

电力设备行业跟踪周报

固态电池产业化进展加快，特斯拉 Robotaxi 定档

2025 年 06 月 15 日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 6683 下跌 0.46%，表现弱于大盘。**本周（6 月 9 日-6 月 13 日）核电涨 1.93%，风电涨 1.42%，发设备涨 0.76%，锂电池涨 0.66%，新能源汽车涨 0.6%，光伏涨 0.23%，电气设备跌 0.46%。涨幅前五为旭光电子、ST 百利、江淮汽车、科恒股份、合纵科技；跌幅前五为盈峰环境、新联电子、中材科技、中超控股、信质集团。
- **行业层面：人形机器人：**埃斯顿发布第二代人形机器人 Codroid 02；智平方 AlphaBot 2 进驻东风柳汽工厂“实训”；“阿 0 充电”移动机器人 2025 年将在京千台上岗；卧安机器人冲刺港股，年营收 6.1 亿。**储能：**EESA：5 月新能源招标 22gwh，环比+18%；国家发改委：国家能源局修订形成了《能源规划管理办法（修订征求意见稿）》，现向社会公开征求意见；浙江发改委和能源局：联合印发《2025 年浙江省迎峰度夏电力需求侧管理工作实施方案》，鼓励虚拟电厂、用户侧储能参与响应；广东电网公司：广东 2025 年储能建设计划：209 个，41.8GW/84.6GWh；全球首次开门燃烧试验成功，海辰储能用极限测试定义储能安全新标杆。**电动车：**中汽协：5 月电动车销量 130.7 万辆，环比+37%/7%，渗透率 49%，环比+2pct，出口 21.2 万辆，同环比 114%/6%；5 月国内动力电池装机 57gwh，同环比+43%/+6%，宁德时代占率 42.9%，环比提升 2pct；主流车企 60 天账期承诺，汽车行业打响“反卷”又一枪；多地汽车以旧换新置换补贴暂停，下半年重启；宁德时代率先量产 587Ah 电芯；小鹏 G7 全球首发图灵 AI 芯片，起售价 23.58 万元；鸿蒙智行问界 M8 45 天交付破 2 万；特斯拉 robotaxi 车辆“测试”阶段，6 月 22 日上线；创新航与现代汽车签订 30gwh 电池合同；冠宇建成固态锂电电池试验线；Solid Power 在韩国正在建设一条固态中试线，预计未来将与 SK 加强合作；市场价格及周环比：钴：百川金属钴 23.58 万/吨，-0.3%；镍：上海金属网 12.18 万/吨，-1.3%；碳酸锂：SMM 工业级 5.91 万/吨，0.8%；前驱体：SMM 四氧化三钴 19.30 万/吨，-1.4%；三元 523 型 7.7 万/吨，-1.0%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.05 万/吨，0.6%；三元 622 型 12.75 万/吨，-0.4%；负极：百川石油焦 0.24 万/吨，-0.4%；DMC 碳酸二甲酯：EC 碳酸乙烯酯 0.42 万/吨，-1.2%。**新能源：**国家发改委《能源规划管理办法》公开征求意见；林洋能源子公司中标 1.79 亿元毛里求斯电网侧储能项目；首个沙漠大型风光外送基地项目投产 14.2GW；发改委、能源局印发《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》；本周硅料 36.00 元/kg，环比-2.70%；N 型 210 硅片 1.30 元/片，环比持平；N 型 210R 硅片 1.10 元/片，环比持平；双面 Topcon182 电池片 0.29 元/W，环比持平；双面 Topcon182 组件 0.68 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/12.10 元/平，环比-9.30%/-7.63%。**风电：**国家电投 2025 年陆上第二批 2.5GW 风机集采开标，除 8.5MW 机型外，其余 6.25MW 机型开标均价超 2000 元/kW，价格继续稳住。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 0.51 GW，同比-69.49%；陆上 0.51 GW/海上暂无，同比-69.49%。25 年招标 46.50 GW，同比+9.61%；陆上 40.85 GW/海上 5.65 GW，同比+6.01%/+45.62%。本月开标均价：陆风 1499 元/KW，陆风（含塔筒）2070 元/KW。**电网：**甘肃新能源发电装机超 7000 万千瓦。
- **公司层面：汇川技术：**所属于子公司苏州汇川联合动力首次公开发行股票并在深交所创业板上市申请获得深交所审议通过；**中伟股份：**已累计回购 1895.19 万股，约占总股本的 2.02%，累计成交总金额 6.62 亿元；**宏发股份：**调整 2024 年度利润分配方案，调整后向全体股东每股派发现金红利 0.515 元；**科达利：**科达利与伟创电气、银轮股份、开普勒、伟立成长拟共同投资设立依智灵巧，科达利以现金方式投入人民币 1500 万元，占注册资本的 30%；**林洋能源：**全资子公司林洋电力服务中标毛里求斯政府性公开招标电网侧储能项目，金额合计 2498.89 万美元，占 2024 年营业收入 2.66%；**雷赛智能：**以 50.28 元/份行权价向 226 名激励对象授予 486.30 万份股票期权，占总股本 1.58%，占拟授予总数 81.05%，预留 18.95%；**杉杉股份：**杉杉集团及其全资子公司明泽贸易拟进行实质合并重整；**鼎盛新材：**拟对限制性股票合计 169.02 万股进行回购注销；**派能科技：**融科创投已累计减持股份 735.91 万股，约占公司总股本 3%；**绿的谐波：**董事李谦累计减持公司股份数量为 25.67 万股，占公司总股本 0.14%。
- **投资策略：机器人：**Tesla 明确年底数千台产量，29 或者 30 年超 100 万台、musk 回归后整顿团队加速量产，初创公司密集发布产品更新，科技公司和企业全面入局，25 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机器人，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形机器人供应链，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%；近期美国储能已恢复发货，行业 6 月排产小幅向上，板块仍处于估值底部，首推宁德时代、比亚迪、科达利、亿纬、裕能、富临、璞泰来、尚太、天奈、天赐等锂电龙头公司，同时固态中试线 2H25 密集落地，看好硫化物及核心设备优质标的。**储能：**欧洲、中东等新兴市场大爆发，美国对等关税下降刺激恢复发货，全年美国装机上修至增长 20-30%，国内储能因政策调整将先抑后高质量发展预计总体持平；**欧洲户储去库存完成，出货恢复，工商需求开始爆发，亚非拉等新兴市场光伏平价需求持续；**我们预计全球储能装机 25-28 年的 CAGR 为 20-40%，看好储能逆变器/PCS 龙头、大储集成和储能电池龙头。**工控：**工控 25 年需求总体继续弱复苏，锂电需求恢复、风电、机床等向好，同时布局机器人第二增长曲线，全面看好工控龙头。**风电：**25 年国内海风 10GW+，翻倍增长，Q2 是拐点，欧洲海风进入持续景气周期，继续全面看好海风，陆风 100GW+，同增 25%，铸件等零部件涨价，风机毛利率逐步修复，推荐海缆、海缆、整机、铸件、叶片等。**光伏：**国内 531 抢装尾声产业链价格新低附近企稳，主链承压明显，或为供给侧改革的合适时机，硅料有望再次成为主要抓手；需求全球来看 25 年预计 10%增长，国内小降，欧洲分布式和新兴市场需求好，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）、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）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、全民智驾超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储优势显著、估值极低）、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）、璞泰来（负极龙头盈利拐点隔膜涂胶稳增长、固态电池设备&材料领先）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、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）、海博思创（国内大储龙头优势明显、积极开拓海外储能）、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）、雷赛智能（伺服控制系统龙头企业、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（汽车零部件稳步增长、丝杠具备领先优势）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储储能工商储能）、斯菱股份（轴承市场稳健增长、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、数据和数能双星驱动）、富临精工（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和底部盈利反转）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、锦浪科技（欧洲去库存完成逆变器迎来拐点、新兴市场销售提升提供支撑）、祥鑫科技（汽车零部件稳健、积极布局人形）、禾迈股份（微逆去库存尾声重回高增长、储能产品开始导入）、华友钴业（锂电资源材料一体化布局、镍钴盈利能力超预期）、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）、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）、固德威（组串逆变器持续增长，储能电池和集成逐步恢复）、思源电气（电力设备国内出海龙头、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（磨头龙头持续成长、多品类扩张布局固态和人形）、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）、科士达（受益国内 AI 资本开支新周期、UPS 龙头）、盛弘股份（受益海外和国内 AI 资本

行业走势



相关研究

《可控核聚变新阶段，迈向终极能源第一步》

2025-06-13

《产业链技术持续突破，固态进入中试关键期》

2025-06-10

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)、**欣旺达**(消费锂电盈利向好、动储锂电逐步上量)、**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)、**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)、**通威股份**(硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善)、**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)、**禾望电气**(大传动优势明显、内部变革激发活力)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon明显领先)、**天合光能**(210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**三一重能**(成本优势明显、双海战略见成效)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**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)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**艾罗能源**(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**(科士达)、**安科瑞**(海兴电力)、**中熔电气**(天齐锂业)、**日月股份**(TCL中环)、**振华新材**(三一重能)、**弘元绿能**(金风科技)。建议关注:**厦钨新能**、**英联股份**、**峰昭科技**、**震裕科技**、**凌云股份**、**宏工科技**、**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**、**捷升科技**、**信捷电气**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**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	248.20	9.68	11.02	13.54	26.00	23.00	18.00	买入
300124.SZ	汇川技术	63.79	1.76	2.02	2.46	36.00	32.00	26.00	买入
002050.SZ	三花智控	25.26	0.78	0.91	1.08	32.00	28.00	23.00	买入
300274.SZ	阳光电源	62.41	4.55	5.32	6.76	14.00	12.00	9.00	买入
688390.SH	固德威	40.83	3.51	1.74	3.71	12.00	23.00	11.00	买入
002594.SZ	比亚迪	346.00	5.47	6.93	8.76	63.00	50.00	39.00	买入
688223.SH	晶科能源	5.06	0.74	0.13	0.31	7.00	39.00	16.00	买入
002850.SZ	科达利	109.97	4.38	5.05	6.07	25.00	22.00	18.00	买入
300014.SZ	亿纬锂能	42.78	1.98	2.02	2.69	22.00	21.00	16.00	买入
600885.SH	宏发股份	32.00	1.34	1.61	1.90	24.00	20.00	17.00	买入
600312.SH	平高电气	14.91	0.60	0.93	1.19	25.00	16.00	13.00	买入
603659.SH	璞泰来	16.66	0.89	0.82	1.09	19.00	20.00	15.00	买入
002709.SZ	天赐材料	17.13	0.99	0.29	0.81	17.00	59.00	21.00	买入
300763.SZ	锦浪科技	53.61	1.95	3.02	4.15	27.00	18.00	13.00	买入
605117.SH	德业股份	57.09	1.98	3.50	4.66	29.00	16.00	12.00	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.55	2.13	-0.38	0.65	4.00	-25.00	15.00	买入
002865.SZ	钧达股份	36.23	2.78	-1.43	3.46	13.00	-25.00	10.00	买入
300037.SZ	新宙邦	34.48	1.35	1.42	1.93	26.00	24.00	18.00	买入
300769.SZ	德方纳米	28.43	-5.84	-2.54	0.75	-5.00	-11.00	38.00	买入
603799.SH	华友钴业	35.22	1.97	2.14	2.34	18.00	16.00	15.00	买入
603806.SH	福斯特	12.50	0.71	0.71	0.90	18.00	18.00	14.00	买入
601012.SH	隆基绿能	14.42	1.42	-0.78	0.44	10.00	-18.00	33.00	买入
600438.SH	通威股份	15.93	3.02	-1.11	0.85	5.00	-14.00	19.00	买入
688032.SH	禾迈股份	99.76	4.13	4.69	6.55	24.00	21.00	15.00	买入
688599.SH	天合光能	13.61	2.54	0.62	0.99	5.00	22.00	14.00	买入
002812.SZ	恩捷股份	26.27	2.61	0.71	1.09	10.00	37.00	24.00	买入
300568.SZ	星源材质	9.99	0.43	0.43	0.52	23.00	23.00	19.00	买入
688005.SH	容百科技	20.00	0.81	0.31	0.67	25.00	65.00	30.00	买入
688348.SH	昱能科技	40.78	1.41	1.62	2.19	29.00	25.00	19.00	增持
688063.SH	派能科技	43.00	2.11	0.35	0.90	20.00	123.00	48.00	买入
603606.SH	东方电缆	49.50	1.45	1.78	2.93	34.00	28.00	17.00	买入
603218.SH	日月股份	12.02	0.47	0.62	0.75	26.00	19.00	16.00	买入
300919.SZ	中伟股份	31.73	2.08	2.14	2.62	15.00	15.00	12.00	买入
002487.SZ	大金重工	30.54	0.67	1.03	1.39	46.00	30.00	22.00	买入
688116.SH	天奈科技	44.43	0.81	0.74	0.98	55.00	60.00	45.00	买入
002979.SZ	雷赛智能	44.04	0.45	0.75	1.04	98.00	59.00	42.00	买入
002460.SZ	赣锋锂业	31.42	2.45	-0.30	0.59	13.00	-105.00	53.00	买入
002466.SZ	天齐锂业	30.20	4.45	-1.77	1.74	7.00	-17.00	17.00	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至 6 月 13 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 新视频发布以及 T 对量产计划的更新/T 链公司的订单指引（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。

