

强于大市

电力设备与新能源行业 7 月第 1 周周报

光伏供给侧改革持续推进

新能源汽车方面,乘联分会预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆,同比增长 29%,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。动力电池方面,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,光伏供给侧提质、增效主线明确;需求侧,我国 5 月光伏装机高达 92.92GW,装机同比增长 388%,可能一定程度上压制 25H2 光伏装机需求,密切关注供给变化情况,光伏板块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 1.99%,其中光伏板块上涨 6.80%,锂电池指数上涨 3.84%,核电板块上涨 2.04%,风电板块上涨 0.71%,新能源汽车指数上涨 0.16%,工控自动化下跌 0.67%,发电设备下跌 0.94%。
- **本周行业重点信息:** **新能源车:** 6 月交付量:比亚迪 38.36 万辆,同比增长 11.98%;零跑 4.80 万辆,同比增长 138%;问界 4.47 万辆,同比增长 53%;理想 3.63 万辆,同比下降 24%;小鹏 3.46 万辆,同比增长 224%;蔚来 2.49 万辆,同比增长 18%;小米超 2.5 万辆。乘联分会:预估 6 月全国新能源乘用车批发销量 126 万辆,同比增长 29%。特斯拉 Q2 交付量为 38.41 万辆,同比下降 13.5%;产量 41.02 万辆,环比增长 13.1%。**光伏风电:** 中央财经委员会第六次会议: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;规范政府采购和招标投标,加强对中标结果的公平性审查;规范地方招商引资,加强招商引资信息披露。**氢能:** 国内首条跨省长距离、大规模绿氢管道项目—内蒙古乌兰察布市至京津冀地区氢气输送管道示范工程内蒙古段正式获批。**核电:** 中油资本拟与控股股东共同向参股公司中国石油集团昆仑资本有限公司增资 32.75 亿元,用于投资可控核聚变项目。四川省政府办公厅近日印发《关于发展壮大新兴产业加快培育未来产业的实施方案(2025—2027 年)》,重点培育可控核聚变等未来产业。
- **本周公司重点信息:** **亿纬锂能:** 公司已于 2025 年 6 月 30 日向香港联交所递交了发行境外上市外资股(H 股)并在香港联交所主板挂牌上市的应用。欣旺达:筹划发行境外上市外资股(H 股)股票。**富临精工:** 公司与四川发展龙蟒股份有限公司经友好协商,共同签署了《合作框架协议》,双方将开展股权与资本合作,并共同投资设立合资公司,新建新型高压实密度磷酸铁锂正极材料项目与前驱体项目。**天赐材料:** 子公司向永太科技等提起商业秘密侵权诉讼,涉案金额预期经济损失 8.87 亿元。**道氏技术:** 拟在刚果(金)投资不超过 1.65 亿美元建设年产 30kt 阴极铜湿法冶炼厂项目。**爱旭股份:** 公司向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所审核通过。
- **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 6 月第 4 周周报》
20250629

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师:武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300523070001

