

电力设备行业跟踪周报

海外算力催化利好 AIDC，欧洲电动车再超预期

增持（维持）

2025年06月08日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

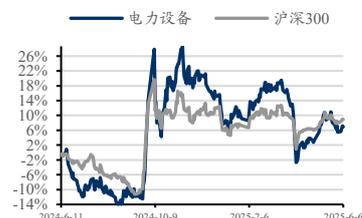
执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 6714 上涨 1.38%，表现强于大盘。**本周（6月2日-6月6日）锂电池涨3.52%，电气设备涨1.38%，风电涨1.16%，新能源汽车涨0.91%，光伏涨0.87%，发电设备涨0.85%，核电跌0.43%。涨幅前五为中电鑫龙、星云股份、新联电子、科华恒盛、旭升集团；跌幅前五为长城电工、东风股份、金龙汽车、江淮汽车、台海核电。
- 行业层面：人形机器人：**特斯拉人形机器人负责人将离职，将由自动驾驶团队负责人接任；亚马逊将测试用人形机器人送快递；Figure 机器人分拆递送新视频曝光；法国人形机器人企业 Aldebaran 宣布破产；福莱新材发布第二代触觉传感器。**电动车：**乘联会预估：5月电动乘用车批发124万辆，环比+38%/+9%，1-5月累计批发522万辆，同比+41%；2025年新能源汽车下乡活动正式启动；比亚迪首次公开回应将用科技创新来“反内卷”；宁德时代研究成果发表于国际顶级期刊《自然·纳米技术》；雷军预计小米汽车下半年盈利，将推汽车芯片；蔚来一季报亏损扩大，资产负债率已超90%；市场价格及周环比：钴：SMM 电解钴23.36万/吨，-0.2%；百川金属钴23.65万/吨，0.4%；镍：上海金属镍12.35万/吨，1.3%；碳酸锂：SMM 电池级6.0万/吨，-1.1%，工业级5.86万/吨，-1.2%；前驱体：SMM 四氧化三钴19.58万/吨，-4.0%；三元523型7.78万/吨，-0.3%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力3.03万/吨，-0.7%；三元622型12.80万/吨，-0.8%；负极：百川石油焦0.25万/吨，-2.1%；DMC 碳酸二甲酯：EC 碳酸乙烯酯0.43万/吨，-6.6%；六氟磷酸锂：SMM5.25万/吨，-0.8%；百川5.00万/吨，-1.0%；**新能源：**德国5月储能装机0.16GW，环比+47%-15%，对应0.26GWh；国家电投黄河水电最大储能电站并网投产。国家电投、华能、华电、大唐等超22GW风光项目投产，下半年装机承压。中国能建集采招标：20GW 逆变器，100万吨固定支架，4GW 跟踪支架。市场情绪消极，光伏玻璃价格承压下行。本周硅料37.00元/kg，环比持平；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-1.96%；双面 Topcon182 组件0.68元/W，环比持平；玻璃3.2mm/2.0mm 21.50/13.10元/平，环比持平。**风电：**本周招标0.31GW；陆上0.31GW/海上暂无；本周开标/中标暂无。本月招标0.31GW，同比-28.02%；陆上0.31GW/海上暂无，同比-28.02%。25年招标46.3GW，同比+12.43%；陆上40.65GW/海上5.65GW，同比+9%/同比+45.62%。本月开标均价：陆风1574元/KW，陆风（含塔筒）2017元/KW。**电网：**云南新型储能装机突破400万千瓦超额实现“十四五”规划目标。
- 公司层面：隆基绿能：**股东HHLR拟减持不超过0.38亿股（占公司总股本的0.50%）。**林洋能源：**本次中标总金额约1.6亿元，占公司2024年度营业收入2.45%。**正泰电器：**每股派发现金红利0.60元，合计派发现金红利金额为12.86亿元。**震裕科技：**终止江西宜春新能源电池壳体生产项目，已投资4964万元。**天能重工：**回购股份方案实施完毕，公司回购1989.49万股，占公司总股本1.95%，最高成交价5.70元/股，最低成交价3.98元/股。**广大特材：**公司已累计回购股份1516.38万股，占公司总股本7.05%，回购成交的最高价为26.03元/股，最低价为16.48元/股。**德业股份：**每股派发现金红利2.6元，以资本公积向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利16.8亿元，转增2.6亿股。**中科电气：**拟投资建设阿曼锂离子动力电池材料一体化基地，总投资不超过80亿元人民币。**富临精工：**子公司与宁德时代签订业务合作协议的补充协议。**天能股份：**拟每股派发现金红利0.41元，共计派发现金红利4亿元。**阿特斯：**股东无锡元禾重元拟减持不超过（含）1.1亿股（占公司总股本3%）。**三花智控：**已通过港交所聆讯，拟在香港主板上市。
- 投资策略：机器人：Tesla 明确年底数万台产量，29 或者 30 年起 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，科技公司和车企全面入局，25 年国内外量产元年头振，短期调整不改产业大趋势，我们继续全面看好人形板块，全面看好 T 链确定性供应商和头部人形核心供应链，看好总成、灵巧手、整机、以及丝杠、谐波、传感器、电控等核心环节。****电动车：**5月国内电动乘用车预估批发124万辆，环比+38%/+9%，环比提速，车企价格战持续，全年销量预计30%增长；欧洲7国合计销量11万辆，环比26%/4%，增速超预期，全年销量预期上修至20%-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、天鹏等锂电龙头公司。**储能：中东等新兴市场大爆发，美国对等关税下降恢复发货，全年美国装机上修至增长20-30%，国内储能因政策调整将先抑后高质量发展预计总体持平；欧洲户储去库完成，出货恢复，工商储能开始爆发，亚非拉等新兴市场光储平价需求持续；我们预计全球储能装机25-28年的CAGR为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）、亿纬锂能（动力&储能锂电出货量利好并走出特色之路、消费类电池稳健）、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（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、微型丝杠优势明显）、北特科技（汽零稳步增长、丝杠具备领先优势）、大金重工（海风出口布局厚积薄发、量利双升超预期）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能强势）、璞泰来（负极龙头盈利拐点确立、隔膜涂覆持续增长）、斯菱股份（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、麦格米特（多产品稳健增长、AI电源未来潜力大）、科华数据（全面受益国内AI资本开支新周期、数据和能效双驱动）、富临精工（高压实铁锂领先、机器人布局深厚）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品数量和价格见底盈利反转）、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（汽零和结构件稳健、积极布局人形）、禾迈股份（微逆去库尾声重回高速增长、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（变频伺服持续增长、大力布局人形机器人）、国德威（组串逆变器持续增长、储能电池和集成逐步恢复）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、帝科股份（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态和人形）、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）、鑫磊科技（干变全球龙头、海外全面布局）、欣旺达（消费锂电盈利向好、动储锂电逐步放量）、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）、**

行业走势



相关研究

《马斯克回归 Optimus 量产在即，汽车反“内卷式”竞争》

2025-06-02

《关税缓和和需求小幅向上，固态新技术如火如荼》

2025-06-02

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、中露电气、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：英联股份、峰昭科技、震裕科技、凌云股份、宏工科技、厦钨新能、英维克、明阳电气、多氟多、天际股份、东方电气、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、新强联、通灵股份、快可电子、中科电气、美畅股份、甬升科技、信捷电气、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	248.88	9.68	11.02	13.54	26	23	18	买入
300124.SZ	汇川技术	64.11	1.76	2.02	2.46	37	33	27	买入
002050.SZ	三花智控	26.15	0.78	0.91	1.08	33	28	24	买入
300274.SZ	阳光电源	60.80	4.55	5.32	6.76	13	11	9	买入
688390.SH	固德威	40.03	3.51	1.74	3.71	11	23	11	买入
002594.SZ	比亚迪	359.96	9.89	12.52	15.84	36	28	22	买入
688223.SH	晶科能源	5.17	0.74	0.13	0.31	7	40	17	买入
002850.SZ	科达利	112.96	4.38	5.05	6.07	25	22	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.18	1.98	2.02	2.69	23	22	17	买入
600885.SH	宏发股份	32.71	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	15.62	0.60	0.93	1.19	26	17	13	买入
603659.SH	璞泰来	15.99	0.89	0.82	1.09	18	19	14	买入
002709.SZ	天赐材料	17.22	0.99	0.29	0.81	17	58	21	买入
300763.SZ	锦浪科技	51.96	1.95	3.02	4.15	26	17	12	买入
605117.SH	德业股份	83.27	2.77	4.90	6.52	30	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	9.34	2.13	-0.38	0.65	4	-24	14	买入
002865.SZ	钧达股份	37.81	2.78	-1.43	3.46	14	-27	11	买入
300037.SZ	新宙邦	31.65	1.35	1.42	1.93	22	21	16	买入
300769.SZ	德方纳米	28.26	-5.84	-2.54	0.75	-5	-11	37	买入
603799.SH	华友钴业	34.36	1.97	2.14	2.34	17	16	14	买入
603806.SH	福斯特	12.26	0.71	0.71	0.90	17	17	13	买入
601012.SH	隆基绿能	14.47	1.42	-0.78	0.44	10	-18	33	买入
600438.SH	通威股份	16.09	3.02	-1.11	0.85	5	-15	19	买入
688032.SH	禾迈股份	99.61	4.13	4.69	6.55	24	21	15	买入
688599.SH	天合光能	14.13	2.54	0.62	0.99	5	22	14	买入
002812.SZ	恩捷股份	27.78	2.61	0.71	1.09	11	39	25	买入
300568.SZ	星源材质	10.04	0.43	0.43	0.52	23	23	19	买入
688005.SH	容百科技	18.36	0.81	0.31	0.67	23	59	27	买入
688348.SH	昱能科技	40.41	1.41	1.62	2.19	28	24	18	增持
688063.SH	派能科技	44.64	2.11	0.35	0.90	20	122	48	买入
603606.SH	东方电缆	48.26	1.45	1.78	2.93	33	27	16	买入
603218.SH	日月股份	11.46	0.47	0.62	0.75	25	19	16	买入
300919.SZ	中伟股份	31.44	2.08	2.14	2.62	15	15	12	买入
002487.SZ	大金重工	27.91	0.67	1.03	1.39	41	27	20	买入
688116.SH	天奈科技	42.87	0.81	0.74	0.98	51	56	42	买入
002979.SZ	雷赛智能	45.09	0.45	0.75	1.04	99	60	43	买入
002460.SZ	赣锋锂业	31.19	2.45	-0.30	0.59	12	-101	51	买入
002466.SZ	天齐锂业	30.34	4.45	-1.77	1.74	7	-16	17	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所预测, 截至6月6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。

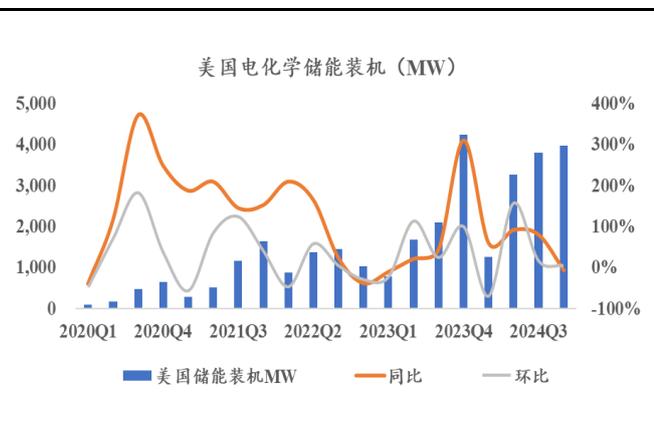
● 观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的特斯拉链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱股份，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、鸣志电器、曼恩斯特、关注峰昭科技、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