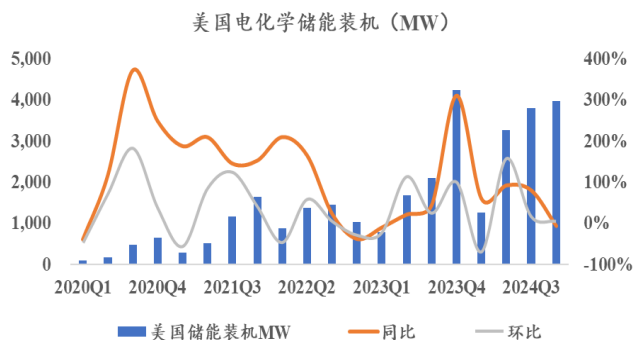
● 观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰岬科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

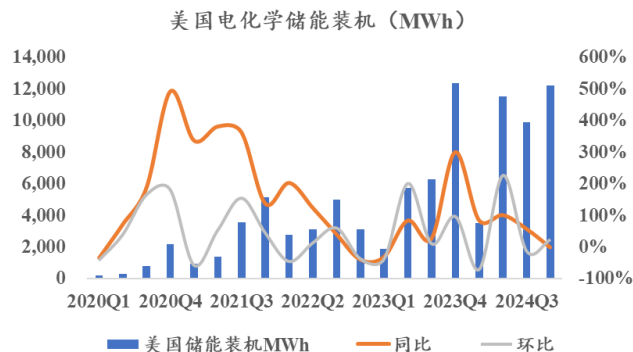
根据 EIA 数据，美国大储 3 月新增装机 984MW，同环比-6%/+84%，对应容量 3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长 3.4h。25 年 1-3 月累计装机 1734MW，同比+38%，对应容量 5743MWh，同比+164%，EIA 预计年内新增装机 19-20GW，同比翻倍增长。根据 Wood Mackenzie 数据，24Q4 美国储能装机新增 10.3GWh，同环比-16%/+4%，24 年储能装机 35.2GWh，同比增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



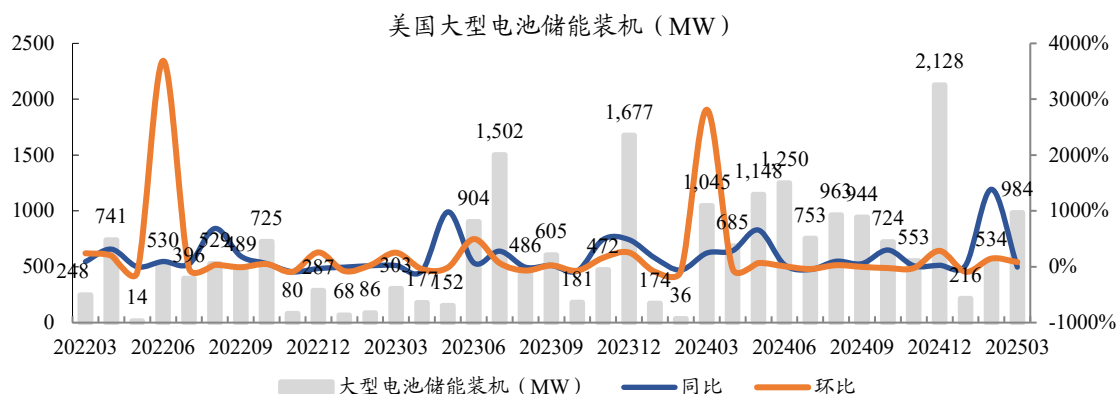
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

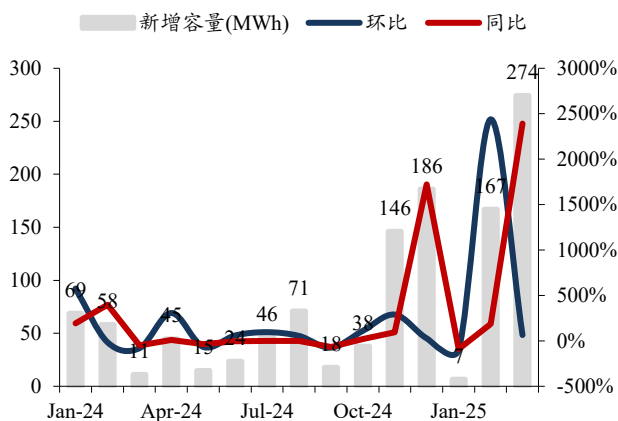


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

3月德国大储装机274MWh, 同比+2391%, 环比+64%; 配储时长2.3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。

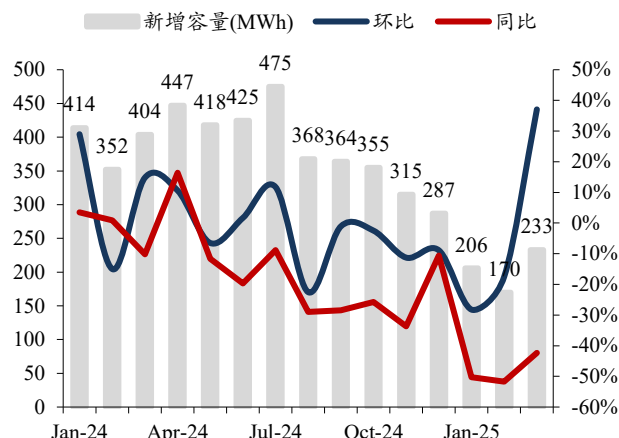
3月户储装机233MWh, 同环比-42%/+37%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储3月装机5.1MW, 对应11.1MWh, 同环比-34%/+32%。

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)

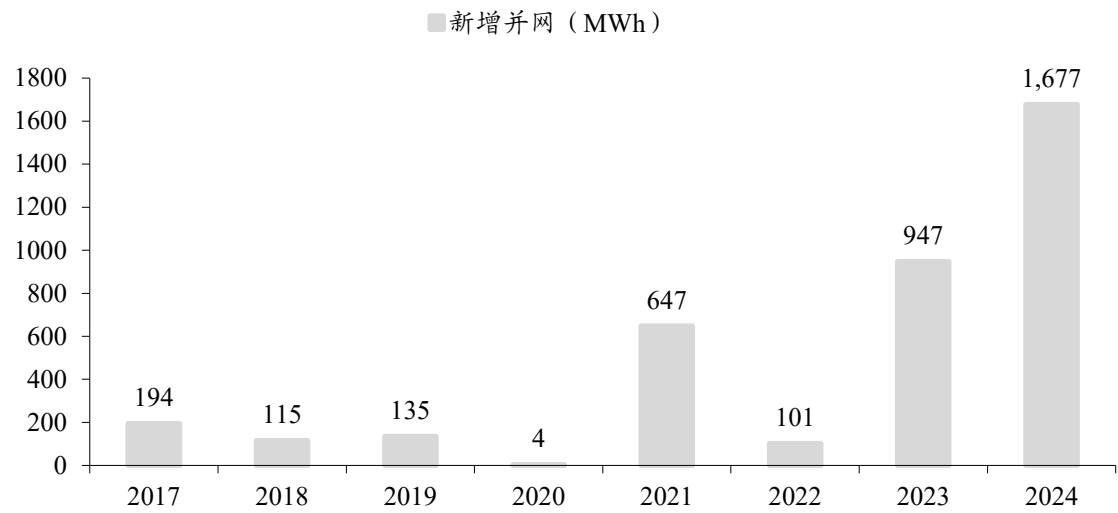


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 7 日至 2025 年 6 月 13 日，下同）共有 7 个储能项目招标，EPC 项目 7 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 4 个， EPC 项目 4 个。

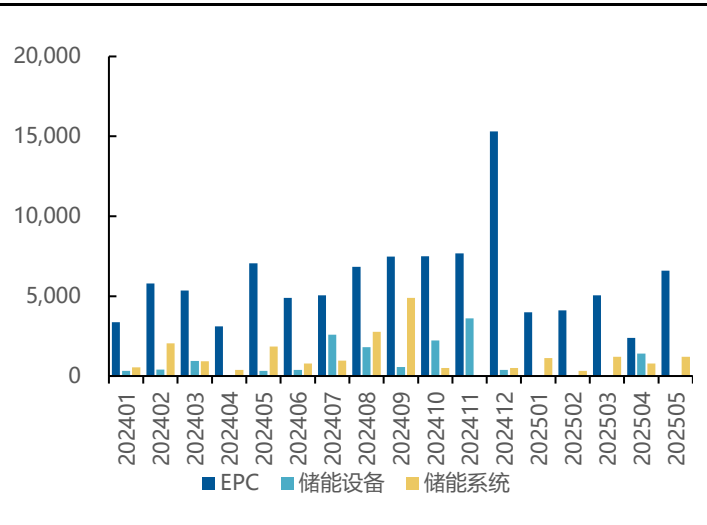
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格（万 元）	状 态
2025/6/9	扬州市 正扬建设有 限公司	扬中经开区园博大道片区 用户侧储能建设项目 EPC 总承 包	129	387	第一：大航电科 (江苏)新能源有限公 司	29423.4	中标
					第二：江苏太阳能建 工程有限公司		
					第三：江苏华夏安装 工程有限公司		
2025/6/11	中科云 储(寿光)新 能源有限公 司	中科云储 300MW600MWh 储 能电站项目 EPC 总承包及监理	200	600	第一：山东电力 建设第三工程有限公 司	79208.1	中标
					第二：中国电建集团 核电工程有限公司		
					第三：中国电建集团 河北工程有限公司		
2025/6/11	荆开农 村环境基础 设施运营服 务有限公司	荆州经开区绿色低碳微电 网及配套储能设备建设项目工 程总承包	250	500	第一：荆州市荆 开建设工程有限公司	74280.8	中标
					第二：太原市第一建 筑工程集团有限公司		
					第三：兴润建设集团 有限公司		
2025/6/12	常州尚 威环境服务 有限公司	常州喀什地区麦盖提县 20 万千瓦/80 万千瓦时综合储能 电站示范项目 EPC 总承包	200	800	第一：黄河勘测 规划设计研究院有限 公司、湖北中建三局 建筑工程技术有限责 任公司、东方旭能(山 东)科技发展有限公司 联合体	66795.0	中标
					第二：中国电建集团 北京勘测设计研究院 有限公司		
					第三：中国电建集团 河南省电力勘测设计 院有限公司		

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

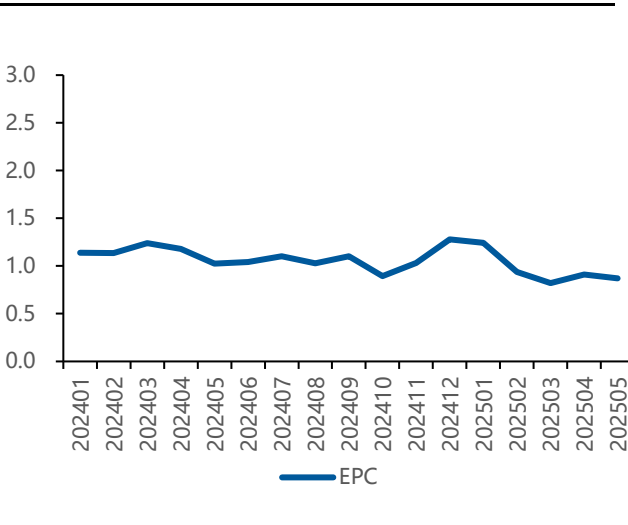
● 据我们不完全统计，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh，环比上升 175%，中标均价为 0.87 元/Wh，环比持平。截至 2025 年 6 月 13 日，2025 年 5 月储能 EPC 中标规模为 6.6GWh。

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

二、 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	-5%	-3%	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%
葡萄牙	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

三、风光新能源板块:

光伏:

硅料

目前成交量较少落地,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,目前订单落地较少,且成本无法负荷当前买方要价,一线厂家价格仍旧僵持。本周新单成交贴近每公斤 35 元人民币,成交区间仍有下移迹象。国产颗粒硅当期主流价格区间持稳在每公斤 34-35 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,博弈将延续至六月下旬,近期已有陆续商谈的迹象。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,整体大宗减产时间点落于七至八月左右,也吻合终端需求较为低迷的时节。

硅片

本周硅片市场价格呈现下滑趋势,各规格的价格区间普遍走低。

本周 183N 硅片价格已降至每片 0.93 元人民币,加上该尺寸近期被 210RN 占比挤压的情况下,不排除后续 183N 价格又再次出现下行。210RN 的部分,其规格虽同步下跌,但跌幅相对有限,主流成交落在每片 1.05-1.08 元人民币区间,其中每片 1.07 元人民币为市场主流价位。210N 的部分,每片成交价格虽维持在每片 1.3 元人民币,但实际成交中已出现每片 1.28 元人民币甚至更低的报价。

整体而言,目前市场疲软态势预计还会持续,未来硅片价格趋势仍取决于三个关键因素:产业链去库存化进度、终端需求回温迹象,以及上游硅料价格稳定与否等。虽然当前终端需求正加速向 210RN 规格切换,其价格在市场上展现出相对较强的韧性,但在整体需求萎靡的环境下,硅片价格短期内仍将承压。

