

强于大市

电力设备与新能源行业 6 月第 4 周周报

5 月风光装机高增，小米 YU7 订单亮眼

新能源汽车方面，本周小米 YU7 正式上市，1 小时大定突破 28.9 万台，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，固态电池催化不断，本周美国 QS 宣布其固态电池生产获里程碑式进展，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，国家市场监管总局针对光伏组件进行抽检，光伏供给侧改革力度有望加强；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，光伏板块重点关注硅料环节和 BC 以及贱金属降本方向。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 5.11%，其中锂电池指数上涨 7.90%，新能源汽车指数上涨 5.25%，风电板块上涨 5.14%，工控自动化上涨 5.07%，发电设备上涨 3.72%，核电板块上涨 3.42%，光伏板块上涨 3.20%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**小米 YU7 正式发布，基础版本定价 25.35 万元，Pro 版本 27.99 万元，Max 版本 32.99 万元。小米 YU7 上市 1 小时大定突破 29.8 万台。**动力电池：**美国固态电池公司 QuantumScape 宣布，公司取得了一项里程碑式进展：其成功将 Cobra 隔膜制造工艺整合进基准电池产品生产中，该技术将帮助 QuantumScape 显著减少固态电池的整体生产占地面积和生产时间，为商业化奠定基础。美国初创企业 Ion Storage Systems 已开始生产固态电池，向潜在客户发货测试，包括美国国防部和多家未具名的电子产品制造商。星源材质披露已开发氧化物复合型和聚合物复合型固态电解质膜，可以提升固态电池的循环并降低阻抗，显著提升安全性能。**光伏：**2025 年 5 月，我国实现光伏装机 92.92GW，同比增长 388%；实现风电装机 26.32GW，同比增长 801%。国家市场监督管理总局发布全面开展 2025 年产品质量国家监督抽查的公告，其中动力电池、无人机、光伏组件、电动汽车充电桩等纳入抽查范围。**氢能：**工信部印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》。上海市海洋局发布关于公开征求《上海市海洋产业发展规划（2025-2035）（征求意见稿）》，大力支持新能源船舶的研发和应用以及传统船舶的低碳化转型。
- **本周公司重点信息：****厦钨新能：**持公司总股权 6.54% 的股东宁波海诚拟减持不超过公司总股本的 1%。**有研新材：**公司控股子公司有研稀土计划通过产权交易所挂牌转让硫化锂业务相关资产，挂牌底价不低于标的资产评估值 1.09 亿元。**大金重工：**公司拟发行境外上市外资股（H 股）并在港交所上市。**京山轻机：**晟成光伏拟以现金 1.5 亿元对润阳股份增资，资金来源系润阳股份对晟成光伏欠款。**皖仪科技：**公司与能源研究院签署了《联合实验室共建协议》，决定联合建立和运作“核聚变关键真空测量设备研发联合实验室”。
- **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 3 周周报》
20250622

