

电力设备行业跟踪周报

锂电排产旺季将临，固态技术迭代加速

增持（维持）

2025年06月29日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 6969 上涨 5.11%，表现强于大盘。**本周（6月23日-6月27日）锂电池涨7.9%，新能源汽车涨5.25%，风电涨5.14%，电气设备涨5.11%，发电设备涨3.72%，核电涨3.42%，光伏涨3.2%。涨幅前五为中光防务、诺德股份、利元亨、沧州明珠、国轩高科；跌幅前五为科恒股份、江淮汽车、星云股份、比亚迪、中超控股。

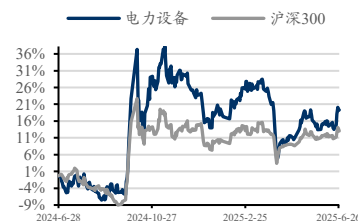
■ **行业层面：人形机器人：**马斯克：人形机器人 Optimus V3 交互升级 将引入 Grok 语音助手；雷赛智能发布“20 自由度”灵巧手解决方案；谷歌 DeepMind 于 6 月 24 日正式发布了 Gemini Robotics On-Device 模型；全球最大：帕西尼具身智能超级数据工厂在天津正式投用；非夕科技完成 C 轮融资 1.53 亿美元，通用机器人商业化进入加速期；银河通用机器人狂揽 11 亿元新融资，宁德时代领投；英伟达与富士康达成战略合作部署人形机器人。宇树科技王兴兴表示收入在 10 亿左右。**储能：**国家发改委：全国新型储能 >80GW，引导需求侧资源通过虚拟电厂等方式参与调峰；中国能建签约非洲单体最大电池储能项目 153MW/612MWh；新疆：印发《关于提高新能源发展韧性加快构建新型电力系统的通知》；内蒙古源网荷储项目中报调整：取消配储、同一法人限制、新增负荷用电量等要求。**电动车：**刚果（金）宣布出口禁令继续延长三个月；特斯拉 Robotaxi 开启运营；特斯拉 Model Y 首次实现了从工厂到客户家中的完全自动驾驶交付；传三星 SDI 启动干法电极验证工作，有望降低全固态电池成本；小米 YU7 发布：定价 25.35 万元起，锁单超 24 万辆；振华新材固态电池关键材料技术突破，与宁德时代、赣锋锂电等建立合作关系；宁德时代参与，全国首条跨省跨境重卡换电干线启动；赛力斯汽车引入 50 亿元战略投资；理想汽车正式上线全国首座穿梭式超充站；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴 24.93 万/吨，6.7%；百川金属钴 25.45 万/kg，7.6%；镍：上海金属 12.25 万，+1.6%；碳酸锂：SMM 工业级 5.96 万/吨，+1.2%；SMM 电池级 6.12 万/吨，+1.2%；前驱体：SMM 四氧化三钴 20.42 万/吨，+7.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.03 万/吨，-0.1%；负极：百川石油焦 0.25 万/吨，+0.5%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 DMC 0.53 万/吨，-1.9%；EC 碳酸乙烯酯 0.44 万/吨，+3.6%；六氟磷酸锂：SMM5.17 万/吨，-0.6%；**新能源：**史上最大抢装潮，5 月国内光伏新增装机 93GW，1-5 月光伏累计新增装机 198GW；晶科储能与 METLEN 集团达成储能战略合作；经国务院同意，国家林草局、国家发展改革委、国家能源局联合印发《三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划（2025—2030 年）》，规划到 2030 年，新增光伏装机规模 2.53 亿千瓦，治理沙化土地 1010 万亩。本周硅料 36.00 元/kg，环比持平；N 型 210R 硅片 1.03 元/片，环比-1.90%；N 型 210 硅片 1.25 元/片，环比-1.57%；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比-2.08%；双面 Topcon182 组件 0.68 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 18.75/11.00 元/平，环比-1.32%/-3.51%。**风电：**我国 1-5 月风电装机 46.3GW，同比+134%，其中 5 月装机 26.3GW，同比+801%。本周招标 0.2 GW：陆上 0.2 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 3.41 GW，同比-68.03%；陆上 3.31 GW/海上 0.1GW，同比-67.76%/-75%。25 年招标 49.40 GW，同比-3.94%；陆上 43.65 GW/海上 5.75 GW，同比-7.40%/同比+34.35%。本月开标均价：陆风 1499 元/KW，陆风（含塔筒）2076 元/KW，海上风机（含塔筒）2957 元/KW。**电网：**宁波首座远程智能 110 千伏变电站投运。

■ **公司层面：三花智控：**1) 25H1 预计营收 150.4 亿元-177.8 亿元，同增 10%-30%，归母净利润 18.9 亿元-22.7 亿元，同增 25%-50%；2) 本次全球发售 H 股约 4.1 亿股，其中香港/国际公开发售分别为约 1.1 亿/3.0 亿股，分别占全球发售总数的 26.5%/73.50%。**浙江荣泰：**拟收购金力传动 15% 股份，目标公司估值 20 亿元。**北特科技：**向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 3 亿元，且不超过公司最近一年末净资产的 20%，募集资金全部用于上海北特科技股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期）。**国电南瑞：**向全体股东每股派发现金红利 0.435 元，回购价格将由不超过 34.13 元/股调整为不超过 33.70 元/股；华光重工：已累计回购股份 978.1 万股，占公司总股本的比例为 1.02%，与上次披露数相比增加 0.65%。**大金重工：**公司筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所上市。厦钨新能：1) 拟每 10 股转增 2.0 股派 4.0 元，合计派发现金红利 1.68 亿元；2) 宁波海诚领创创业投资合伙企业计划于 2025 年 7 月 21 日至 10 月 20 日减持不超过 420.0 万股，占公司总股本的 1.0%；3) 福建省国资委将其直接持有的福建冶金 80.00% 股权无偿划转至省工投集团。省工投集团将间接控制厦钨新能 60.43% 的股份表决权。**德福科技：**全资子公司九江德福销售有限公司与全球光伏组件行业头部企业和全球某消费电子行业头部企业分别签署了《定点协议》，协议约定由子公司分别向两位客户东南亚工厂供应锂电铜箔产品。

■ **投资策略：机器人：**Musk 回归后整顿团队，推动方案调整，短期订单变化不改中长期放量趋势；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、运控等核心环节。**电动车：**5 月电动车销量 130.7 万辆，同环比+37%/+7%，环比提速，车企价格战持续，全年销量预计 30% 增长；欧洲 9 国合计销量 22.9 万辆，同环比 36%/7%，增速超预期，全年销量预期上修至 25%；国内储能强装后需求仍平稳，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、天鹏等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大储需求大爆发，美国对等关税下降恢复发货，全年美国装机上修至增长 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依然保持 20-30% 增长超预期；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储能开始爆发，非拉等新兴市场光储平价需求持续；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+，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，硅料有望再次成为主要抓手；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）、三花智控（热管理全球龙头、特斯拉机器人总成空间大）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值极低）、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）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂数稳增长、固态电池设备+材料领先）、博恩创（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）、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）、北特科技（汽车零部件增长、丝杠具备领先优势）、厦钨新能（磷酸铁锂需求盈利向好、卡位硫化物固态潜力大）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和盈利见底盈利好转）、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（高压实铁锂领先、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商备货）、斯菱股份（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、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、数据和数能双轮驱动）、锦浪科技（欧洲去库完成逆变器销售提升提供支撑）、祥鑫科技（汽车和结构件稳健、积极布局人形）、禾迈股份（微逆去库库存重回高增长、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、动储能锂电逐步上量）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、伟创电气（变频伺服持续成长、大力布局人形机器人）、国德威（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）、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

行业走势



相关研究

《固态电池产业化全面提速，特斯拉人形方案调整不改产业趋势》

2025-06-22

《新能源入市刺激抢装，光伏涨价 风电排产向上——新能源月报：2025 年 4 月报》

2025-06-20

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）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、**三星医疗**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**鸣志电器**（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**曼恩斯特**（磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形）、**当升科技**（三元正极龙头、布局固态电池技术）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**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**、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**赣锋锂业**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**安科瑞**、**海兴电力**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**三一重能**、**金风科技**。建议关注：**英联股份**、**峰岬科技**、**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**、**甬升科技**、**信捷电气**、**振华新材**、**大全能源**、**通合科技**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL 中环**、**弘元绿能**、**东方日升**等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
300750.SZ	宁德时代	250.99	9.68	11.02	13.54	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	63.82	1.76	2.02	2.46	36	32	26	买入
002050.SZ	三花智控	26.04	0.70	0.82	0.97	37	32	27	买入
300274.SZ	阳光电源	65.43	4.55	5.32	6.76	14	12	10	买入
688390.SH	固德威	41.70	3.51	1.74	3.71	12	24	11	买入
002594.SZ	比亚迪	334.24	5.47	6.93	8.76	61	48	38	买入
688223.SH	晶科能源	5.06	0.74	0.13	0.31	7	39	16	买入
002850.SZ	科达利	109.66	4.38	5.05	6.07	25	22	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	44.95	1.98	2.02	2.69	23	22	17	买入
600885.SH	宏发股份	22.00	0.95	1.15	1.36	23	19	16	买入
600312.SH	平高电气	14.91	0.60	0.93	1.19	25	16	13	买入
603659.SH	璞泰来	18.72	0.89	0.82	1.09	21	23	17	买入
002709.SZ	天赐材料	18.09	0.99	0.29	0.81	18	62	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	55.16	1.95	3.02	4.15	28	18	13	买入
605117.SH	德业股份	52.03	1.98	3.50	4.66	26	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.73	2.13	-0.38	0.65	5	-26	15	买入
002865.SZ	钧达股份	37.39	2.78	-1.43	3.46	13	-26	11	买入
300037.SZ	新宙邦	35.00	1.35	1.42	1.93	26	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	33.31	-5.84	-2.54	0.75	-6	-13	44	买入
603799.SH	华友钴业	37.12	1.97	2.14	2.34	19	17	16	买入
603806.SH	福斯特	12.69	0.71	0.71	0.90	18	18	14	买入
601012.SH	隆基绿能	14.57	1.42	-0.78	0.44	10	-19	33	买入
600438.SH	通威股份	15.65	3.02	-1.11	0.85	5	-14	18	买入
688032.SH	禾迈股份	97.67	4.13	4.69	6.55	24	21	15	买入
688599.SH	天合光能	14.21	2.54	0.62	0.99	6	23	14	买入
002812.SZ	恩捷股份	29.62	2.61	0.71	1.09	11	42	27	买入
300568.SZ	星源材质	13.01	0.43	0.43	0.52	30	30	25	买入
688005.SH	容百科技	22.41	0.81	0.31	0.67	28	72	33	买入
688348.SH	昱能科技	41.93	1.41	1.62	2.19	30	26	19	增持
688063.SH	派能科技	44.38	2.11	0.35	0.90	21	127	49	买入
603606.SH	东方电缆	50.42	1.45	1.78	2.93	35	28	17	买入
603218.SH	日月股份	12.54	0.47	0.62	0.75	27	20	17	买入
300919.SZ	中伟股份	32.90	2.08	2.14	2.62	16	15	13	买入
002487.SZ	大金重工	31.51	0.67	1.03	1.39	47	31	23	买入
688116.SH	天奈科技	45.85	0.81	0.74	0.98	57	62	47	买入
002979.SZ	雷赛智能	43.30	0.45	0.75	1.04	96	58	42	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.15	2.45	-0.30	0.59	14	-114	58	买入
002466.SZ	天齐锂业	32.27	4.45	-1.77	1.74	7	-18	19	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 6 月 27 日股价

一、机器人板块：星火燎原，势如破竹，继续强推

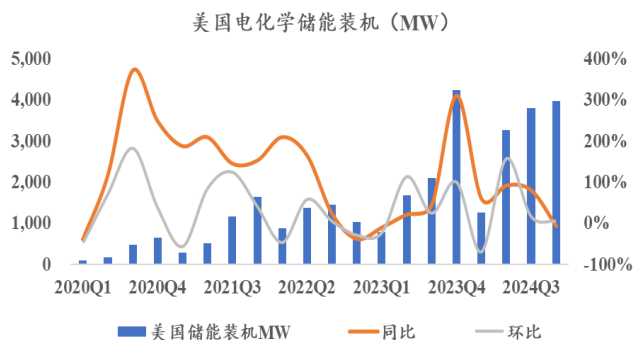
- 看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间1亿台+，对应市场空间超15万亿，25年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于0-1阶段，主流零部件厂商按人形100万台，给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应10-15x估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。
- 板块后续催化剂众多：1) T新方案定型以及后续新的订单指引（重要）；2) 国内科技大厂人形机器人进展更新，包括新品发布、产业链整合；3) Q2起国内人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

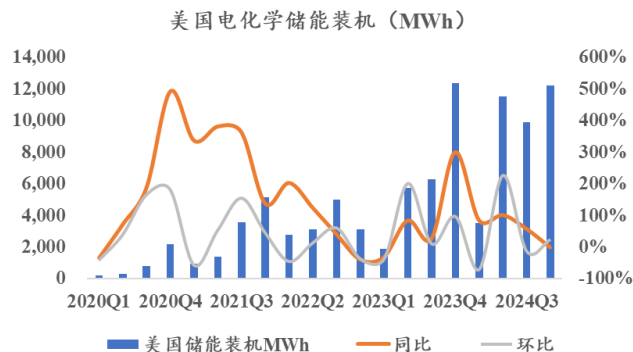
根据EIA数据，美国大储3月新增装机984MW，同环比-6%/+84%，对应容量3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长3.4h。25年1-3月累计装机1734MW，同比+38%，对应容量5743MWh，同比+164%，EIA预计年内新增装机19-20GW，同比翻倍增长。根据Wood Mackenzie数据，24Q4美国储能装机新增10.3GWh，同环比-16%/+4%，24年储能装机35.2GWh，同比增34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



