至 5 万辆。未来，该工厂的产品线将涵盖插电式混合动力车型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ultZpnc4M202TSbCztcFNQ>

比亚迪指定奥钢联为匈牙利汽车厂的钢材供应商。中国电动汽车制造商比亚迪宣布与奥地利钢铁制造商奥钢联正式签署协议，后者将成为比亚迪在匈牙利乘用车工厂的钢材供应商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ultZpnc4M202TSbCztcFNQ>

大众周销量逼近 6 万辆，日产重回前十。6 月第三周（6 月 16 日至 6 月 22 日），中国乘用车总销量达 57.8 万辆，同比增长 33.3%。其中，新能源汽车销量为 28.2 万辆，市场渗透率提升至 48.8%。合资车周销量大幅上涨，是上周汽车市场主要特征之一。由于朗逸、途观 L、迈腾、帕萨特、速腾等销量的大幅上涨，大众周销量环比大涨超 48%，创今年以来新高。日系车品牌丰田、本田和日产周销量环比均实现大涨。其中，随着轩逸、天籁等车型周销量的上涨，日产周销量达 1.43 万辆，环比大涨 43%，创新高，超越特斯拉重回榜单前十。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/270320>

特斯拉 Model Y 首次实现全自动驾驶交付。6 月 28 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布，首辆特斯拉 Model Y 已实现全自动从得州奥斯汀工厂开到客户家的交付任务，全程自主行驶 30 分钟（含高速路段，最高时速 116 公里），并且比原计划提前一天完成。这一过程车内全程无人且没有远程操控，标志着“真正意义上的”的全自动驾驶。据马斯克所述，这是全球首例在公共高速路上实现车内无人、无远程控制的自动驾驶。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270349>

宁德时代电池在问界超级工厂正式投产 采用“厂中厂”合作模式。日前，宁德时代携手问界汽车举办宁德时代电池在问界超级工厂投产仪式，将作为宁德时代在渝首个生产基地。此次投产的高端电池包产线是宁德时代首次采用创新的“厂中厂”合作模式，将实现为问界系列车型本地化生产供应动力电池系统。

<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1307058.html>

特斯拉全球超级充电桩突破 7 万根，在中国开放超 11600 根。6 月 28 日，特斯拉官微宣布其超级充电桩全球突破 7 万根，特斯拉在中国大陆地区已建设开放超 2100 座超级充电站、超 11600 根超级充电桩。中国电动汽车充电基础设施促进联盟最新数据显示，截止 2025 年 5 月，我国全国充电基础设施累计数量为 1440 万台，同比上升 45.1%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250630/1448611.shtml>

小米汽车公布 6 月交付量超 25000 台。7 月 1 日，小米汽车发微博官方宣布，2025 年 6 月交付量超 2.5 万台，目前正加紧生产以加快交付。

<https://auto.sina.com.cn/news/2025-07-01/detail-infcxsmq6865936.shtml>

小米汽车工厂 76 秒下线一辆新车。7 月 1 日，据《日经亚洲》报道，小米电动汽车准备产能扩大计划。公司在北京的工厂通过部署 1000 台机器人，以满足市场对其电动汽车的高需求。该工厂占地 72 万平方米，内部包含六大工艺流程，机器人在其中扮演关键角色。小米采用超级大压铸技术，显著提升生产效率，与传统工艺相比，生产时间缩短近一半；“我们公司和特斯拉是目前中国仅有的两家拥有此类巨型压铸机的企业。”一位小米工厂向导表示。工厂内，高性能激光雷达传感器和人工智能技术用于自动化检测部件，准确率接近 100%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/270498>

3.1.3. 光伏

法国参议院：否决暂缓新建风、光项目提案。6 月 24 日，法国参议院投票否决了一项拟暂停新建风能和太阳能项目的提案，为该国可再生能源行业带来暂时缓解。据法国可再生能源工会（SER）表示，这一决定表明风电与光伏技术仍获得法国社会的广泛支持。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250627/1448375.shtml>