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

目录

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

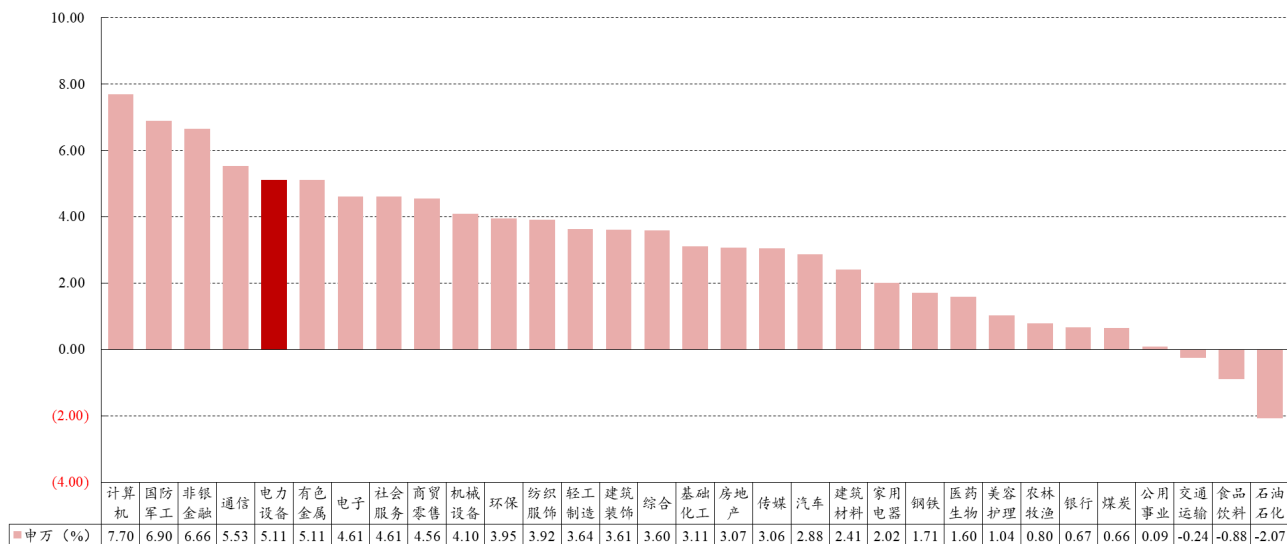
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.11%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3424.23 点，上涨 64.33 点，上涨 1.91%，成交 28166.71 亿；深成指收于 10378.55 点，上涨 373.52 点，上涨 3.73%，成交 44475.1 亿；创业板收于 2124.34 点，上涨 114.45 点，上涨 5.69%，成交 22751.55 亿；电气设备收于 6968.82 点，上涨 338.87 点，上涨 5.11%，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

本周锂电池指数涨幅最大，光伏板块涨幅最小：锂电池指数上涨 7.90%，新能源汽车指数上涨 5.25%，风电板块上涨 5.14%，工控自动化上涨 5.07%，发电设备上涨 3.72%，核电板块上涨 3.42%，光伏板块上涨 3.20%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金龙羽 34.19%，诺德股份 32.43%，利元亨 30.89%，沧州明珠 26.93%，国轩高科 24.94%；跌幅居前五个股票为中一科技-8.13%，科恒股份-7.80%，华明装备-4.51%，华光环能-2.97%，石英股份-2.26%。

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		2025/5/16	2025/5/23	2025/5/30	2025/6/6	2025/6/13	2025/6/20	2025/6/27	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.415	(4.60)
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.80	11.60	11.45	11.35	11.25	11.25	11.25	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.75	14.65	14.65	14.6	14.55	14.55	14.55	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.15	3.15	3.15	3.03	3.03	3.03	3.03	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	6.55	6.425	6.15	6.07	6.07	6.02	6.04	0.33
	工业级 (万元/吨)	6.31	6.175	5.915	5.825	5.825	5.775	5.795	0.35
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	0.75	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	2.355	2.345	2.335	2.335	2.335	2.335	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	1.99	1.99	1.98	1.97	1.97	1.97	1.97	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.50	5.40	5.29	5.215	5.22	5.17	5.17	0.00

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：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。

硅片价格：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。

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 0.235 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。

海外电池片价格：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，关注美国政策动向。

中国组件价格：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 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 0.66-0.68 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。

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。• 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。

（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	2025/5/22	2025/5/28	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	环比(%)
硅料	致密料元/kg	37	36	36	35	35	0.00
	颗粒硅元/kg	35	34.5	34.5	34.5	34	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.12	0.12	0.12	0.12	0.114	(5.00)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.95	0.95	0.95	0.93	0.9	(3.23)
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.1	1.1	1.08	1.07	1.03	(1.90)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.3	1.3	1.3	1.3	1.25	(1.57)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.036	0.036	0.036	0.036	0.035	(2.78)
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.035	0.034	0.033	0.032	0.031	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.255	0.25	0.25	0.245	0.24	(2.08)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.26	(1.89)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.275	0.27	0.265	0.260	0.255	(1.96)
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	0.84	0.83	0.83	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
中国项目	分布式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.67	(1.47)
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	-	-	-	0.78	0.78	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	-	-	-	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
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	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	0.088	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	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	-	-	-	0.185	0.185	0.00