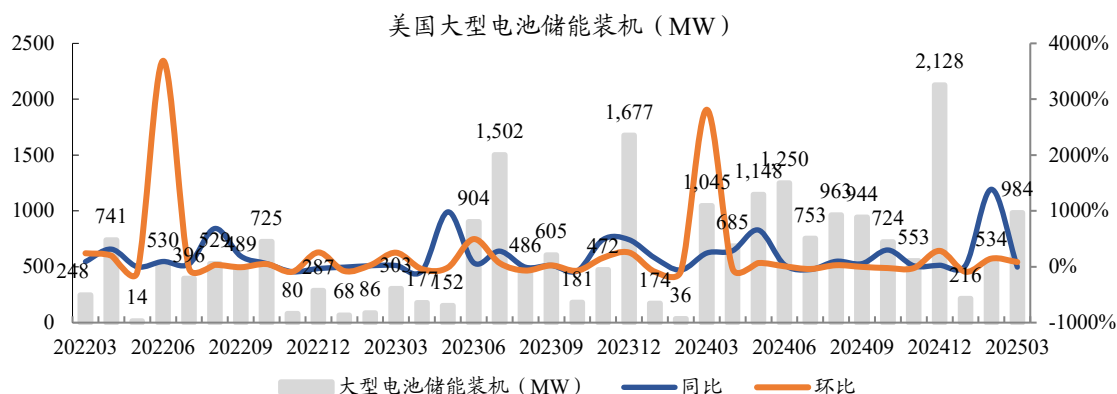
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

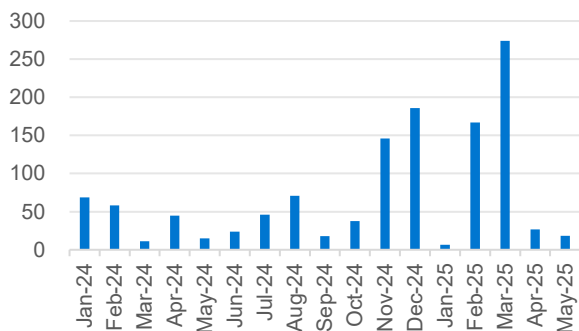


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

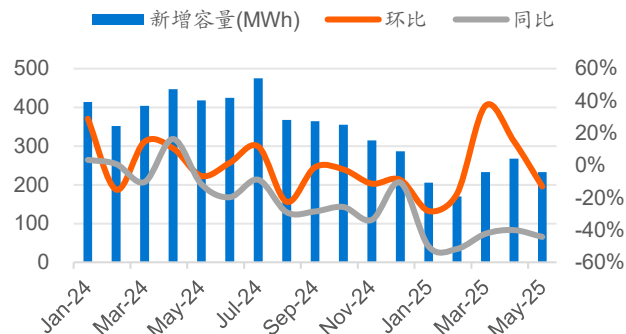
5月户储装机233MWh, 同环比-44%/-13%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储5月装机5.1MW, 对应10.8MWh。

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)

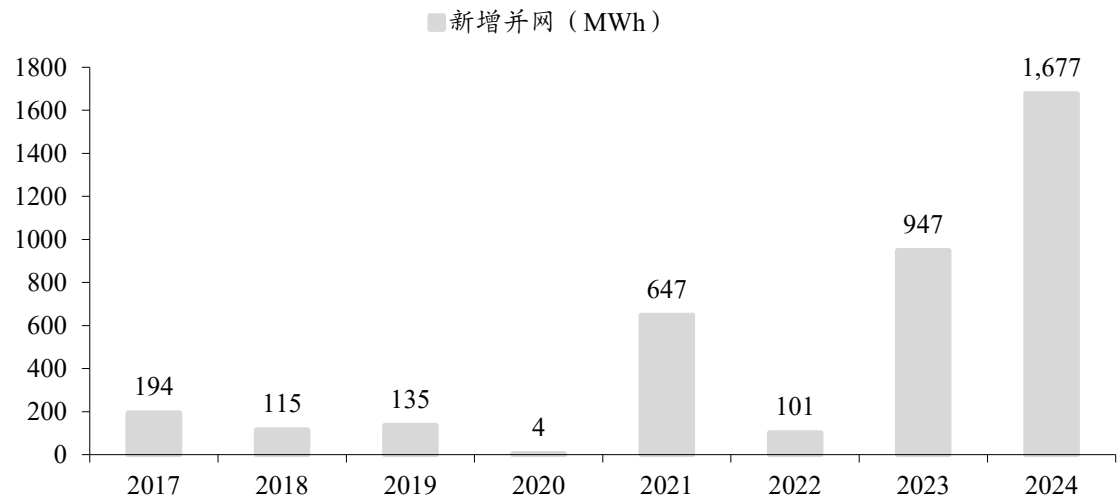


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 21 日至 2025 年 6 月 27 日，下同）共有 8 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）

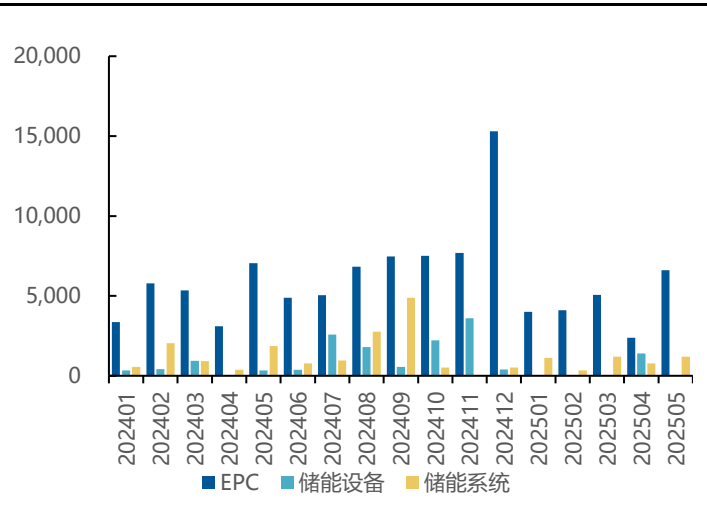
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万 元)	状 态
2025/6/24	国能海南州新能源开发有限公司	第三批大基地配套	63.75	127.5	第一：中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	2731.87	中标
		63.75MW127.5MWH 储能电站 EPC 工程			第二：中国电建集团青海省电力设计院有限公司		
2025/6/25	西藏树叶电源科技有限公司	同心县桃山 150MW/300MWh 储能电站项目一标段	150	300	上海电气电力电子有限公司、北京四方继保自动化股份有限公司、深圳市禾望科技有限公司、苏州汇川技术有限公司、天津瑞源电气有限公司		预中标

平顶山	平顶山市恒展				第一：中车株洲电力
市恒展新能	100MW400MWh 独立共享储能电	100	400		机车有限公司
源有限责任	站项目工程总承包				第二：湖南省工业设
公司					备安装有限公司
					第三：湖南馨雅林工
					程技术有限公司

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

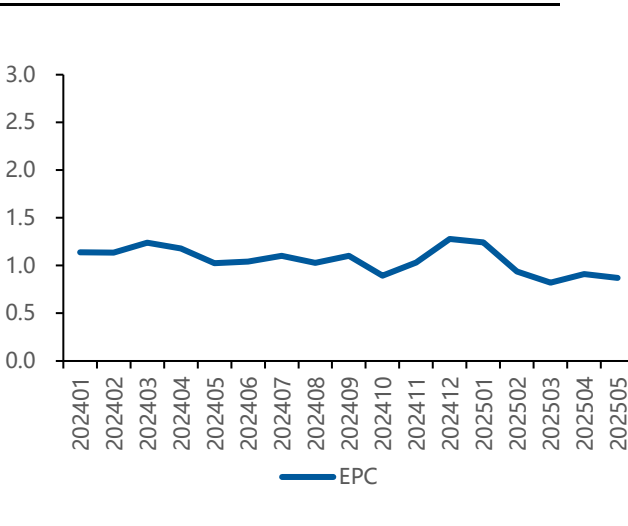
■ 据我们不完全统计，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh，环比上升 175%，中标均价为 0.87 元/Wh，环比持平。截至 2025 年 6 月 27 日，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh。

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）

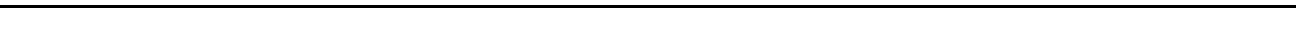


数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

■ 电动车板块：

■ 5 月电动车销量环比提速，叠加降价+下乡等刺激，预计销量持续向上。5 月电动车销量 130.7 万辆，同环比+37%/+7%。其中，小鹏零跑同比表现亮眼、华为理想环增明显。自主车企中，5 月比亚迪销 38.3 万辆，同环比+15%/0%；吉利汽车销 13.8 万辆，同环比+135%/+10%。新势力中，5 月小鹏销 3.4 万辆，同环比+230%/-4%；理想销 4.1 万辆，同环比+17%/+20%；零跑销 4.5 万辆，同环比+148%/+10%；蔚来销 2.3 万辆，同环比+13%/+20%；极氪销 1.9 万辆，同环比+2%/+38%；岚图销 1.0 万辆，同环比+122%/0%。小米销 2.8 万辆+。我们预计 5 月总体销量环比增 5-10%，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	2505	环比	同比	25M1-5	同比	2504	2503	2502	2501
比亚迪	38.3	0%	15%	176.4	39%	38.1	37.7	32.3	30.1
吉利汽车	13.8	10%	135%	60.3	137%	12.6	12.0	9.8	12.1
上汽集团	-	-	-	-	-	12.8	12.6	8.6	8.7
鸿蒙智行	4.4	27%	45%	15.9	9%	3.5	2.4	2.2	3.5
小鹏	3.4	-4%	230%	16.3	293%	3.5	3.3	3.0	3.0
理想	4.1	20%	17%	16.8	19%	3.4	3.7	2.6	3.0
零跑	4.5	10%	148%	17.4	161%	4.1	3.7	2.5	2.5
长安深蓝	2.6	27%	78%	11.3	69%	2.0	2.4	1.9	2.5
小米	2.8+	-	-	13.2	743%	2.9	2.9	2.4	2.3
广汽埃安	2.7	-8%	-35%	12.4	-13%	2.8	3.4	2.1	1.4
蔚来	2.3	20%	13%	8.5	28%	1.9	1.5	1.3	1.4
极氪	1.9	38%	2%	7.4	9%	1.4	1.5	1.4	1.2
腾势	1.6	3%	29%	6.4	18%	1.5	1.3	0.9	1.1
长城	3.3	13%	37%	12.4	18%	2.9	2.5	1.5	2.2
阿维塔	1.3	9%	179%	4.8	98%	1.2	1.0	0.5	0.9
岚图	1.0	0%	122%	4.6	85%	1.0	1.0	0.8	0.8
主流车企合计	84.3	6%	40%	413.0	56%	92.6	90.2	71.5	74.4
主流车企占比	-	-	-	-	-	82%	80%	86%	84%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	113.3	112.8	83.0	88.9

注: 乘用车销量采用乘联会批发数据

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- 欧洲 5 月电动车销量持续亮眼, 德国强势恢复, 西班牙补贴延续销量高增。欧洲 9 国合计销量 22.9 万辆, 同环比+36%/+7%, 其中纯电注册 14.3 万辆, 占比 62.6%。乘用车注册 85.3 万辆, 同环比-1%/+2%, 电动车渗透率 26.8%, 同环比+7.2/+1.1pct。分国家来看, 德国: 5 月电动车注册 6.8 万辆, 同环比+56%/-2%, 电动车渗透率 28.5%, 同环比+10/-0.3pct; 法国 5 月电动车注册 2.8 万辆, 同环比-19%/-21%, 电动车渗透率 22.3%, 同环比-1.9/-3pct; 意大利 5 月电动车注册 1.6 万辆, 同环比+66%/+9%, 电动车渗透率 11.5%, 同环比+4.7/+1pct; 挪威 5 月电动车注册 1.4 万辆, 同环比+60%/+23%, 电动车渗透率 94.9%, 同环比+12.6/-2.5pct; 瑞典 5 月电动车注册 1.6 万辆, 同环比+21%/+6%, 电动车渗透率 63.2%, 同环比+9.6/-0.1pct; 西班牙 5 月电动车注册 2.2 万辆, 同环比+117%/+26%, 电动车渗透率 19.4%, 同环比+10.6/+4.6pct; 瑞士 5 月电动车注册 0.6 万辆, 同环比+21%/+19%, 电动车渗透率 32.5%, 同环比+7.4/+3.3pct; 葡萄牙 5 月电动车注册 0.8 万辆, 同环比+37%/+21%, 电动车渗透率 30.3%, 同环比+4.3/-0.7pct。
- 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。

图11: 欧美电动车月度交付量 (辆)