二、储能板块：

■ 美国光储

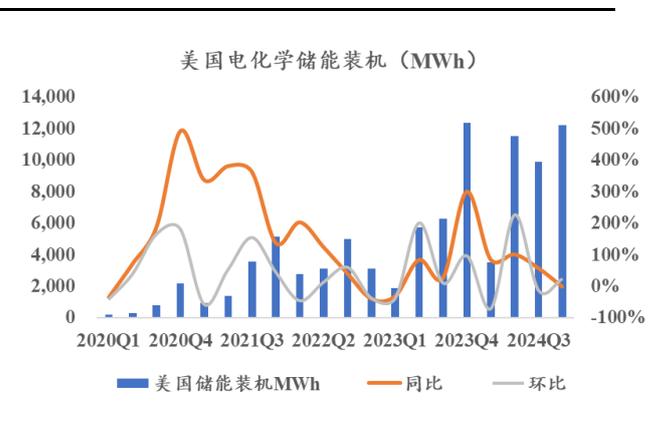
根据 EIA 数据，美国大储 3 月新增装机 984MW，同环比-6%/+84%，对应容量 3327MWh，同环比+85%/+83%，平均配储时长 3.4h。25 年 1-3 月累计装机 1734MW，同比+38%，对应容量 5743MWh，同比+164%，EIA 预计年内新增装机 19-20GW，同比翻倍增长。根据 Wood Mackenzie 数据，24Q4 美国储能装机新增 10.3GWh，同环比-16%/+4%，24 年储能装机 35.2GWh，同比增 34%。考虑美国关税大幅提升，中国电芯产能转移至东南亚以规避关税，预计长期可持续稳健增长。

图1：美国电化学储能装机（MW）



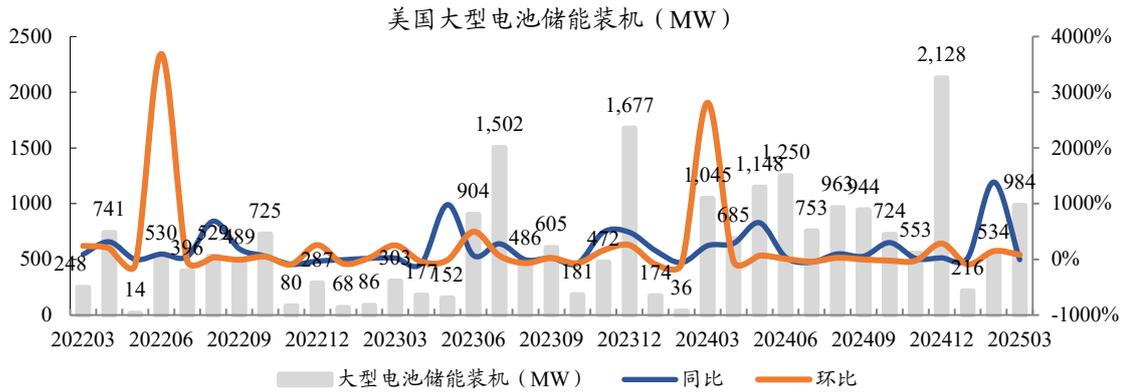
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

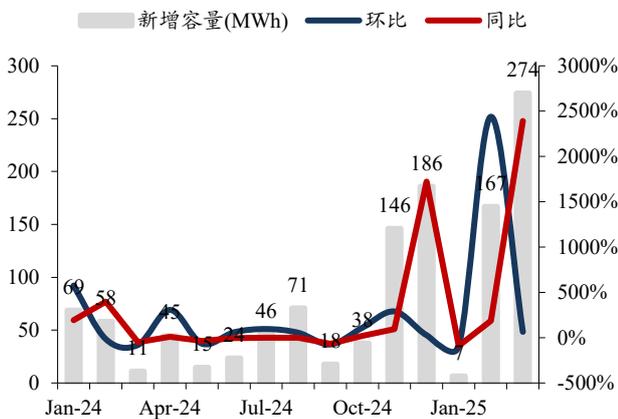


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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。

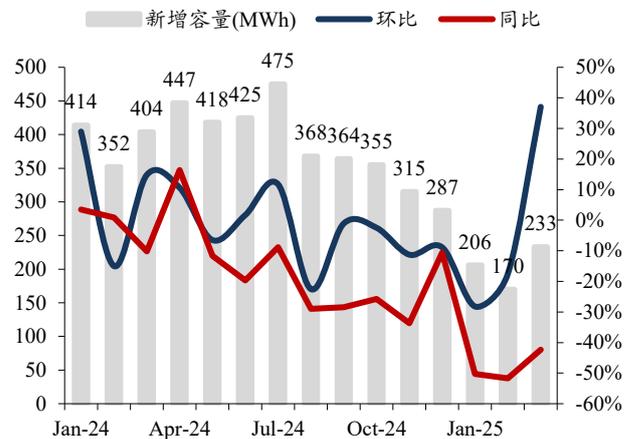
3月户储装机 233MWh, 同环比-42%/+37%, 主因补贴退坡及高基数效应; 工商储 3月装机 5.1MW, 对应 11.1MWh, 同环比-34%/+32%。

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)

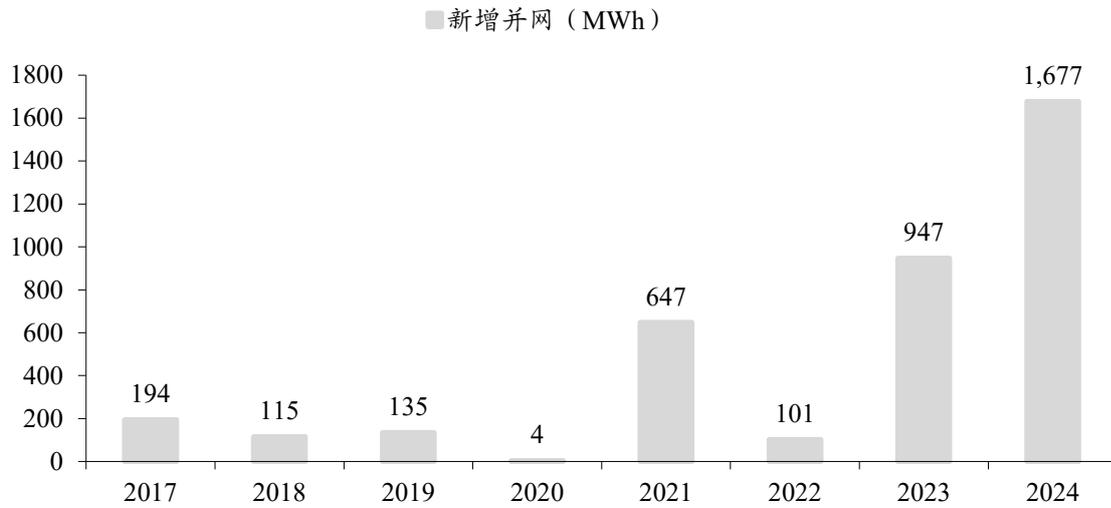


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

- 国内储能招投标跟踪
- 本周 (2025 年 5 月 31 日至 2025 年 6 月 6 日, 下同) 共有 6 个储能项目招标, EPC 项目 6 个。

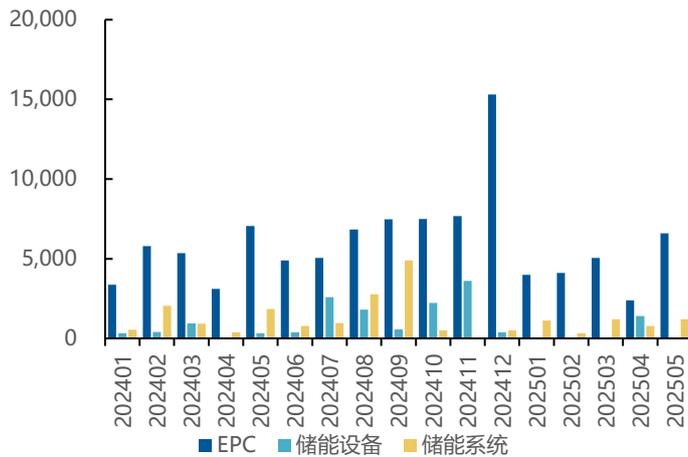
图7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2025/6/4	涡阳 驭风发电 有限公司	用户侧储能电站 (300MW/600MWh) 项目	300	600	第一: 安徽赞森 建筑工程有限公司、 亳州益源电力有限责 任公司、安徽明生电 力设计有限公司联合 体 第二: 洪城控股 集团有限公司和河南 省启源电力勘测设计 有限公司联合体 第三: 亮云建设 集团有限公司和达实 电力建设有限公司联 合体	48000	中 标
2025/6/4	陕西 金州汇能 能源科技 有限公司	安康高新区 6MW/24MWh 全钒液流储能电站工程	6	24	第一: 陕西盛行 建设工程有限公司, 陕西省水利电力勘测 设计研究院(集团)有 限公司 第二: 陕西中尚 建设有限公司, 中撰 工程设计有限公司 第三: 陕西中诚 生态建设有限公司, 智诚建科设计有限公 司	8897.8	中 标

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

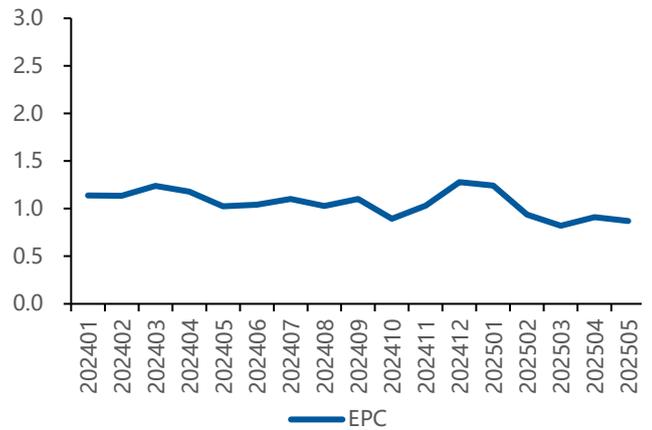
- 据我们不完全统计, 2025年5月储能EPC中标规模为6.6GWh, 环比上升175%, 中标均价为0.87元/Wh, 环比持平。截至2025年6月6日, 2025年5月储能EPC中标规模为6.6GWh。

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。乘联会预估: 5月电动乘用车批发 124 万辆, 同环比+38%/+9%, 1-5月累计批发 522 万辆, 同比+41%, 环比增速恢复。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	-3%	-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 4 月销量环比下降，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 4 月电动车注册 13 万辆，同比 1%，环比-17%，其中特斯拉销量 4 万辆，同比-20%，环比-20%。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。

● 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%
	渗透率	24.9%	26.8%	25.7%	25.0%	23.0%	19.6%
德国	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%
	渗透率	27.5%	28.5%	28.8%	27.2%	27.3%	18.5%
	英国	纯电	177,488	32,739	24,558	69,313	21,244
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%
渗透率		30.9%	33.7%	32.1%	28.9%	33.9%	25.7%
法国		纯电	119,472	19,414	25,542	29,261	25,335
	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%
	渗透率	22.4%	22.3%	25.3%	24.4%	18.7%	24.2%
	意大利	纯电	36,913	7,144	6,667	9,393	6,980
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%
渗透率		10.0%	11.5%	10.5%	9.9%	9.5%	6.8%
挪威		纯电	52,949	13,384	10,942	11,192	8,477
	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%
	渗透率	95.5%	94.9%	97.4%	93.2%	96.2%	82.3%
	瑞典	纯电	38,942	9,469	8,555	8,386	6,872
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%
渗透率		60.3%	63.2%	63.3%	60.7%	61.1%	53.6%
西班牙		纯电	35,864	8,965	7,674	8,101	6,112
	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%
	渗透率	15.5%	19.4%	14.8%	14.1%	14.4%	8.8%
	瑞士	纯电	18,390	4,177	3,480	4,421	3,402
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%
渗透率		30.2%	32.5%	29.2%	30.0%	30.0%	25.1%
葡萄牙		纯电	21,625	4,714	3,967	5,245	4,164
	插电	12,701	3,296	2,637	2,730	2,097	2,601
	电动车	34,326	8,010	6,604	7,975	6,261	5,866
	yoy	21%	37%	24%	23%	8%	0%
	mom	-	21%	-17%	27%	14%	10%
	乘用车	113,876	26,408	21,277	27,178	22,437	22,597
	yoy	4%	17%	4%	6%	-2%	2%
	mom	-	24%	-22%	21%	35%	11%
	渗透率	30.1%	30.3%	31.0%	29.3%	27.9%	26.0%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