资料来源：InfoLink Consulting，中银证券

光伏辅材

EVA 粒子：本周 EVA 粒子价格下降，降幅 2.5%。下周 EVA 市场供需两淡，社会库存整体偏低，石化压力不大，价格策略将对市场形成指引。与此同时，EVA 市场供需紧平衡，装置突发变动及业者行为均对市场造成较大影响。初步预计 EVA 价格或僵持整理。

背板 PET：本周背板 PET 价格上涨，涨幅 2.8%。美国原油和成品油库存全面下降，国际油价小幅反弹，成本压力放缓。地缘局势暂时缓和，原油行情窄幅震荡。现阶段乙二醇供需结构及成本端均维持偏弱预期。

边框铝材：本周边框铝材价格下降，降幅 0.2%。宏观面中东地缘紧张局势的缓和使得资金风险偏修复，商品市场企稳运行。基本面供应端运行稳健，需求端表现稍有改善，但总体表现仍显压力。预计下周铝价或窄幅反弹。

支架热卷：本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.1%。市场心态来看，淡季市场心态偏弱。综合分析来看，供需双降，需求降幅大于供应降幅，库存或延续增加，叠加成本下移，预期市场价格延续弱势。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.5%-4.2%。近期虽有部分光伏玻璃窑炉冷修或限产，局部产量稍降，但整体供应仍较为充足。玻璃生产已无利可图，亏损面扩大，厂家稳价心理明显，买卖双方略显僵持，价格弱势维稳。下周来看，需求尚未见好转迹象，预计整体成交一般，库存呈现增加趋势。

（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	2025/5/14	2025/5/21	2025/6/4	2025/6/11	2025/6/18	2025/6/25	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	11,614	11,136	10,650	10,650	10,457	10,200	(2.46)
透明 EVA (元/平米)	6.01	6.01	5.92	5.71	5.71	5.71	0.00
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.51	6.51	6.42	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)	5,796	5,946	5,871	5,839	5,939	6,107	2.83
边框 铝材 (元/吨)	19,776	20,337	20,270	20,237	20,711	20,666	(0.22)
电缆 电解铜 (元/吨)	78,387	78,275	78,364	78,928	78,914	78,466	(0.57)
支架 热卷 (元/吨)	3,297	3,271	3,219	3,210	3,196	3,199	0.09
白银 (元/kg)	8,155	8,260	8,284	8,761	8,868	8,758	(1.24)
背面银浆 (元/kg)	5,326	5,381	5,398	5,692	5,751	5,693	(1.01)
主栅正面银浆 (元/kg)	7,974	8,056	8,081	8,523	8,612	8,524	(1.02)
细栅正面银浆 (元/kg)	8,024	8,106	8,131	8,573	8,662	8,574	(1.02)
靶材 精钨 (元/kg)	2,532	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	21.5	20.5	20.5	20	19.5	(2.50)
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	13.5	13.5	12.5	12.5	12	11.5	(4.17)