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	25年累计	202505	202504	202503	202502	202405	
欧洲九国	纯电	703,206	143,066	136,920	187,833	118,535	112,261
	yoy	28%	27%	26%	26%	24%	-15%
	插电	368,256	85,627	77,126	97,210	55,167	56,350
	电动车	1,071,462	228,693	214,046	285,043	173,702	168,611
	yoy	27%	36%	30%	25%	18%	-12%
	mom	-	7%	-25%	64%	2%	3%
	乘用车	4,310,950	852,642	834,426	1,140,975	754,072	859,776
	yoy	0%	-1%	-1%	3%	2%	-2%
	mom	-	2%	-27%	51%	3%	2%
德国	渗透率	24.9%	26.8%	25.7%	25.0%	23.0%	19.6%
	纯电	201,563	43,060	45,535	42,521	35,949	29,708
	插电	113,297	25,181	24,317	26,553	19,534	14,038
	电动车	314,860	68,241	69,852	69,074	55,483	43,746
	yoy	47%	56%	56%	46%	32%	-23%
	mom	-	-2%	1%	24%	6%	-2%
	乘用车	1,146,596	239,297	242,728	253,497	203,434	236,425
	yoy	-2%	1%	0%	-4%	-6%	-4%
	mom	-	-1%	-4%	25%	-2%	-3%
英国	渗透率	27.5%	28.5%	28.8%	27.2%	27.3%	18.5%
	纯电	177,488	32,739	24,558	69,313	21,244	26,031
	插电	85,657	17,898	14,073	33,815	7,273	11,866
	电动车	263,145	50,637	38,631	103,128	28,517	37,897
	yoy	33%	34%	16%	41%	35%	13%
	mom	-	31%	-63%	262%	-32%	14%
	乘用车	850,903	150,070	120,331	357,103	84,054	147,678
	yoy	3%	2%	-10%	12%	-1%	2%
	mom	-	25%	-66%	325%	-40%	10%
法国	渗透率	30.9%	33.7%	32.1%	28.9%	33.9%	25.7%
	纯电	119,472	19,414	25,542	29,261	25,335	23,925
	插电	37,365	8,180	9,593	8,289	6,451	10,203
	电动车	156,837	27,594	35,135	37,550	31,786	34,128
	yoy	-17%	-19%	-6%	-26%	-15%	-4%
	mom	-	-21%	-2%	18%	28%	-5%
	乘用车	700,936	123,919	138,697	153,842	169,808	141,298
	yoy	-4%	-12%	-6%	-15%	19%	-3%
	mom	-	-11%	-10%	-9%	48%	-4%
意大利	渗透率	22.4%	22.3%	25.3%	24.4%	18.7%	24.2%
	纯电	36,913	7,144	6,667	9,393	6,980	5,070
	插电	35,904	8,953	8,036	7,841	6,207	4,598
	电动车	72,817	16,097	14,703	17,234	13,187	9,668
	yoy	61%	66%	91%	56%	35%	-27%
	mom	-	9%	-15%	31%	14%	26%
	乘用车	727,423	140,224	140,005	173,432	139,243	141,189
	yoy	-1%	-1%	2%	6%	-7%	-7%
	mom	-	0%	-19%	25%	4%	3%
挪威	渗透率	10.0%	11.5%	10.5%	9.9%	9.5%	6.8%
	纯电	52,949	13,384	10,942	11,192	8,477	7,893
	插电	1,649	152	56	1,210	136	544
	电动车	54,598	13,536	10,998	12,402	8,613	8,437
	yoy	39%	60%	8%	39%	27%	-29%
	mom	-	23%	-11%	44%	-5%	-18%
	乘用车	57,142	14,260	11,286	13,304	8,949	10,253
	yoy	31%	39%	0%	36%	21%	-23%
	mom	-	26%	-15%	49%	-4%	-9%
瑞典	渗透率	95.5%	94.9%	97.4%	93.2%	96.2%	82.3%
	纯电	38,942	9,469	8,555	8,386	6,872	7,614
	插电	29,482	6,767	6,829	6,316	5,106	5,824
	电动车	68,424	16,236	15,384	14,702	11,978	13,438
	yoy	17%	21%	23%	6%	23%	-24%
	mom	-	6%	5%	23%	18%	7%
	乘用车	113,411	25,675	24,292	24,204	19,608	25,094
	yoy	6%	2%	11%	1%	4%	-12%
	mom	-	6%	0%	23%	0%	14%
西班牙	渗透率	60.3%	63.2%	63.3%	60.7%	61.1%	53.6%
	纯电	35,864	8,965	7,674	8,101	6,112	5,187
	插电	43,022	12,896	9,610	8,373	6,901	4,897
	电动车	78,886	21,861	17,284	16,474	13,013	10,084
	yoy	68%	117%	77%	69%	39%	-10%
	mom	-	26%	5%	27%	27%	3%
	乘用车	509,340	112,820	117,146	116,725	90,327	113,977
	yoy	8%	-1%	5%	23%	11%	7%
	mom	-	-4%	0%	29%	25%	2%
瑞士	渗透率	15.5%	19.4%	14.8%	14.1%	14.4%	8.8%
	纯电	18,390	4,177	3,480	4,421	3,402	3,568
	插电	9,179	2,304	1,975	2,083	1,462	1,779
	电动车	27,569	6,481	5,455	6,504	4,864	5,347
	yoy	6%	21%	12%	-4%	-4%	-11%
	mom	-	19%	-16%	34%	14%	9%
	乘用车	91,323	19,969	18,664	21,690	16,212	21,265
	yoy	-7%	-6%	-7%	-8%	-12%	-1%
	mom	-	7%	-14%	34%	10%	6%
葡萄牙	渗透率	30.2%	32.5%	29.2%	30.0%	30.0%	25.1%
	纯电	21,625	4,714	3,967	5,245	4,164	3,265
	插电	12,701	3,296	2,637	2,730	2,097	2,601
	电动车	34,326	8,010	6,604	7,975	6,261	5,866
	yoy	21%	37%	24%	23%	8%	0%
	mom	-	21%	-17%	27%	14%	10%
	乘用车	113,876	26,408	21,277	27,178	22,437	22,597
	yoy	4%	17%	4%	6%	-2%	2%
	mom	-	24%	-22%	21%	35%	11%
	渗透率	30.1%	30.3%	31.0%	29.3%	27.9%	26.0%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

■ 风光新能源板块:

光伏:

硅料

目前成交量持续低迷,多数商谈尚未底定,采购方因自身仍有一定量体的硅料库存,整体压价明确态度,对于硅料采购要价下探到 30-34 元人民币不等,仍持续听到下探 30 块钱以下的迹象,目前尚无匹量成交。对于卖方而言,目前正是艰苦时期,厂家仍有提产计划,迭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,后续在库存与销售压力之下,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,不排除在市况的影响下采取捆绑销售的策略。

本周新单成交贴近每公斤 34-35 元人民币,成交区间仍有小幅下移迹象,但受制成交量少,价格波动有限。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,整体均价维持每公斤 19 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,初步信息看来六月因产能置换调整影响,部分厂家产量略微增加。但后续厂家之间博弈心态明显,七月减产幅度有限,部分厂家排产仍有上提可能性。

硅片

进入六月下旬,硅片价格下行压力进一步加大,主流尺寸价格全面走跌,市场情绪偏弱。最新成交显示,183N 价格已下探至每片 0.88-0.90 元人民币,210RN 价格亦下滑至每片 1.01-1.03 元人民币区间,且近两日成交价格集中于每片 1.01 元人民币。至于 210N 的部分,近期报价亦持续松动,目前成交区间落在每片 1.20-1.25 元人民币,但本周大宗成交量仍以 1.25 元人民币为主。

本周价格变动显示,随着 183N 产线加速向 210RN 切换,210RN 供应量持续提升,已对 183N 与 210N 需求进一步挤压,硅片市场价格结构亦持续调整,尤其 183N 价格下探幅度明显,210RN 规格的价格优势亦逐步收敛。

需要关注的是,考虑部分硅片企业手中硅料库存尚足,当前双方仍处于价格博弈阶段。随着部分硅料企业计划提产,市场预期后续或出现价格波动,恐加剧硅片价格竞争压力,迭加终端需求尚未明显回暖的背景下,硅片价格短期内或将持续承压,市场仍难言乐观。

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 0.235 元、0.26 与 0.25 元人民币,价格区间则分别为每瓦 0.23-0.24、0.26-0.265 元含 0.25-0.255 元人民币。

根据厂家反馈,七月份电池片直采订单相较过往几月大幅衰退,整体库存堆积,并且受到上下游价格压力传导,即便当前电池片价格已低于平均生产成本甚至现金成本,下周各尺寸电池片价格仍可能下探。总体来看,后续价格走势仍较为悲观,须取决于七月份电池片排产是否出现明显降幅,以缓解当前严重供需失衡造成的价格崩跌。

P 型美元价格部分: 182P 中国出口美元均价下滑至每瓦 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 型美元价格部分: 183N 中国出口美元均价本周持平于每瓦 0.031 美元,但由于国内价格持续下跌,出口溢价幅度同步缩减,整体电池片报价仍在下降。而美元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。

组件

组件价格与上周相同,整体价格僵持,受需求减弱明确影响,多数厂家策略仍以稳定价格为主轴,台面上中国区 TOPCon 组件价格低于 0.65-0.66 元以下订单减少发货。

需求方面,需关注下旬需求支撑点目前较为薄弱,市场不确定性较高,或许直至七至八月可能都是较为低迷的状态,厂家近期接单状况较不明朗。厂家预期组件价格支撑性不足,后续存在走弱情绪。

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 0.66-0.68 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 0.66-0.68 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, 本周价格下滑来到每瓦 0.66-0.67 元人民币的水平, 甚至部分七月新单洽谈来到 0.63-0.65 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 0.6-0.70 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 0.73-0.75 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。

• 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:

大宗采购价格普遍落在每瓦 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 0.2 GW: 陆上 0.2 GW/海上暂无; 本周开/中标暂无。本月招标 3.41 GW, 同比-68.03%: 陆上 3.31 GW/海上 0.1GW, 同比-67.76%/-75%。49.40 GW, 同比-3.94%: 陆上 43.65 GW/海上 5.75 GW, 同比-7.40%/同比+34.35%。本月开标均价: 陆风 1499 元/KW, 陆风(含塔筒) 2076 元/KW, 海上风机(含塔筒) 2957 元/KW。

图12: 风电招中标汇总

本周招标/中标信息						
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	
华润青龙二期50MW风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购、运输及服务采购招标公告	2025/6/23	50	华润	河北	陆上风机(含塔筒)	
华润新能源清远佛冈山泉风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购招标	2025/6/23	50	华润	广东	陆上风机(含塔筒)	
承德国控围场100MW风电储能项目风力发电机组(含塔筒)及其附属设备采购招标	2025/6/27	100	围场满族蒙古族自治县德御	河北	陆上风机(含塔筒)	

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）江西华电宜春袁州区新能源制氢示范项目；
（2）绿色甲醇与绿色航油一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	项目详情-详细	申报企业	总投资 亿
江西华电宜春袁州区新能源制氢示范项目	江西华电宜春袁州区	2025年6月20日	建设规模及内容为规划风电+2x200Nm ³ /h制氢站。年等效上网电量2亿kWh,年等效满负荷小时数2006h。	华电新能江西宜春新能源有限公司	6.4
绿色甲醇与绿色航油一体化项目	南阳市	2025年6月	一期项目计划投资55亿元。主要建设年产15万吨绿色甲醇生产线、500MW新能源风电及20万亩高标准农田等	中国能源建设集团华中区域总部	215.0

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 5 月制造业数据继续承压，5 月制造业 PMI 49.5%，前值 49.0 %，环比+0.5pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/47.5%/49.3%，环比+1.5pct/-1.3pct/+0.6pct；2025 年 4 月工业增加值累计同比+7.1%；2025 年 4 月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.8%。2025 年 1-5 月电网累计投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

- ◆ **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。
- ◆ **5 月制造业 PMI 49.5%，前值 49.0 %，环比+0.5pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/47.5%/49.3%，环比+1.5pct/-1.3pct/+0.6pct。
- ◆ **2025 年 1-4 月工业增加值累计同比增长：**2025 年 1-4 月制造业规模以上工业增加值累计同比+7.1%。
- ◆ **2025 年 4 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2025 年 4 月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.8%。
- ◆ **2025 年 4 月机器人、机床产量数据向好：**2025 年 4 月工业机器人产量累计同比+34.1%；4 月金属切削机床产量累计同比+16.8%，4 月金属成形机床产量累计同比+12.2%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

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

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	滚动增补
	疆电送川渝±800kV (全柔)	可研，25年		预计Q3核准，年底前开工	
	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	“十四五”规划
	川渝1000KV	已投运	24年12月		
	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			
	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	滚动增补
	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	-12.5%
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	27.0%	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.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
3. 动态跟踪.....	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	36
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	38
3.2. 公司动态.....	39
3.3. 公司动态.....	41
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)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12:	风电招中标汇总	11
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第三批)	14
图 17:	本周 (2025 年 6 月 27 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 27 日股价)	19
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	锂电材料价格情况	23
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	25
图 32:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	25
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	25
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	25
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	27
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 38:	组件价格走势 (元/W)	27
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 42:	浙江省逆变器出口	28

图 43: 广东省逆变器出口..... 28

图 44: 季度工控市场规模增速 (%) 28

图 45: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %) 29

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-%) 30

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-%) 30

图 48: PMI 走势 30

图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 31

图 50: 白银价格走势 (美元/盎司) 31

图 51: 铜价格走势 (美元/吨) 31

图 52: 铝价格走势 (美元/吨) 31

图 53: 本周重要公告汇总..... 39

图 54: 交易异动..... 41

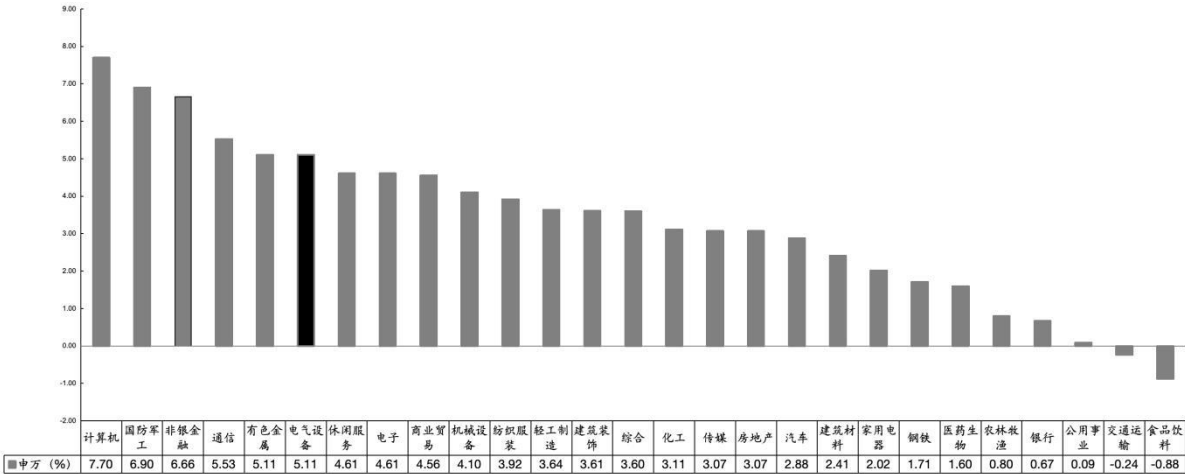
图 55: 大宗交易记录..... 42

表 1: 公司估值..... 3

1. 行情回顾

电气设备 6969 上涨 5.11%，表现强于大盘。沪指 3424 点，上涨 64 点，上涨 1.91%，成交 28167 亿元；深成指 10379 点，上涨 374 点，上涨 3.73%，成交 44475 亿元；创业板 2124 点，上涨 114 点，上涨 5.69%，成交 22752 亿元；电气设备 6969 上涨 5.11%，表现强于大盘。