三、风光新能源板块:

光伏:

硅料

端午节过后厂家仍处博弈阶段，目前成交量较少落定，采购方目前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 32-34 元人民币不等，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。

本周新单小部分成交贴近每公斤 35-36 元人民币，成交区间略有下移迹象。国产颗粒硅当期接单执行交付状况相对较好，但也受供应链市况影响，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，制造环节观望情绪增高，近期正在商谈新单签订，在谈判周期本周仍较少拿货，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，博弈尚未完全落定。虽当前市场消息混杂，硅料厂家策略稳定价格为主轴，厂家正在确认自身减产策略，目前仅有部分厂家较为确定后续检修事宜，具体来看大多无新增产量，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

时至六月初，随着终端需求，特别是地面型项目逐步减弱，市场氛围亦在悄然转变。

本周硅片价格整体维持横盘态势。尽管 RN 价格出现小幅下调，但仍属近期价格走势的正常延续，供需双方尚未出现明显变化，市场整体维持平稳。主流价格方面，183N 维持在每片 0.93-0.95 元人民币；210RN 成交价格则落在每片 1.07-1.08 元区间；至于 210N 亦持平上周，落在每片 1.3 元人民币。

月初统计，硅片端排产环比出现小幅下调，但仍与电池环节基本匹配。在硅片企业普遍处于亏现金成本的情况下，硅片价格下行压力难以进一步传导。需特别留意的是，随着组件端 210N 规格需求转弱，电池厂承压明显，210N 电池价格持续松动。市场亦开始关注，若此趋势延续，是否将进一步压缩对应规格硅片的价格空间。

电池片

本周 P 型电池片价格如下：182P 电池片国内均价本周持平每瓦 0.285 元人民币，价格区间持平每瓦 0.28-0.285 元人民币，国内 P 型电池片成交以散单为主，短期内价格难有明显变动。

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

总体来看，电池片价格走势因各尺寸供需关系不同而出现差异，其中 210R 因前期电池片厂商产线陆续切换完成，六月份订单需求占比也相对较高，因此 210R 价格本周仍持稳，甚至有望小幅上涨。相对地，183N、210N 电池片需求则受到 210R 挤压，即便当前价格已紧贴平均生产成本线，但后续仍有下探可能。

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 0.033 美元，由于整体需求不畅，连动国内价格跌幅，近期电池片新签订单价格仍不断下滑。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

虽前期部分厂家酝酿涨势，但当前直至三季度月上旬仍处需求弱势阶段，涨价较不明显，多数厂家已稳定价格交付策略为主轴。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，厂家减产效应影响之下，

部分热门型号再次出现供应不及的情势。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，五月需求上旬仍有前期遗留项目拉动为主，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，厂家近期策略变动将影响后续价格支撑性需要密切关注。

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 0.78-0.85 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.74-0.78 元人民币。整体报价不含经销商与库存售价。

本周海外市场整体维稳，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 展会期间释出的可能新动向与讯号。

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，Intersolar 展会后价格有下行迹象，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 0.31GW：陆上 0.31 GW/海上暂无；本周开/中标暂无。本月招标 0.31GW，同比-28.02%：陆上 0.31 GW/海上暂无，同比-28.02%。25 年招标 46.3 GW，同比+12.43%：陆上 40.65 GW/海上 5.65 GW，同比+9%/同比+45.62%。本月开标均价：陆风 1574 元/KW，陆风（含塔筒）2017 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	城市	类别	
贵州华电播州九阴山25MW风电项目风力发电机组（含塔架）采购	2025/6/3	25	华电	贵州	0	陆上风机（含塔筒）	
汕头市潮南区成田沙陇风电场改造升级项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务采购	2025/6/3	235	华润	广东	0	陆上风机（含塔筒）	
平桂茶盘源风电场项目风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购（二次）	2025/6/5	50	广西能源	广西	0	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 1 个新项目，国富氢能液氢项目。

图13: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	申报企业	用氢场景
国富氢能液氢项目	嘉兴市	2025年6月	国富氢能特种设备有限公司	项目建成后，形成年产15000套车载液氢供氢系统和200套液氢船用罐的生产能力，构建集技术研发、高端制造、场景示范于一体的液氢全生态闭环体系。

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	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		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/预计开建时间	预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压 直流	金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	25年下半年	渝西段全线贯通	“十四五”规划
	陇东-山东±800KV	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			
特高压 交流	巴丹吉林-四川±800kV (半柔)	可研, 25年			滚动增补
	库布齐-上海±800kV (半柔)	可研, 25年			
	青桂直流±800kV (半柔)	可研, 25年		预计年底前核准, 南网主导	
	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cxi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			滚动增补	

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.....	36
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	38
3.1.7. 人形机器人.....	38
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	42

图表目录

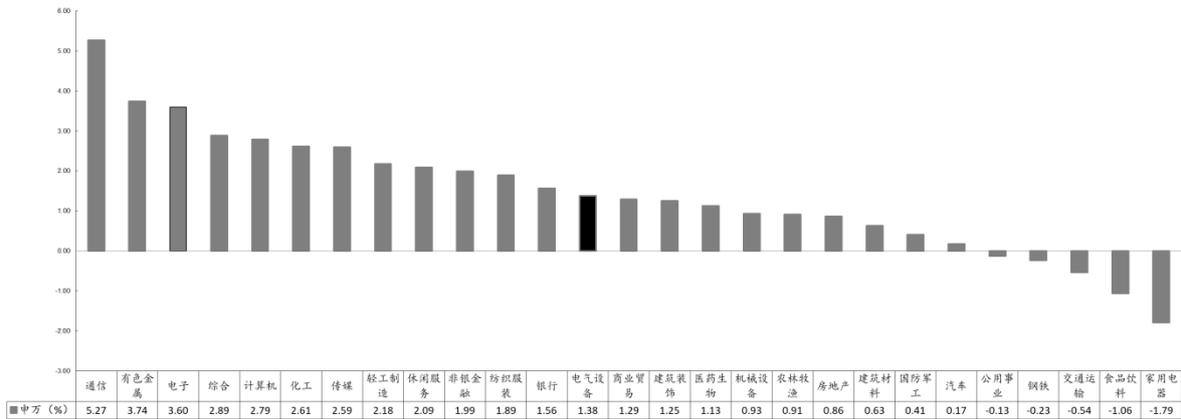
图 1:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 2:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 3:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	5
图 4:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	5
图 5:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	6
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	7
图 8:	储能项目中标 (MWh)	8
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	10
图 12:	风电招中标汇总	13
图 13:	本周新增氢能项目	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 6 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 6 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 6714 上涨 1.38%，表现强于大盘。沪指 3385 点，上涨 38 点，上涨 1.13%，成交 18661 亿元；深成指 10184 点，上涨 143 点，上涨 1.42%，成交 28707 亿元；创业板 2039 点，上涨 46 点，上涨 2.32%，成交 13196 亿元；电气设备 6714 上涨 1.38%，表现强于大盘。

图17: 本周 (2025 年 6 月 6 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 6 日股价)

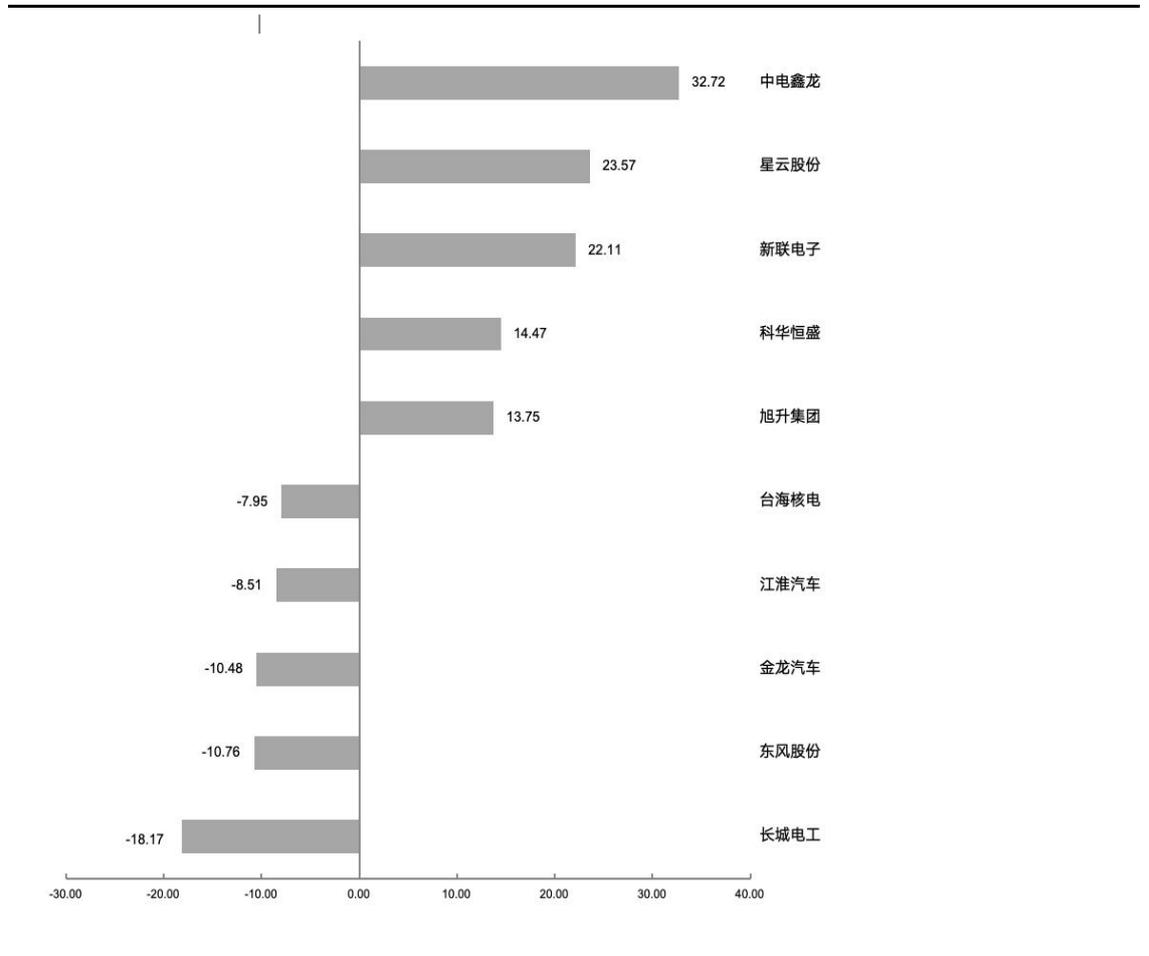
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初
发电及电网	3171.88	-0.51	0.87	18.30	19.61	6.35	38.98	44.57	58.98
核电	2702.31	-0.43	13.24	36.71	44.08	18.82	90.55	131.13	208.05
上证指数	3385.36	1.13	1.00	13.80	9.58	-6.99	-2.53	10.99	35.75
发电设备	8782.02	0.85	-2.65	25.13	-8.16	-23.63	25.06	113.17	156.94
风电	2513.39	1.16	-4.38	-7.91	-31.96	-48.37	-24.69	6.01	37.04
深圳成分指数	10183.70	1.42	-2.22	6.92	-7.56	-31.46	-29.63	-2.37	40.66
新能源汽车	3512.79	0.91	6.55	16.15	11.19	-14.36	22.23	99.59	114.23
锂电池	5599.46	3.52	4.04	-3.50	-27.47	-48.20	-4.39	49.82	93.93
创业板指数	2039.44	2.32	-4.77	7.83	-13.10	-38.62	-31.25	13.42	63.09
电气设备	6713.78	1.38	-5.61	-2.70	-28.18	-46.45	-20.82	54.18	91.76
光伏	6153.75	0.87	-17.13	-35.70	-60.28	-68.62	-52.42	30.51	78.80

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中电鑫龙、星云股份、新联电子、科华恒盛、旭升集团；跌幅前五为长城电工、东风股份、金龙汽车、江淮汽车、台海核电。