电池片

N 型电池片部分:183N、210N 电池片本周均价下滑至每瓦 0.245 元与 0.26 元人民币,价格区间则分别为每瓦 0.24-0.25 与 0.255-0.265 元人民币。210R 电池片均价则持平于每瓦 0.265 元人民币,价格区间则为每瓦 0.265-0.27 元人民币。

与上周逻辑一致,电池片价格走势因各尺寸供需关系不同而出现差异,210R 因前期电池片厂家产线陆续切换完成,六月份订单需求占比也相对较高,因此价格本周仍持稳。相对地,183N、210N 电池片需求受到 210R 挤压,即便价格已低于平均生产成本线,但本周两尺寸价格仍持续松动,后续仍有可能下探。

P 型美金价格部分:182P 中国出口美金均价持平为每瓦 0.036 美元,而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格,该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等,均价则约为每瓦 0.085 美元。

N 型美金价格部分:183N 中国出口美金均价本周下跌至每瓦 0.032 美元,连动国内价格跌幅,电池片新签订单价格仍在下滑。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长期仍未出现明显变化,预期在六、七月,也就是美国对等关税 90 天窗口期结束前,整体订单需求仍有足够支撑,但美国贸易政策仍有可能出现大幅度变动,InfoLink 将持续关注。

组件

本周价格僵持,近期需求减弱明确,多数厂家策略仍以稳定价格为主轴。整体价格与上周相同,整体低价已经开始有所控制交付量体。但近期需要注意海外退货以及组件库存水平攀高枝下影响,部分现货价格有低价出清的迹象。

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。

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 0.67-0.68 元人民

币。其中现货新单价格稳定每瓦 0.67-0.73 元人民币，集中项目交付价格水位则落在每瓦 0.66-0.67 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。

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 0.72-0.83 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。

BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格约 0.75-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.85 元人民币。整体报价不含经销商与库存售价。

展会期间海外市场整体尚未有变化，欧洲市场价格略有波动，反映这阵子价格走势的调整。企业普遍观望，静待 SNEC 展会期间释出的新动向与讯号。

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：

整体交付价格维持在每瓦 0.085-0.09 美元。近期随着国内阶段节点将至，企业逐步将出货比重部分回到海外市场，观察下半年集中式项目价格落在每瓦 0.080-0.085 美元区间。

• 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 0.51 GW，同比-69.49%：陆上 0.51 GW/海上暂无，同比-69.49%。25 年招标 46.50 GW，同比+9.61%：陆上 40.85 GW/海上 5.65 GW，同比+6.01%/同比+45.62%。本月开标均价：陆风 1499 元/KW，陆风（含塔筒）2070 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	
华能黑龙江分公司肇东200兆瓦风电项目风力发电机组变压器附属设备采购招标项目招标	2025/6/12	200	肇东华能热力	黑龙江	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 4 个新项目：（1）洮南绿色氢氨醇一体化项目；

（2）绿色甲醇项目、绿氨项目；

（3）甘其毛都口岸加工园区绿电制氢项目；

（4）福海县光储氢氨醇一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地	签约/开工时间	投资方/企业	总投资/亿元	项目简介
氢能燃料电池系统一体化项目	苏州高新区	2025年5月	中核集团核工业集团苏州分公司		本项目为苏州高新区构建氢能产业链，中核集团核工业集团苏州分公司氢能燃料电池系统一体化项目（以下简称“氢能项目”）取得了开建性进展
绿色氢能项目、绿氢项目	大冶市、鄂州黄陂	2025年6月	中核集团核工业集团	56.5	绿色氢能项目计划投入资金60亿元，打造100MW氢能燃料电池系统，助力绿色氢能产业链建设和产业升级。绿氢项目计划建设100MW燃料电池系统，助力绿色氢能产业链建设和产业升级。
世界首套工业级二氧化碳制甲醇项目	巴里市、鄂州黄陂	2025年6月	中核集团核工业集团（巴里市）有限公司	4.5	项目计划建设一座40000m³/a（年产量1.2万吨）、绿氢量10000m³/a的工业级二氧化碳制甲醇项目，项目计划建设一座40000m³/a（年产量1.2万吨）、绿氢量10000m³/a的工业级二氧化碳制甲醇项目。
氢能燃料电池系统一体化项目	湖北鄂州	2025年6月	江苏氢能燃料电池有限公司		项目计划建设一座40000m³/a（年产量1.2万吨）、绿氢量10000m³/a的工业级二氧化碳制甲醇项目，项目计划建设一座40000m³/a（年产量1.2万吨）、绿氢量10000m³/a的工业级二氧化碳制甲醇项目。

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 1-4 月电网累计投资 1408 亿元，同比增长 14.6%。

- ◆ **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年我们预计：蒙西京津冀，藏东南粤港澳，陕西河南，疆南川渝，巴丹吉林四川，库布齐上海（过江管廊已核准）有望实现核准开工，其中大部分线路为混合柔直工程，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：25年我们预计：烟威，大同天津南，达拉特蒙西，浙江环网，攀西川南，其中截至3月末，烟威和平圩电厂已完成物资招标。

图15：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	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	建设中，23年3月	25年6月	庆阳站交流场启动调试	
	宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	25年6月	(甘1标)已于2024年11月12日贯通	
	哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	25年6月	新疆段已经全线贯通，渝北换流站全面进入土建主体施工和电气安装	
	陕西-安徽±800KV	建设中，24年3月	25年底	全面建设阶段	
	甘肃-浙江±800KV (柔)	建设中，24年7月	27年7月	已完成第一批主设备物资招标	
	蒙西-京津冀±800KV (半柔)	可研，25年Q1			
	陕西-河南±800KV (半柔)	可研，25年		23年5月环评公示	
	疆东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (半柔)	可研，25年			
	疆电送川渝±800kV (半柔)	可研，25年			
	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	滚动增补
	川渝1000KV	建设中，22年9月	24年12月	已全线贯通，进入带电调试准备阶段	
	张北-胜利 (锦盟) 双回1000KV	已投运，22年	24年10月	已投运	
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	首个区段完成放线工作	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	已核准，25年Q1		已核准，待开工	
	达拉特-蒙西1000kV	可研，25年			
	烟威 (含中核cvi送出) 1000kV	已核准，25年Q2		已核准，待开工	
	浙江1000kV环网	可研，25年			
	蒙西-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年第二批招标正在进行，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-1.6%/+7.9%/56.7%/19.5%/16.1%/-36%/+6%/27.9%/19.4%，需求整体来看保持稳健增长。
- 二次设备：25年第二批二次设备招标需求同比有明显增长，其中改造项目的需求占比超60%，继电保护/变电监控招标量同比+66.0%/27.6%。

图16：国家电网变电设备招标情况（截至25年第二批）

产品	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25 (1)	25 (2)	25 (2) YoY
变压器 (容量MVA)	379,464	26.6%	403,503	6.3%	91,540	95,445	-1.6%
组合电器 (套)	13,612	20.6%	13,830	1.6%	2,549	2,304	7.9%
电抗器	1,773	18.0%	1,936	9.2%	419	569	56.7%
互感器	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6,251	11,762	19.5%
电容器	5,234	17.3%	5,857	11.9%	1,032	1,607	16.1%
断路器	4,432	22.8%	5,486	23.8%	764	1,225	-36.0%
隔离开关	13,165	19.5%	15,464	17.5%	2,546	4,760	6.0%
消弧线圈	1,886	25.3%	2,133	13.1%	404	651	27.9%
开关柜	43,188	17.0%	47,685	10.4%	8,212	13,850	19.4%
保护类设备	23,164	26.4%	26,597	14.8%	4,778	11,351	66.0%
变电监控设备	1,566	6.8%	1,810	15.6%	263	684	27.6%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

● 关注组合和风险提示：

- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、

盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	39
3.2. 公司动态.....	40
3.3. 公司动态.....	41
4. 风险提示.....	44

图表目录

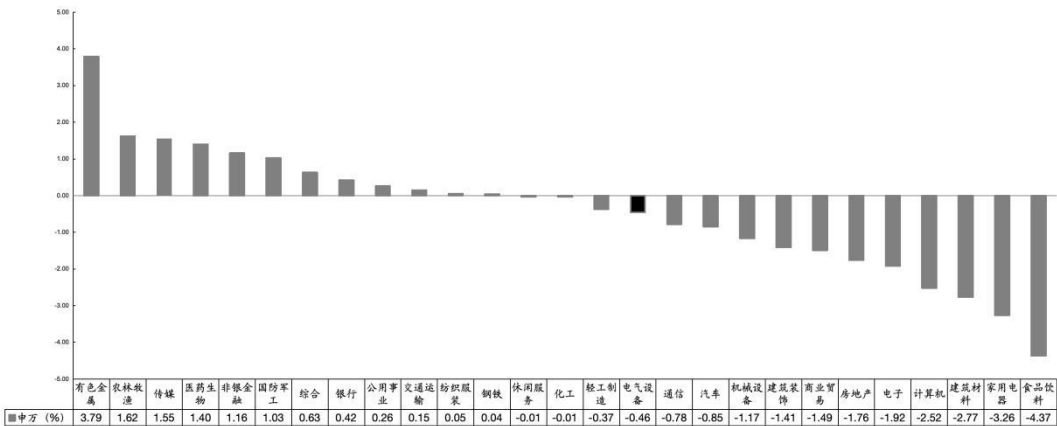
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	8
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	10
图 12:	风电招中标汇总	12
图 13:	本周新增氢能项目	13
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	14
图 15:	特高压线路推进节奏	15
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 25 年第二批)	15
图 17:	本周 (2025 年 6 月 13 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	20
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 13 日股价)	20
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	21
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	23
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	23
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	24
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	24
图 28:	锂电材料价格情况	24
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 31:	风电陆风机组招标情况 (GW)	26
图 32:	风电陆风机组累计招标情况 (GW、%)	26
图 33:	风电海风机组招标情况 (GW)	26
图 34:	风电海风机组累计招标情况 (GW)	26
图 35:	硅料价格走势 (元/kg)	28
图 36:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 37:	电池片价格走势 (元/W)	28
图 38:	组件价格走势 (元/W)	28
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 42:	浙江省逆变器出口	29

图 43:	广东省逆变器出口.....	29
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	29
图 45:	工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)	30
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-%)	31
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-%)	31
图 48:	PMI 走势	31
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 53:	本周重要公告汇总.....	40
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 6683 下跌 0.46%，表现弱于大盘。沪指 3377 点，下跌 8 点，下跌 0.25%，成交 26781 亿元；深成指 10122 点，下跌 62 点，下跌 0.6%，成交 40181 亿元；创业板 2044 点，上涨 4 点，上涨 0.22%，成交 19296 亿元；电气设备 6683 下跌 0.46%，表现弱于大盘。

图17：本周（2025 年 6 月 13 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 13 日股价）

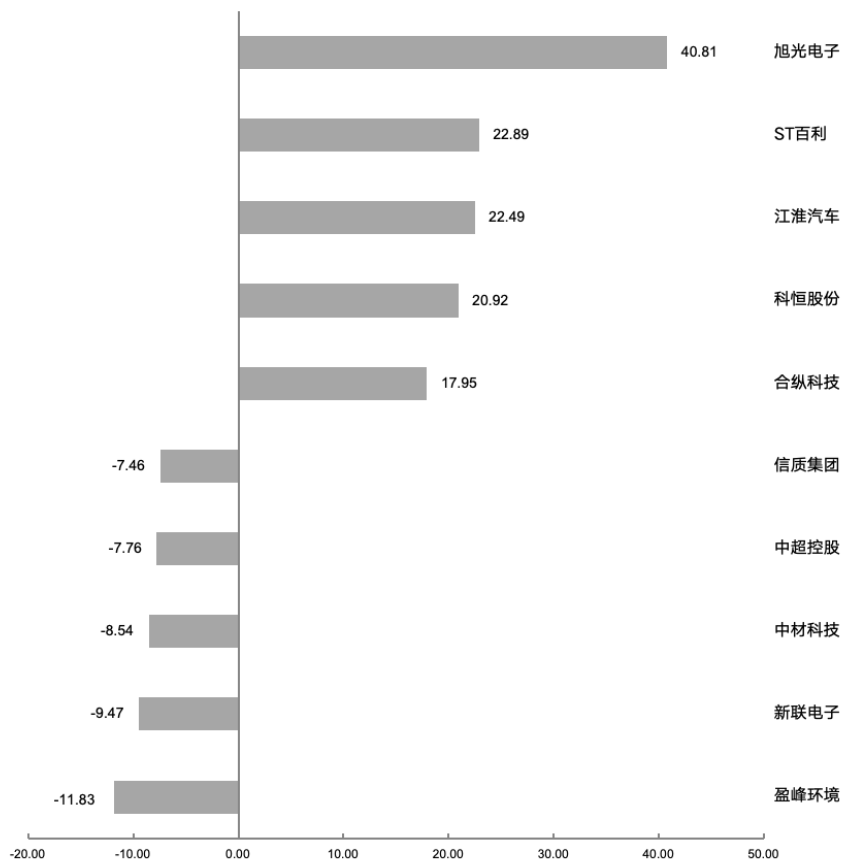
板块	收盘 价（点）	至今涨跌幅（%）							
		本 周	20 25 年 初	202 4 年初	202 3 年初	202 2 年初	202 1 年初	202 0 年初	201 9 年初
核电	2754.41	1.93	15.43	39.34	46.86	21.12	94.22	135.59	213.99
风电	2549.14	1.42	-3.02	-6.60	-30.99	-47.64	-23.62	7.52	38.99
发电设备	8848.90	0.76	-1.90	26.08	-7.46	-23.05	26.02	114.80	158.89
发电及电网	3193.55	0.68	1.56	19.11	20.43	7.07	39.93	45.56	60.06
锂电池	5636.62	0.66	4.74	-2.86	-26.99	-47.85	-3.75	50.81	95.22
新能源汽车	3533.89	0.60	7.19	16.85	11.86	-13.85	22.96	100.79	115.52
光伏	6167.65	0.23	-16.94	-35.55	-60.19	-68.55	-52.31	30.80	79.21
创业板指数	2043.82	0.22	-4.57	8.06	-12.91	-38.49	-31.10	13.66	63.44
上证指数	3377.00	-0.25	0.75	13.51	9.31	-7.22	-2.77	10.72	35.41
电气设备	6683.06	-0.46	-6.04	-3.15	-28.51	-46.69	-21.18	53.48	90.89
深圳成分指数	10122.11	-0.60	-2.81	6.27	-8.11	-31.87	-30.05	-2.96	39.81

