

## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 6 月第 2 周周报

### 小米公布固态电池专利，汽车行业反内卷推进

新能源汽车方面，本周汽车行业反内卷行动持续，主流车企均提出将供应商的支付账期控制在 60 天以内；中汽协发布 5 月销量数据，新能源汽车销量继续保持增长，我们预计全年销量有望保持高速增长，产业链有望受益。动力电池方面，5 月动力电池装机保持增长，其中，三元电池装机量环比提升明显；固态电池催化不断，又有车企公布固态电池技术专利，建议关注有固态电池布局的相关标的。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，光伏供给侧改革力度有望加强；新技术方面，BC 组件获得海外市场认可，且头部企业持续提升 BC 电池转换效率。光伏供给侧重点关注硅料环节，新技术方面重点关注 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下跌 0.46%，其中核电板块上涨 1.93%，风电板块上涨 1.42%，发电设备上涨 0.76%，锂电池指数上涨 0.66%，新能源汽车指数上涨 0.6%，光伏板块上涨 0.23%，工控自动化下跌 0.98%。
- 本周行业重点信息：**
  - 新能源车：**中汽协：2025 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 131 万辆，同比分别增长 35% 和 37%。新能源汽车新车销量达到汽车总销量的 49%；1-5 月，新能源汽车产销量分别完成 570 万辆和 561 万辆，同比分别增长 45% 和 44%。广汽集团、中国一汽等车企宣布，自 6 月 10 日起，将供应商的支付账期控制在 60 天以内。
  - 动力电池：**中国汽车动力电池产业创新联盟：2025 年 5 月，我国动力电池装车量 57.1GWh，环比增长 5.5%，其中三元电池装车量 10.5GWh，占总装车量 18.4%，环比增长 13.1%；磷酸铁锂电池装车量 46.5GWh，占总装车量 81.6%，环比增长 3.9%。小米汽车申请公布了一项全新的固态电池技术专利，涉及“一种固态电池复合电极与制备方法及其包含其复合电极的固态电池”。该专利的复合电极包含集流体与电极材料层，通过特殊设计，能有效缩短金属离子在厚电极里的传输路径，加快传输速率，提升电极载量和倍率性能。
  - 光伏：**隆基正式发布 HIBC 技术，HIBC 电池转换效率达到 27.81%，引领光伏组件效率迈入“25%+”时代。
  - 氢能：**国家能源局发布《关于组织开展能源领域氢能试点工作的通知》，遴选部分项目和区域开展氢能试点。河南省工业和信息化厅办公室发布《加快工业领域清洁低碳氢能应用实施方案》。
  - 核电：**英国财政部与能源安全与净零排放部计划未来五年内向核聚变领域投资 25 亿英镑。
- 本周公司重点信息：**
  - 亿纬锂能：**拟发行 H 股股票并在香港联交所上市。
  - 伟创电气：**公司与科达利、银轮股份、开普勒共同出资设立苏州依智灵巧驱动科技有限公司，公司投资 2,000 万元，持股比例为 40%。
  - 翔丰华：**公司可转债募投项目“6 万吨人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2025 年 12 月调整至 2026 年 12 月。
  - 天合光能：**拟通过全资子公司向控股子公司天合储能增资 8 亿元。
  - 德方纳米：**披露 2025 年员工持股计划（草案）。
- 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 5 月第 4 周周报》  
20250603