证券分析师:李扬

yang.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300523080002

目录

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

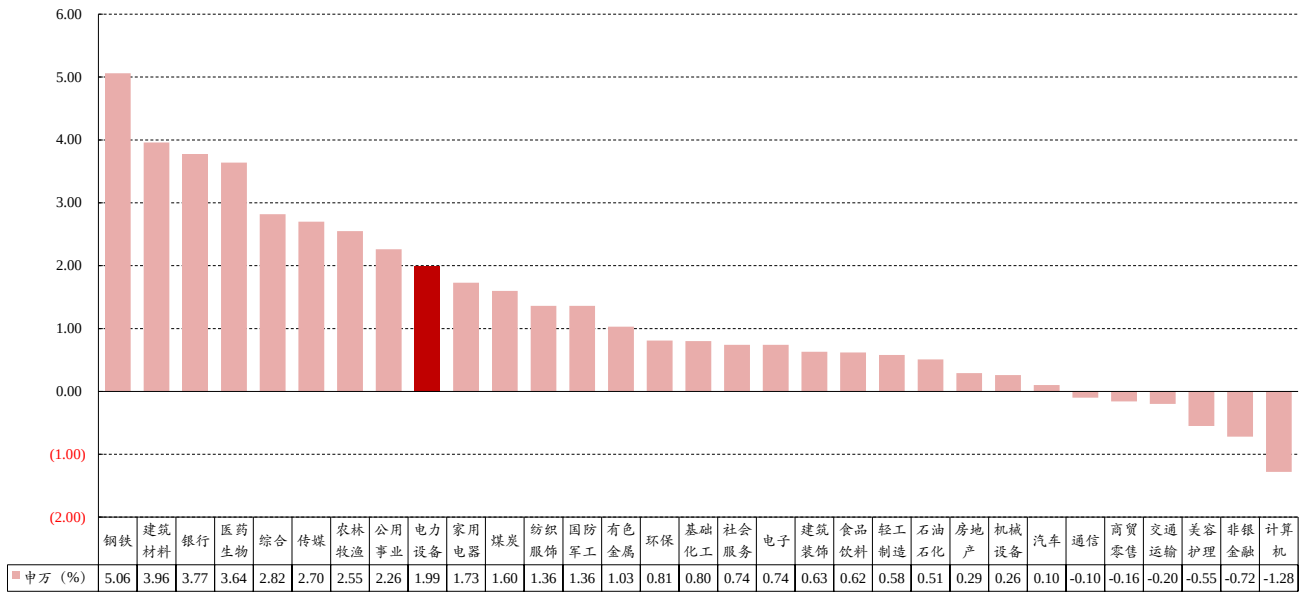
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.99%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3472.32 点，上涨 48.09 点，上涨 1.4%，成交 27312.78 亿；深成指收于 10508.76 点，上涨 130.21 点，上涨 1.25%，成交 43369.38 亿；创业板收于 2156.23 点，上涨 31.89 点，上涨 1.5%，成交 21028.98 亿；电气设备收于 7107.24 点，上涨 138.42 点，上涨 1.99%，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，发电设备跌幅最大：光伏板块上涨 6.80%，锂电池指数上涨 3.84%，核电板块上涨 2.04%，风电板块上涨 0.71%，新能源汽车指数上涨 0.16%，工控自动化下跌 0.67%，发电设备下跌 0.94%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为亚玛顿 34.87%，长城电工 34.49%，吉鑫科技 31.55%，亿晶光电 26.83%，大全能源 22.18%；跌幅居前五个股票为上能电气-26.13%，厦钨新能-19.30%，诺德股份-12.90%，天际股份-11.34%，沧州明珠-10.49%。

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		2025/5/23	2025/5/30	2025/6/6	2025/6/13	2025/6/20	2025/6/27	2025/7/4	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.415	0.415	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.60	11.45	11.35	11.25	11.25	11.25	11.35	0.89
	NCM811 (万元/吨)	14.65	14.65	14.6	14.55	14.55	14.55	14.45	(0.69)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.15	3.15	3.03	3.03	3.03	3.03	3.045	0.50
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.425	6.15	6.07	6.07	6.02	6.04	6.19	2.48
	工业级 (万元/吨)	6.175	5.915	5.825	5.825	5.775	5.795	5.945	2.59
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	0.75	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)	2.355	2.345	2.335	2.335	2.335	2.335	2.335	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.99	1.98	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.40	5.29	5.215	5.22	5.17	5.17	5.05	(2.32)

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：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。

硅片价格：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。

中国电池片价格：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。

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。

中国组件价格：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。

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。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。

(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	2025/5/28	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	环比(%)
硅料	致密料元/kg	36	36	35	35	35	0.00
	颗粒硅元/kg	34.5	34.5	34.5	34	34	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.12	0.12	0.12	0.12	0.114	(0.88)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.95	0.95	0.93	0.93	0.9	(2.22)
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.1	1.08	1.07	1.05	1.03	(1.94)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.3	1.3	1.3	1.27	1.25	(4.00)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.036	0.036	0.036	0.036	0.035	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.034	0.033	0.032	0.031	0.031	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.25	0.25	0.245	0.24	0.235	(2.13)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.26	(5.77)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.27	0.265	0.260	0.255	0.25	(2.00)
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	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.67	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	-	-	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	0.00
	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	0.088	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	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	-	-	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 粒子价格不变。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, 供应量下降。伴随着阶段性补仓结束, 需求淡季之下, 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 2.7%。中东地缘政治风险再起, 下游刚需平稳, 且国际原油价格上涨, 对 PTA 成本支撑增强, 且短期乙二醇供应及需求端整体表现僵持, 乙二醇价格压力较小, 预计短期乙二醇市场或将延续小幅反弹走势。

边框铝材: 本周边框铝材价格上涨, 涨幅 0.7%。基本面供应端运行良好, 铝水比维持高位, 铝锭供应增加, 铝锭社会库存维持相对低位。需求端表现偏弱, 下游需求平平。预计下周铝价或窄幅续涨。