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为旭光电子、ST 百利、江淮汽车、科恒股份、合纵科技；跌幅前五为盈峰环境、新联电子、中材科技、中超控股、信质集团。

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: 本周国内碳酸锂市场价格出现小幅反弹, 主要有两个消息面的原因: 一则是津巴布韦将从 2027 年起禁止锂精矿出口的消息, 另一则是某头部碳酸锂厂家在市场上购买现货的传闻, 但总的来说短期内对市场影响并不大, 没有持续性, 反弹力度有限。不过 5 月份智利锂盐出口量有所回落, 后期市场供应压力会有所缓减。

磷酸铁锂: 受某头部企业半年度招标延期的影响, 近斯国内磷酸铁锂市场表现非常平淡,

目前市场上完全听不到要涨价的声音，材料厂也担心下半年价格还会跌，导致市场上悲观情绪蔓延。而作为头部几家企业，目前对后市也较为悲观，他们所担忧的是未来新企业产能什么时候释放，将对市场冲击会比较大。磷酸铁也是面临同样的问题，6月份下游的压价情绪一直在蔓延。

三元材料：价格方面：本周三元材料市场价格稳中偏弱，由于下游新增量级不大，价格仍有小幅下跌。6月份国内三元材料产量环比预计有5%的增长，主要表现在头部的几家三元材料厂家一方面是特斯拉新款车型的带动，另一方面是宁德时代的需求拉动。数码消费端：目前基本过了上半年旺季的时间节点，数码三元材料的出货情况有所走弱。

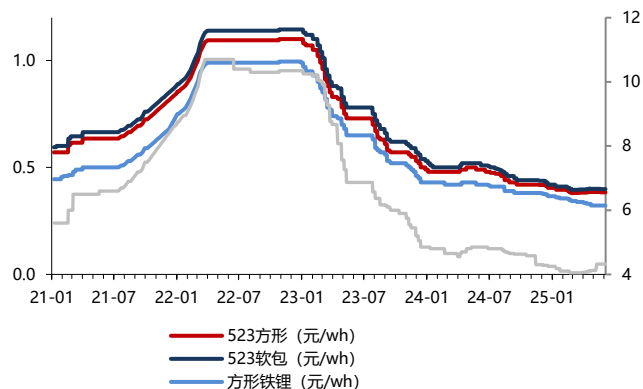
负极材料：近期负极材料市场需求端没有明显的新增长驱动因素。个别下游头部电池大厂有一定新增产能，带动头部负极企业负极出货量有微幅增长，也刺激了头部负极企业的扩产，继上周中科电气、翔丰华、凯金的扩产计划外，本周尚太也公布了山西20万吨一体化负极产能的定增扩产计划，此外一些中小负极企业如安徽晖阳、内蒙华灿等也有公布一定规模的扩产。价格上，迫于焦价震荡，叠加下游电池企业和主流车厂的降本需求，负极企业上调价格的可能性微弱。石墨化市场相对稳定，随着负极企业自建石墨化等一体化装置产能的提升，预计石墨化仍会延续两极分化的趋势。

电解液：本周国内电解液需求总体平稳。电池端目前来看没有明显的增量，因此电解液市场的开工率和出货量没有变化。昆仑新材近期表示，固态电解质中的氧化物电解质小型量产线已正式启动建设，硫化物电解质的中试线也在紧锣密鼓地规划当中。按照既定规划，公司氧化物电解质小型量产线预计将于今年底建成投产，硫化物电解质中试线则有望在明年落地。6F市场价格暂稳，但目前价格低于成本线，不少企业不得不降低生产负荷。

隔膜：由于5月份国内隔膜的出货量整体表现不及预期，而6月排产计划来看增幅也较为有限，当下市场处于一个增长停滞的阶段，市场竞争加剧。当下正值电池厂半年度的议价窗口期，国内隔膜市场价格有下跌的趋势。干法方面：受某头部企业整车去库的影响，采购不如预期，而车市大幅降价也反映了终端消费不及预期。

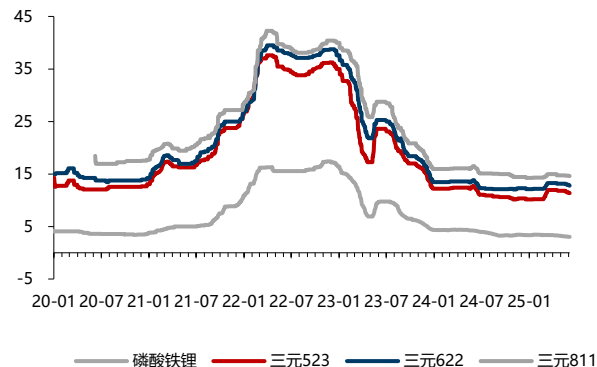
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



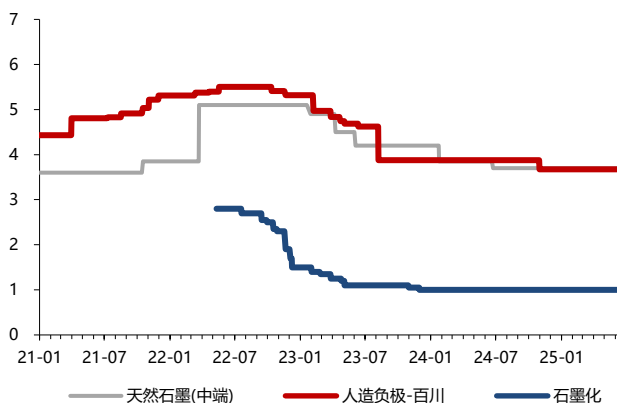
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



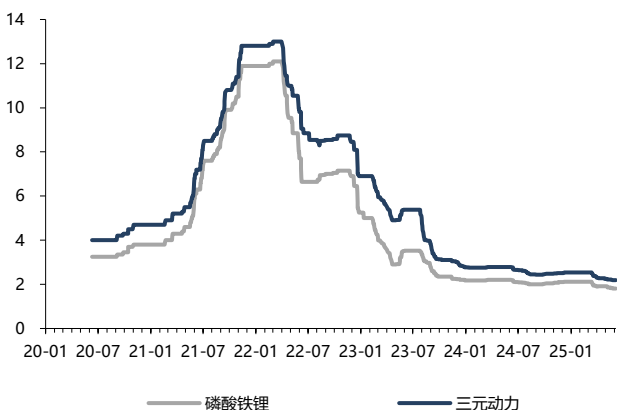
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



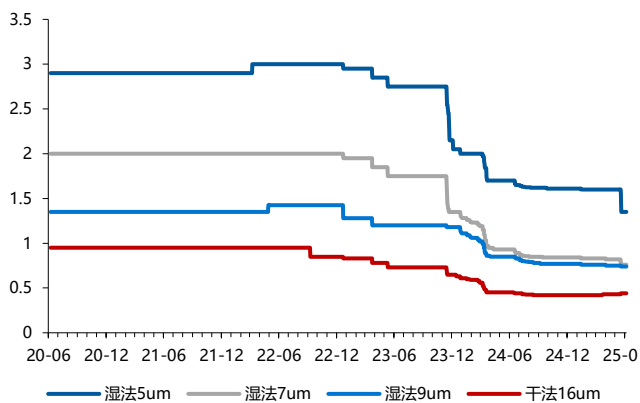
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



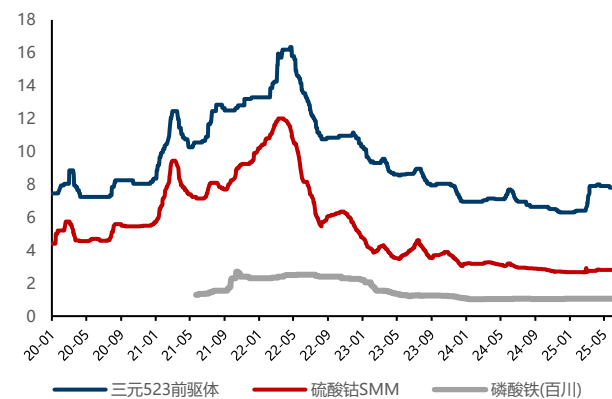
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



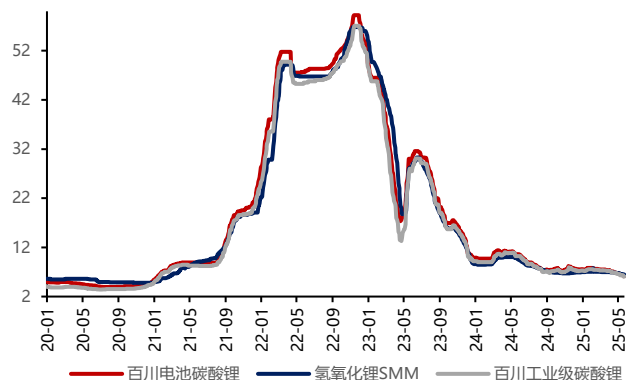
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



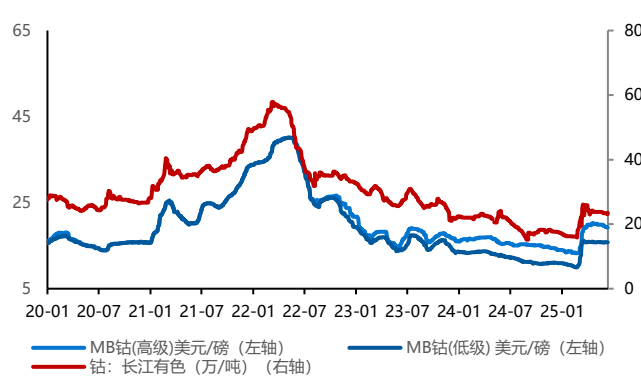
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/6/13)									
	2025/6/9	2025/6/10	2025/6/11	2025/6/12	2025/6/13	日环比%	周环比%	月环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	23.30	23.30	23.10	23.10	23.50	1.7%	0.9%	54.6%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	25.55	25.55	25.50	25.50	25.50	0.0%	-0.4%	36.0%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	23.35	23.29	23.29	23.36	23.36	0.0%	0.0%	35.5%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	23.33	23.30	23.30	23.35	23.35	0.0%	0.0%	35.4%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	23.55	23.50	23.50	23.65	23.58	-0.3%	-0.3%	38.3%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.42	12.30	12.29	12.21	12.18	-0.2%	-1.3%	-4.8%	
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)	5.90	5.91	5.92	5.92	5.92	0.0%	0.0%	-16.7%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	5.95	5.98	5.98	5.98	5.96	-0.4%	0.1%	-17.3%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	5.87	5.88	5.89	5.91	5.91	0.0%	0.8%	-16.2%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	6.05	6.08	6.08	6.08	6.07	-0.2%	0.2%	-19.1%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	6.03	6.04	6.05	6.07	6.07	0.0%	0.7%	-18.8%	
碳酸锂: 国产主流/商 (万/吨)	6.05	6.06	6.07	6.07	6.07	0.0%	-1.0%	-20.2%	
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	53.00	53.00	53.00	53.00	52.00	-1.9%	-1.9%	-25.7%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	6.71	6.65	6.62	6.57	6.57	0.0%	-2.3%	-15.2%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.2	6.1	6.1	6.1	6.0	-0.3%	-3.5%	-15.8%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.21	6.16	6.16	6.16	6.14	-0.3%	-1.4%	-15.5%	
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)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	0.0%	0.0%	-2.7%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.0%	0.0%	-7.4%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.0%	-7.5%	-11.9%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.0%	0.0%	8.0%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	-1.2%	-13.4%	
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)	7.78	7.78	7.78	7.70	7.70	0.0%	-1.0%	15.8%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	17.91	17.88	17.87	17.87	17.87	0.0%	-0.8%	52.7%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	19.40	19.33	19.30	19.30	19.30	0.0%	-1.4%	60.8%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	5.90	5.88	5.88	5.88	5.88	0.0%	-0.8%	64.6%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.80	2.80	2.80	2.78	2.78	0.0%	-0.7%	-1.1%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.75	21.00	21.00	21.00	21.00	0.0%	0.0%	43.5%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.38	21.38	21.38	21.38	21.38	0.0%	0.0%	43.5%	
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.0%	0.0%	-1.5%	
正极: 三元111型 (万/吨)	11.10	11.10	11.10	10.95	10.95	0.0%	-1.4%	8.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.35	11.35	11.35	11.25	11.25	0.0%	-0.9%	5.1%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.80	12.80	12.80	12.75	12.75	0.0%	-0.4%	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-动力 (万/吨) SMM	3.04	3.04	3.04	3.05	3.05	0.00%	0.6%	-9.2%	
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	7.9%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.0%	0.0%	3.3%	
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.24	-0.2%	-0.4%	41.7%	
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	0.322	0.322	0.322	0.322	0.322	0.0%	0.0%	-17.4%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.32	4.32	4.32	4.32	4.32	0.0%	0.0%	-7.1%	
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%	