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

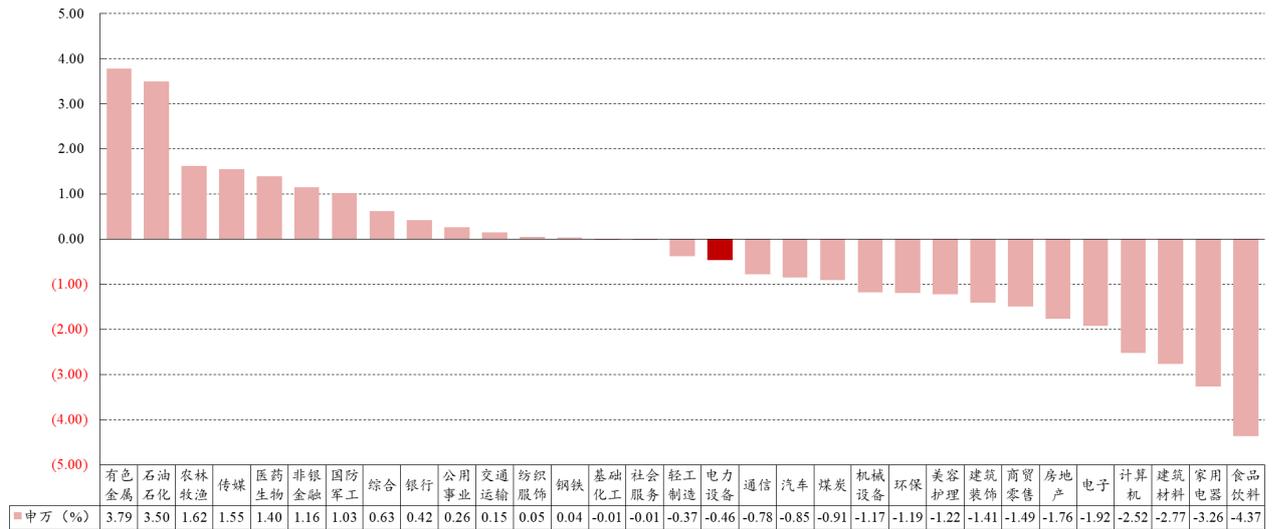
## 图表目录

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下跌 0.46%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3377 点，下跌 8.36 点，下跌 0.25%，成交 26781.24 亿；深成指收于 10122.11 点，下跌 61.59 点，下跌 0.6%，成交 40180.51 亿；创业板收于 2043.82 点，上涨 4.39 点，上涨 0.22%，成交 19296.12 亿；电气设备收于 6683.06 点，下跌 30.72 点，下跌 0.46%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

**本周核电板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：**核电板块上涨 1.93%，风电板块上涨 1.42%，发电设备上涨 0.76%，锂电池指数上涨 0.66%，新能源汽车指数上涨 0.6%，光伏板块上涨 0.23%，工控自动化下跌 0.98%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为宁波韵升 34.34%，爱科赛博 21.15%，科恒股份 20.92%，合纵科技 17.95%，协鑫能科 14.32%；跌幅居前五个股票为八方股份-9.91%，新联电子-9.47%，中材科技-8.54%，石英股份-8.17%，通灵股份-7.88%。

## 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		2025/4/25	2025/5/9	2025/5/16	2025/5/23	2025/5/30	2025/6/6	2025/6/13	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	11.80	11.80	11.80	11.60	11.45	11.35	11.25	(0.88)
	NCM811 (万元/吨)	14.75	14.75	14.75	14.65	14.65	14.6	14.55	(0.34)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.325	3.325	3.15	3.15	3.15	3.03	3.03	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.11	6.75	6.55	6.425	6.15	6.07	6.07	0.00
	工业级 (万元/吨)	6.92	6.49	6.31	6.175	5.915	5.825	5.825	0.00
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.15	3.20	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	0.75	0.75	0.6875	(8.33)
	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)	2.365	2.36	2.355	2.355	2.345	2.335	2.335	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.015	2	1.99	1.99	1.98	1.97	1.97	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	5.75	5.55	5.50	5.40	5.29	5.215	5.22	0.00

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

### 光伏主材

**硅料价格：**目前成交量较少落定，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。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。

**硅片价格：**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。

**中国电池片价格：**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。

**海外电池片价格：**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。

**中国组件价格：**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。

**海外组件价格：**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。

（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	2025/5/7	2025/5/15	2025/5/22	2025/5/28	2025/6/4	2025/6/11	环比(%)
硅料	致密料元/kg	39	37	37	36	35	(2.78)
	颗粒硅元/kg	35	35	35	34.5	34.5	0.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.127	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1	0.95	0.95	0.95	0.93	(2.11)
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.15	1.1	1.1	1.1	1.08	(0.93)
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.38	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.037	0.036	0.036	0.036	0.036	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.036	0.035	0.035	0.034	0.033	(3.03)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.265	0.26	0.255	0.25	0.25	(2.00)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.28	0.28	0.275	0.27	0.265	(1.89)
	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	0.69	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
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.845	0.84	0.84	0.84	0.83	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.68	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.69	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W						0.78
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W						0.8
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.30	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
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.085	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W						0.125
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W						0.185