图17：本周（2025 年 6 月 27 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 6 月 27 日股价）

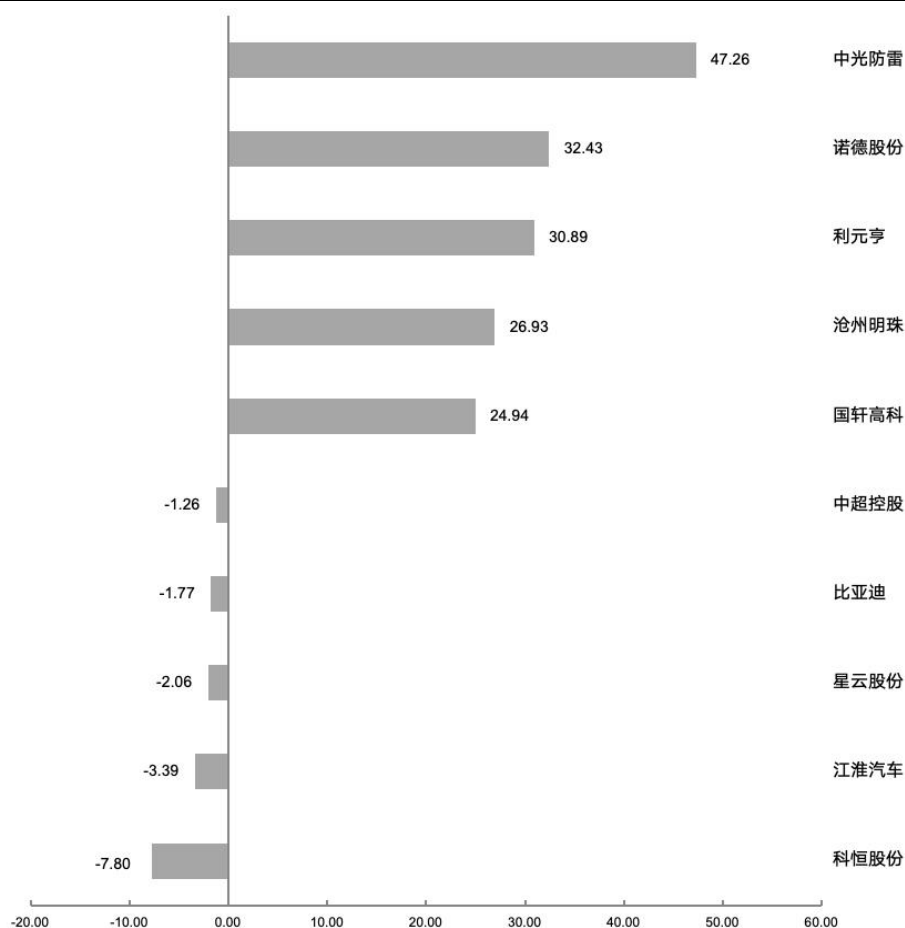
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
锂电池	6221.89	7.90	15.61	7.23	-19.41	-42.44	6.24	66.47	115.49
创业板指数	2124.34	5.69	-0.81	12.32	-9.48	-36.07	-28.38	18.14	69.88
新能源汽车	3664.50	5.25	11.15	21.16	15.99	-10.66	27.51	108.21	123.48
风电	2723.47	5.14	3.61	-0.22	-26.27	-44.06	-18.40	14.87	48.49
电气设备	6968.82	5.11	-2.02	0.99	-25.45	-44.41	-17.81	60.04	99.05
深圳成分指数	10378.55	3.73	-0.35	8.96	-5.79	-30.15	-28.28	-0.50	43.35
发电设备	9243.28	3.72	2.47	31.70	-3.33	-19.62	31.63	124.37	170.43
核电	2737.17	3.42	14.70	38.47	45.94	20.36	93.01	134.11	212.03
光伏	6316.09	3.20	-14.94	-34.00	-59.23	-67.80	-51.16	33.95	83.52
上证指数	3424.23	1.91	2.16	15.10	10.84	-5.92	-1.41	12.27	37.30
发电及电网	3164.96	0.02	0.65	18.04	19.35	6.12	38.68	44.26	58.63

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中光防雷、诺德股份、利元亨、沧州明珠、国轩高科；跌幅前五为科恒股份、江淮汽车、星云股份、比亚迪、中超控股。

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振荡小幅反弹, 市场有小作文频出, 空头对利多的消息比较敏感, 澳矿 7 月份到港量有所增长, 价格较为稳定, 折合碳酸锂成本在 5.8 万元/吨, 加上一些头部电池厂下半年需求较好, 短期内可能还有反弹的空间, 但空间有限, 供需面还是没有太大改观, 总体趋势还是有下跌的可能性。

磷酸铁锂: 本周国内磷酸铁锂市场价格总体稳定, 6 月预期较月初稍差, 头部几家出货量持续下降, 梯队出货量有所减少, 目前 4 代产品也在积极推进中。下游这块: 海外储能情况较好,

国内储能三季度招标情况可能偏弱。价格方面:7月份某头部企业招标后,可能会带动价格走低。

三元材料:6月份中镍材料需求较强,个别头部电池厂因某事件有些恐慌性的备货,加上给海外客户推行中镍方案,因此在6月份表现较为亮眼。高镍方面:TSL换新款的需求还是比较高的,也使得某家三元材料厂出货情况较好。价格方面:本周三元材料市场价格变化不大,刚果金对钴禁止出口延期三个月出台后,大家总体以观望为主。

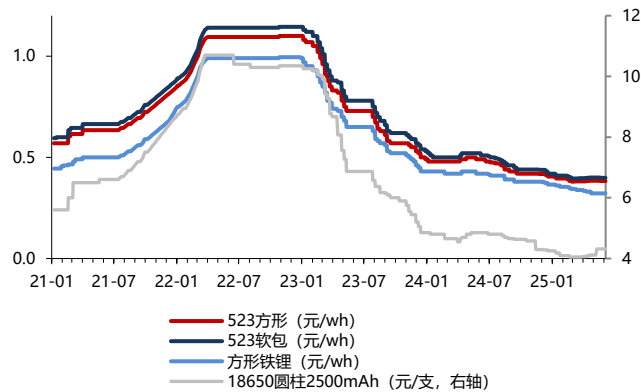
负极材料:受以伊冲突影响,本周焦类价格波动较大,其中中海油实现了三连涨,不过目前因为停战,后期涨价持续的可能性不大。从负极材料厂家反馈了解,原料的涨价进一步压缩了他们的利润空间,而下游电池厂又不接受涨价,日子更难过了。需求端来看,短期内没有明显增量,个别只有微增,某头部下半年的招标目前也暂无声音。针状焦方面:近期国企、央企的针状焦出货情况较好,价格有优势。

电解液:6月份电解液总体出货量没有环比出现增长,但各家又表现不一,头部2家有2-3%微增,二梯队某家四川基地启动量有增,其他基本都持稳。价格方面:没有明显变化。6F方面:近两个月一直处于低开工率水平,价格已处于成本线。溶剂价格也一直处于底部,实际开工的也只有十几家,本周价格略有反弹。

隔膜:由于对7月份排产预期不是很高,因此隔膜产量只能在6月份基础上维持。价格方面:头部几家降价的意愿并不高,但二、三梯队为了提高出货量降价的动作较为明显。近日,星源材质位于马来西亚工厂(一期)项目投产。该总投资接近50亿人民币,建成后锂电池隔膜年产能达20亿平方米,下半年将逐步释放新的产能,未来将供应中资在东南亚电池厂,偏向于消费电子和储能这方面的需求。

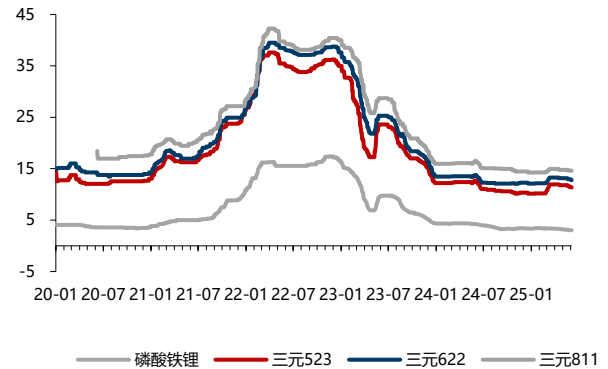
(文字部分引用自鑫椤资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



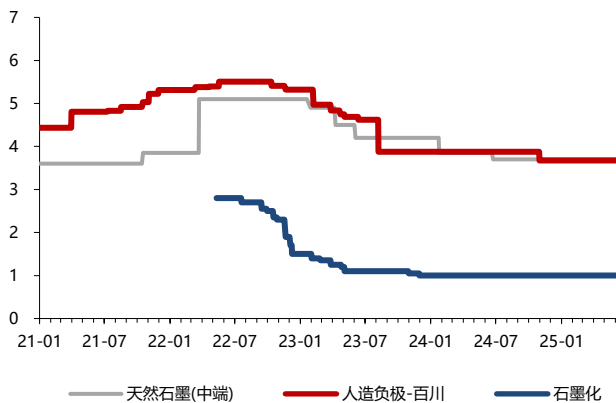
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



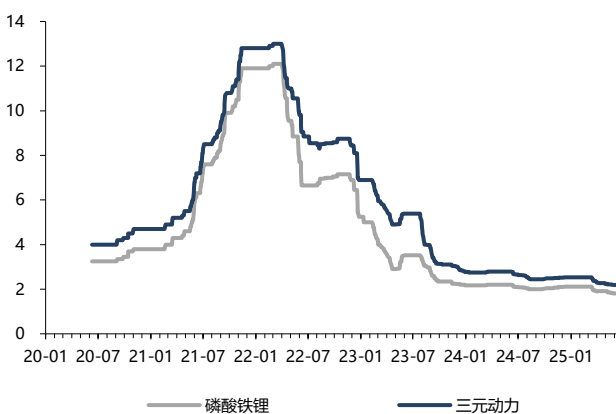
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



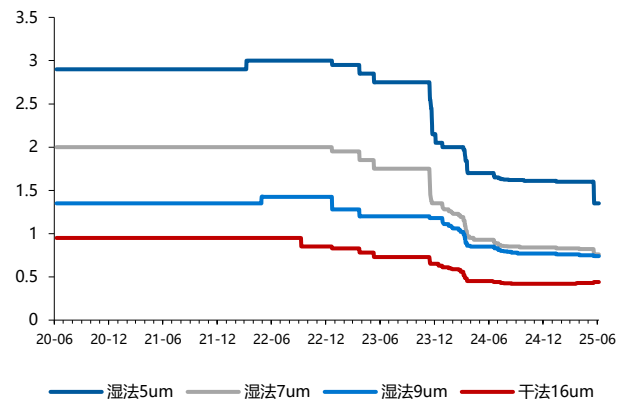
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



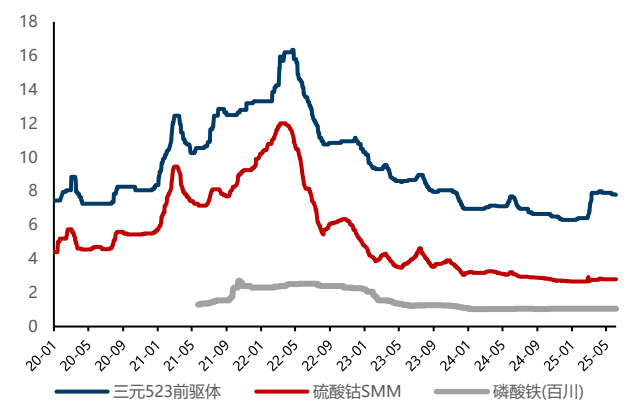
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



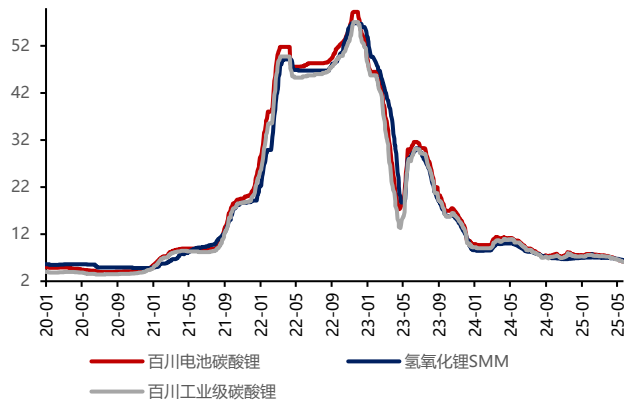
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