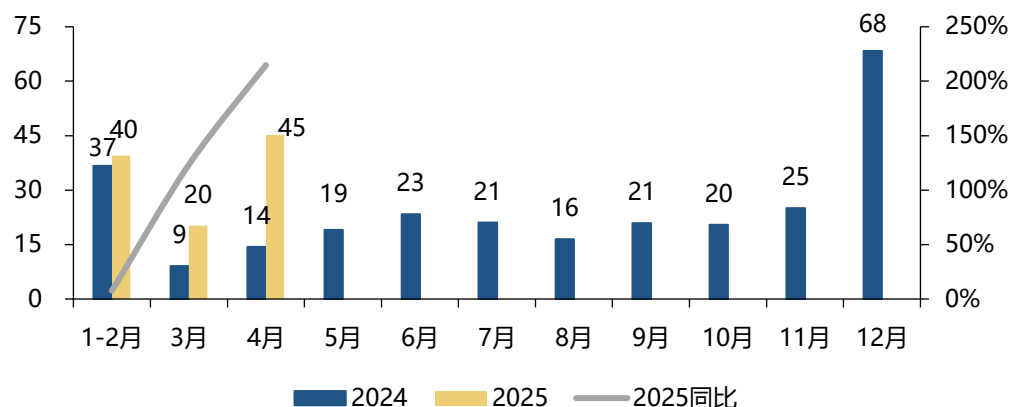
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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。4月新增45.2GW，同比+215%，环比+124%；1-4月累计104.9GW，同比+75%。

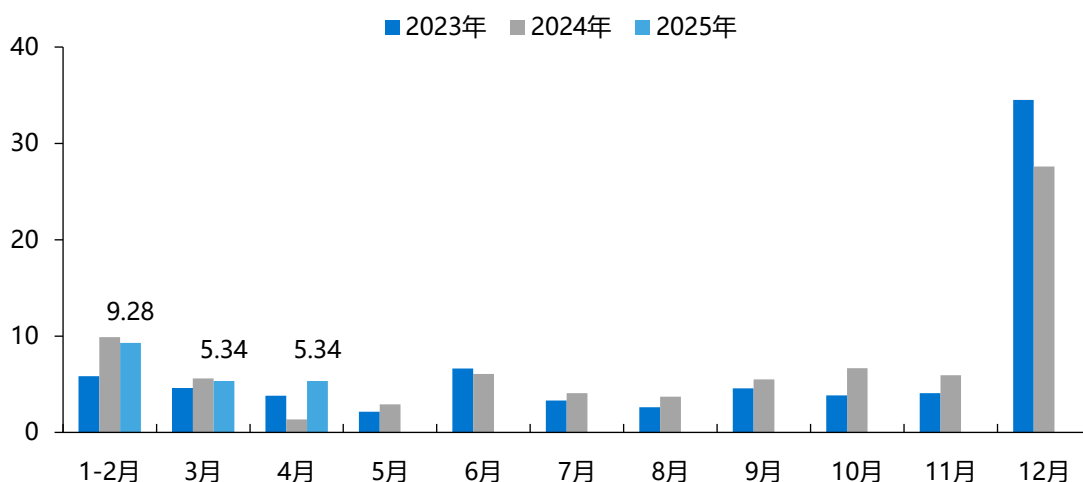
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

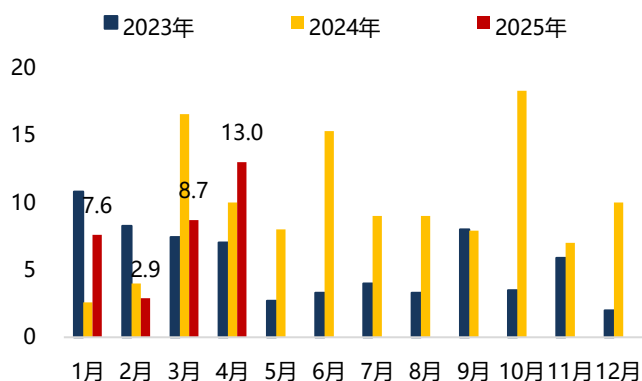
图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

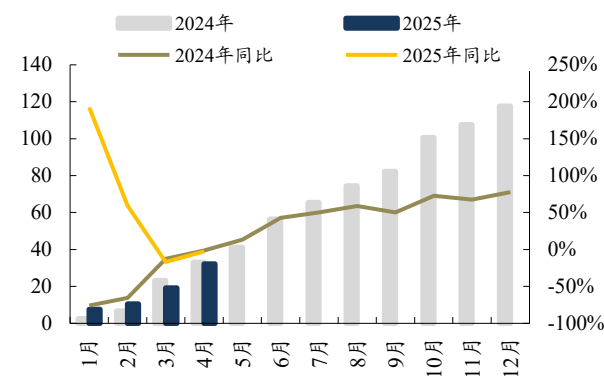
25 年 4 月风电招标 15.5GW：陆上 13 GW/海上 2.5GW；25 年 1-4 月招标 37.4 GW：陆上 32.2 GW/海上 5.2GW。

图31：风电陆风机组招标情况（GW）



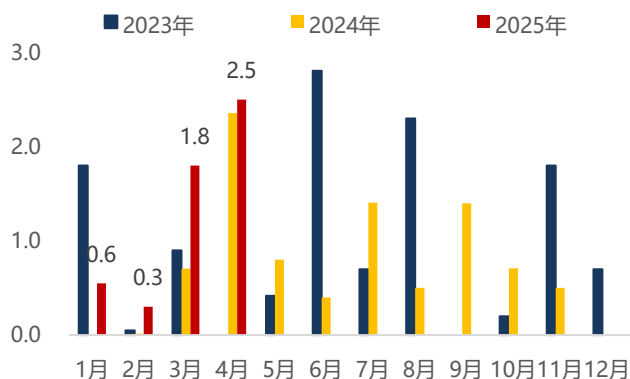
数据来源：采招网，东吴证券研究所

图32：风电陆风机组累计招标情况（GW、%）



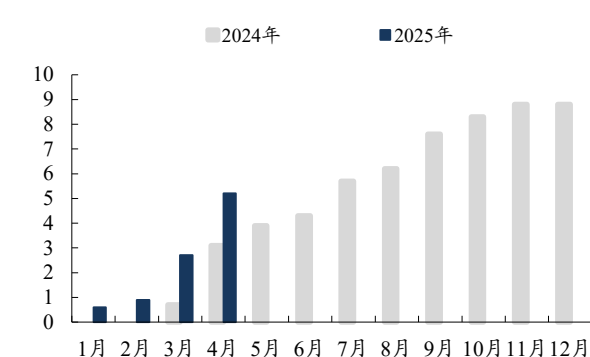
数据来源：采招网，东吴证券研究所

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

硅料：

本月国内硅料市场虽有检修减产，但后期硅料企业复产的预期下，硅料实际产出甚至有不减反增的可能，对应硅料价格短期恐难企稳反弹；而六月的实际成交上仍多为结构性补货，混包后低价料成交居多，同时下游硅料采购企业仍有不少备货。价格方面，本周正值 SNEC 展会，

硅料的上下游企业观望等待情绪不减反增，本周头部 N 型用料价格来至 34-35 元/公斤，大厂坚挺报价意愿增强；其他中小硅料企业价格来至 32-34 元/公斤区间，颗粒硅价格在 32 元/公斤左右，下游采购企业对硅料价格的压价仍在，当前的硅料价格也基本在成本线附近，期待这次展会上能有对硅料稳价，生产等实质性动作。

硅片：

本周国内 N 型各尺寸硅片价格变动不一，个别尺寸硅片价格仍有小幅松动之势。随着下游电池大尺寸产线的切换，对应 M10L 硅片需求继续走弱，库存水平居高不下，因此相应的 N 型 M10L 硅片价格难以支撑，上周开始市场低位价格趋向 0.9 元/片，本周主流价格落在 0.9-0.95 元/片区间。其他大尺寸硅片价格相对有支撑，价格维稳，210R 硅片价格落在 1.05-1.1 元/片区间，N 型 210 硅片价格在 1.25-1.3 元/片区间，区间的高位成交渐少。当前下游终端项目抢装结束需求疲软，本周正值 SNEC 展会期间，但市场氛围仍较为悲观，但硅片价格在成本压力下已无下跌空间，本月硅片企业多采取继续减产，降开工来缓解库存压力，缓解经营压力。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 0.615-0.625 元/片区间，下游 HJT 电池排产有限，对应 HJT 硅片的需求订单也较为有限。

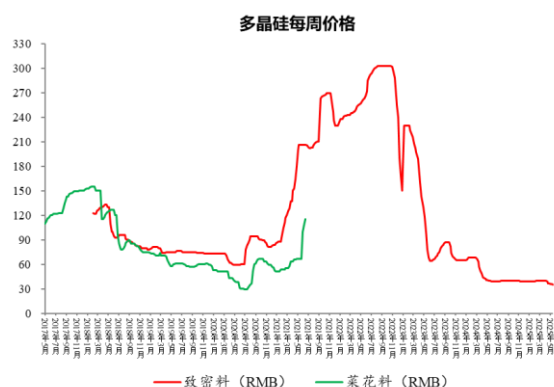
电池片：

本周下游组件价格涨价尚在努力中，对应电池价格支撑力度不强甚至下游对电池端的压力仍不减，而国内各尺寸电池价格因下游需求差异化而表现不同。当前国内电池产线陆续完成了大尺寸的切换，下游需求也多集中在大尺寸上，因此 N 型 183 电池价格继续下调，落在 0.24-0.25 元/W 区间，成交趋于低位。N 型 210 电池价格本周走低至 0.255-0.265 元/W，而需求与 N 型 183 电池一样较为疲软。N 型 210R 电池在当前主流需求以及排产下调下，价格有所支撑，价格维持在 0.26-0.27 元/W，主流电池大厂的价格坚挺高位。本月国内电池厂商也是继续通过降开工来缓解价格以及生产压力。HJT 电池方面，当前国内 HJT 电池产线排产率不高，因此在面对下游现有的 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，高位价格略降，当前 HJT 电池价格为 0.35-0.36 元/片区间。

组件：

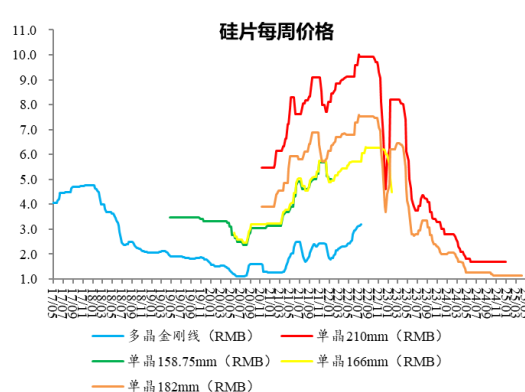
本周国内组件价格仍处于僵持中，头部一体化组件企业的价格试探性报涨尚在努力，0.7 元/W 的高位价格实际未见到批量成交，同时市场上中小组件企业价格在需求下滑下实际成交价格小幅松动来至 0.65 元/W 以下。组件端与终端尤其是地面电站项目的价格博弈仍在，观望情绪不减，虽本月组件排产仍在继续下降，但目前对组件价格上涨支撑力度较弱

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



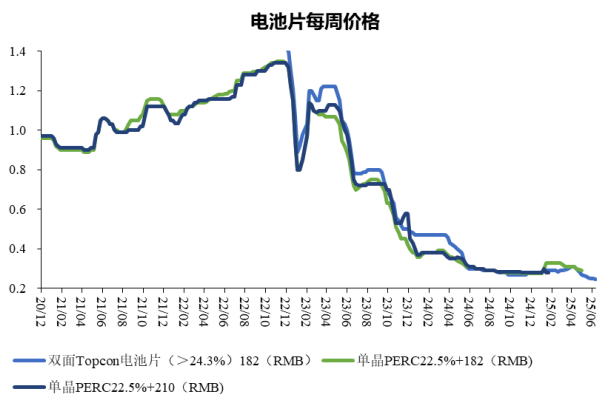
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