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 光伏辅材

**EVA 粒子:** 本周 EVA 粒子价格不变。燕山石化及北京有机石化长期停车检修, 联泓停车检修 8 天左右, 泉州石化转产 LDPE, 供应量下降。下游企业刚需补仓为主, 投机意向偏低, 下游买盘意向平平。结合驱动因素分析, 预计近期 EVA 价格或弱势整理。

**背板 PET:** 本周背板 PET 价格下降, 降幅 0.5%。利多因素占据主导, 国际油价涨势强劲, 带动 PX 成本支撑。地缘局势推涨原油价格, 对 PTA 成本支撑增强。现阶段乙二醇供需端表现偏弱, 但在中美谈判取得阶段性进展推动下国际原油持续走强, 乙二醇成本支撑提升。

**边框铝材:** 本周边框铝材价格下降, 降幅 0.2%。宏观面情绪改善, 市场对中美贸易磋商预期良好, 交易贸易改善的预期抬升。基本面供应端运行稳健, 需求端表现改善。预计下周铝价或补涨。

**支架热卷:** 本周支架热卷价格下降, 降幅 0.3%。下周市场心态来看, 市场信心不足, 短期维持出货为主。综合分析来看, 供应增加、成本下降、需求变化不大、库存增加, 价格或震荡偏弱。

**光伏玻璃:** 本周光伏玻璃价格不变。近期光伏玻璃市场供需均有不同程度缩减, 市场偏弱运行。虽现阶段生产已无利可图, 但终端需求低迷, 下游用户存继续压价心理。随着库存增加, 部分厂家有意让利出货, 成交重心持续松动。下周来看, 预计市场持续偏弱运行状态, 部分价格存继续下行空间。

(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	2025/4/30	2025/5/7	2025/5/14	2025/5/21	2025/6/4	2025/6/11	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	11929	11700	11614	11136	10650	10650	0.00
透明 EVA (元/平米)	6.14	6.10	6.01	6.01	5.92	5.71	(3.55)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.64	6.60	6.51	6.51	6.42	6.21	(3.27)
POE (元/平米)	8.51	8.42	8.19	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5612	5664	5796	5946	5871	5839	(0.55)
边框 铝材 (元/吨)	20029	19964	19776	20337	20270	20237	(0.16)
电缆 电解铜 (元/吨)	77994	78097	78387	78275	78364	78928	0.72
支架 热卷 (元/吨)	3315	3303	3297	3271	3219	3210	(0.28)
白银 (元/kg)	8264	8228	8155	8260	8284	8961	8.17
背面银浆 (元/kg)	5395	5363	5326	5381	5398	5692	5.45
主栅正面银浆 (元/kg)	8078	8030	7974	8056	8081	8523	5.47
细栅正面银浆 (元/kg)	8128	8080	8024	8106	8131	8573	5.44
靶材 精钨 (元/kg)	2683	2642	2532	2505	2505	2505	0.00
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	22	21.5	21.5	21.5	20.5	20.5	0.00
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	14	13.5	13.5	13.5	12.5	12.5	0.00