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现货成交虽有下跌, 但有出现止跌的迹象, 短期内矿价在 600 美金/吨附近有支撑。锂盐大厂 6 月保持高的开工率, 盛新还在检修, 6 月盐湖进入高产, 因此产量维持高的水平, 6 月进口量也较高, 库存消化缓慢, 6 月下游排产增幅有限, 长协+客供为主, 需求偏弱。因此供应端没有明显减产的情况, 碳酸锂市场短期以振荡为主。近期大的跌幅不会有, 但反弹也不具备。市场消息方面: 本周玻利维亚安第斯山区波托西省一家地方法院裁定暂停两项与中俄企业签署的锂矿工业化高调合作协议,

使得合计逾 20 亿美元的投资计划被迫搁置。

磷酸铁锂: 本周国内磷酸铁锂市场弱市下跌, 从 5 月份数据来看, 磷酸铁锂环比有 10% 左右的增长, 但目前从市场反馈来看, 6 月份的产量会有所下滑。近期个别头部企业在谈下半年的订单价格, 目前来看仍继续压价, 对市场有一定影响。今年磷酸铁锂行业面临洗牌, 某国企的子公司目前全部停产进行产品升级改造, 还有几家因缺资金, 订单交付比较困难。预计年底磷酸铁锂市场格局将发生较大变化。

三元材料: 本周国内三元材料市场价格继续走弱, 6 月份三元材料厂家产量增减不一, 头部企业中冲量环比增长比较明显, 中、小企业特别是数码消费这块下游客户提货节奏放缓。不过虽然 6 月份三元材料产量环比有一定增长, 但可能也会透支 7 月份尤其是月初订单。价格方面: 原料镍、钴价格进入比较平稳行情, 受碳酸锂弱市的影响, 后期成交价格重心下移的可能性较大。

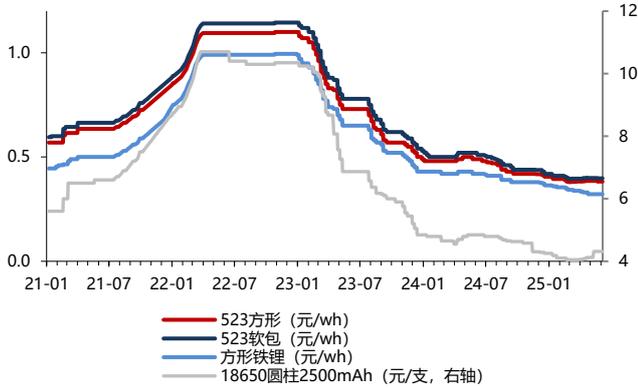
负极材料: 近期原料端的跌幅在 12% 左右, 负极材料厂家拿货不积极, 多以观望为主。不过本周负极材料价格依旧坚挺, 材料厂挺价意愿较强。需求端: 头部负极企业有增量, 中科电气拟总投资不超过 80 亿元人民币在阿曼实施年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目, 中东地区地缘和原料均有优势。翔丰华近期投资者关系活动表示, 公司四川遂宁蓬溪县的 6 万吨高端人造石墨负极材料一体化项目预计 2025 年底投产, 凯金预计 7 月试产, 届时公司将达到 8 条产线, 实现从年产 10 万吨到年产 12 万吨的技改扩能计划。针状焦方面: 6 月初负极厂有采购意向, 实际成交价有所下跌, 各家库存偏大。而天然石墨市场目前开工的只有 5-6 家, 只有往年一半

电解液: 受关税影响, 5 月份国内电解液产量环比增速在 2-3%, 6 月份增速提升, 大部分企业在 5% 水平, 有小部分企业在 6% 左右。价格方面: 本周 6F 价格还在下调, 电解液价格受此影响也有所下跌, 6F 厂家不得不将开工率下调以降低库存, 因此 6 月份市场供应会小幅减量, 受碳酸锂影响估计价格还会下跌。本周溶剂也在消化库存, 添加剂市场则平稳为主。

隔膜: 随着二季度下游电池厂整体上量不及预期, 隔膜市场竞争进一步加剧。湿法隔膜端, 龙头厂商竞争仍然激烈, 随着部分新建产能逐步投产, 厂商上量动作明显, 在相对存量的市场需求及市场竞争加剧下, 湿法隔膜价格出现进一步下降, 行业整体亏损加剧。干法方面, 上下游博弈仍然继续, 虽然前期在博弈情况下, 价格出现普遍回升, 但行业新的供应格局目前仍然存在变化。

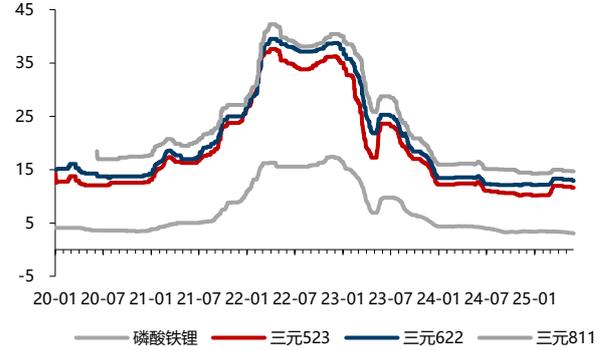
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



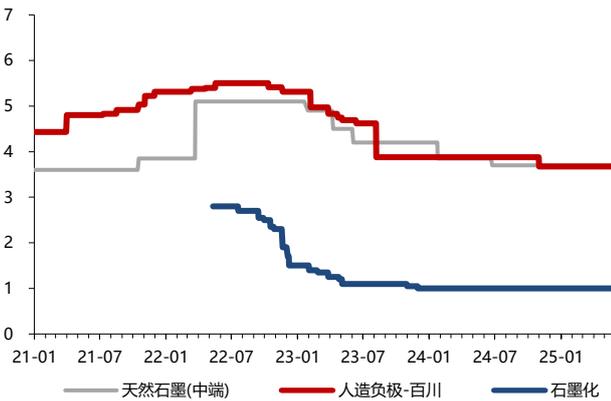
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



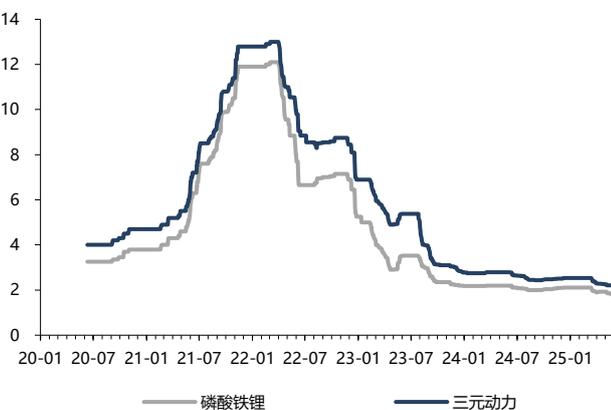
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



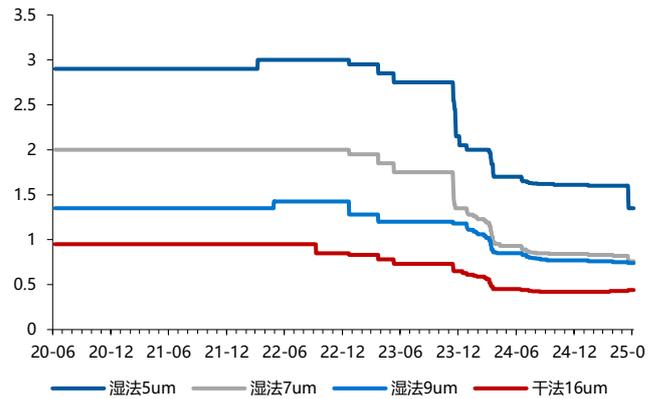
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



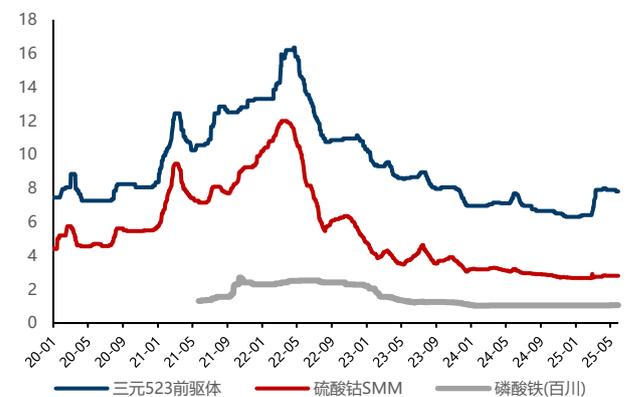
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



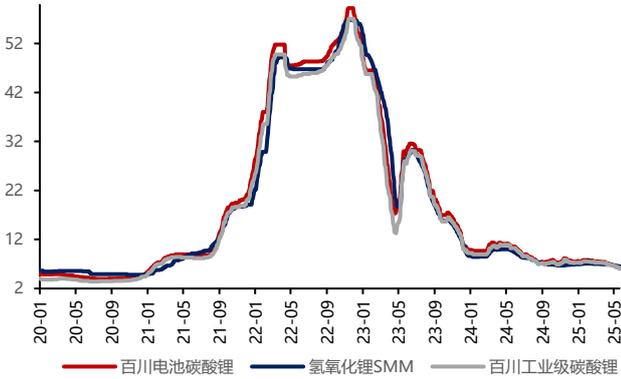
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



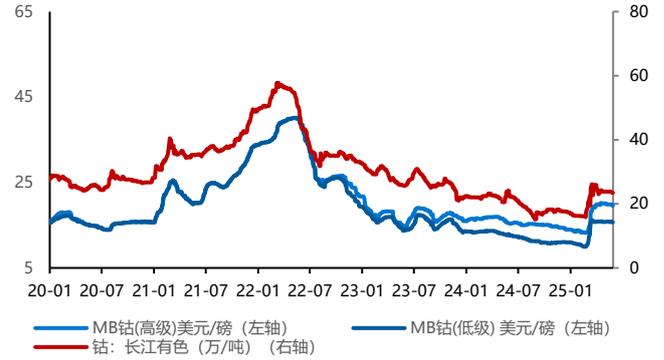
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2025/6/6)									
	2025/5/30	2025/6/3	2025/6/4	2025/6/5	2025/6/6	日环比%	周环比%	月环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	23.40	23.40	23.40	23.30	23.30	0.0%	-0.4%	53.3%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	25.78	25.78	25.65	25.60	25.60	0.0%	-0.7%	36.5%	
钴: 金川镍钴 (万/吨)	23.38	23.38	23.35	23.35	23.35	0.0%	-0.2%	35.4%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	23.39	23.39	23.36	23.36	23.36	0.0%	-0.2%	35.4%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	23.55	23.55	23.55	23.65	23.65	0.0%	0.4%	38.7%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.25	12.31	12.37	12.31	12.35	0.3%	1.3%	-3.5%	
镍: 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)	5.92	5.86	5.95	5.92	5.92	0.0%	-0.6%	-16.7%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	5.90	5.90	5.90	5.90	5.95	0.8%	0.8%	-17.4%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	5.91	5.87	5.87	5.86	5.86	0.0%	-1.2%	-16.8%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	6.00	5.98	5.98	6.00	6.05	0.8%	0.8%	-19.3%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	6.07	6.03	6.03	6.02	6.02	0.0%	-1.1%	-19.4%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	6.15	6.10	6.08	6.13	6.13	0.0%	-1.0%	-19.4%	
金属锂: (万/吨) 百川	56.00	56.00	56.00	56.00	54.00	-3.6%	-3.6%	-26.0%	
金属锂: (万/吨) SMM	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	0.0%	-0.9%	-24.3%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	6.86	6.81	6.77	6.75	6.73	-0.3%	-2.3%	-13.2%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.3	6.3	6.2	6.2	6.2	0.3%	-1.7%	-12.8%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.31	6.28	6.24	6.23	6.23	0.0%	-1.9%	-14.3%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81	0.0%	0.0%	-1.1%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	0.0%	0.0%	-10.0%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	0.0%	0.0%	-10.2%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.27	5.25	5.05	5.25	5.25	0.0%	-0.8%	-2.7%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.05	5.05	5.05	5.00	5.00	0.0%	-1.0%	-7.4%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.0%	2.6%	-4.8%	
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)	0.46	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	-6.6%	-12.4%	
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)	7.80	7.80	7.80	7.78	7.78	0.0%	-0.3%	16.9%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	18.51	18.26	18.13	18.08	18.01	-0.4%	-3.1%	53.9%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	20.34	19.95	19.75	19.68	19.58	-0.5%	-4.0%	63.1%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.97	5.96	5.94	5.93	5.93	-0.1%	-0.8%	66.0%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	0.0%	0.0%	-0.4%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.90	21.90	21.75	21.75	21.75	0.0%	-2.4%	43.5%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.80	21.58	21.38	21.38	21.38	0.0%	-2.4%	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)	11.20	11.20	11.20	11.10	11.10	0.0%	-0.9%	9.9%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.45	11.45	11.45	11.35	11.35	0.0%	-0.9%	6.1%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.90	12.90	12.90	12.80	12.80	0.0%	-0.8%	5.8%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.65	14.65	14.65	14.60	14.60	0.0%	-0.3%	-3.0%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.05	3.03	3.03	3.03	3.03	0.00%	-0.7%	-9.7%	
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	0.25	-0.1%	-2.1%	42.3%	
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%	