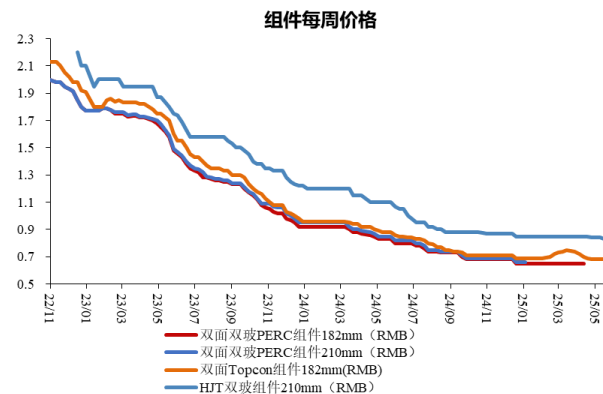
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

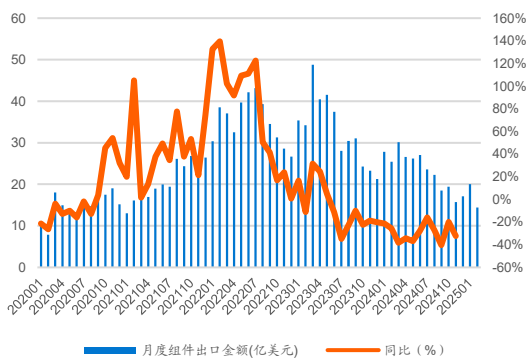
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20250607-20250613)

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	-2.70%	-2.70%	-16.28%	-16.28%	-7.69%	-14.29%
N型210R硅片	1.10	0.00%	-1.79%	-29.03%	-18.52%	-8.33%	-12.00%
N型210硅片	1.30	0.00%	0.00%	-18.75%	-16.13%	-27.78%	-10.34%
N型182硅片	0.94	-2.08%	-4.08%	-27.69%	-21.67%	-14.55%	-14.55%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	-5.66%	-21.88%	-16.67%	-19.35%	-15.25%
Topcon182组件 (双面)	0.69	0.00%	0.00%	-13.75%	-4.17%	-20.69%	-2.82%
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	-2.78%	-5.41%	-12.50%	-12.50%	-12.50%	-10.26%
N型182*183mm/130μm硅片	0.93	-2.11%	-2.11%	-28.46%	-21.19%	-	-11.43%
N型182*210mm/130μm硅片	1.07	-0.93%	-2.73%	-30.97%	-20.74%	-2.73%	-4.46%
N型210mm/130μm硅片	1.30	0.00%	0.00%	-16.13%	-16.13%	-21.21%	-7.14%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.25	-2.00%	-5.77%	-20.97%	-16.95%	-18.33%	-12.50%
双面Topcon组件182mm	0.68	0.00%	0.00%	-8.72%	-5.56%	-22.73%	-4.23%
光伏玻璃3.2mm	19.50	-9.30%	-10.34%	-14.29%	-13.33%	-26.42%	0.00%
光伏玻璃2.0mm	12.10	-7.63%	-9.36%	-13.57%	-12.00%	-34.59%	2.98%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

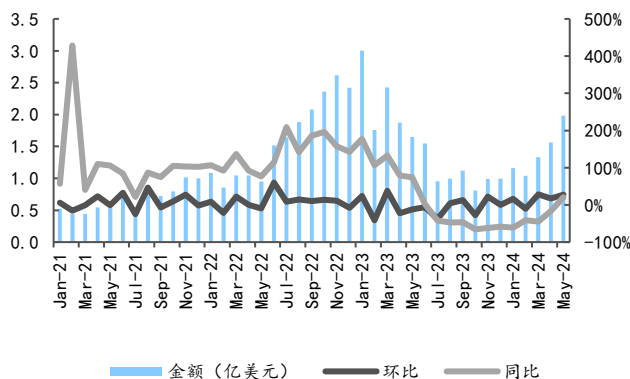
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



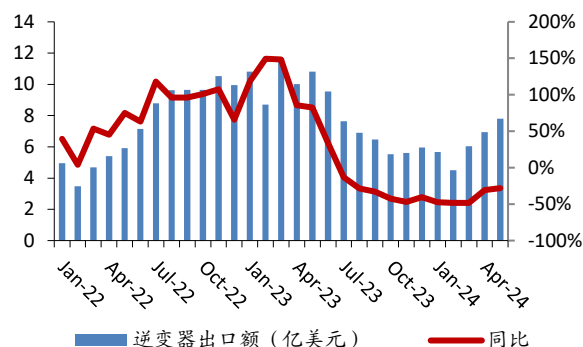
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



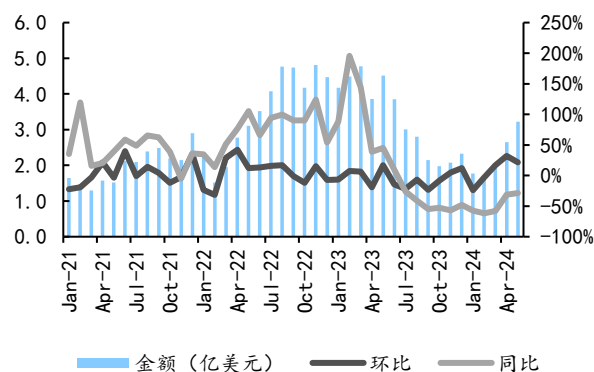
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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，%）

	2024								2025	
百万元	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸巾	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸（纸巾）	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%	319	61.9%	360	-6.0%
建材	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%	178	-29.1%	298	-11.0%
烟草	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%	39	-9.3%	29	3.6%
其他	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%	3739	-15.6%	6030	4.8%
项目型市场合计	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%	42415	0.6%	50889	1.8%
化工	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%	10974	2.0%	13553	1.0%
石化	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%	3848	3.0%	4797	7.0%
电力	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%	4957	11.0%	4595	30.0%
市政及公共设施	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%	9641	1.0%	10218	8.0%
冶金	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%	2823	-22.0%	2311	-28.2%
汽车	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%	1155	-14.1%	977	-6.1%
采矿	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%	1098	5.0%	688	-27.6%
造纸	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%	753	6.1%	979	49.2%
其他	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%	7166	4.6%	12771	83.7%
工控行业合计	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%	65823	-0.2%	80183	2.4%

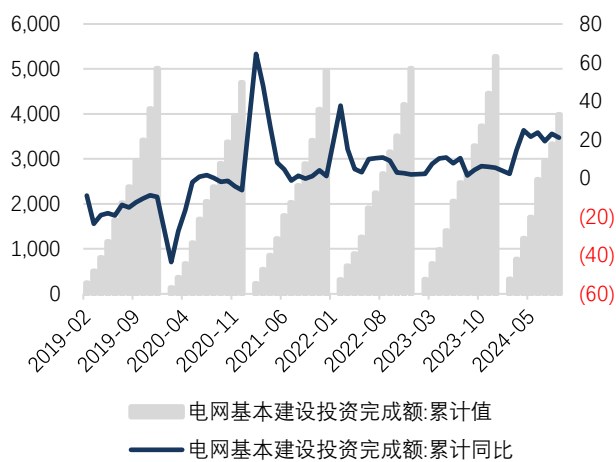
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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%。

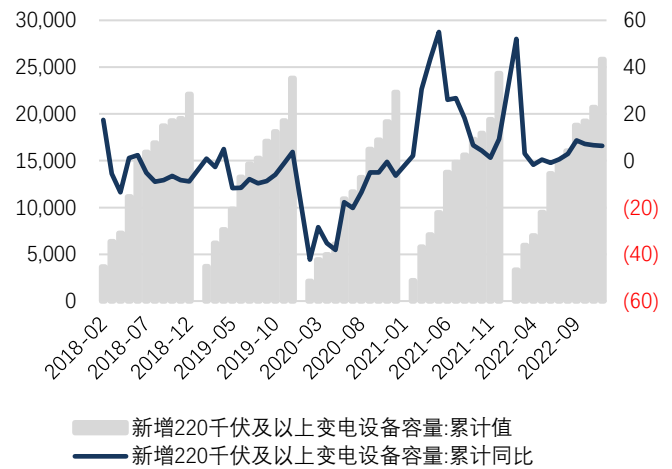
景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况

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-%)



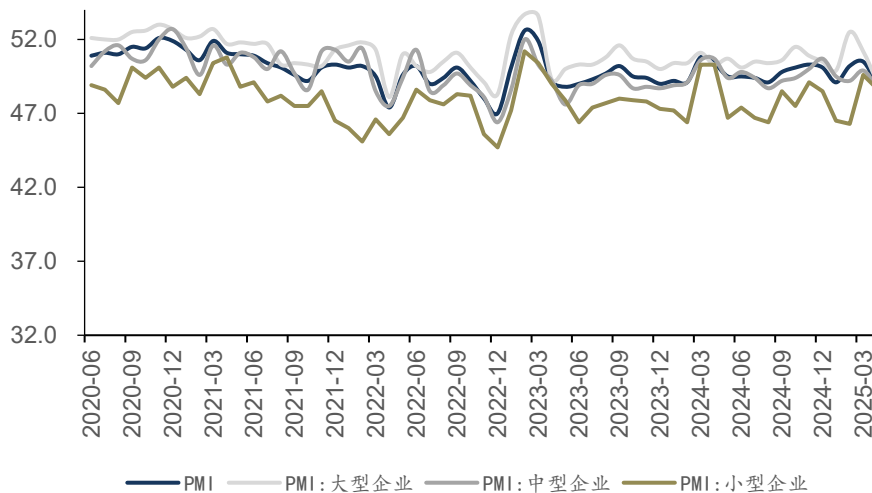
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

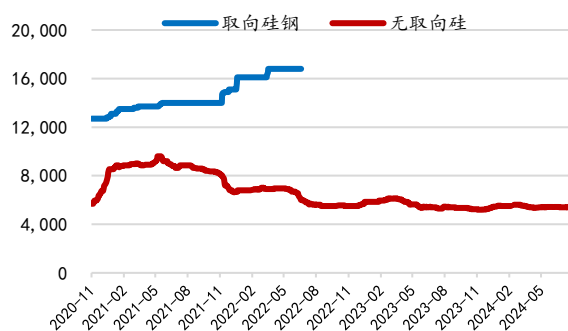


数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

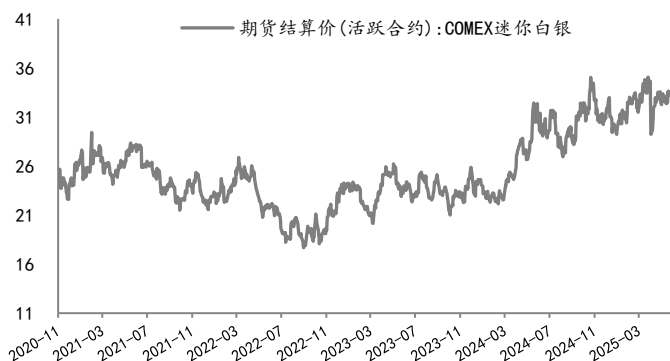
截至6月6日，本周银、铝价格环比小幅上升，铜价格环比小幅下降。Comex 白银本周收于 36.36 美元/盎司，环比上升 0.60%；LME 三个月期铜本周收于 9647.5 美元/吨，环比下降 0.24%；LME 三个月期铝收于 2503.0 美元/吨，环比上升 2.10%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



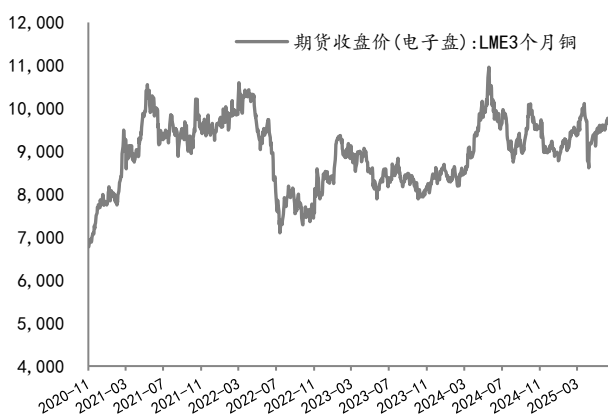
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



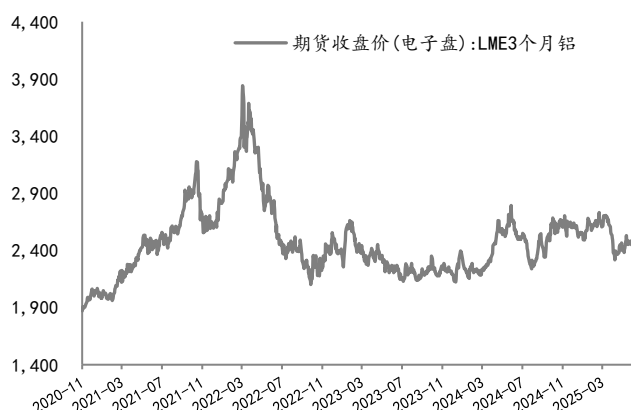
数据来源: wind、东吴证券研究所

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: 国家能源局修订形成了《能源规划管理办法(修订征求意见稿)》, 现向社会公开征求意见。文件指出, 能源规划包括全国综合能源规划、全国分领域能源规划、区域能源规划和省、自治区、直辖市能源规划(以下简称省级能源规划)等。本办法适用于以上各类能源规划的研究编制、衔接审批、发布实施、评估调整等工作。严格能源规划编制目录清单管理, 全国综合能源规划、全国分领域能源规划、区域能源规划由国家发展改革委、国家能源局统筹拟定编制目录清单。目录清单应坚持精简原则, 避免数量过多、交叉重叠等问题。未列入