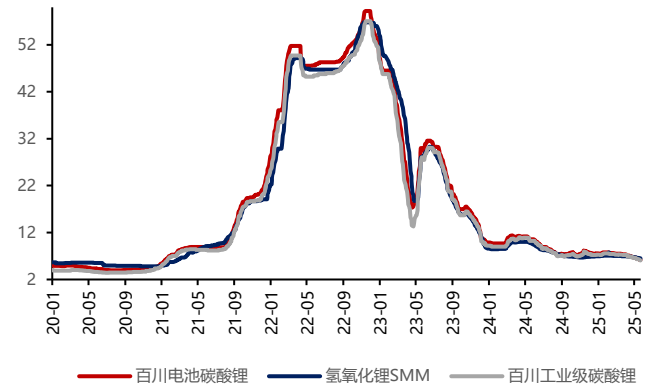
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/6/27)									
	2025/6/23	2025/6/24	2025/6/25	2025/6/26	2025/6/27	日环比%	周环比%	月环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	25.80	24.40	24.40	24.40	24.40	0.0%	3.8%	60.5%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	25.90	26.25	26.45	26.60	26.80	0.8%	5.3%	42.9%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	24.26	24.56	24.86	24.91	24.93	0.1%	6.7%	44.6%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	24.25	24.55	24.85	24.90	24.93	0.1%	6.7%	44.5%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.35	25.35	25.45	25.45	0.0%	7.6%	49.3%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	11.95	11.89	11.98	12.21	12.25	0.4%	1.6%	-4.2%	
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)	5.87	5.87	5.84	5.84	5.89	0.9%	0.3%	-17.2%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	5.85	5.85	5.90	5.90	6.00	1.7%	1.7%	-16.7%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	5.84	5.83	5.86	5.90	5.96	0.9%	1.2%	-15.5%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	5.95	5.95	6.00	6.00	6.10	1.7%	1.7%	-18.7%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	6.00	5.99	6.02	6.06	6.12	0.9%	1.2%	-18.1%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	6.37	6.37	6.47	6.47	6.57	1.5%	3.1%	-13.7%	
金属锂: (万/吨) 百川	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	0.0%	0.0%	-26.0%	
金属锂: (万/吨) SMM	50.50	50.50	50.50	50.50	49.75	-1.5%	-4.3%	-28.9%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	6.38	6.38	6.33	6.32	6.32	-0.2%	-1.6%	-18.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	5.9	5.9	5.8	5.8	6.0	2.8%	1.1%	-16.7%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	5.91	5.91	5.91	5.91	5.86	-0.8%	-0.8%	-19.3%	
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)	5.20	5.17	5.17	5.17	5.17	0.0%	-0.6%	-4.2%	
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)	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.0%	2.6%	-7.1%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.54	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	-1.9%	6.0%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.42	0.42	0.44	0.44	0.44	0.0%	3.6%	-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)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70	0.0%	0.0%	15.8%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	18.15	18.35	18.48	18.68	18.80	0.7%	6.5%	60.7%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	19.63	19.95	20.15	20.30	20.42	0.6%	7.3%	70.2%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.91	5.96	6.01	6.09	6.12	0.5%	4.9%	71.5%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.78	2.78	2.78	2.78	2.78	0.0%	0.0%	-1.1%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.00	21.25	21.50	21.50	21.50	0.0%	3.3%	47.2%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.54	21.69	21.84	21.89	21.94	0.2%	3.3%	47.2%	
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.20	3.20	3.15	3.15	3.15	0.0%	-1.6%	-3.1%	
正极: 三元111型 (万/吨)	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.0%	0.0%	8.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.0%	0.0%	5.1%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	0.0%	5.4%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.60	14.60	14.60	14.60	14.60	0.0%	0.0%	-3.0%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.02	3.02	3.02	3.03	3.03	0.00%	-0.1%	-9.6%	
负极: 人造石墨高功率 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨中端 (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: 天然石墨高功率 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.0%	1.9%	45.7%	
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%	

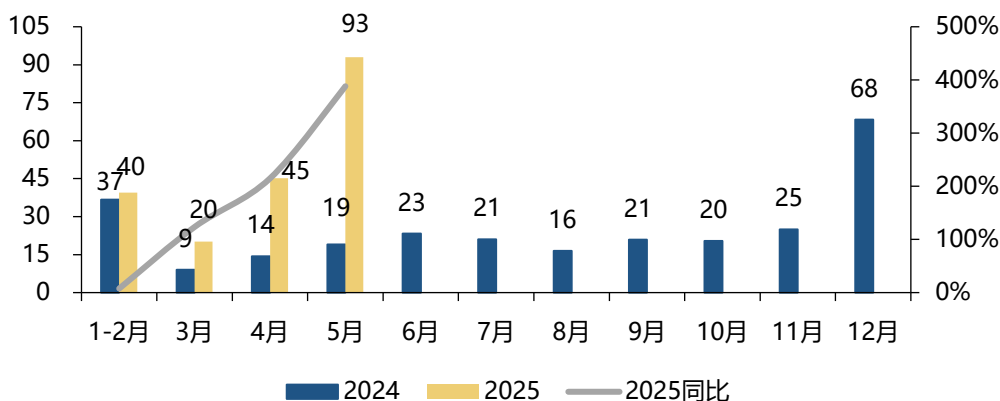
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%；

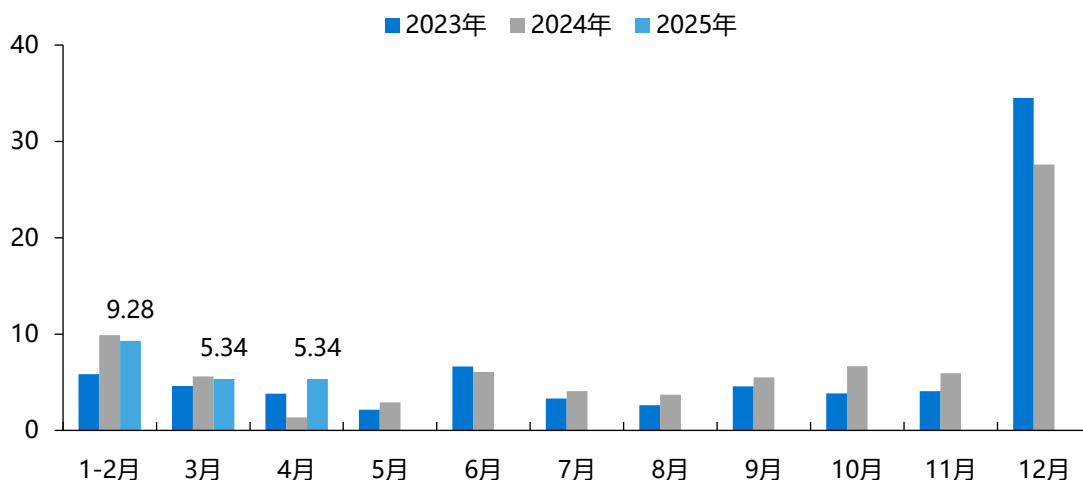
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

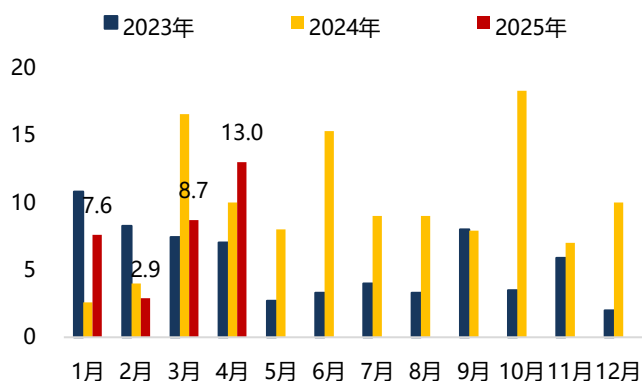
图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

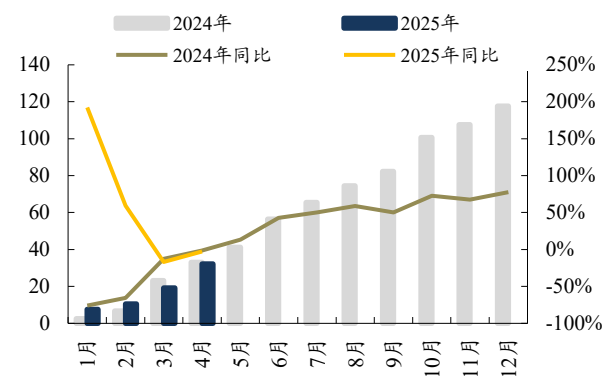
25 年 4 月风电招标 15.5GW：陆上 13 GW/海上 2.5GW；25 年 1-4 月招标 37.4 GW：陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31：风电陆风机组招标情况（GW）



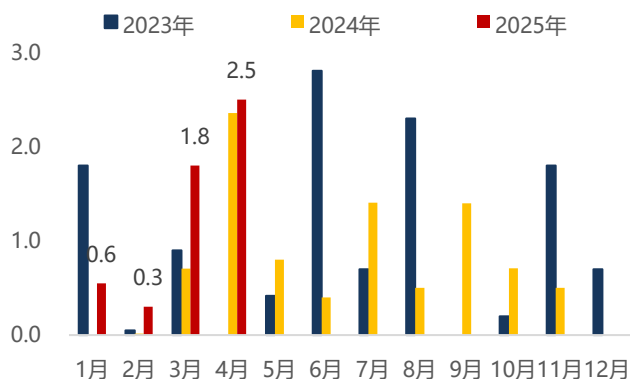
数据来源：采招网，东吴证券研究所

图32：风电陆风机组累计招标情况（GW、%）



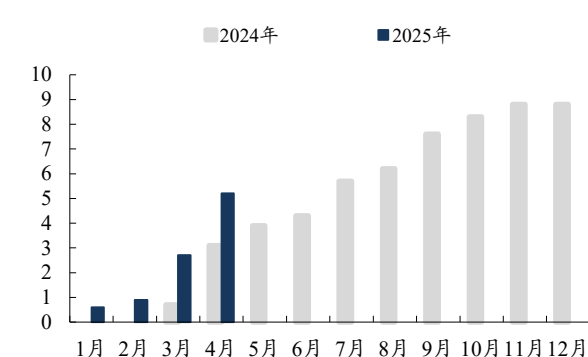
数据来源：采招网，东吴证券研究所

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：

本月中旬国内硅料大厂陆续订单落地，来至本周市场上硅料成交继续放缓，部分二三线企业的块料硅和颗粒硅有成交。本周硅料价格维稳居多，头部 N 型用料价格在 34-35 元/公斤，混包料成交价格 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，成交趋于价

格低位;本周颗粒硅价格维持在31-32元/公斤区间。对于后市硅料价格仍需市场供需情况而定,市场上硅料企业复产增产的预期仍在,当前预计7月硅料整体排产稳中有升,但增量幅度有限,与6月硅料产出变化不大,价格趋势仍不太乐观;新疆地区部分企业的停产产能的复产开始提上日程,预计对7月市场硅料供给市场暂无影响。

硅片:

本周国内硅片价格进一步下跌,主流尺寸硅片价格下降至上周价格区间的低位,个别尺寸价格继续探底。本周M10L主流价格来至0.9元/片左右,部分中小硅片企业为出货让价至0.88元/片左右。N型G12R硅片主流价格来至1.02元/片-1.03元/片区间,市场也传出更低价格的声音。N型G12硅片价格继续探底,相比上周下跌0.03元/片左右,本周价格来至1.25元/片,低位价格来至1.23元/片。国内硅片环节减产比例大于下游电池减产的幅度,短期硅片价格有望触底,但市场整体需求出货疲软,下游价格仍在阴跌下,硅片价格短期也难有起色,同时随着下游大尺寸的切换,M10L硅片份额将可能进一步萎缩成定制化产品。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0.61-0.62元/片区间,下游HJT电池排产也是进一步下滑,对应HJT硅片的需求订单也较为有限。

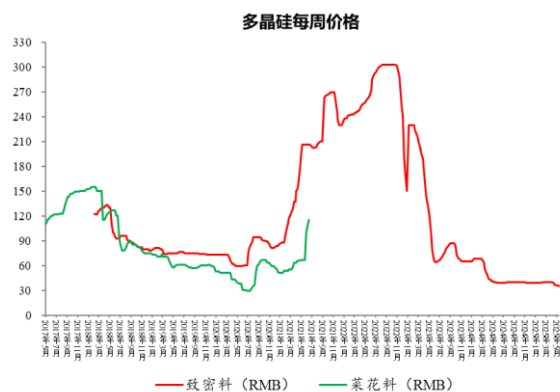
电池片:

随着终端需求淡季的来临,对应各尺寸电池需求也是疲软下滑,电池库存增加,本周各尺寸电池价格进一步下跌,N型Topcon三种尺寸电池价格下跌幅度在0.005元/W左右。本周Topcon183电池价格来至0.235-0.23元/W,成交趋于趋低。前期价格相对坚挺的Topcon210R电池价格在终端需求下滑的影响下也是进一步下滑,本周主流价格区间落在0.26-0.265元/W。7月临近,下游的订单需求转弱,但市场电池排产的预期未见明显下滑,当前的7月电池产出环比本月可预见性变化不大。HJT电池方面,当前国内HJT电池产线排产率不高,且继续下调,而在面对下游现有的HJT电池需求以及HJT电池成本下,HJT电池在产企业坚挺价格意愿明显,低位价格微降,当前HJT电池价格为0.34-0.36元/片区间。

组件:

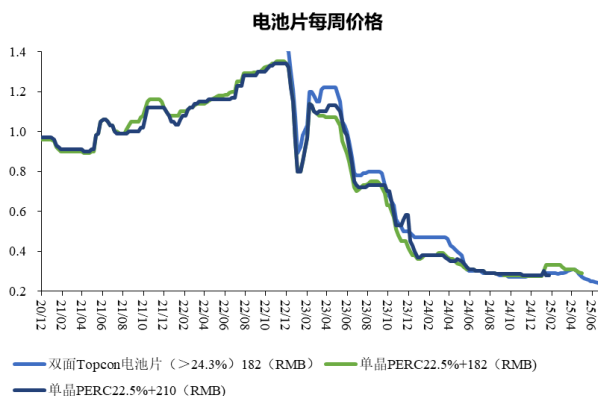
三季度即将来临,但整体终端订单需求能见多不高,国内组件价格下滑趋势明显,本周国内已有头部组件厂商下调了组件价格,下调幅度在0.02元/W,但市场其他的一线大厂尚未有下调动作,而包括中小组件企业在内,市场上实际成交价格整体为下降趋势,Tocpon高功率组件价格来至0.65-0.68元/W区间,市场其他Topcon组件价格低于0.65元/W进一步增加,而部分非高功率组件价格更显混乱。7-8月为国内外需求的传统淡季,订单不高下,不排除组件厂商也为稳定组件价格而进一步降低排产的可能。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

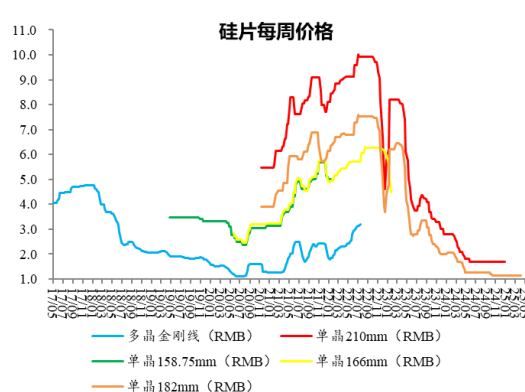
图37: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