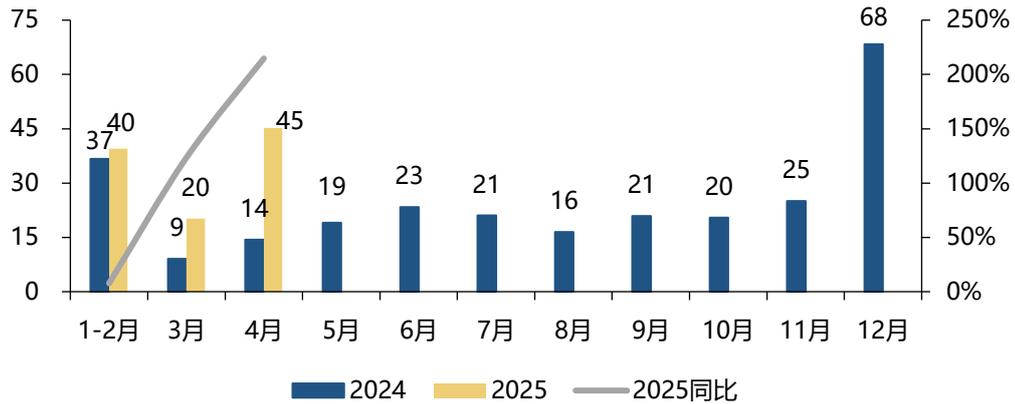
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

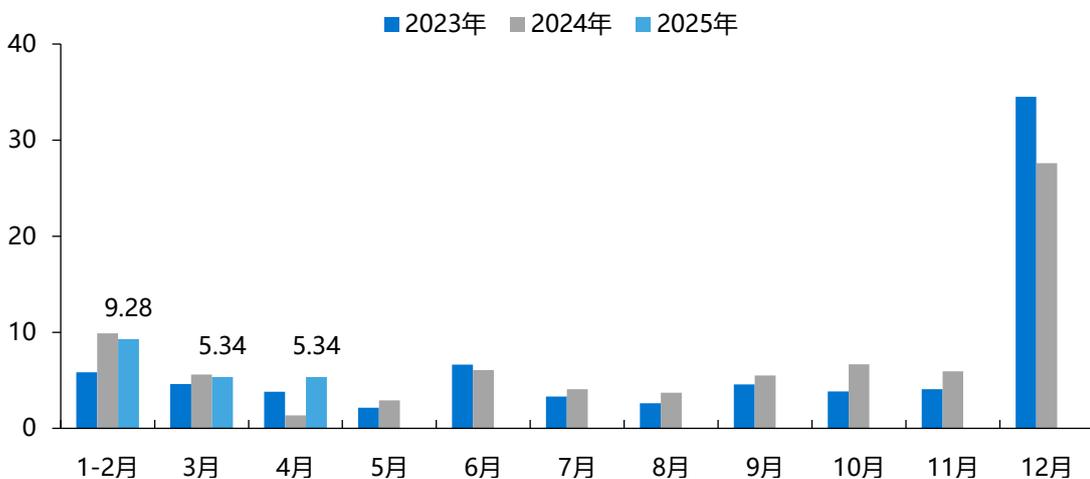
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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。

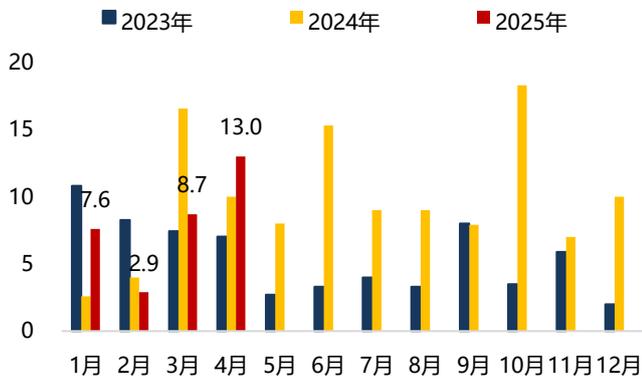
图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

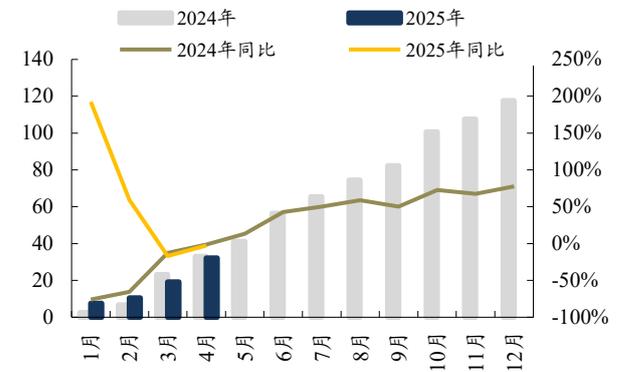
25年4月风电招标15.5GW：陆上13GW/海上2.5GW；25年1-4月招标37.4GW：陆上32.2GW/海上5.2GW。

图31：风电陆风机组招标情况（GW）



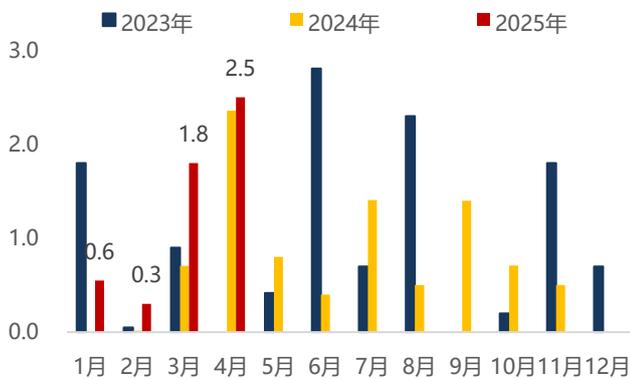
数据来源：采招网，东吴证券研究所

图32：风电陆风机组累计招标情况（GW、%）



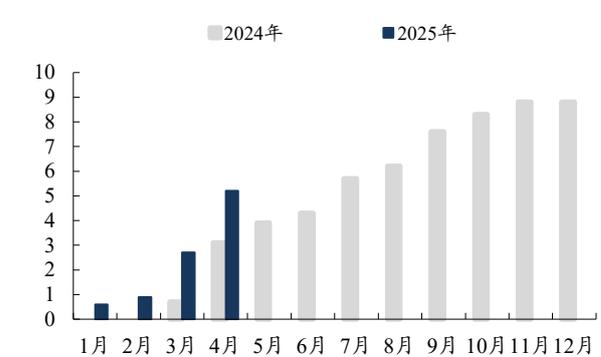
数据来源：采招网，东吴证券研究所

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：

当前国内硅料市场的观望情绪仍不减，下游客户仍有备货，虽端午节前开始市场陆续有成交，但多为结构性补缺且均价较低的硅料成交比例较高，整体成交落地体量不大。节后买卖双方对硅料的成交价格博弈增强；而端午节后国内硅料价格仍然传出继续走弱的

声音。本周硅料价格方面，头部 N 型用料价格来至 35-37 元/公斤，市场上也传出更低价格的声音；其他中小硅料企业价格来至 32-34 元/公斤区间；颗粒硅价格也是继续走弱，本周价格 32-34 元/公斤，成交逐步趋于低位，当前市场上也出现了下游采购企业通过颗粒硅的价格来对块料硅压价。本月硅料排产方面，硅料价格的持续走低以及高库存下，国内部分硅料企业计划将检修减产，同时新产能的释放将继续延期，但随着市场有产能计划复产，因此本月国内硅料产出预计环比变化不大。

硅片：

本周国内硅片价格相比端午节前价格未有明显变动，本周 N 型 M10L 硅片价格在 0.93-0.95 元/片区间波动，210R 硅片价格落在在 1.05-1.1 元/片区间，N 型 210 硅片价格在 1.25-1.3 元/片区间，大尺寸硅片价格支撑力度较强，小尺寸硅片价格随着下游产线切换需求下降仍存在继续下跌的可能。当前国内终端抢装基本结束，下游的各环节已开始进一步减产，传导至硅片环节需求将进一步疲软下滑，而本周硅片上下游环节价格尚未止跌，对应后期的硅片价格仍存在一定下跌可能。面对下滑的需求，国内硅片企业本月预计仍将进一步减产，但幅度仍有待各家硅片实际情况而定。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。

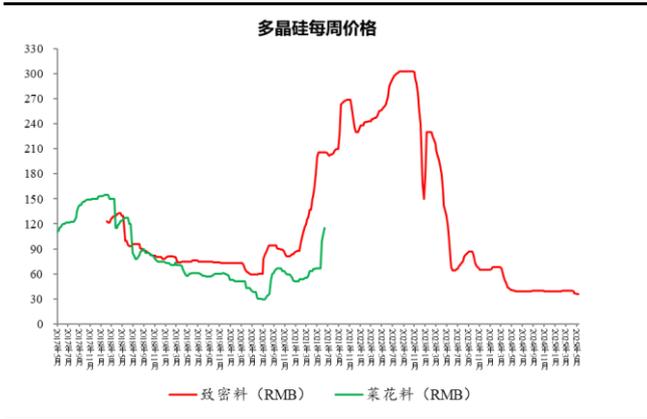
电池片：

六月国内下游终端项目抢装基本告一段落，传导至电池端整体需求下滑疲软，虽端午前后国内下游组件厂商已在上涨组件价格，但对当前主流电池厂商的电池价格尚未有明显支撑，本周部分尺寸电池价格仍在小幅松动。本周 M10L/G12 电池价格相比节前下滑 0.05 元/W 左右，Topcon183 尺寸价格在 0.245-0.25 元/W，Topcon210 尺寸电池价格在 0.265-0.27 元/W，Topcon210R 尺寸价格相对平稳在 0.26-0.267 元/W。当前价格已经在成本线附近甚至以下，降价空间有限；而下游组件端本月继续降开工，预计国内电池厂商将在现有开工水平上继续下调排产来维稳价格。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：

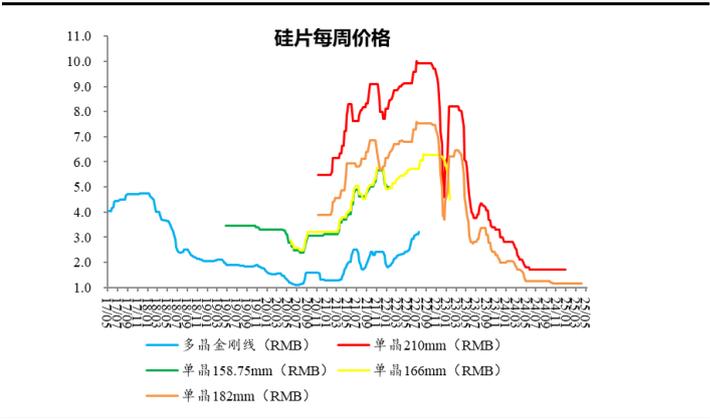
端午节前国内市场在头部组件企业开始报涨组件价格，节后上涨氛围依旧，部分其他组件企业也是跟涨报价，当前高功率组件价格高位来至 0.7 元/W 左右，但能否批量顺涨成交还需观望后期实际成交情况；而市场其他部分中小组件企业价格未有上调甚至有降价的动作；因此市场整体组件价格变化趋于分化，价差扩大，本周市场组件价格落在 0.64-0.7 元/W。此轮组件价格的上涨主要源于国内组件企业包括头部组件企业在内继续控产减产，市场供给预期将进一步下滑；但随着国内 4.30，531 抢装结束，国内终端需求下滑明显，组件价格支撑上涨力度有限。其他组件方面，HJT 组件价格变化不大且较为坚挺，主流价格一直维持在 0.7-0.75 元/W。