亿晶光电控股股东股份将于 7 月 30 日被司法拍卖。6 月 27 日，亿晶光电披露控股股东所持公司股份将被司法拍卖的进展。根据公告，福田法院将公开拍卖亿晶光电控股股东唯之能源所持公司共计 200,000,000 股无限售流通股，占其所持有公司股份的比例为 100%，占亿晶光电总股本的比例为 16.90%。将于 2025 年 7 月 30 日 10 时至 2025 年 7 月 31 日 10 时（延时除外），对公司控股股东唯之能源所持公司共计 200,000,000 股无限售流通股进行公开拍卖。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250627/1448399.shtml>

1.2GW 光伏电站，华能包揽。6月27日，云南勐腊县2025年第一批集中式光伏发电项目投资主体优选中选结果公布，中标人为华能澜沧江水电股份有限公司。本项目划分为3个标段，项目规模合计340MW，项目建成时限均为8个月，项目投资人负责项目的开发、并网投产的全部资金筹措，项目建设过程中的招投标管理、项目建设管理、项目并网、运营、维护管理等全部工作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250627/1448515.shtml>

皖能新疆民丰县 200MW/800MWh 构网型独立储能项目 EPC 中标候选人公示。6月27日，皖能民丰县20万千瓦80万千瓦时独立新型储能项目中标候选人公示。第一中标候选人为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联合体；第二中标候选人为中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司、中能建建筑集团有限公司联合体；；第三中标候选人为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。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250630/1448725.shtml>

20MW/40MWh，上能电气助力黑龙江风储项目顺利并网。近日，上能电气助力黑龙江密山县200MW风电配套20MW/40MWh储能项目顺利并网，标志着又一新能源+储能高质量融合示范项目成功落地，为区域清洁能源高效利用和电力系统稳定注入强劲动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250701/1448964.shtml>

总投资 86.54 亿元，亿纬锂能在马来西亚投建储能电池基地。6月27日，亿纬锂能发布公告，公司全资公司亿纬储能马来西亚将在马来西亚吉打州投资建设新型储能电池项目，投资总额不超过86.54亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250701/1448820.shtml>

全国最大全钒液流储能项目在新疆建成。7月1日消息，新疆吉木萨尔北庭100万千瓦+20万千瓦/100万千瓦时全钒液流储能一体化项目主体工程顺利完工，进入收尾阶段。吉木萨尔北庭100万千瓦光伏+20万千瓦/100万千瓦时全钒液流储能一体化项目，总投资达38亿元。项目运行后，年平均发电量约17.2亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250701/1448915.shtml>

北京建工路桥集团中标瀚舟能源和田皮山县 50 万千瓦光伏治沙项目。中标金额为1400705690.06元，折算单价约2.8元/W。根据招标公告，该项目招标人为瀚舟光伏发电(皮山)有限公司，拟在和田地区环塔阻击战标号1号地块新建地面集中式光伏发电规

模 50 万千瓦，建设储能规模 50MW/100MWh，同步开展治沙面积 18 万亩，同时建设相关配套附属辅助工程。招标范围：完成瀚舟能源和田皮山县 50 万千瓦光伏治沙项目的设计、采购、施工等全过程工程总承包。包括在和田地区环塔阻击战标号 1 号地块新建地面集中式光伏发电规模 50 万千瓦，建设储能规模 50MW/100MWh，同步开展治沙面积 18 万亩，同时建设相关配套附属辅助工程。（施工图设计、优化及配套服务）、施工，以及项目配套所需材料设备的采购，安装、调试等，并协助发包人完成办理各项相关审批手续、电网接入手续、试运行管理、验收、移交前维护、技术支持、缺陷责任期（保修期）内的全过程工程总承包服务。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250703/1449387.shtml>

3.1.4. 风电

国家电投、河北建投申报，新疆兵团 1GW 风电项目公示。北极星风力发电网获悉，获悉，近日，新疆兵团第十三师新星市公示两批 2025 年市场化并网新能源项目，共 3 个风电项目，规模合计 1000MW，业主涉及国家电投、河北建投。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250704/1449579.shtml>

天津港航工程中标浙江海上风电项目。北极星风力发电网获悉，7 月 2 日，中国能建电子采购平台发布《海洋工程公司嵊泗 3#、4#海上风电场项目海上风电机组安装施工工程中标公示》的公告。公告显示，中标人为天津港航工程有限公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250704/1449520.shtml>