资料来源: 索比咨询, 中银证券

## 行业动态

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	广汽集团、中国一汽、东风汽车、赛力斯集团、比亚迪、长城汽车、小米汽车、小鹏汽车等车企宣布，自 6 月 10 日起，将供应商的支付账期控制在 60 天以内，以保障供应链资金高效周转，助力产业链协同发展。 <a href="https://www.bjnews.com.cn/detail/1749644188168851.html">https://www.bjnews.com.cn/detail/1749644188168851.html</a>
	中汽协：2025 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7 万辆，同比分别增长 35% 和 36.9%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/sGfIHfa2iSRC1yydGE_42g">https://mp.weixin.qq.com/s/sGfIHfa2iSRC1yydGE_42g</a>
	中国汽车动力电池产业创新联盟：2025 年 5 月，我国动力电池装车量 57.1GWh，环比增长 5.5%，其中三元电池装车量 10.5GWh，占总装车量 18.4%，环比增长 13.1%；磷酸铁锂电池装车量 46.5GWh，占总装车量 81.6%，环比增长 3.9%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/9wl_KxPfZR7SO1TxzltRfA">https://mp.weixin.qq.com/s/9wl_KxPfZR7SO1TxzltRfA</a>
动力电池	小米汽车申请公布了一项全新的固态电池技术专利，涉及“一种固态电池复合电极与制备方法及其包含其复合电极的固态电池”。该专利的复合电极包含集流体与电极材料层，通过特殊设计，能有效缩短金属离子在厚电极里的传输路径，加快传输速率，提升电极载量和倍率性能。 <a href="https://www.ithome.com/0/860/883.htm">https://www.ithome.com/0/860/883.htm</a>
光伏	隆基正式发布 HIBC 技术，HIBC 电池转换效率达到 27.81%，引领光伏组件效率迈入“25%+时代”。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/shjI3qJC52aXyMyS71jP1g">https://mp.weixin.qq.com/s/shjI3qJC52aXyMyS71jP1g</a>
	爱旭与全球高价值客户新签 1.6GWABC 组件分布式订单合作，海外斩获 1.068GW 订单。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/X4DScNcm-i3QRDcj4f9jiw">https://mp.weixin.qq.com/s/X4DScNcm-i3QRDcj4f9jiw</a>
氢能	国家能源局发布《关于组织开展能源领域氢能试点工作的通知》，遴选部分项目和区域开展氢能试点。 <a href="https://www.nea.gov.cn/20250610/472b12c43f534aab9a95de81034dcd92/c.html">https://www.nea.gov.cn/20250610/472b12c43f534aab9a95de81034dcd92/c.html</a>
核电	河南省工业和信息化厅办公室发布《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》。 <a href="https://gxt.henan.gov.cn/2025/06-10/3168016.html">https://gxt.henan.gov.cn/2025/06-10/3168016.html</a>
核电	英国财政部与能源安全与净零排放部计划未来五年内向核聚变领域投资 25 亿英镑。 <a href="https://www.nuclear-fusion.com.cn/blog/25">https://www.nuclear-fusion.com.cn/blog/25</a>

资料来源：国家能源局，河南省工业和信息化厅，中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，新京报，隆基绿能公众号，爱旭股份公众号，可控核聚变，IT之家，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
中材科技	拟在乌兹别克斯坦投资 2524 万美元建设年产 110 套百米级风电叶片制造基地建设项目。
恩捷股份	合力投资、上海恒邹拟减持公司股份。
亿纬锂能	拟发行 H 股股票并在香港联交所上市。
天合光能	拟通过全资子公司向控股子公司天合储能增资 8 亿元。
翔丰华	①拟以自有资金认缴出资 600 万投资设立翔展新材料，公司持股比例 60%。②公司可转债募投项目“6 万吨人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2025 年 12 月调整至 2026 年 12 月。
固德威	拟以自有资金和股票回购专项贷款 1-1.5 亿元回购公司股票，回购价格不超过人民币 53 元/股。
德方纳米	披露 2025 年员工持股计划（草案）。
科华数据	公司副董事长兼总裁陈四雄、财务总监兼副总裁汤珊、副总裁林清民、董事会秘书林韬、副总裁崔剑拟减持公司股票。
伟创电气	公司与科达利、银轮股份、开普勒共同出资设立苏州依智灵巧驱动科技有限公司，公司投资 2,000 万元，持股比例为 40%。

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
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	资产
300014.SZ	亿纬锂能	买入	42.78	875.16	1.99	2.50	21.47	17.11	18.75
688599.SH	天合光能	买入	13.61	296.61	(1.58)	1.73	/	7.87	11.28
688698.SH	伟创电气	未有评级	46.10	97.44	1.16	1.48	39.77	31.24	10.20
300890.SZ	翔丰华	未有评级	28.51	33.94	0.42	0.54	68.48	52.80	17.00
300769.SZ	德方纳米	未有评级	28.43	79.66	(4.77)	0.06	/	490.17	19.24

注：股价截止日 2025 年 6 月 13 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由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

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

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

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

### 中银国际证券有限公司

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

### 中银国际控股有限公司北京代表处

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

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
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  
7BryantPark15楼  
NY10018  
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