资料来源：索比咨询，中银证券

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	小米 YU7 正式发布，基础版本定价 25.35 万元，Pro 版本 27.99 万元，Max 版本 32.99 万元。 https://www.ithome.com/0/863/991.htm
	小米 YU7 上市 2 分钟锁单 12.2 万台，1 小时大定 29.8 万台。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-06-27/doc-infcnrzn3981548.shtml
	星源材质披露已开发氧化物复合型和聚合物复合型固态电解质膜，可以提升固态电池的循环并降低阻抗，显著提升安全性能；用于高镍三元体系的固态电池，可助力通过 160°C 热箱测试和针刺试验。 https://mp.weixin.qq.com/s/2QlZf55stVyuEsW-OQnGSA
动力电池	美国初创企业 Ion Storage Systems 已开始生产固态电池，向潜在客户发货测试，包括美国国防部和多家未具名的电子产品制造商。 https://wallstreetcn.com/articles/3749610
	美国固态电池公司 QuantumScape 宣布，公司取得了一项里程碑式进展：其成功将 Cobra 隔膜制造工艺整合进基准电池产品生产中，该技术将帮助 QuantumScape 显著减少固态电池的整体生产占地面积和生产时间，为商业化奠定基础。 https://wallstreetcn.com/articles/3749776
光伏风电	2025 年 5 月，我国实现光伏装机 92.92GW，同比增长 388%；实现风电装机 26.32GW，同比增长 801%。 https://www.nea.gov.cn/20250623/6a557ee5ad944062a6c01d6e8417474e/c.html
	国家市场监督管理总局发布全面开展 2025 年产品质量国家监督抽查的公告，其中动力电池、无人机、光伏组件、电动汽车充电桩等纳入抽查范围。 https://www.samr.gov.cn/xw/sj/art/2025/art_824ca613977a40e796c8d991244bfb4b.html
氢能	工信部印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》。 https://wap.miit.gov.cn/jgsj/kjs/wjfb/art/2025/art_75c1e7912c204145b9bea2d2d85c7a0a.html
	上海市海洋局发布关于公开征求《上海市海洋产业发展规划（2025-2035）（征求意见稿）》，大力支持新能源船舶的研发和应用以及传统船舶的低碳化转型，加快研制新一代双燃料环保船、液氢运输船和电动船舶，加快 LNG、甲醇、液氨、氢等燃料动力船型的研制与示范应用。 https://swj.sh.gov.cn/gsgg/20250624/e2f489719d504249b5bde0af79272159.html

资料来源：国家能源局，工信部，国家市场监督管理总局，上海市海洋局，华尔街见闻，星源材质公众号，IT 之家，新浪财经，中银证券

公司动态

图表 6.本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

天合光能	公司主体信用等级为 AA，“天 23 转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定，与前次评级保持一致。
皖仪科技	公司与能源研究院签署了《联合实验室共建协议》，决定联合建立和运作“核聚变关键真空测量设备研发联合实验室”。
五矿新能	深圳安晏拟在 15 个交易日后的三个月内减持比例不超过公司总股本的 3%。
大金重工	公司拟发行境外上市外资股（H 股）并在港交所上市。
京山轻机	晟成光伏拟以现金 1.5 亿元对润阳股份增资，资金来源系润阳股份对晟成光伏欠款。
晶澳科技	晶澳转债公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”，“晶澳转债”的信用等级为“AA+”，维持不变。
中广核技	占公司总股本 4.59%的限售股将于 2025 年 7 月 1 日解除限售。
爱科赛博	占公司总股本 1.21%的限售股将于 2025 年 7 月 4 日上市流通。
华电科工	发布 2025 年度“提质增效重回报”行动方案。
厦钨新能	持公司 6.54%股权的股东宁波海诚拟减持不超过公司总股本的 1%。
有研新材	公司控股子公司有研稀土计划通过产权交易所挂牌转让硫化锂业务相关资产，挂牌底价不低于标的资产评估值 1.09 亿元。

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	
688778.SH	厦钨新能	增持	57.50	241.94	1.17	1.68	48.97	34.23	21.07
002487.SZ	大金重工	未有评级	31.51	200.95	0.74	1.40	42.41	22.53	11.76
000821.SZ	京山轻机	未有评级	11.44	71.26	0.69	0.69	16.62	16.58	6.64
688600.SH	皖仪科技	未有评级	23.22	31.28	0.11	0.46	217.01	50.48	5.49
600206.SH	有研新材	未有评级	18.99	160.76	0.17	/	108.83	/	4.71

注：股价截止日 2025 年 6 月 27 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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371