3.1.5. 氢能

纯度高达 99.9999%！西北地区首个规模化电解制氢示范项目产出氢气。6 月 29 日，由中国能建氢能公司投资葛洲坝机电公司 EPC 总承包的中能建兰州新区绿电制氢示范项目满负荷联合调试成功顺利产出 99.9999%高纯度氢气。该项目是西北地区首个规模化电解制氢示范项目，填补了区域内绿氢制备的空白。项目成功出氢，将进一步夯实公司在氢能全产业链的布局优势，有力推动兰州新区及周边区域能源结构向绿色低碳加速转型，为助力实现“双碳”目标、建设美丽中国贡献能建力量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250701/1448891.shtml>

国电南瑞发布绿电制氢整体解决方案。北极星氢能网获悉，2025 年 6 月 27 日，“氢电智联创新力 电控蓄能领未来”——国电南瑞“一氢二储”新技术·新产品·新范式发布会在南京召开。会上，南瑞发布 4S 储能系统整体解决方案及产品、绿电制氢整体解

决方案及产品、变速抽蓄交流励磁系统，并发布《绿电制氢技术白皮书》。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250630/1448724.shtml>

中国石化资本加码投资海德氢能。北极星氢能网获悉，近日，中国石化资本投资入股海德氢能正式完成。这是继 2024 年 6 月中国石化资本旗下恩泽基金战略投资海德氢能后，中国石化资本再次加码增资。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250703/1449336.shtml>

3.1.6. 电网

西北电网直流外送功率突破 6000 万千瓦。7 月 1 日 21 时 15 分，西北电网直流外送功率首次突破 6000 万千瓦，达到 6202 万千瓦。当天，西北电网日外送电量 13.05 亿千瓦时，两项数据均创历史新高。

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

3.1.7. 人形机器人

兆威机电 ZW HAND 新一代灵巧手震撼发布。

曝特斯拉暂停人形机器人 Optimus 生产，调整技术细节。特斯拉并未明确表示会减少机器人零件订单，但要等到 Optimus 设计调整完后才会确定新的量产计划并重启采购，调整可能需要 2 个月。马斯克近期曾在社交媒体上表示，新版 Optimus 的性能比特斯拉 2023 年亮相的第二代 Optimus 大幅改进，且加入了 Grok 支持的语音交互功能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rygYB7Yp3pbHzlsZ4QEIBQ>

越疆发布人形机器人“远程存在”技术。在越疆机器人 7 月 4 日发布的最新视频中，一位工程师戴上轻便 VR 头显，在深圳的操控中心挥动双手，远在 1800 公里外的山东家中，“Atom”人形机器人同步执行每一个动作：开冰箱、取牛排、下锅、翻面，甚至在油花飞溅时优雅避让，动作流畅自然，仿佛真人在场。

https://mp.weixin.qq.com/s/9Vfass_7h3C0KYM89Ru3zA

港仔机器人获不少于 1000 台具身智能安保机器人订单。2025 年 7 月 2 日，港仔机器人集团控股有限公司迎来里程碑式突破！旗下香港仔机器人有限公司与香港保安业协会核心成员——通宏护卫有限公司正式签署具身智能安保机器人采购合作协议，合约总

额达 3 亿元人民币！这是目前国内具身智能机器人领域已知的最大规模商业化订单，订单设备将全面对接港仔机器人智慧物业战略体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZPO2h-p99k2Tc40eUWNsMw>

6 月超 17 款人形机器人新品推出。6 月，人形机器人赛道热浪再起。短短一个月内，市场上新发布的人形机器人新品已超过 17 款。与此同时，入局者阵容再扩容：瑞典智能制造企业海克斯康（Hexagon）、越南最大私营企业集团 Vingroup，以及国内消费电子精密制造巨头领益智造等相继官宣涉足人形机器人及具身智能领域。

https://mp.weixin.qq.com/s/zuY9HmUQ9UCxBn_yzRFGQ

蓝思科技领投灵宝 CASBOT，共拓人机协作新模式。6 月 26 日，人形机器人品牌灵宝 CASBOT 宣布完成近亿元天使+轮融资，本轮融资由蓝思科技领投。此次合作，不仅是资本与产业的强强联合，更是双方携手对“人机协作”未来的共同探索。