图35: 硅料价格走势 (元/kg)



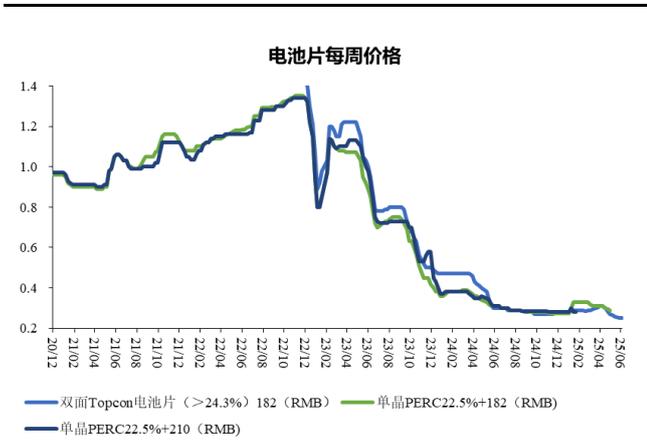
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (元/片)



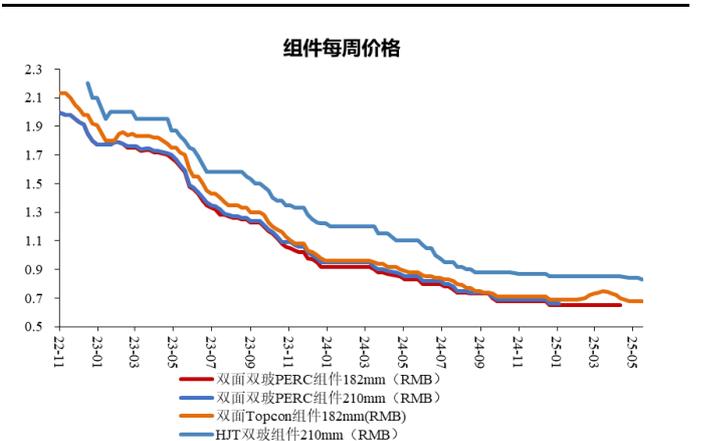
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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)



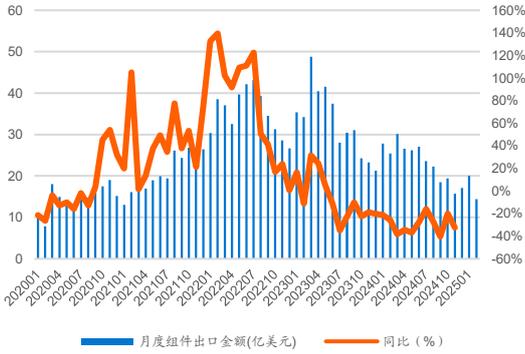
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

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 (20250531-20250606)							
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	37.00	0.00%	-2.63%	-13.95%	-13.95%	-7.50%	-11.90%
N型210R硅片	1.10	0.00%	-4.35%	-26.67%	-15.38%	-8.33%	-12.00%
N型210硅片	1.30	0.00%	-3.70%	-18.75%	-16.13%	-27.78%	-10.34%
N型182硅片	0.96	0.00%	-4.00%	-21.95%	-18.64%	-16.52%	-12.73%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	-1.96%	-7.41%	-19.35%	-15.25%	-19.35%	-15.25%
Topcon182组件 (双面)	0.69	0.00%	-1.43%	-13.75%	-2.82%	-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	36.00	0.00%	-7.69%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-7.69%
N型182*183mm/130μm硅片	0.95	0.00%	-5.00%	-26.92%	-19.49%	-	-9.52%
N型182*210mm/130μm硅片	1.08	-1.82%	-6.09%	-30.32%	-20.00%	-1.82%	-3.57%
N型210mm/130μm硅片	1.30	0.00%	-5.80%	-18.75%	-16.13%	-23.53%	-7.14%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.25	0.00%	-5.66%	-19.35%	-13.79%	-16.67%	-10.71%
双面Topcon组件182mm	0.68	0.00%	-1.45%	-9.33%	-2.86%	-22.73%	-4.23%
光伏玻璃3.2mm	21.50	0.00%	-2.27%	-4.44%	-4.44%	-18.87%	10.26%
光伏玻璃2.0mm	13.10	0.00%	-2.96%	-4.73%	-4.73%	-29.19%	11.49%

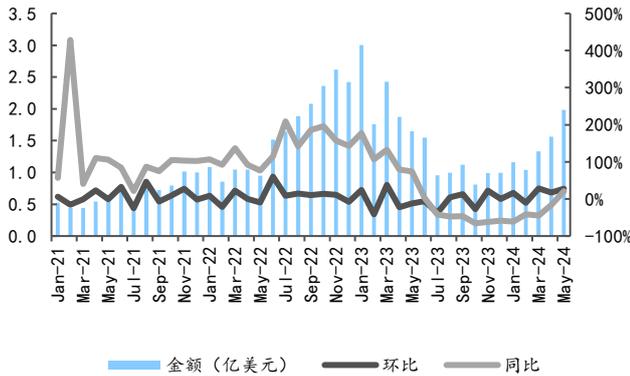
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



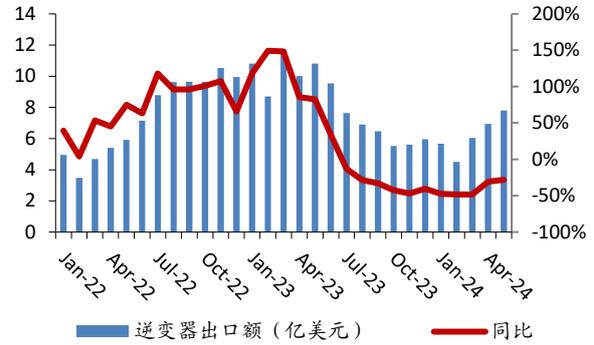
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



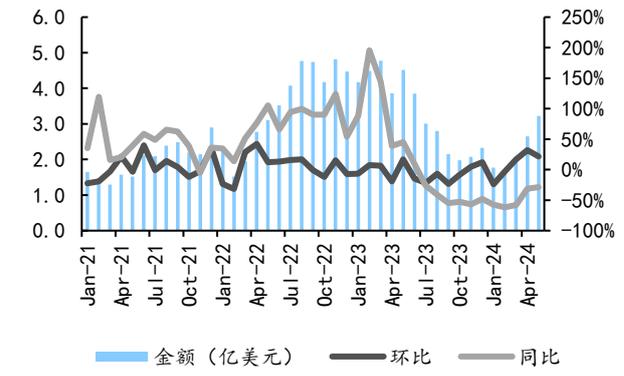
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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/食饮复苏较快。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+3.3%/+1.8% (2024Q4 增速分别为-1.4%/+0.6%)。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

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

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图45: 工控行业下游细分行业同比增速 (百万元, %)

百万元	2024								2025	
	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY
OEM市场合计	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%	23408	-1.4%	29294	3.3%
机床	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%	6931	6.0%	6147	9.0%
电子及半导体	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%	2642	2.0%	2997	1.0%
电池	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%	1274	5.1%	2410	10.0%
包装	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%	772	11.1%	1678	11.0%
纺织	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%	1287	7.1%	2137	6.0%
工业机器人	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%	839	12.0%	1193	8.0%
暖通空调	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%	718	-3.0%	1021	2.0%
电梯	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%	1065	-8.0%	855	-4.9%
物流	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%	761	1.1%	991	6.0%
起重	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%	621	-6.9%	693	-8.0%
橡胶	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%	367	2.2%	556	1.1%
印刷	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%	255	-3.0%	201	-10.7%
塑料	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%	424	2.2%	562	3.9%
食品饮料	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%	728	8.0%	610	8.9%
工程机械	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%	196	-12.9%	279	-14.2%
纸巾	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%	319	-3.0%	360	-6.0%
制药	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%	253	-1.9%	247	0.8%
造纸(纸中)	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%

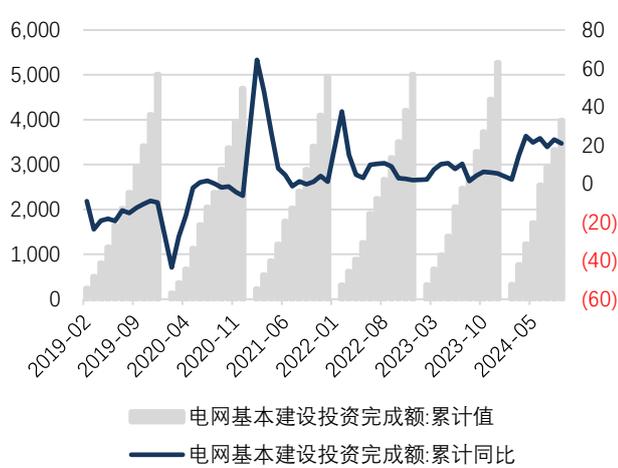
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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%。

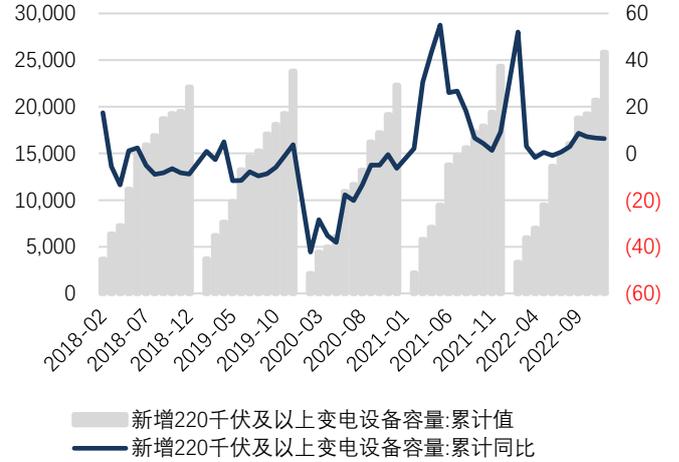
景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况

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-%)



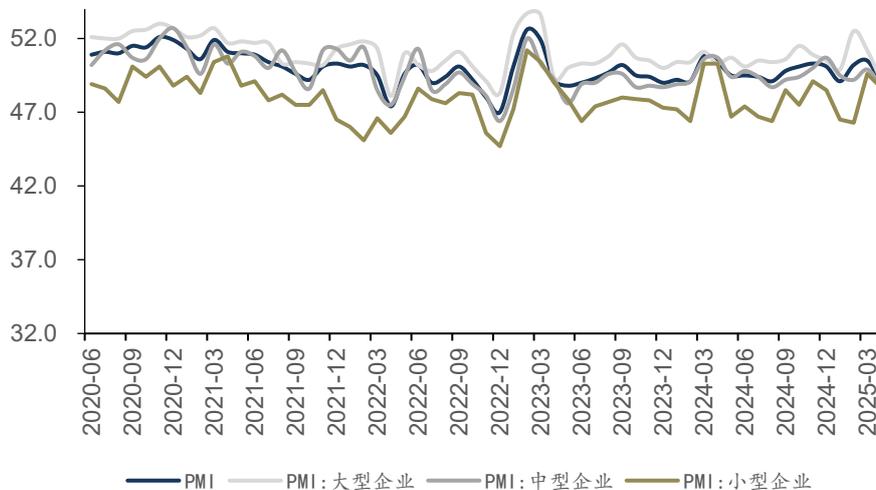
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