支架热卷: 本周支架热卷价格不变。下周来看, 供应存在不确定性, 需求或变化不大, 库存压力不大, 叠加心态的修复, 从而预期价格或趋强整理。

光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格下降, 降幅 5.1%-8.7%。虽部分光伏玻璃窑炉冷修, 但供应仍相对充足。下周来看, 交投维持淡稳, 场内观望情绪较浓。为控制库存增速, 不排除部分厂家让利出货可能, 预计局部价格承压下滑。

(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		2025/5/21	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	2025/7/2	环比(%)
粒子	EVA (元/吨)	11,136	10,650	10,650	10,457	10,200	10,200	0.00
	透明 EVA (元/平米)	6.01	5.92	5.71	5.71	5.71	5.71	0.00
胶膜	白色 EVA (元/平米)	6.51	6.42	6.21	6.21	6.21	6.21	0.00
	POE (元/平米)	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板	PET (元/吨)	5,946	5,871	5,839	5,939	6,107	5,939	(2.75)
边框	铝材 (元/吨)	20,337	20,270	20,237	20,711	20,666	20,804	0.67
电缆	电解铜 (元/吨)	78,275	78,364	78,928	78,914	78,466	80,061	2.03
支架	热卷 (元/吨)	3,271	3,219	3,210	3,196	3,199	3,200	0.03
银浆	白银 (元/kg)	8,260	8,284	8,761	8,868	8,758	8,764	0.07
	背面银浆 (元/kg)	5,381	5,398	5,692	5,751	5,693	5,694	0.02
	主栅正面银浆 (元/kg)	8,056	8,081	8,523	8,612	8,524	8,525	0.01
	细栅正面银浆 (元/kg)	8,106	8,131	8,573	8,662	8,574	8,575	0.01
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)	21.5	20.5	20.5	20	19.5	18.5	(5.13)
玻璃	2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	13.5	12.5	12.5	12	11.5	10.5	(8.70)

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	6 月交付量：零跑 4.80 万辆，同比增长 138%；问界 4.47 万辆，同比增长 53%；理想 3.63 万辆，同比下降 24%；小鹏 3.46 万辆，同比增长 224%；蔚来 2.49 万辆，同比增长 18%；小米超 2.5 万辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/818pxmVb2GMS68UeBe8ofA
	乘联分会：预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆，同比增长 29%。 https://mp.weixin.qq.com/s/CnF2T_G1ffQCAZzNiM5qPA
	特斯拉 Q2 交付量为 38.41 万辆，同比下降 13.5%；产量 41.02 万辆，环比增长 13.1%。 https://mp.weixin.qq.com/s/hHMYQXzmPbwJ2GnQfPzfdA
光伏风电	中央财经委员会第六次会议：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；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露。 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202507/content_7030285.htm
核电	中油资本拟与控股股东共同向参股公司中国石油集团昆仑资本有限公司增资共 32.75 亿元，用于投资可控核聚变项目。 https://news.bjx.com.cn/html/20250703/1449300.shtml
氢能	四川省政府办公厅近日印发《关于发展壮大新兴产业加快培育未来产业的实施方案（2025—2027 年）》，重点培育可控核聚变等未来产业。 https://finance.eastmoney.com/a/202507043448503241.html
	国内首条跨省长距离、大规模绿氢管道项目—内蒙古乌兰察布市至京津冀地区氢气输送管道示范工程内蒙古段正式获批。 https://mp.weixin.qq.com/s/CGU1VyIS_P7auh7tXOCmzQ