<https://mp.weixin.qq.com/s/03V9vkEkDJlh59wpw8OVg>

兆威机电 ZWHAND 新一代灵巧手震撼发布。7 月 5 日，兆威机电新一代仿生灵巧手 ZWHAND 在深圳震撼发布，为具身智能的各种应用场景提供更加成熟的灵巧手解决方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h9pQdE428BOyqIUsv8CvJw>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

恩捷股份	为下属公司融资提供 1000 万元连带责任担保。
科达利	大业盛德计划以大宗交易的方式减持公司股份不超过 3,824,933 股（占公司总股本比例 1.3985%）。
赣锋锂业	为控股子公司 Minera Exar 分别向平安银行和澳门国际银行申请开立合计 10,500 万美元的融资性保函。
比亚迪	比亚迪:6 月销 38.3 万辆, 环比+12%/+0.03%, 含海外销 9.0 万辆, 环比+232%/+1.2%
欣旺达	拟发行 H 股股票并在香港联交所主板上市
运达股份	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税），共计派发 4721.58 万元（含税）。
埃斯顿	向香港联交所递交发行境外上市外资股（H 股）并在主板挂牌上市的申请。
厦钨新能	福建省国资委将持有的福建冶金 80%股权、福建轻纺 100%股权和福建机电 90%股权无偿划转至省工控集团，前述重组完成后，省工控集团成为厦钨新能的间接控股股东。
盛新锂能	拟使用自有资金及回购专项贷款回购公司股票用于维护公司价值及股东权益。本次拟用于回购的资金总额为不低于人民币 40,000 万元且不超过人民币 50,000 万元
中核科技	以 2024 年末公司总股本 383,417,593.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.74 元(含税)
佳电股份	使用募集资金向控股子公司哈尔滨电气动力装备有限公司增资人民币 483,257,062.92 元，用于实施募集资金投资项目。
东方电子	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税），共计派发现金红利 0.6 亿元。
华通线缆	向全体股东每股派发 0.0635 元（含税），共计派发 0.32 亿元。
石大胜华	石大胜华：预计 2025 年上半年净亏损 5200 万元-6000 万元
英搏尔	对全资子公司英搏尔（香港）增资港币 1,400 万元，拟出售全资子公司珠海鼎元 100%股权
风范股份	1) 拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.2 元（含税），拟派发的现金红利为 0.22 亿元（含税）；2) 以人民币 4800 万元收购晶樱光电下属全资孙公司扬州旭樱新能源科技有限公司及其下属全资公司的 8 个光伏电站项目公司 100%股权
经纬辉开	拟收购诺信源持有的公司参股公司诺思微 5.7642%股权，股权转让价格为 6,917.04 万元；收购庞慰先生持有的诺思微 6.6806%股权，股权转让价格为 8,016.72 万元
西典新能	江晨道通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,615,700 股，占公司总股本的 0.9998%。
天际股份	汕头天际、星嘉国际拟合计减持不超过 14,752,821 股股份（占公司总股份 3.00%）
先锋电子	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.44 元（含税），共分配现金红利 660 万元
广汽集团	6 月汽车产量 15.33 万辆，同比下降 10.05%，25 年累计产量 80.17 万辆，同比下降 6.73%；销量 15.01 万辆，同比下降 8.22%，25 年累计销量 75.53 万辆，同比下降 12.48%。
金龙汽车	6 月客车产量 4378 辆，同比上升 10.58%，25 年累计产量 2.42 万辆，同比上升 7.41%；销量 4283 辆，同比下降 9.83%，25 年累计销量 2.25 万辆，同比下降 1.88%。
三星医疗	子公司奥克斯智能科技预中标南方电网公司 2025 年配网设备第一批框架项目，预计中标金额 3.06 亿元。
北京科锐	预中标南方电网公司 2025 年配网设备第一批框架项目，金额合计约 3.22 亿元。
方正电机	全资孙公司高科润电子(浙江)有限公司设立香港全资子公司，投资总额 50 万港元。
龙蟠科技	为下属公司融资提供 1.88 亿元连带责任担保，担保余额为 55.31 亿元。