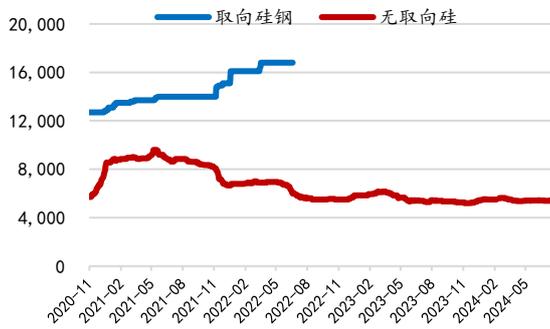


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

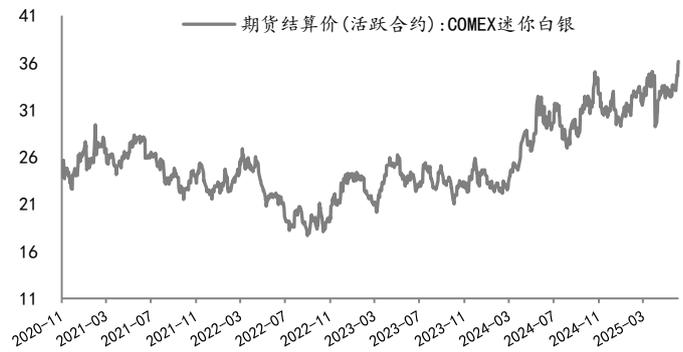
截至6月6日, 本周银、铜、铝价格均环比小幅上升。Comex 白银本周收于 36.14 美元/盎司, 环比上升 9.42%; LME 三个月期铜本周收于 9670.5 美元/吨, 环比上升 1.83%; LME 三个月期铝收于 2451.5 美元/吨, 环比上升 0.12%。

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)



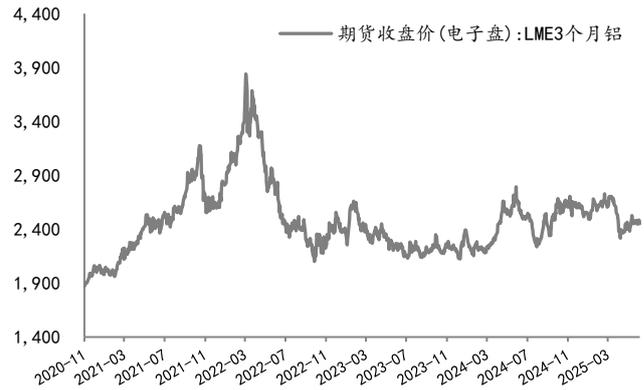
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

国家能源局: 发布《国家能源局关于进一步深化电力业务资质许可管理更好服务新型电力系统建设的实施意见》文件, 提出: 优化资质许可管理制度, 将分布式光伏、分散式风电等新型经营主体纳入豁免范围, 压减承装(修、试)电力设施许可等级; 强化输电类许可管理, 要求持证输电企业按规定申请许可事项变更; 完善供电类许可管理, 规范供电营业区设立、变更流程; 保障增量配电企业许可权益, 确保其配电网投资建设及经营管理权利; 加强承装(修、试)电力设施许可管理, 常态化监管企业许可条件保持情况, 严

厉打击违法违规行为。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DeEcANQzdf4CrqCDo9nYHQ>

阳光电源面向全球再次发布 Power Titan3.0 智储平台，首台真机在阳光电源合肥总部工厂下线，同时发布 Flex、Class、Plus 三大版本，重新定义第三代大容量电芯，并通过全链智能技术再进阶，带来储能全场景全周期“全域”智能体验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DY9FRf9lkcHgYdC-Vt98LQ>

Powin 将停止运营，关税战暴击美国储能行业。Powin 向美国俄勒冈州当局提交通知，称如果“目前的商业环境没有改善”，Powin 可能需要裁员近 250 名员工，并在 7 月下旬之前停止运营，理由是市场上存在“不可预见的情况”。

https://mp.weixin.qq.com/s/RVjL_rqfeGbgXgY2cVLRsq

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

宁德时代取得复用电池组实现车辆低压配电专利，实现降低成本的目的。金融界 2025 年 5 月 31 日消息，国家知识产权局信息显示，宁德时代（上海）智能科技有限公司取得一项名为“低压冗余配电架构、汽车”的专利，授权公告号 CN222928133U，申请日期为 2024 年 05 月。

<https://m.163.com/dy/article/K0TK6SB40519QIKK.html>

深蓝汽车 5 月交付 25521 辆，同比增长 78%，深蓝 S09 累计大定 21168 台。日前，深蓝汽车宣布 5 月交付 25521 辆，同比增长 78%，环比增长 27%，另外深蓝 S09 大定订单累计突破 21168 台。深蓝 S09 于 5 月 22 日完成上市，共推出 5 个车型版本，指导价 23.99-30.99 万元，补贴后售价为 20.49-27.49 万元。

<https://www.autohome.com.cn/news/202506/1306476.html>

比亚迪与小桔充电、新电途共建 15000 座兆瓦闪充桩。2025 年 5 月 31 日，“兆瓦闪充万桩共建”兆瓦闪充生态共建启动仪式，在粤港澳车展举办。比亚迪现场宣布与小桔充电合作共建 10000 座兆瓦闪充桩、与新电途合作共建 5000 座兆瓦闪充桩，在全国范围内推进兆瓦闪充生态普及，进一步加快兆瓦闪充充电设施的建设，让用户能更广泛、更便利

地享受到“油电同速”的极致补能体验。

https://mp.weixin.qq.com/s/JZGdwF96hi5ZWYx_tO6RbA

特朗普：特斯拉等车企必须在美国生产整辆车，包括零部件。据路透社报道，5月30日，美国总统唐纳德·特朗普表示，包括特斯拉在内的美国汽车制造商必须在美国生产整辆车，包括所有的零部件，而不是在国外生产零部件。

https://mp.weixin.qq.com/s/CA2x2CGxEln2QBllaP_cgg

蔚来一季度营收同比增长 21.5%至 120 亿元，车辆交付量同比增长 40%。蔚来第一季度的总收入为 120.347 亿元，同比增长 21.5%，环比下降 38.9%；净亏损 67.5 亿元，同比增长 30.2%，环比下降 5.1%。蔚来预计第二季度的营收为 195.13 亿至 200.68 亿元，同比增长 11.8%至 15%；总交付量将达到 7.2 万至 7.5 万台，同比增长 25.5%至 30.7%。

<https://choicehwa.eastmoney.com/info/information/detail.html?infocode=NW202506033420867228>

特斯拉 5 月在英国的销量同比大跌 45%。今年 5 月，特斯拉在英国的新车销量同比下降了 45%以上，至 1,758 辆。相比之下，比亚迪当月在英国的新车销量增加了一倍多，达到 1,388 辆。5 月份英国新车总注册量增长 4.3%，达到 144,098 辆，其中纯电动汽车销量同比增长 28%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7eybDsOYXOidLsjSlv6EDg>

远景动力法国超级工厂投产。6月3日，远景动力位于法国杜埃的电池超级工厂正式投产，此举标志着远景动力在欧洲的布局迈入新阶段。该工厂年产能可满足 20 万辆电动汽车的动力电池需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7eybDsOYXOidLsjSlv6EDg>

新独立汽车央企将成立，长安汽车/华强科技/长城军工等 7 家上市企业披露。6月5日，长安汽车、中光学、湖南天雁等 7 家公司发布公告，披露了中国兵器装备集团有限公司的重组进展情况，经国务院批准，兵器装备集团将实施分立，其汽车业务分立为一家由国务院国资委履行出资人职责的独立中央企业，同时，国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司，且此次分立重组不会对上述

公司正常生产经营活动构成重大影响。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250605/1444877.shtml>

特斯拉 5 月澳大利亚销量同比增长 9.3%，环比飙升 675%。虽然在美国和欧洲市场面临销量下滑的困境，但特斯拉 5 月在澳大利亚的电动汽车销量却创下了近 12 个月以来的新高，达 3,897 辆，同比增长了 9.3%，环比增幅更是高达 675%，主要得益于最近焕新的 Model Y 紧凑型 SUV 的创纪录销量。

https://mp.weixin.qq.com/s/LOIl4_3TkOsPsGk3b4GsUg

3.1.3. 光伏

第一公斤绿氢诞生，明阳风电场离网制氢&绿色交通示范项目落地。近期，明阳集团位于河南的风电场离网制氢&绿色交通示范项目顺利落地，成功产出具有里程碑意义的第一公斤绿氢。该项目以自主研发的移动式柔性 PEM 制氢站为核心，成功构建了从可再生能源发电-高效氢电转换-零碳绿色交通的完整产业链条，为新能源消纳与绿氢规模化应用提供了全新解决方案，有力推动区域能源结构绿色转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UISVTtu1Yj1RjWm96kqlug>

国家电投黄河水电最大储能电站并网投产。近日，青海海南州塔拉滩上捷报传来，黄河公司建设的贡玛储能电站正式并网，标志着公司目前最大容量集中式储能电站建成投运。至此，黄河公司储能装机容量增加至 473 兆瓦/1168.23 兆瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250603/1444319.shtml>

国家电投、华能、华电、大唐等超 22GW 风光储项目投产，下半年装机承压。随着 5 月的结束，国家电投、华能、华电、国家能源集团、大唐、中核、三峡、中能建等一系列央企，蒙能、京能、云南能投、广州发展、贵州能源等国企，以及晶科、新霖飞、金风、三一硅能、TCL、保碧等民企均有一系列光伏、风电、储能项目并网，粗略统计之下规模超 22GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VF11cKA9NHg0H7YdyvRCQA>

中国能建集采招标：20GW 逆变器，100 万吨固定支架、4GW 跟踪支架。6 月 3 日，中国能建发布 2025 年光伏逆变器、光伏支架集采招标公告。光伏逆变器方面，预估总量

为 20GW。本招标项目划分为 6 个标包，本次招标为其中的：001 工程承包项目所需集中式逆变器（3.125MW 及以上）002 工程承包项目所需组串式逆变器（5-174kW）003 工程承包项目所需组串式逆变器（175kW 及以上）004 自主投资项目所需集中式逆变器（3.125MW 及以上）005 自主投资项目所需组串式逆变器（5-174kW）006 自主投资项目所需组串式逆变器（175kW 及以上）光伏支架方面，固定支架预计采购数量 100 万吨，跟踪支架预估采购数量 4000MW。标段 1-标段 6 采购固定支架，标段 7 采购跟踪支架。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dDhIX2etNI63RaOSZkhyuw>

皖能新疆 200MW/800MWh 构网型组串式储能 EPC 招标。6 月 3 日，皖能新疆于田县 200MW/800MWh 独立新型储能项目正式开启招标，该项目招标人安徽省皖能聚合智慧能源有限公司，合同估算价 53655 万元，约合单价 0.6707 元/Wh。项目规划建设 1 座 200MW/800MWh 磷酸铁锂电化学储能电站和 1 座 220kV 汇集站，采用构网型组串式方案，本期一次性整装建成。本次招标范围包含项目设计、设备采购施工及并网调试等，为交钥匙工程，包含但不限于技术规范书所列工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250604/1444772.shtml>

三峡能源：挂牌转让两家新能源子公司股权。6 月 5 日，三峡能源召开董事会，董事会同意公司以公开挂牌方式转让长垣市云明新能源科技有限公司 50%股权，同意公司以公开挂牌方式转让三峡新能源彰武发电有限公司 100%股权及相关债权。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250606/1445098.shtml>

市场情绪消极 光伏玻璃价格承压下行。五一节后，光伏玻璃价格开始新一轮下行行情。5 月初 2.0mm 主流报价为 13-13.5 元/平方米，3.2mm 主流报价为 22-22.5 元/平方米，截止目前，2.0mm 主流报价为 12-13 元/平方米，3.2mm 主流报价为 21-22 元/平方米，光伏玻璃价格下调幅度较大，甚至部分 2.0mm 和 3.2mm 光伏玻璃成交价格已低于 12 元/平方米和 21 元/平方米。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20250606/1445178.shtml>