目录清单的规划原则上不得编制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ztrx-gmQUF6LByx1arfasw>

浙江发改委和能源局：联合印发《2025 年浙江省迎峰度夏电力需求侧管理工作实施方案》，鼓励虚拟电厂、用户侧储能参与响应。其中，虚拟电厂参与日前约定型响应补贴单价根据等级评定结果差异化执行。经能力认证的虚拟电厂可获得容量补贴，参照分钟级容量补贴（1 元/千瓦*月）政策执行。其余用户参与日前约定型响应时按照响应电量进行补贴。日前邀约型响应按照单次响应的出清价格和响应电量进行补贴。日内响应执行固定的容量补贴单价和电量补贴单价。填谷响应执行固定的补贴单价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h3FT-ITsqaYU9iT5irgew>

广东电网公司：广东 2025 年储能建设计划：209 个，41.8GW/84.6GWh。文件指出，2025 年共有 209 个项目申请纳入年度建设计划，总规模 41.81GW/84.59GWh，相比较 2024 年申报总规模 16.93GW/34.17GWh，增长 147.6%（以 GWh 计算）。其中，电源侧储能 5 项，总规模 65MW/180MWh；电网侧储能 204 项，总规模 41.745GW/84.41GWh。根据初步论证结果，建议 5 个电源侧储能项目按申报容量建设。另外，204 个电网侧储能项目选址涉及 158 个 220 千伏供电片区，系统最大允许接入容量约为 2416 万千瓦（其中，含已获得接入系统批复的项目容量 602 万千瓦，剩余可接入容量约 1814 万千瓦）。从地区上看，惠州市、韶关市、清远市、广州市申报规模最多，分别为 8.458GWh、8.206GWh、7.88GWh、7.40211GWh。

https://mp.weixin.qq.com/s/MMppU6-lemPlMWFf9l_sUA

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

日本承诺在美国增产汽车并强化稀土合作，以获得关税豁免。日本首席关税谈判代表 Ryosei Akazawa 与美国官员展开磋商，计划于 6 月 8 日返回日本。日本提出减税机制，根据对美汽车行业贡献降低关税。汽车关税对日本经济造成冲击，4 月日本对美汽车出口下滑。稀土元素也是磋商议题之一，日本计划向特朗普政府提出加强稀土和液化天然气合作的提议。同时，日本正考虑将特斯拉电动汽车充电设施纳入补贴范围，并放宽进口汽车安全规定。

https://mp.weixin.qq.com/s/mXudH3j3IGQg_j3fOOWmyQ

特斯拉欲自建电池生产体系。马斯克宣布在美国构建完整电池生产体系，以降低对中国原

材料的依赖。中国掌控全球超 70% 的锂电池产能，特斯拉过去对其高度依赖。特斯拉在得克萨斯州建设锂提炼厂，预计 2025 年生产的电池级锂可满足 100 万辆电动汽车使用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/24CTe-d0g6qUCx3YE6jARQ>

东风广汽一汽宣布统一支付账期 60 天。6 月 10 日，东风汽车集团有限公司正式宣布，将支付账期统一至 60 天内。此举是东风汽车积极响应国务院《保障中小企业款项支付条例》的重要举措，旨在以切实行动推动上下游资金高效流转，助力产业链良好协同发展。同日，广汽集团也表示坚持以不超过 60 天的供应商账期，保障供应链资金高效周转，携手上下游伙伴，共同促进行业高质量发展。中国一汽也表示，将“60 天付款”作为所属单位付款期限要求，加强资金监督和过程管理。

https://k.sina.com.cn/article_1651428902_626ece2604001c3q2.html?from=auto&subch=oaoto

宁德时代率先量产 587Ah 电芯。6 月 10 日，“真实的能量”宁德时代 2025 储能 587 技术日在上海举办，正式宣布量产交付下一代大容量储能专用电芯——587Ah 电芯。率先正式量产 587Ah 电芯的同时，宁德时代以创造真实价值为理念，与行业共探下一代储能大电芯最优解，共商有序健康发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/WqMD_rBB02lyEMYeolAugQ

小鹏 G7 全球首发图灵 AI 芯片。6 月 10 日，小鹏汽车宣布小鹏 G7 全球首发图灵 AI 芯片，号称是“划时代超级 AI 汽车”到来。小鹏图灵 AI 芯片去年 8 月官宣流片成功，具备 40 核心处理器，能运行 30B 参数大模型，支持 2 个独立 ISP，即使在黑夜、下雨天、逆光等复杂环境下也能保持清晰。小鹏汽车董事长何小鹏透露，小鹏 G7 将搭载 3 颗图灵 AI 芯片，并表示“1 颗代表当下，2 颗代表未来，3 颗超出想象，5 年依旧引领”，将于 6 月 11 日 19 时 30 分全球首秀。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/269420>

鸿蒙智行问界 M8 45 天交付破 2 万。6 月 10 日第一电动消息，鸿蒙智行宣布旗下“家庭智慧旗舰 SUV”问界 M8 汽车在 45 天内交付量突破 20000 台。5 月，问界 M8 交付量突破 12000 台，单周交付量突破 5000 台，预计 6 月交付量将达到 2-3 万台。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/269420>

特斯拉在奥斯汀进入自动驾驶车辆“测试”阶段，商业服务即将推出。特斯拉在得克萨斯州奥斯汀正式进入自动驾驶车辆的“测试”阶段，距离其计划推出商业服务的日子仅剩数天。特斯拉此前承诺，自 2016 年以来销售的数百万辆特斯拉汽车将具备无人监督的自动驾驶能力，但现在计划运营一支小型内部车队，这些车辆将配备专为奥斯汀特定地理围栏区域优化的专用软件，并得到“大量远程操控”的支持。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/269420>

特斯拉首辆全自动驾驶汽车 28 日直接开到客户家。6 月 11 日第一电动消息，马斯克宣布特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车计划于 6 月 22 日开启首次公开载客服务。阿维塔正在智能驾驶领域推进自研，计划在 Momenta 方案基础上开发，并搭载于下一代海外车型。广汽丰田科技日亮“三张王牌”，合作华为、小米和 Momenta。零跑汽车进入香港市场首家门店开业，全球门店突破 1500 家。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/269474>

吉利远程超级 VAN 完成首批交付并投入香港“大黄蜂”的士车队运营。6 月 12 日，2025 国际汽车及供应链博览会（香港）开幕当日，吉利远程超级 VAN 完成首批交付并投入香港“大黄蜂”的士车队运营。这意味着远程汽车将全面进入香港市场。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=0>

宁德时代在电动汽车电池领域的海外市场份额将持续增长。汇丰分析师表示，与中国国内市场相比，这些海外市场提供的利润率更高，竞争也更小。在欧洲，电动汽车的普及速度正在加快，并且宁德时代继续在德国和匈牙利建设本地化产能。鉴于关税可能是电池制造商未来面临的最大挑战，宁德时代对国际扩张的坚定承诺将有助于应对这些贸易风险。汇丰环球研究将宁德时代在香港上市股票的初始评级定为买入，目标价为 359.00 港元。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=0>

3.1.3. 光伏

华东重机：控股子公司无锡光能进入重整程序。6 月 6 日，华东重机发布公告称，控股子公司无锡华东光能科技有限公司收到法院指定管理人决定书。滨湖法院裁定受理债权人凯盈公司对无锡光能的重整申请，并指定江苏居和信律师事务所担任管理人。公告表示，本次重整不会影响公司其他主营业务正常运营，但后续推进结果仍存在不确定性。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250606/1445175.shtml>

15.85GWh, 储能新增装机同比增长 228%。根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计, 2025 年 5 月, 国内新增投运新型储能项目装机规模共计 6.32GW/15.85GWh, 同比+193%/+228%。其中表前储能新增装机 6.17GW/15.38GWh, 同比+213%/+248%; 用户侧储能新增装机 150MW/473MWh, 同比-19%/+14%。虽然相较 2024 年同期, 用户侧新增装机相对低迷, 但是新型储能市场整体预期向好。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250610/1445467.shtml>

关税战逼出中国储能新打法。中美贸易经历了戏剧不断、高潮迭起的一个半月。中国出口美国的储能锂电池关税一度在 2025 年 4 月被抬到 173%之后, 5 月 12 日, 中美双方于日内瓦经贸会谈后发布联合声明, 美方将对中方全部进口产品加征 30%关税。中美关税之战远未结束, 仍在重塑中国新型储能产业的竞争格局与发展走向。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250610/1445578.shtml>

内蒙古包头: 截至 5 月底光伏装机规模 341.15 万千瓦。截至 2025 年 5 月底, 全市并网装机容量 2083.01 万千瓦, 较上期新增 9.77 万千瓦 (分布式光伏新增 9.77 万千瓦)。火电装机 1106.97 万千瓦 (占全市装机容量的 53.14%); 新能源装机 976.04 万千瓦 (占全市装机容量的 46.86%), 其中风电装机 604.89 万千瓦、光伏装机 341.15 万千瓦、电网侧独立储能装机 30 万千瓦。新能源配套储能电站装机 35.8 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250610/1445557.shtml>

全球首次开门燃烧试验成功, 海辰储能用极限测试定义储能安全新标杆。2025 年 6 月 11 日, 在上海 SNEC 展会现场, 海辰储能于“大步领先 稳筑安全”产品安全技术分享会上, 正式披露其 ∞Block 5MWh 储能系统全球首次开门燃烧试验的完整成果, 包括试验全流程、技术细节及权威测试数据, 并现场获颁国际权威机构 UL Solutions 的大规模火烧试验认证证书。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250611/1445790.shtml>

四川华东电气中标国投云南 495MW 光伏项目。日前, 中投咨询发布公告, 受国投云南新能源有限公司委托, 由其组织的云南省昆明市寻甸县白石崖 45MW、石崖 100MW、竹园沟 300MW、杭山 50MW 光伏项目送出线路工程 EPC 总承包项目(招标编号:000645-25ZB0466/01)

中标候选人公示已经结束。本项目中标人为四川华东电气集团有限公司，投标报价为10906997.47元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250611/1445756.shtml>

西北最大电网侧储能项目投运。北极星储能网获悉，近日，由电工时代承建的青海省海西州宝库储能电站项目，圆满完成全流程施工、系统调试及严格的涉网试验，顺利通过投运验收！这标志着我国西北地区当前规模最大的电网侧独立储能电站正式投入运行，为区域电网稳定性和清洁能源发展注入强劲动能。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250612/1445993.shtml>

3.1.4. 风电

中国电建中标辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电 EPC 总承包项目。6月13日，中国电力建设股份有限公司发布《重大工程中标公告》。公告披露，近日，中国电建下属子公司中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司中标辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电 EPC 总承包项目，中标金额约为 107.70 亿元人民币。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250613/1446223.shtml>

中国电建成立新能源公司。近日，中电建（丹东）新能源有限公司成立，注册资本为 5000 万元。新公司由中电建新能源集团股份有限公司 100% 持股。新公司经营范围包含：发电业务、输电业务、供（配）电业务；风力发电技术服务、太阳能发电技术服务、海上风电相关系统研发等。在今年 1 月进行的丹东市“十四五”海上风电项目竞配中，中电建新能源集团股份有限公司为标段 3（场址 DD1-3、容量 50 万千瓦）项目业主。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250612/1445885.shtml>

3.1.5. 氢能

总投资 56.5 亿！内蒙古又一绿氢项目获批。北极星氢能网获悉，2025 年 6 月 4 日，国蒙氢能科技（巴彦淖尔）有限公司甘其毛都口岸加工园区绿电制氢项目（一期）工业项目备案（发改）项目正式备案。备案告知书显示，该项目位于巴彦淖尔市--乌拉特中旗--甘其毛都口岸加工园区，项目单位为国蒙氢能科技（巴彦淖尔）有限公司，项目总投资 56.5 亿元，计划今年 8 月开工，2027 年 2 月完工。建设规模及内容：项目新建一座 240000Nm³/h（年产氢 12 万 t）、储氢量

300t 的可再生氢能制储运基地。项目总占地面积 580 亩，总建筑面积约 27 万平方米。主要建筑物包括电解制氢厂房、变配电设施、综合楼（含中控室）、门卫房、空压制氮站、消防水站、仓储设施等。主要设备包括电解水制氢装置、氢气纯化与压缩系统、纯水系统、冷却系统、循环水机组等，同时配套建设相应的基础设施及附属设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250609/1445319.shtml>

增幅约 252%！国家能源集团氢能科技公司增资至 6.61 亿元。北极星氢能网获悉，近日，国家能源集团氢能科技有限责任公司发生工商变更，注册资本由 1.88 亿人民币增至 6.61 亿人民币，增幅约 252%，同时，刘玮由执行董事改任董事，任担任经理一职。该公司成立于 2019 年 6 月，法定代表人为刘玮，经营范围含氢能源及燃料电池相关装备与技术的开发、技术推广、技术服务、技术咨询，专业承包，货物及技术进出口等，由国家能源投资集团有限责任公司全资持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250610/1445489.shtml>