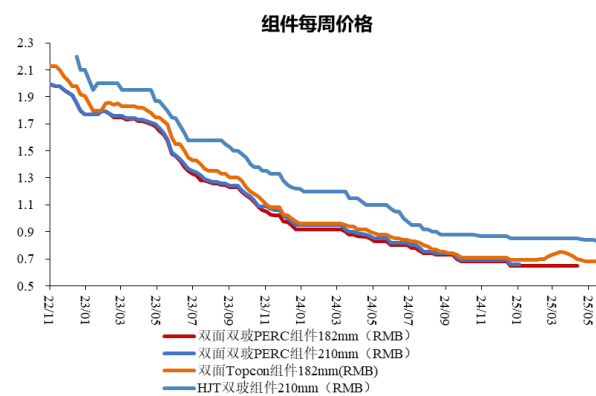
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

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)



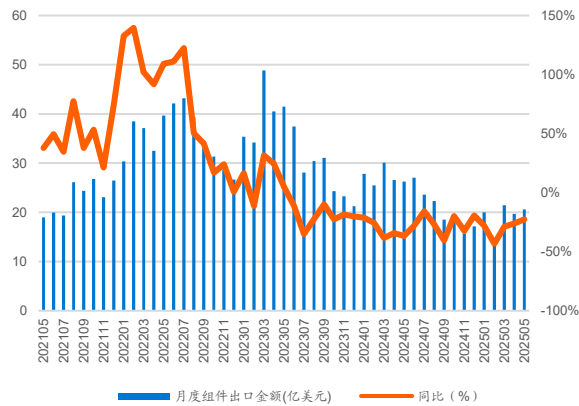
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250621-20250627)

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	1.03	-1.90%	-6.36%	-28.97%	-26.43%	-14.17%	-17.60%
N型210硅片	1.25	-1.57%	-3.85%	-19.35%	-19.35%	-30.56%	-13.79%
N型182硅片	0.90	-3.23%	-6.25%	-28.00%	-25.00%	-18.18%	-18.18%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	-2.08%	-7.84%	-21.67%	-24.19%	-21.67%	-20.34%
Topcon182组件 (双面)	0.68	0.00%	-1.45%	-9.33%	-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	0.90	-3.23%	-5.26%	-21.74%	-25.00%	-	-14.29%
N型182*210mm/130μm硅片	1.03	-1.90%	-6.36%	-23.70%	-28.97%	-6.36%	-8.04%
N型210mm/130μm硅片	1.25	-1.57%	-3.85%	-16.67%	-19.35%	-24.24%	-10.71%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.24	-2.08%	-6.00%	-17.54%	-22.95%	-21.67%	-16.07%
双面Topcon组件182mm	0.68	0.00%	0.00%	-5.56%	-8.11%	-20.00%	-4.23%
光伏玻璃3.2mm	18.75	-1.32%	-12.79%	-17.58%	-16.67%	-25.00%	-3.85%
光伏玻璃2.0mm	11.00	-3.51%	-16.03%	-21.43%	-20.00%	-33.33%	-6.38%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

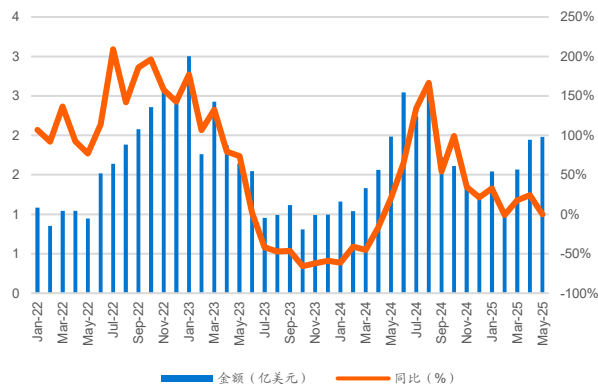
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



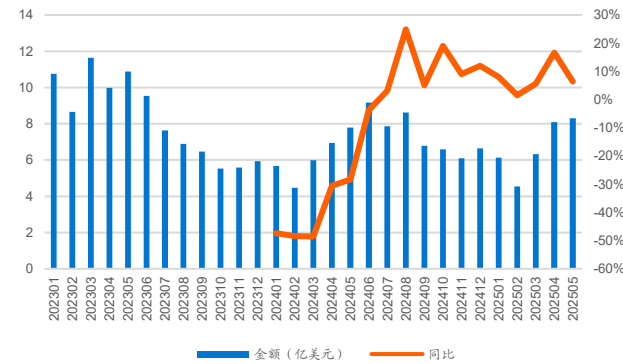
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口



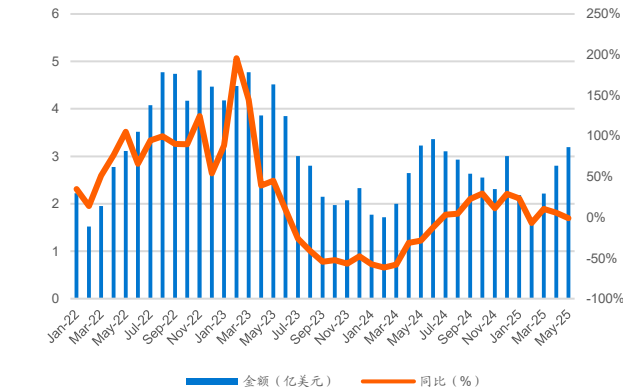
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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43：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

图44：季度工控市场规模增速（%）

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业同比增速（百万元，%）

百万元	2024								2025	
	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%

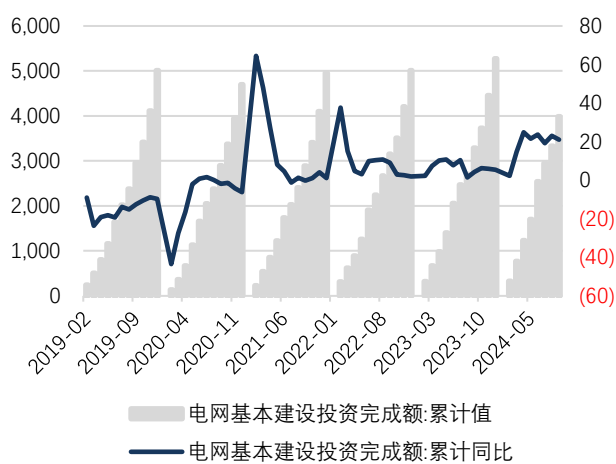
数据来源：工控网，东吴证券研究所

5月制造业PMI 49.5%，前值49.0%，环比+0.5pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.7%/47.5%/49.3%，环比+1.5pct/-1.3pct/+0.6pct。后续持续关注PMI指数情况。2025年4月工业增加值累计同比+7.1%；2025年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.8%。

- 5月制造业PMI 49.5%，前值49.0%，环比+0.5pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.7%/47.5%/49.3%，环比+1.5pct/-1.3pct/+0.6pct。
- 2025年1-4月工业增加值累计同比增长：2025年1-4月制造业规模以上工业增加值累计同比+7.1%。
- 2025年4月制造业固定资产投资累计同比增长：2025年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.8%。
- 2025年4月机器人、机床产量数据向好：2025年4月工业机器人产量累计同比+34.1%；4月金属切削机床产量累计同比+16.8%，4月金属成形机床产量累计同比+12.2%。

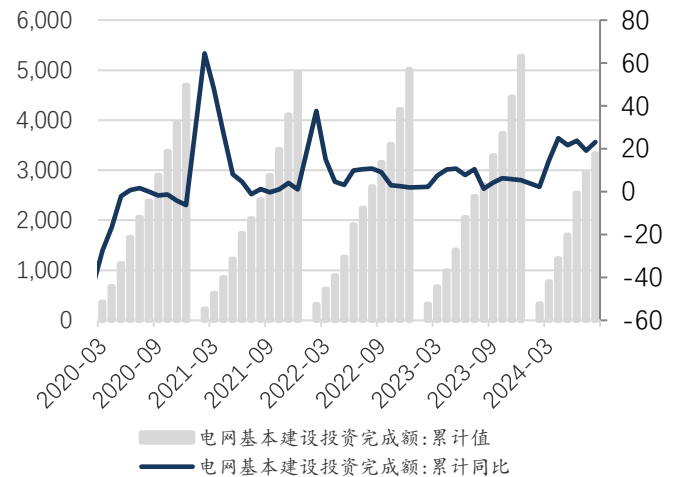
景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况

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-%)



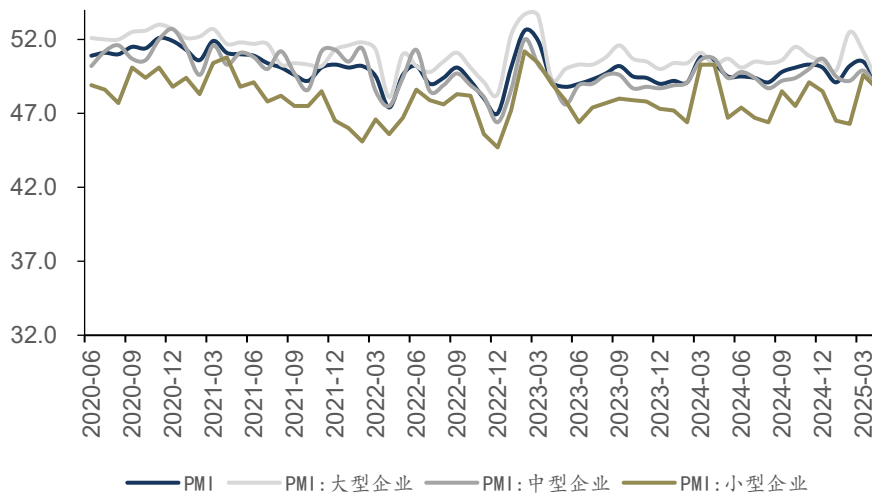
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

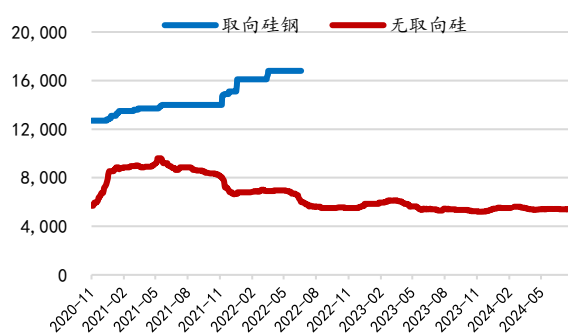


数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

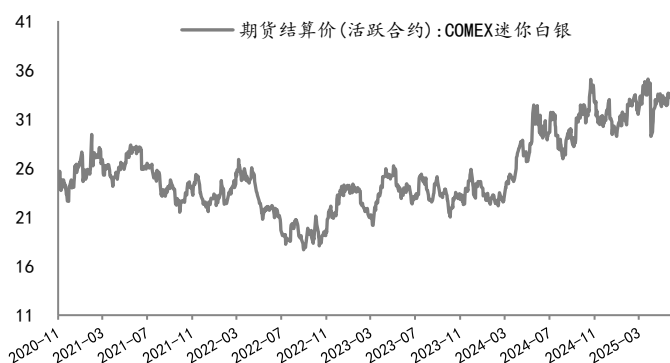
截至6月27日，本周银、铜、铝价格环比小幅上升。Comex 白银本周收于36.37美元/盎司，环比上升0.98%；LME 三个月期铜本周收于9879.0美元/吨，环比上升2.26%；LME 三个月期铝收于2595.0美元/吨，环比上升1.31%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



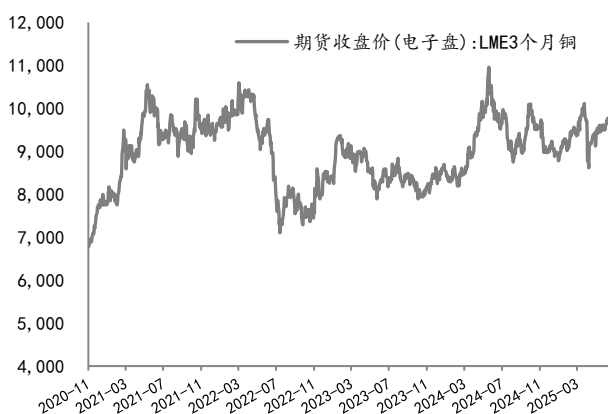
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



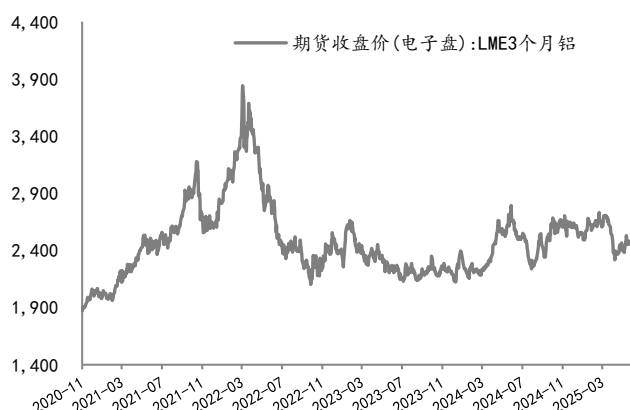
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

国家发改委: 全国新型储能 $\geq 80\text{GW}$, 引导需求侧资源通过虚拟电厂等方式参与调峰。为提升新能源消纳能力, 国家发展改革委会同有关方面采取了一系列措施, 主要是抓好三个统筹。第一个统筹是, 统筹电力外送和就近消纳。充分发挥沙漠、戈壁、荒漠地区风力、光照等资源优势, 加快建设“沙戈荒”大型新能源基地, 通过将西北等地区风电、光伏发电跨省区进行外送, 提升全国范围内新能源消纳能力。第二个统筹是, 统筹电网和调节能力建设。新能源、输电通道、配套调节电源建设协同推进, 才能保障新能源高比例消纳。第三个统筹是, 统筹能源

需求和供给。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NhTFvsbCFk8iDHdczIIeA>