3.1.4. 风电

注资 1 亿元，华润电力成立新风电公司。近日，南宁华润产投风电有限公司成立。法定代表人为杨册，注册资本 10000 万元，一般经营项目：风力发电技术服务；太阳能发电技术服务；余热余压余气利用技术研发；新兴能源技术研发。该公司由华润电力与南宁产业投资集团有限责任公司持股。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250606/1445184.shtml>

三一重能、电气风电中标华电 300MW 风机（含塔架）采购。黑龙江华电黑河孙吴 100MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购中标人为三一重能股份有限公司，投标报价为 16570 万元，折合单价为 1657 元/KW；黑龙江华电黑河五大连池风电项目风力发电机组(含塔架)采购中标人为上海电气风电集团股份有限公司，投标报价为 31600 万元，折合单价为 1580 元/KW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250606/1445131.shtml>

3.1.5. 氢能

10600Nm³/h！内蒙古又一风光制氢项目获批。北极星氢能网获悉，5月29日，内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅信息显示：内蒙古格盟宜和新能源有限责任公司提交的内蒙古格盟宜和新能源有限责任公司察右前旗风光制氢一体化项目（制氢端）旗县产业类项目备案项目，符合产业政策和市场准入标准，准予备案。该项目建设地点：乌兰察布市--察哈尔右翼前旗--天皮山工业化工园区，总投资：25940.03 万元,其中自有资金:5188.01 万元,申请银行贷款:20752.02 万元,其他 0 万元。计划建设起止年限：2025/07 至 2027/12 建设规模及内容：建设规模：制氢能力 10600Nm³/h，制氧能力 5300Nm³/h，年绿氢生产能力 2947.05t/a，绿氧生产能力 23576t/a。建设内容：绿电制氢工艺：绿电→电解槽→气液分离-氢气纯化→氢气储存、压缩、充装→氢气长管拖车。设施设备：电解水装置、分离纯化装置、储氢装置、储氧装置、氢气压缩、汽车装卸设施、公用工程及辅助设施如中央控制室、化验室、净水厂、循环水厂房、综合库房、维修厂房、消防水泵房、换热站及整体项目的其他附属设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250603/1444554.shtml>

中国能建与中国石化签约。北极星氢能网获悉，5月29日，中国能源建设集团投资有限公司吉林分公司与中国石化化工销售有限公司签订绿色甲醇产销一体化合作意向书。本次协议的签署旨在构建一条全新的绿色甲醇供销产业链，标志着吉林公司洮南绿色氢氨醇一体化项目（以下简称“洮南项目”）取得了开拓性进展。近年来，吉林公司一直致力于响应国家“双碳”战略，推动新能源就地消纳，洮南项目是投资集团“十四五期间”在东北区域氢基绿色燃料领域的重要布局，本次合作不仅打开了洮南项目的产品供销通道，更有利于双方探索出一条可复制的绿色甲醇供销一体化合作模式。下一步，吉林公司将持续推动项目进程，用优质的产品践行国家双碳战略、为投资集团发展新质生产力提供重要实践。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250604/1444678.shtml>

川维化工高纯氢月销量创新高。北极星氢能网获悉，今年以来，川维化工紧抓重庆市“西部氢谷”建设、西部陆海新通道“氢走廊”发展机遇，做好氢气产销工作，5月氢气产品销量超50吨，创氢能生产装置投产以来月度新高，重庆地区市场占有率超80%。川维化工是“成渝氢走廊”重庆片区的主要源头生产企业，采用中国石化自主成套技术，利用天然气副产氢气，纯度高达99.999%，远超氢燃料电池车用氢气国家标准。高纯氢通过重庆石油加氢母站，以管输和管束车方式运输到主要加氢站点，实现了资源、技术和产销自主可控。川维化工3000标准立方米/小时氢能生产装置与重庆石油加氢母站项目，于2023年12月联合投运，投入商业化运营，两者共同组成中国石化西南供氢中心。其中，氢能生产装置具有生产过程低碳环保、资源利用高效、生产成本低等优势，满负荷运行每天可供应高纯氢6.4吨，满足260辆氢燃料物流重卡或20座加氢站用氢需求，降碳减排成效显著。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250604/1444723.shtml>

3.1.6. 电网

云南新型储能装机突破400万千瓦 超额实现“十四五”规划目标。随着近期云南多个新型储能电站密集投产，云南省新型储能装机于5月31日突破400万千瓦，达到465.5万千瓦，超额实现“十四五”规划目标。其中，集中共享储能达435.5万千瓦、占新型储能总装机比例达93.5%，且主要以锂电池技术为主。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20250606/660768.shtml>

3.1.7. 人形机器人

特斯拉人形机器人负责人将离职，将由自动驾驶团队负责人接任。6月7日消息，据彭博社援引知情人士消息称，特斯拉Optimus人形机器人项目工程主管米兰·科瓦奇即将离职。他已经于当地时间周五通知团队，自己将立即离职。特斯拉自动驾驶负责人阿肖克·埃卢斯瓦米将接手该项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nlvCDqXjTfrJcTgC2SqdfA>

亚马逊将测试用人形机器人送快递。亚马逊正在为人形机器人开发软件，这些类人机器人可能最终将取代人类送货员快递包裹。亚马逊正在其旧金山办公室建造了一座咖啡

店大小的室内测试设施，测试坐在亚马逊 Rivian 电动货车后部的送货机器人。在完成室内受控测试之后，亚马逊计划让机器人在真实的街道上测试配送包裹。亚马逊计划测试多种型号的类人机器人，其中包括宇树科技售价 1.6 万美元的机器人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JVNomPTm5ZXTPFGEyhqk9g>

Figure 机器人分拣快递新视频曝光。Figure 创始人 Brett Adcock 公布了一段旗下人形机器人 Figure 02 的快递分拣视频。从视频中可以看出，Figure 02 能够流畅、灵活地控制手指运动，并且会将凑成一团的包裹抚平，甚至还会跟人类一样「空翻」箱子

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

法国人形机器人企业 Aldebaran 宣布破产。法国人形机器人公司 Aldebaran 正式进入破产清算程序——承载着无数期待的教育机器人 Nao 与情感交互机器人 Pepper，即将迎来永久性的系统关闭。在巴黎商业法庭的裁决声中，这个曾让软银豪掷 1 亿美元收购的明星企业，最终倒在了人形机器人量产前夕。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2cRWpaOFL2QT9q2H8bA1zg>

福莱新材发布第二代触觉传感器。6月5日下午，福莱新材发布第二代触觉传感器，该产品采用压阻式方案，通过算法和结构实现剪切力的识别，具备真柔性、全曲面、三维力的特点。

https://mp.weixin.qq.com/s/Hb0BjsEAwWjy_eT_8d44pA

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

隆基绿能	股东 HHLR 拟减持不超过 (含) 0.3789 亿股 (占公司总股本的 0.50%)。
恩捷股份	为子公司融资提供 7500 万元连带责任担保, 担保总额 600 亿元。
林洋能源	本次中标总金额约 16,501.73 万元, 占公司 2024 年度经审计的营业总收入的 2.45%。
正泰电器	每股派发红利 0.5986 元, 合计派发现金红利金额为 1,286,447,685.60 元
银轮股份	拟以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于实施股权激励或员工持股计划。拟用于回购的资金总额不低于 5,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元, 回购价格不超过 35.88 元/股
震裕科技	终止江西宜春新能源电池壳体生产项目, 已投资 4964 万元
杉杉股份	为全资子公司提供担保金额 76618.14 万元人民币
远东股份	国远投资拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份, 合计数量不超过 51,045,200 股
万马股份	李刚辞去董事长职务
埃夫特	信惟基石、马鞍山基石通过大宗交易和集中竞价方式累计减持公司股份数量 7,826,700 股, 减持股份数量占公司总股本的 1.5%。
中科电气	拟投资建设阿曼锂离子电池负极材料一体化基地, 总投资不超过 80 亿元人民币
积成电子	项目中标金额合计约为 11,330.42 万元, 占公司 2024 年度营业收入的 4.36%
富临精工	子公司与宁德时代签订《业务合作协议》的补充协议发布。
三环传动	每 10 股派发现金红利 2.26 元, 股票期权的行权价格由 16.57 元/份调整为 16.347 元/份。
天能股份	每股派发现金红利 0.41 元, 拟派发现金红利 397,641,780.41 元, 占公司 2024 年度合并报表归属于上市公司普通股股东净利润的 25.58%。
光格科技	方广二期通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持股份数量 990,000 股, 占总股本的 1.50%。
西子节能	通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 4,095,400 股, 占总股本的 0.55%, 最高成交价为 13.66 元/股, 最低成交价为 10.69 元/股, 成交总金额为 49,517,094.20 元。
太阳能	拟通过集中竞价交易方式回购公司股份, 回购的股份全部用于注销并减少公司注册资本, 资金总额不低于人民币 1 亿元且不高于人民币 2 亿元。
阿特斯	股东无锡元禾重元拟减持不超过 (含) 1.1065 亿股 (占公司总股本比例 3% 的股份)。
浙富控股	母公司及子公司为全资子公司兰溪自立提供担保, 担保总额为 3 亿元。全资子公司申联环保集团对江西自立提供担保, 担保总额 3 亿元。
大连电瓷	董事长应坚减持公司股份 578 万股, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本比例 1.3294%, 占公司总股本 1.3164%。
孚能科技	拟为部分全资子公司融资提供 86.20 亿元担保, 对外担保总额 32.89 亿元。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

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%
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-03	2025-06-03	1	66,990.5038	-10.00
600468.SH	百利电气	换手率达 20%	2025-06-03	2025-06-03	1	206,552.3661	9.99
600468.SH	百利电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-05-30	2025-06-03	2	341,458.4921	21.04
600468.SH	百利电气	换手率达 20%	2025-06-04	2025-06-04	1	253,169.0833	0.91
600468.SH	百利电气	振幅值达 15%	2025-06-06	2025-06-06	1	217,499.7087	9.96
002546.SZ	新联电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-05	2025-06-06	2	99,151.1600	21.13
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-06	2025-06-06	1	103,927.8320	-8.37
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-05	2025-06-05	1	143,831.2840	10.00
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2025-06-03	2025-06-04	2	221,072.3210	21.03
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-04	2025-06-04	1	14,572.7709	10.12
600418.SH	江淮汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2025-06-03	2025-06-03	1	482,006.9664	-7.70
300340.SZ	科恒股份	涨跌幅达 15%	2025-06-04	2025-06-04	1	37,278.6632	20.02
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%	2025-06-04	2025-06-06	3	203,260.9077	33.81

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)
002452.SZ	长高电新	2025-06-06	7.01	7.01
001301.SZ	尚太科技	2025-06-06	47.14	47.51
688819.SH	天能股份	2025-06-06	24.45	26.01
603507.SH	振江股份	2025-06-06	25.08	25.08
603308.SH	应流股份	2025-06-06	21.18	21.18
002460.SZ	赣锋锂业	2025-06-06	31.19	31.19
300037.SZ	新宙邦	2025-06-06	31.65	31.65
002384.SZ	东山精密	2025-06-06	31.14	31.14
300750.SZ	宁德时代	2025-06-06	250.58	248.88
300750.SZ	宁德时代	2025-06-06	248.88	248.88
002452.SZ	长高电新	2025-06-05	6.92	6.92
300750.SZ	宁德时代	2025-06-05	251.49	251.50
001301.SZ	尚太科技	2025-06-04	45.16	45.52
002074.SZ	国轩高科	2025-06-04	25.11	25.11
002074.SZ	国轩高科	2025-06-04	25.11	25.11
002074.SZ	国轩高科	2025-06-04	25.11	25.11
600348.SH	华阳股份	2025-06-04	6.30	6.72
300750.SZ	宁德时代	2025-06-04	252.49	251.05
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
600438.SH	通威股份	2025-06-04	16.31	16.31
300750.SZ	宁德时代	2025-06-04	253.33	251.05
300750.SZ	宁德时代	2025-06-03	253.33	251.15

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>