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%	2025-06-30	2025-06-30	1	27,664.2777	10.04
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-01	2025-07-01	1	32,781.6166	10.06
600192.SH	长城电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-30	2025-07-01	2	60,445.8943	21.11
600192.SH	长城电工	换手率达 20%	2025-07-03	2025-07-03	1	169,405.3761	-3.48
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-02	2025-07-02	1	57,373.8863	10.05
688303.SH	大全能源	涨跌幅达 15%	2025-07-02	2025-07-02	1	91,020.9623	15.68
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-02	2025-07-02	1	81,059.2315	10.06
600537.SH	亿晶光电	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-03	2025-07-03	1	38,285.2513	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%	2025-07-02	2025-07-03	2	71,836.7956	21.11
600537.SH	亿晶光电	换手率达 20%	2025-07-04	2025-07-04	1	147,771.8568	4.00
002623.SZ	亚玛顿	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-02	2025-07-03	2	18,811.3797	21.03
002623.SZ	亚玛顿	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-04	2025-07-04	1	75,524.8608	10.01
603212.SH	赛伍技术	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-30	2025-06-30	1	34,627.6555	10.04
603212.SH	赛伍技术	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-30	2025-07-02	3	263,705.3461	24.76
300554.SZ	三超新材	涨跌幅达 15%	2025-07-01	2025-07-01	1	48,842.9714	20.00
001269.SZ	欧晶科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-30	2025-07-02	3	85,238.0055	20.84
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-01	2025-07-01	1	154,917.9816	10.00
601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-27	2025-07-01	3	104,522.2836	23.84
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-03	2025-07-03	1	8,003.2445	10.06
601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-02	2025-07-03	2	20,904.1777	21.02
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-04	2025-07-04	1	158,937.9357	-10.05
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2025-07-04	2025-07-04	1	158,937.9357	-10.05
300414.SZ	中光防雷	涨跌幅达 15%	2025-06-30	2025-06-30	1	169,852.4877	20.00
600475.SH	华光环能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-07-03	2025-07-04	2	106,876.3113	20.98
688353.SH	华盛锂电	涨跌幅达 15%	2025-07-03	2025-07-03	1	49,415.7493	15.36
301150.SZ	中一科技	涨跌幅达 15%	2025-07-03	2025-07-03	1	57,783.8085	19.99
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-01	2025-07-01	1	263,490.4497	-10.01
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2025-07-01	2025-07-01	1	523,302.3076	10.01

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）
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
688353.SH	华盛锂电	2025-07-04	35.66	36.20
002497.SZ	雅化集团	2025-07-04	11.36	11.36
002438.SZ	江苏神通	2025-07-04	13.80	12.68
002438.SZ	江苏神通	2025-07-04	13.60	12.68
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
300457.SZ	赢合科技	2025-07-04	18.50	20.99
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
002927.SZ	泰永长征	2025-07-04	13.09	14.45
301150.SZ	中一科技	2025-07-03	23.78	23.89
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
688559.SH	海目星	2025-07-03	31.88	32.53
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
688353.SH	华盛锂电	2025-07-03	39.20	39.80
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
300457.SZ	赢合科技	2025-07-03	18.50	21.58
002074.SZ	国轩高科	2025-07-02	32.46	31.12
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
688353.SH	华盛锂电	2025-07-02	33.98	34.50
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12

001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
688559.SH	海目星	2025-07-02	31.45	32.09
001269.SZ	欧晶科技	2025-07-02	24.28	28.12
300457.SZ	赢合科技	2025-07-02	18.50	21.13
688353.SH	华盛锂电	2025-07-01	32.52	33.02
002074.SZ	国轩高科	2025-07-01	32.46	31.73
601127.SH	赛力斯	2025-06-30	134.32	134.32
002850.SZ	科达利	2025-06-30	113.17	113.17
300890.SZ	翔丰华	2025-06-30	26.24	32.69
002074.SZ	国轩高科	2025-06-30	32.46	32.46
002074.SZ	国轩高科	2025-06-30	32.46	32.46
688353.SH	华盛锂电	2025-06-30	32.58	33.08
300763.SZ	锦浪科技	2025-06-30	57.39	57.39
600438.SH	通威股份	2025-06-30	16.75	16.75
300457.SZ	赢合科技	2025-06-30	20.29	23.00
002709.SZ	天赐材料	2025-06-30	18.12	18.12

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>