资料来源：工信部，新华社，乘联分会，第一电动，中国电力报，北极星电力，中国证券报，中银证券

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
美畅股份	公司持股 5%以上股东贾海波先生在减持期间合计减持 549.9991 万股，减持比例 1.1458%，减持计划实施完毕。
北京科锐	公司预中标南方电网公司 2025 年配网设备第一批框架招标项目，预中标金额合计约为 32,200.15 万元。
华明装备	调整回购方案，将回购资金总额调整至“不低于人民币 15,000 万元(含)，不超过人民币 25,000 万元（含）。
星帅尔	公司拟以 1,000 万元受让嘉兴容嘉创业投资合伙企业（有限合伙）持有的容腾二号 0.5711%基金份额，交易完成后公司将作为容腾二号有限合伙人。
爱旭股份	公司向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所审核通过。
三变科技	三变集团以现金认购三变科技本次向特定对象发行的全部股票，认购股票数量为不超过 32,051,282 股，权益变动后，其持有上市公司 70,753,492 股股份，占上市公司总股本的比例为 24.06%。
奥特维	公司实际控制人葛志勇、李文，及其一致行动人奥创投资、奥利投资拟询价转让公司股份 15,750,000 股，占奥特维总股本的比例为 4.99%。
科达利	公司将 2023 年向特定对象发行股票募集资金前期分别向全资子公司江西科达利、湖北科达利、江门科达利提供的部分借款及后续拟投入的部分募集资金转为对其增资，增资金额均为 40,000 万元。
中超控股	全资子公司中标国家电网低压电力电缆等项目，中标金额共计 40,197.65 万元。
隆基绿能	公司拟使用 2021 年度公开发行可转换公司债券募集资金向隆基乐叶增资 108,000 万元，再由隆基乐叶向铜川隆基增资 108,000 万元。
亿纬锂能	公司已于 2025 年 6 月 30 日向香港联交所递交了发行境外上市外资股（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请。
道氏技术	①控股股东、实际控制人拟减持不超过 2%公司股份。②拟在刚果（金）投资不超过 1.65 亿美元建设年产 30kt 阴极铜湿法冶炼厂项目。
石大胜华	预计 2025 年半年度实现归母净利润-5,200 万元到-6,000 万元，同比减少 236.64%到 257.66%；扣非归母净利润-5,300 万元到-6,100 万元，同比减少 268.93%到 294.43%。
比亚迪	6 月新能源汽车产量 345,066 辆，同比增长 0.99%；销量 383,585 辆，同比增长 11.98%。
安靠智电	公司签订中车 330kV 风电送出 GIL PC 总承包和时代绿能 220kV 风电送出工程 EPC 合同，两份合同合计金额为人民币 79,692,020 元。
风范股份	公司拟以人民币 4800 万元收购晶樱光电下属全资孙公司扬州旭樱及其下属全资公司的 8 个光伏电站项目公司 100%股权。
东威科技	截至 2025 年 6 月 30 日，公司特定股东谢玉龙先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 574,857 股，占公司目前总股本的 0.1927%。本次减持计划已实施完毕。
欣旺达	公司筹划发行境外上市外资股（H 股）股票，并申请在香港联交所主板挂牌上市。
长缆科技	公司成为中广核新能源 2025 年电缆附件框架采购第一标段项目第一中标候选人，投标报价 97,165,250.00 元。
富临精工	公司与四川发展龙蟒股份有限公司经友好协商，共同签署了《合作框架协议》，双方将开展股权与资本合作，并共同投资设立合资公司，新建新型高压实密度磷酸铁锂正极材料项目与前驱体项目。
英博尔	公司通过现金方式以自有资金向英博尔（香港）有限公司增资港币 1,400 万元。
赣锋锂业	公司已持有 Mali Lithium 100%股权，Mali Lithium 旗下马里 Goulamina 锂辉石项目一期年产能 50.6 万吨锂精矿已正式投产，产能逐步释放。
天际股份	控股股东及一致行动人拟减持不超过 3%公司股份。
天赐材料	子公司向永太科技等提起商业秘密侵权诉讼，涉案金额预期经济损失 8.87 亿元。
长高电新	公司财务总监刘云强先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 120,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.0193%。
中辰股份	公司分别与国网江苏省电力有限公司物资分公司、国网福建省电力有限公司物资分公司就近日中标的电力电缆采购项目签订了《采购合同》，总金额为 246,442,333.13 元。
诺德股份	公司将出售全资子公司江苏联鑫 70%股权给江苏吉岛，交易对价为人民币 7,000 万元。
万马股份	公司控股股东海控投控股股东拟由海空集团变为其全资子公司董发集团。

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	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	44.20	904.21	1.99	2.50	22.19	17.68	18.75
600732.SH	爱旭股份	增持	13.70	250.20	(2.91)	0.14	-	97.86	1.78
300207.SZ	欣旺达	增持	19.67	363.07	0.80	1.21	24.73	16.26	13.07
002709.SZ	天赐材料	增持	18.60	356.07	0.25	0.55	73.58	33.82	6.77
300409.SZ	道氏技术	未有评级	15.63	122.27	0.20	0.59	77.95	26.49	10.02
300432.SZ	富临精工	未有评级	12.72	217.48	0.23	0.59	54.81	21.56	3.69

注：股价截止日 2025 年 7 月 4 日，未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

风险提示

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

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

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

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

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

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

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

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

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

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
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
7Bryant 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