新疆：印发《关于提高新能源发展韧性加快构建新型电力系统的通知》。明确了 2025 年新疆新能源的发展目标：力争 2025 年新增并网新能源装机 5000 万千瓦，“十五五”期间每年新增并网新能源装机保持合理规模。新疆新能源在 2024 年、2025 年间，高速发展。为了加快打造以新能源为主体的新型电力系统，《通知》从“源”“网”“荷”“储”多角度出发，提出了二十一项具体条款。其中，调峰补偿价格的修订，可能会对参与调峰服务的储能电站的运营产生较大的影响。调峰补偿上限从 0.7 元/kWh 下调至 0.262 元/kWh，且现货结算试运行期间，调峰市场暂不运行。

https://mp.weixin.qq.com/s/HJjTuLdHaZihcPq_d59dDw

内蒙古源网荷储项目申报调整：取消配储、同一法人限制、新增负荷用电量等要求。内蒙古能源局印发了《关于进一步优化源网荷储一体化项目申报要求的通知》，该通知调整了多项源网荷储一体化项目申报过程中的要求，包括：项目投资主体要求、项目建设规模要求、消纳和调峰要求、审批流程。其中：调整项目投资主体要求：取消同一法人限制，调整为项目配套电源、内部直连线路、负荷、储能可以是同一投资主体，也可以是不同投资主体。非同一主体的新能源企业与负荷企业应签订长期供电协议或合同能源管理协议（均需包含电量和电价区间），明确电力设施建设、产权划分、运行维护、调度运行、结算关系、违约责任等事项。调整项目规模要求：取消新增负荷用电量限制，调整为建设集中式新能源（总规模 5 万千瓦以上），不直接接入公共电网，通过直连线路向单一电力用户供给绿电。调整消纳和调峰要求：取消储能配置规模要求，调整为按需配置储能规模，要求项目配套新能源利用率不低于 90%，新能源所发电量占总用电量的比例不低于 35%。调整优化审批流程：对于离网型项目，盟市能源主管部门要进一步简化程序，取消审批流程，实行告知承诺，直接备案并抄送自治区能源局。

https://mp.weixin.qq.com/s/BQ2YXQ0W-Cf_XQNVvGCRXQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

特斯拉 Robotaxi 开启运营。日前，马斯克在社交媒体上发文，特斯拉 Robotaxi 在美国时间 6.22 在美国得州奥斯汀市开启运营，单次收费为 4.2 美元（约合 30 元人民币）。目前 Robotaxi 仍处于试运营阶段，未完全对公众开放，只有受邀用户才可以使用。Robotaxi 车队由 10 台新款 Model Y 组成，主驾驶席没有驾驶员，只有副驾驶席有一名安全员，并且后台有工作人员可远程操控，后排可乘坐两名乘客，并可以通过后排中央的小屏控制开启行程。

<https://www.autohome.com.cn/news/202506/1306878.html>

三星 SDI 启动干法电极验证工作，有望降低全固态电池成本。近日，三星 SDI 正在天安工厂建设的试验生产线“DryEV”上启动特斯拉倡导的基于干法电极的电池验证工作。2024 年，三星 SDI 宣布计划开发并准备量产能量密度为 900Wh/L 的全固态电池，与目前量产的方形电池相比提高约 40%。三星 SDI 的固态电池产品已完成实验室性能测试，预计于 2027 年推出，与宁德时代（300750）、丰田等厂商量产时间保持一致。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250623/1447531.shtml>

小米 YU7 发布：定价 25.35 万元起。小米首款 SUV YU7 终于公布价格。6 月 26 日，外界期待已久的小米 YU7 正式发布，其标准版定价 25.35 万元，Pro 版本 27.99 万元，Max 版本 32.99 万元。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_31047493

振华新材固态电池关键材料技术突破，与宁德时代/赣锋锂电等建立合作关系。6 月 25 日，振华新材在投资者互动平台上表示回答投资者有关公司固态电池原材料产品及供货的问题。固体电解质及其改性三元业务情况：公司在行业内率先完成固态电池关键材料的技术突破，成功开发出兼具粒径小（纳米级）、空气稳定性好、离子电导率高、分散性好的复合固体电解质材料，目前已跟宁德时代、力神动力、上汽清陶、孚能科技、正力新能、赣锋锂电等电池企业建立了合作关系。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250624/1447735.shtml>

外国车企在华市场份额将持续萎缩。咨询公司 AlixPartners 的最新研究显示，外国汽车制造商在中国市场的前景不容乐观；预计到 2030 年，本土品牌在中国市场的份额将攀升至 76%，而日本、欧洲和美国车企在中国市场的份额将逐渐缩水。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2025-06-24/detail-infcahpe9366733.shtml>

沃尔沃汽车在美国召回逾 1.4 万辆车。沃尔沃汽车近日在美国市场发起大规模召回，涉及 14,014 辆电动车型及插电式混合动力车型。此次召回源于一个严重的软件缺陷，可能导致车辆在特定驾驶条件下完全失去制动能力。

<https://auto.sina.com.cn/news/2025-06-25/detail-infcerum5454780.shtml>

宁德时代参与，全国首条跨省跨境重卡换电干线启动。6月24日，云南交投集团现代物流公司与宁德时代新能源科技股份有限公司启动了四川攀枝花至磨憨（关累）换电干线，同步完成新能源重卡批量交付。干线采用“交通+物流+能源”融合模式，在元谋换电站实现3至5分钟极速换电，运输成本较传统燃油车降低20%以上，效率提升30%。宁德时代共建底盘换电标准，实现多品牌车型“一站通换”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250625/1447988.shtml>

赛力斯汽车引入50亿元战略投资。6月25日，赛力斯发布公告称，截至目前，公司控股子公司——赛力斯汽车有限公司（简称“赛力斯汽车”）引入战略投资者工作完成，工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、深圳市鑫麦穗投资管理有限公司、建投投资有限责任公司、北京中移数字新经济产业基金合伙企业（有限合伙）、上海中移数字转型产业私募基金合伙企业（有限合伙）、宝武绿碳私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）及北京光曜致新汇京股权投资基金合伙企业（有限合伙）等9家机构投资者分别向赛力斯汽车投资10亿元、10亿元、5亿元、5亿元、2亿元、6亿元、2亿元、5亿元、5亿元，合计50亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250625/1447997.shtml>

蔚来萤火虫推出车电分离方案。6月24日，蔚来旗下第三品牌 firefly 萤火虫推出 BaaS 电池租用购买方案，购车价格立减4万元，电池租用服务费每月399元。官方信息显示，firefly 萤火虫自在版售价为11.98万元起，发光版售价为12.58万元起，采用 BaaS 电池租用服务车价立减4万元，自在版车型为7.98万元起，发光版为8.58万元起，电池租用服务费为每月399元。BaaS 全程 Battery as a Service，是蔚来在2020年8月19日推出的电池租用服务。其中最大的吸引力在于“车电分离”，电池采用月租形式，降低购车压力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448126.shtml>

理想汽车正式上线全国首座穿梭式超充站。6月26日，理想汽车穿梭超充旗舰店揭幕仪式在常州市武进区举行，全国首座穿梭式超级充电站正式投入运营。理想穿梭站搭载理想汽车最新研发的5C/4C双平台超充系统，配备4个峰值功率520千瓦的单枪5C超充桩和3个峰值功率360千瓦的双枪4C超充桩，共设置4个5C超充车位和6个4C超充车位。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

3.1.3. 光伏

亿纬锂能与天顺风能签署储能业务战略合作协议。2025 年 6 月 17 日，湖北荆门——惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“亿纬锂能”）与天顺风能（苏州）股份有限公司（以下简称“天顺风能”）子公司——深圳天顺智慧能源科技有限公司，正式签署储能业务战略合作协议。双方基于各自在新能源领域的技术积累与市场优势展开全方位合作，共同推动储能新型产业高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250623/1447435.shtml>

史上最大抢装潮，5 月光伏新增装机 93GW。6 月 23 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%。其中，太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 23.1%。1~5 月，光伏新增装机 19785 万千瓦，其中 5 月新增 9292 万千瓦，环比大涨 105.45%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250623/1447603.shtml>

采日能源助力打造区域规模化工商业储能示范标杆。素有“中原腹地”之称的河南，自古便是战略要冲。如今，在蓬勃发展的新型储能产业版图上，河南再次成为企业竞相布局的关键区域。近日，由采日能源提供核心储能系统解决方案的济源 5.9MW/11.9MWh 储能项目和兰考 7.8MW/15.63MWh 储能项目相继实现并网投运。这不仅标志着采日能源在河南工商储市场取得重大突破，更一举填补了济源、兰考地区规模化工商储的空白，为河南省乃至整个中原地区的绿色能源转型树立了标杆项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250624/1447819.shtml>

晶科储能与 METLEN 集团达成储能战略合作。晶科储能（Jinko ESS）与希腊能源公司 Metlen 集团签署了具有里程碑意义的框架协议，正式确立了双方在电网侧储能系统领域的战略合作伙伴关系。该协议在 Metlen 集团希腊雅典总部签署，双方将在智利和欧洲市场部署超过 3 吉瓦时的储能项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250625/1447865.shtml>

林洋能源：储能国内产能 9GWh+沙特 1GWh 基地在建。6 月 24 日，林洋能源在投资者互动平台上表示，截至目前，公司已使用自有资金通过集中竞价交易方式实施了三期回购股份方案，累计使用资金约 5.6 亿元，回购了 82,870,581 股股份。2024 年 3 月 21 日，公司控股股

东华虹电子基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期投资价值的认可，发布增持计划，截至 2024 年 9 月 19 日，增持计划已实施完毕，华虹电子累计增持公司股份 7,886,000 股，占公司总股本的 0.38%，累计增持金额 5,006.50 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250625/1447936.shtml>

超 5.9 亿美元，非洲最大光储项目拿到投资。迄今为止，非洲规模最大的光伏项目将落地埃及，该项目规划建设 1GW 光伏电站和 200MWh 储能电站。项目总投资额超 5.9 亿美元，其中非洲开发银行提供 1.841 亿美元融资。总投资超 5.9 亿美元落地埃及，助力电力系统稳定

<https://news.bjx.com.cn/html/20250625/1447951.shtml>

400MW/1.6GWh，东方旭能新疆阿克苏独立储能项目开工。6 月 25 日，东方旭能柯坪 40 万千瓦/160 万千瓦时独立储能项目在新疆阿克苏柯坪县光伏园区正式开工。项目总投资达 30 亿元，占地 200 余亩，由东方旭能(山东)科技发展有限公司投建。项目投资建设期预估为 6 个月，生产运营期为 20 年。项目建成后，年产值将达到 2 亿元，贡献税收 900 万元以上，可解决当地就业约 30 人。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448128.shtml>

153MW/612MWh，中国能建签约非洲单体最大电池储能项目。2025 年非洲能源论坛期间，中国能建与英国独立发电商 Globeleq 签署非洲单体规模最大电池储能电站——南非红沙 153MW/612MWh 电池储能项目 EPC 合同，实现了南非市场新突破。项目位于南非北开普省阿平顿市东南约 100 公里，是南非首轮电池储能独立发电商采购计划项目之一。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448111.shtml>

常州尚威新疆喀什 200MW/800MWh 综合储能电站示范项目开工。6 月 25 日，常州尚威喀什地区麦盖提县 20 万千瓦/80 万千瓦时综合储能电站示范项目开工仪式在新疆喀什麦盖提县举行。项目由常州尚威环境服务有限公司投资建设，总投资约 7 亿元，规划用地约 90 亩，将新建一座 200MW/800MWh 的储能电站，配套建设 1 座 220 千伏升压站及 100 米外送线路，工程计划于今年 12 月并网运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448140.shtml>

3.1.4. 风电

远景能源再中标河北 150MW 风储项目。6 月 26 日，宣化深井 150MW 风储项目风力发电机组设备及附属设备采购中标候选人公示，远景能源预中标，投标报价 21300 万元。同日，远景能源预中标怀安龙洞 150MW 风储项目风力发电机组设备及附属设备采购。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250627/1448403.shtml>

大金重工拟赴港上市。大金重工于 2025 年 6 月 24 日召开第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于公司发行 H 股股票并于香港联合交易所有限公司上市的议案》等有关议案。大金重工拟发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448252.shtml>

3.1.5. 氢能

三方联合收购氢能国企 51%股权！北极星氢能网获悉，2025 年 6 月 18 日，广东氢能产业迎来关键整合。广东云韬氢能科技有限公司（云韬氢能）、广州白云新能源科技有限公司（白云新能源）、广州白云金科控股集团（白云金控）联合体与宝武清洁能源有限公司（宝武清能）、宝武集团中南钢铁有限公司（中南钢铁）正式签署广东宝氢科技有限公司（宝氢科技）股权收购协议。三方联合体成功收购宝氢科技 51% 的控股权，标志着广东在构建自主可控氢能产业链上迈出关键一步，为区域落实国家“双碳”战略注入强劲动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250623/1447541.shtml>

又一氢能企业冲刺 IPO！6 月 17 日，惠州市华达通气体制造股份有限公司（简称“华达通”）IPO 已获得受理。招股说明书显示，本次募集资金投资项目计划总投资为 26,761.4 万元，预计将投入募集资金 2.6500 亿元进行建设。本次发行募集资金用于高纯氢生产线扩产项目、气体研发中心建设项目和补充营运资金项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250623/1447625.shtml>

中能建兰州新区绿电制氢示范项目成功产氢。6 月 23 日上午 9 时 28 分，中能建兰州新区绿电制氢示范项目（以下简称“兰州项目”）首次运行，10 时 58 分负荷升至 30%，相关性能参数正常，达到既定目标，制氢设备首次运行一次成功，正式产出氢气。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250626/1448158.shtml>

3.1.6. 电网

宁波首座远程智能 110 千伏变电站投运。6 月 26 日，宁波首座具备远方智能操作功能的 110 千伏浦丰变电站正式投入运行。110 千伏浦丰变电站采用全封闭气体绝缘技术，将传统变电站庞大的设备“浓缩”至室内，占地面积节省 80%。运维人员可在 30 公里外的集控站，借助“四智”系统实现全流程远程操作，以数字化运维全面取代传统人工模式。经实测，该远方智能操作系统使操作成本降低近 60%，操作效率较传统站端操作提升近 40%。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250617/660856.shtml>