年产 20 万吨绿色甲醇项目设计合同签约！6 月 5 日，中国化学东华公司与阳光电源签署战略合作框架协议，并就双方互为合作伙伴的绿色甲醇项目设计合同、绿氨项目 IGBT 整流装置电源供货合同进行了集中签约。中国化学东华公司党委书记、董事长李立新与阳光电源股份有限公司董事长曹仁贤出席仪式见证签约，并就进一步加强多元化合作进行了深入交流。阳光电源副总裁、阳光氢能董事长彭超才；中国化学东华公司副总经理吴越峰，党委委员、副总经理陈志荣，财务总监、总法律顾问、首席合规官顾建安参加活动。慧眼氢能获悉，阳光电源旗下大安市成阳绿氢能源有限公司拟投资 16.6 亿，在白城大安经济开发区建设电解水制氢、生物质气化、甲醇合成等主体装置以及配套设施、储运工程。设计产能为年生产绿色甲醇约 20 万吨。项目于 2024 年 11 月备案，计划 2025 年 6 月开工。本次东华科技签约该项目总体设计和基础设计合同。项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克旗境内，本项目新建 1 座 500MW 风电场，制氢规模为 48000Nm³/h，制氨规模为 15 万吨/年。项目由东华工程科技股份有限公司 EPC 总包，已完成风机、电解槽、球罐、纯化等关键设备招标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250609/1445339.shtml>

3.1.6. 电网

甘肃新能源发电装机超 7000 万千瓦。6 月 10 日从国网甘肃省电力公司获悉，截至 5 月底，甘肃省新能源发电装机达 7062.46 万千瓦，同比增长 25.25%，占全省总发电装机的 65.81%。其中，风电装机 3494.57 万千瓦，同比增长 21.76%，占比 32.56%；太阳能发电装机 3536.89 万

千瓦，同比增长 28.89%，占比 32.96%。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250613/660840.shtml>

3.1.7. 人形机器人

埃斯顿发布第二代人形机器人 Codroid 02; 智平方 AlphaBot 2 进驻东风柳汽工厂“实习”;
“阿 O 充电”移动机器人 2025 年将在京千台上岗; 卧安机器人冲刺港股，年营收 6.1 亿

埃斯顿发布第二代人形机器人 Codroid 02。6 月 11 日上午，在 2025 智能机器人发展大会上，埃斯顿酷卓科技正式发布第二代人形机器人 Codroid 02，身高 170cm、体重 70kg、单臂负载 5 公斤，全身自由度可达 31 个（不含灵巧手）。这款人形机器人不仅从自主核心部件、智能架构创新、全场景工业落地三个维度全面展现了公司在具身智能领域的技术突破，更以实际行动回应了各界对人形机器人商业化落地的迫切期待。

https://mp.weixin.qq.com/s/6tPt6TlVopXqlHxO_6MVuA

智平方 AlphaBot 2 进驻东风柳汽工厂“实习”。近日，国内机器人公司智平方与东风柳州汽车有限公司达成的战略合作，搭载智平方全域全身 VLA（GOVLA）大模型的通用智能机器人 Alpha Bot 2（爱宝）即将进驻东风柳汽汽车工厂，进一步提升工厂的智能化运营水平。

https://mp.weixin.qq.com/s/vAyi_jbRpeMNGr3DVp9wxw

“阿 O 充电”移动机器人 2025 年将在京千台上岗。近日国家新能源汽车技术创新中心展示的“阿 O”机器人，可解决停车场充电桩少、车位被占问题，实现“桩找车”。“阿 O”是轮式机器人，最高时速 5 公里，能自主避障、爬陡坡，采用快充模式，15 分钟充电可续航 150 公里。其有人工驾驶和自动驾驶版本，自动驾驶版本具备 L4 级自动驾驶功能。目前 30 台已落地应用，2025 年将在北京 150 个停车场投用 1000 台。

<https://mp.weixin.qq.com/s/53-lVPegpUm94wbMRe6TUA>

卧安机器人冲刺港股，年营收 6.1 亿。卧安机器人成立于 2018 年，是全球领先的 AI 具身家庭机器人系统提供商。产品包含由增强型执行机器人及感知与决策系统组成的 AI 具身家庭机器人系统及其他智能家庭产品。

https://mp.weixin.qq.com/s/GSm2GojqzE_nEJunenyONA

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

汇川技术	所属子公司苏州汇川联合动力首次公开发行股票并在深交所创业板上市申请获得深交所审议通过
天赐材料	为天赐资源循环子公司授信业务提供担保, 最高担保金额为 1 亿元
中伟股份	以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 18,951,939 股, 约占公司现有总股本的 2.02%, 最高成交价为 41.21 元/股, 最低成交价为 30.00 元/股, 累计成交总金额 662,173,440.86 元
恩捷股份	控股子公司融资提供 2.50 亿元连带责任担保, 担保总额为 417.44 亿元。
宏发股份	对 2024 年度利润分配方案的每股分配金额进行相应调整, 调整后向全体股东每股派发现金红利 0.51500 元
科达利	科达利与伟创电气、银轮股份、开普勒、伟立成长拟共同投资设立依智灵巧, 科达利以现金方式投入人民币 1,500 万元, 占注册资本的 30%
林洋能源	全资子公司林洋电力服务中标毛里求斯政府性公开招标电网侧储能项目, 金额合计 2,498.89 万美元 (占 2024 年营业收入 2.66%)。
雷赛智能	以 50.28 元/份行权价向 226 名激励对象授予 486.30 万份股票期权, 占总股本 1.58%, 占拟授予总数 81.05%, 预留 18.95%。
麦格米特	对资产负债率超过 70%的子公司麦米供应链提供担保的余额为 3 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 4.99%
杉杉股份	杉杉集团及其全资子公司朋泽贸易拟进行实质合并重整。
鼎盛新材	拟对限制性股票合计 169.02 万股进行回购注销
派能科技	融科创投通过集中竞价及大宗交易方式已累计减持股份 7,359,088 股, 占公司总股本的 2.9993%
东尼电子	张英女士通过集中竞价交易方式累计减持股份 1,129,400 股, 占总股本的 0.49%
绿的谐波	董事李谦累计减持公司股份数量为 256,723 股, 占公司总股本比例为 0.14%
禾望电气	为全资子公司苏州禾望担保 10,000 万元、为全资子公司禾望科技担保 30,000 万元、2,300 万美元
东方电热	: 与小米下属公司上海织识签署战略合作协议, 积极研发机器人电子皮肤
旭升集团	向全体股东每 10 股派发现金红利 3.80 元 (含税), 合计拟派发现金红利 362,064,302.86 元 (含税)
浙富控股	每 10 股派息 (含税) 0.50 元; 现金分红总额 258,225,756.45 元
深圳燃气	每股派发现金红利 0.16 元 (含税), 共计派发现金红利 460,278,507.52 元
大洋电机	向全体股东每 10 股派发现金红利 1.3 元 (含税), 回购价格将由不超过 7 元/股调整为不超过 6.87 元/股
科恒股份	格力金投为公司融资行为提供不超过 11,400 万元的担保
鸣志电器	每股派发现金红利 0.024 元 (含税), 共计派发现金红利 10,053,180.00 元
节能风电	每股派发现金红利 0.074 元 (含税), 共计派发现金红利 479,030,863.70 元
英联股份	公司股东翁伟炜拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 10,458,200 股
瑞松科技	股东赵伟、颜雪涛、刘尔彬、郑德伦、孙圣杰、罗渊拟分别减持不超过合计 2,746,888 股 (占公司总股本的 2.92%)。
ST 工智	2024 年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告, 7 月 11 日终止上市。
公牛集团	拟回购注销限制性股票共计 434,729 股。
陕鼓动力	拟回购注销限制性股票 2,124,541 股; 本次回购注销完成后, 剩余股权激励限制性股票

32,107,259 股。

金智科技 中标国家电网有限公司及其下属子公司、华润新能源(陇县)有限公司项目,金额合计 8,440.91 万元。

华盛锂电 拟与宜兴福鼎、梦泽国投共同出资设立湖北华峰绿能再生资源有限公司(注册资本 1.00 亿元),出资人民币 7,000 万元,占注册资本的 70%。

翔丰华 拟设立四川翔展新材料科技有限公司,出资人民币 600.00 万元,持股比例为 60%。

东山精密 拟通过全资子公司香港超毅以现金方式收购索尔思光电 100% 股份。

联泓新科 为联泓惠生融资提供 7.475 亿元的连带责任担保,担保总额为 26.92 亿元。

摩恩电气 拟以 3.33 元/股向 17 名激励对象授予 153.00 万股限制性股票,占总股本 0.35%,一次性授予,无预留权益。

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%
600353.SH	旭光电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025- 06-09	2025- 06-10	2	136,387.7035	21.02
600353.SH	旭光电子	振幅值达 15%	2025- 06-13	2025- 06-13	1	201,774.5264	5.32
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025- 06-09	2025- 06-09	1	244,123.6415	10.06
600468.SH	百利电气	换手率达 20%	2025- 06-09	2025- 06-09	1	244,123.6415	10.06
600468.SH	百利电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025- 06-06	2025- 06-09	2	461,623.3502	21.02
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025- 06-10	2025- 06-10	1	288,713.6756	10.06
600468.SH	百利电气	换手率达 20%	2025- 06-10	2025- 06-10	1	288,713.6756	10.06
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2025- 06-11	2025- 06-11	1	216,813.7399	-9.87
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2025- 06-09	2025- 06-09	1	333,129.3775	10.05
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025- 06-09	2025- 06-09	1	333,129.3775	10.05
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025- 06-10	2025- 06-10	1	394,038.1470	0.64

002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-11	2025-06-11	1	270,641.6241	-10.03
002471.SZ	中超控股	换手率达 20%	2025-06-11	2025-06-11	1	270,641.6241	-10.03
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-11	2025-06-11	1	108,181.3866	-10.03
000967.SZ	盈峰环境	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-10	2025-06-10	1	63,437.7999	-8.48
300340.SZ	科恒股份	涨跌幅达 15%	2025-06-09	2025-06-09	1	123,264.4899	20.00
300340.SZ	科恒股份	涨跌幅达 15%	2025-06-10	2025-06-10	1	167,696.2241	19.97
300340.SZ	科恒股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2025-06-09	2025-06-10	2	290,960.7140	43.97
300340.SZ	科恒股份	换手率达 30%	2025-06-11	2025-06-11	1	195,427.3343	-1.91

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）
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
300014.SZ	亿纬锂能	2025-06-13	42.78	42.78
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
002812.SZ	恩捷股份	2025-06-13	26.27	26.27
300750.SZ	宁德时代	2025-06-13	248.20	248.20
300750.SZ	宁德时代	2025-06-13	248.20	248.20
300750.SZ	宁德时代	2025-06-13	248.20	248.20
688334.SH	西高院	2025-06-13	15.50	16.98
300861.SZ	美畅股份	2025-06-13	16.91	18.18
600884.SH	杉杉股份	2025-06-13	8.74	8.74

600438.SH	通威股份	2025-06-13	15.93	15.93
300124.SZ	汇川技术	2025-06-13	63.79	63.79
600438.SH	通威股份	2025-06-13	15.93	15.93
300861.SZ	美畅股份	2025-06-13	16.91	18.18
688599.SH	天合光能	2025-06-13	13.61	13.61
688599.SH	天合光能	2025-06-13	13.61	13.61
300124.SZ	汇川技术	2025-06-13	63.79	63.79
300124.SZ	汇川技术	2025-06-13	63.79	63.79
688032.SH	禾迈股份	2025-06-13	95.77	99.76
000591.SZ	太阳能	2025-06-13	4.34	4.34
000591.SZ	太阳能	2025-06-13	4.34	4.34
300861.SZ	美畅股份	2025-06-13	16.91	18.18
002927.SZ	泰永长征	2025-06-12	13.13	14.46
300750.SZ	宁德时代	2025-06-12	249.81	249.81
601012.SH	隆基绿能	2025-06-12	14.74	14.74
002074.SZ	国轩高科	2025-06-12	25.19	25.19
600438.SH	通威股份	2025-06-12	16.15	16.00
002438.SZ	江苏神通	2025-06-12	11.20	11.95
002074.SZ	国轩高科	2025-06-12	25.19	25.19
300750.SZ	宁德时代	2025-06-12	249.81	249.81
002438.SZ	江苏神通	2025-06-11	11.20	11.83
603659.SH	璞泰来	2025-06-11	16.67	16.67
603212.SH	赛伍技术	2025-06-11	8.74	9.71
603212.SH	赛伍技术	2025-06-11	8.74	9.71
688516.SH	奥特维	2025-06-11	26.56	32.25
300750.SZ	宁德时代	2025-06-10	243.14	243.14
300423.SZ	昇辉科技	2025-06-10	6.60	6.80
300750.SZ	宁德时代	2025-06-09	248.69	245.58
603212.SH	赛伍技术	2025-06-09	8.67	9.83
688032.SH	禾迈股份	2025-06-09	96.15	100.16

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>