3.1.7. 人形机器人

马斯克：人形机器人 Optimus V3 交互升级 将引入 Grok 语音助手。特斯拉 CEO 马斯克近日于 X 平台发文，表示 Optimus V3 人形机器人将整合 Grok 语音助手，利用 AI 大模型进行语音交互。

https://mp.weixin.qq.com/s/ygcuhrRJIRfj_QC5Zq5owg

雷赛智能发布“20 自由度”灵巧手解决方案。雷赛智能突破性研发的 DH2015 高自由度灵巧手解决方案正式发布。此款灵巧手拥有 20 个自由度，其中 15 个为主动自由度，在灵巧性、感知能力、可靠性及负载能力等关键指标上达到世界领先水平，全面满足工业自动化、商业与家庭等各类场景的高端应用需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YsltYzsQ-SxnliuUdnMA9w>

谷歌 DeepMind 于 6 月 24 日正式发布了 Gemini Robotics On-Device 模型。谷歌 DeepMind 于 6 月 24 日正式发布了 Gemini Robotics On-Device 模型，这是一个专为机器人设计的人工智能系统，最大的特点是可以完全在机器人设备本地运行，无需依赖云端连接，从而赋予机器人前所未有的自主性与灵活性。

https://mp.weixin.qq.com/s/Wa_FWdG76FfbUcqWg9h7w

全球最大：帕西尼具身智能超级数据工厂在天津正式投用。近日，位于天津河西区空天数字经济产业园的“帕西尼具身智能超级数据工厂”正式投入运营。这座占地 12000 平方米的“具身智能数据枢纽”由帕西尼感知科技（深圳）有限公司投资建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CgrKYPESSYOuPy4Sds3Cew>

非夕科技完成 C 轮亿级美元融资，通用机器人商业化进入加速期。6 月 23 日，非夕科技正式对外宣布公司已完成 C 轮亿级美元融资。C 轮投资由咏归基金、广发信德联合领投，洪泰基金、华控基金等跟投，同时老股东高榕创投、eGarden Ventures、Mfund 魔量资本持续跟投。此轮融资资金将主要用于扩产、研发及生态拓展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ljBs6Se0FSNCEQtTNCxyGQ>

银河通用机器人狂揽 11 亿元新融资，宁德时代领投。6 月 23 日，人形机器人明星公司银河通用宣布完成一笔 11 亿元人民币的融资，由宁德时代公司战投及宁德时代旗下溥泉资本领投，国家开发银行旗下国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等跟投。这是今年具身智能赛道已披露的最大一笔融资。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X6RV0KqnHJAdzuLGW0aHaA>

英伟达与富士康或达成合作部署人形机器人。富士康与英伟达正就在美国新建的 AI 服务器组装工厂部署人形机器人进行商谈，这些机器人将用于富士康休斯顿新建的英伟达 A1 服务器制造工厂，英伟达产品首次在人形机器人协助下生产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sNAyxKJWig-HH4xqkeyyrvw>

兴兴：宇树科技年度营收已超 10 亿元，公司现在约有 1000 人。近日，宇树科技创始人王兴兴在天津夏季达沃斯论坛透露：宇树科技由 2016 年初创时的 1 名员工，已发展有 1000 多名员工，公司年营收已超 10 亿元人民币。

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

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

国电南瑞	向全体股东每股派发现金红利 0.435 元（含税），回购价格将由不超过 34.13 元/股调整为不超过 33.70 元/股。
三花智控	1) 25H1 预计营收 1,504,367.94 万元 - 1,777,889.38 万元，同比增长 10% - 30%，归属于上市公司股东的净利润 189,314.43 万元 - 227,177.32 万元，同比增长 25% - 50%；2) 本

	次全球发售 H 股总数为 414,379,500 股（行使超额配售权之前），其中，香港公开发售 109,810,600 股，约占全球发售总数的 26.50%（行使超额配售权之前）；国际发售 304,568,900 股，约占全球发售总数的 73.50%（行使超额配售权之前）。
爱旭股份	为广东爱旭、浙江爱旭、天津爱旭、珠海爱旭、Aiko Energy Netherlands 及 Aiko Energy Singapore 的综合授信业务合计提供 2.80 亿元的连带责任保证担保。
嘉元科技	对全资子公司广东嘉元供应链管理有限公司予以注销。
华光环能	累计回购股份 9,780,950 股，占公司总股本的比例为 1.02%，与上次披露数相比增加 0.65%
麦克奥迪	向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.7 元（含税），预计本次现金分红总额为人民币 36,218,723.52 元（含税）
上海洗霸	上海承续商务咨询合伙企业(有限合伙)拟减持不超 1.89%股份
望变电气	杨厚群，秦勇，杨小林计划通过集中竞价方式分别减持公司股份不超过公司总股本比例的 0.33%，0.33%，0.33%；计划通过大宗交易方式分别减持公司股份数量不超过公司总股本比例的 0.58%，1.29%，0.13%。
东山精密	向特定对象袁永刚、袁永峰发行人民币普通股 125,693,822 股。本次发行完成后，公司总股本由 1,705,913,710 股增加至 1,831,607,532 股。
先导智能	向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.56 元（含税），拟合计派发现金股利人民币 87,073,814.07 元（含税）
大金重工	拟发行 H 股并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市
广大特材	预计 25 H1 营业收入为 25.00 亿元左右，与上年同期相比，将增加 6.19 亿元左右，同比增加 32.91%左右。预计 25 H1 实现归属于母公司所有者的净利润为 2.00 亿元左右，与上年同期相比，预计增加 1.57 亿元左右，同比增加 367.51%左右。
浙江荣泰	拟收购广东金力智能传动技术股份有限公司不低于 15%股份
明阳智能	每股派发现金红利人民币 0.3041 元（含税），共计派发现金红利 653,929,561.16 元（含税）。
伟创电气	1) 为全资子公司、控股子公司提供预计不超过 40,000 万元的担保额度；2) 淮安伟创及其一致行动人金皓诚、金至诚通过询价转让方式合计减持公司股份 6,300,000 股，占公司总股本的 2.98%。
杭州柯林	拟以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本 109,564,000 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 21,912,800 元，转增 43,825,600 股，本次分配后总股本为 153,389,600 股。
中际联合	对外投资设立控股子公司，注册资本为 2,000 万元，其中公司以自有资金出资 1,400 万元，持有标的公司 70%股权
东尼电子	每股派发现金红利 0.015 元（含税），共计派发现金红利 3,486,634.89 元。
北特科技	拟以简易程序向不超过 35 名（含）特定投资者发行 A 股股票，募集资金不超过 3 亿元。
爱科赛博	1) 首次公开发行限售股份 140 万股（占公司股本总数比例的 1.21%），股东数量 1 名。 2) 权益分派后回购价格将由不超过 41.67 元/股调整为不超过 41.51 元/股。
精达股份	为子公司、孙公司累计提供 34.36 亿元担保，占公司最近一期净资产（经审计）588,974 万元的 58.33%。
永太科技	为子公司授信提供合计 8000 万元的担保，担保余额为 30.72 亿元。
鑫铂股份	为子公司融资提供 1.37 亿元的连带责任担保，担保余额为 31.82 亿元。
银轮股份	子公司朗信电气公开发行股票并在北京证券交易所上市申请获得受理。
德福科技	与 Volta Energy Solutions S.à.r.l. 签署《谅解备忘录》，就收购 Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l. 100% 股权交易达成初步意向。

龙蟠科技	拟向全资子公司南京锂源增资 5.00 亿元。
凯盛新能	子公司自贡新能源拟投资 13.99 亿元建设 2000td 光伏组件超薄封装材料项目，对控股子公司同比例增资 5.00 亿元用于投资项目建设。
中矿资源	拟投资 1.21 亿元建设年产 3 万吨高纯锂盐技改项目。
奥比中光	首次公开发行部分限售股 3403.22 万股（占公司总股本的 8.48%），股东数量 6 名。
厦钨新能	1) 福建省工控集团通过国有股权无偿划转方式取得福建冶金 80.00%股权，成为厦钨新能间接控股股东。2) 股东宁波海诚拟减持不超过 420.00 万股（占公司总股本的 1%）。3) 拟向全体股东每股派发现金红利 0.40 元（含税），每股转增 0.2 股。
珠海冠宇	员工持股主体通过集中竞价交易及大宗交易方式减持合计 2255.14 万股（占公司总股本的 1.99%）。
科沃斯	以 31.86 元/份与 3.33 元/股向 507 名激励对象授予 339.76 万份预留股票期权与 155.81 万股限制性股票，占总股本 0.59%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

3.3. 公司动态

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%
603212.SH	赛伍技术	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-24	2025-06-24	1	75,567.1874	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%	2025-06-20	2025-06-24	3	162,972.6212	23.71
300414.SZ	中光防雷	涨跌幅达 15%	2025-06-27	2025-06-27	1	120,243.4177	20.00
300414.SZ	中光防雷	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-06-26	2025-06-27	2	167,032.8976	43.97
002108.SZ	沧州明珠	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-24	2025-06-26	3	60,882.0421	25.30
688353.SH	华盛锂电	涨跌幅达 15%	2025-06-24	2025-06-24	1	44,878.2512	20.00
688353.SH	华盛锂电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-06-24	2025-06-26	3	146,022.0245	33.35
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-23	2025-06-25	3	106,565.7024	24.40
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-27	2025-06-27	1	159,281.3820	-9.00
002759.SZ	天际股份	振幅值达 15%	2025-06-27	2025-06-27	1	159,281.3820	-9.00
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-24	2025-06-24	1	496,961.2079	10.02
002074.SZ	国轩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-23	2025-06-25	3	1,687,999.0098	27.69
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-23	2025-06-25	3	296,288.9644	24.44
688707.SH	振华新材	涨跌幅达 15%	2025-06-24	2025-06-24	1	64,041.0514	15.82

600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-23	2025-06-23	1	255,620.9091	10.10
600110.SH	诺德股份	换手率达 20%	2025-06-23	2025-06-23	1	255,620.9091	10.10
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-24	2025-06-24	1	276,041.1377	10.05
600110.SH	诺德股份	换手率达 20%	2025-06-25	2025-06-25	1	310,583.7648	9.94
600110.SH	诺德股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-23	2025-06-25	3	842,245.8116	33.20
600110.SH	诺德股份	换手率达 20%	2025-06-26	2025-06-26	1	420,550.1189	4.96
600110.SH	诺德股份	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100%的证券	2025-06-17	2025-06-26	8	1,550,829.7681	105.13
300340.SZ	科恒股份	换手率达 30%	2025-06-23	2025-06-23	1	184,038.6795	-4.22
300340.SZ	科恒股份	换手率达 30%	2025-06-24	2025-06-24	1	234,796.3908	6.12
688499.SH	利元亨	涨跌幅达 15%	2025-06-24	2025-06-24	1	108,484.7202	20.01
688499.SH	利元亨	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-06-23	2025-06-25	3	318,463.3757	34.66

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)
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
002056.SZ	横店东磁	2025-06-27	13.78	13.84
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-27	14.05	16.05
002960.SZ	青鸟消防	2025-06-26	9.71	9.71
603260.SH	合盛硅业	2025-06-26	46.64	47.98
688223.SH	晶科能源	2025-06-26	4.26	5.01
002056.SZ	横店东磁	2025-06-26	13.99	13.78
002534.SZ	西子洁能	2025-06-26	10.97	11.22
603260.SH	合盛硅业	2025-06-26	46.64	47.98
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-26	13.62	14.36
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-26	13.62	14.36
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-26	13.62	14.36
300457.SZ	赢合科技	2025-06-26	20.82	23.20
688353.SH	华盛锂电	2025-06-26	33.95	34.47

300457.SZ	赢合科技	2025-06-26	20.82	23.20
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-26	13.62	14.36
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-26	13.62	14.36
002960.SZ	青岛消防	2025-06-26	9.71	9.71
002340.SZ	格林美	2025-06-25	6.90	6.35
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
300457.SZ	赢合科技	2025-06-25	21.56	22.63
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.67	14.90
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-25	13.86	14.90
002074.SZ	国轩高科	2025-06-25	30.53	33.02
300068.SZ	南都电源	2025-06-25	16.05	16.38
688516.SH	奥特维	2025-06-25	26.38	33.17
002466.SZ	天齐锂业	2025-06-25	31.52	31.52
300068.SZ	南都电源	2025-06-25	16.05	16.38
688353.SH	华盛锂电	2025-06-25	32.00	32.49
002056.SZ	横店东磁	2025-06-25	13.89	13.99
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-24	13.60	14.39
688516.SH	奥特维	2025-06-24	26.00	32.98
002594.SZ	比亚迪	2025-06-24	343.38	343.38
002340.SZ	格林美	2025-06-24	6.60	6.31
002056.SZ	横店东磁	2025-06-24	13.64	13.89
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-24	13.60	14.39
002850.SZ	科达利	2025-06-24	112.81	112.81
001301.SZ	尚太科技	2025-06-24	49.33	49.71
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-24	13.76	15.64
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-24	13.76	15.64
688819.SH	天能股份	2025-06-24	25.42	27.04
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-24	13.60	14.39
002074.SZ	国轩高科	2025-06-23	27.75	27.75
300457.SZ	赢合科技	2025-06-23	19.78	22.75
300457.SZ	赢合科技	2025-06-23	20.48	22.75
300457.SZ	赢合科技	2025-06-23	19.78	22.75
300457.SZ	赢合科技	2025-06-23	20.48	22.75
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-23	13.61	15.29
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-23	13.61	15.29
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-23	13.61	15.29
300457.SZ	赢合科技	2025-06-23	19.78	22.75

001301.SZ	尚太科技	2025-06-23	46.07	46.42
603260.SH	合盛硅业	2025-06-23	43.74	45.80
603260.SH	合盛硅业	2025-06-23	43.74	45.80
603260.SH	合盛硅业	2025-06-23	43.74	45.80
603260.SH	合盛硅业	2025-06-23	43.74	45.80
301155.SZ	海力风电	2025-06-23	55.17	69.68
300443.SZ	金雷股份	2025-06-23	21.08	21.08
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
688772.SH	珠海冠宇	2025-06-23	13.60	13.94
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-23	13.61	15.29
300341.SZ	麦克奥迪	2025-06-23	13.61	15.29

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>