

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业6月第1周周报

### 新一轮新能源汽车下乡启动，多晶硅价格暂稳

光伏方面，我国一季度光伏装机实现较高速增长，对美国及全球新兴经济体光伏需求增速保持乐观。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。光伏制造降本增效仍为主线，重点关注硅料、电池片头部企业格局优化、盈利提升以及金属化新技术渗透率提升。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，2025年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标开工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，政府工作报告提出大力发展智能网联新能源汽车，全年销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。近期受供需影响，部分材料环节出现涨价，有望带动盈利回升，2025年或迎来量利齐升。新技术方面，固态电池产业化持续发酵，2027年或实现量产，在相关领域有布局的电池、材料和设备企业有望受益。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的部分中游材料环节。电力设备领域，国内持续推动电力体制改革，有望推动特高压及主网建设加快，带动相关电网设备需求维持高景气；海外电网改造需求旺盛，建议关注受益于特高压高景气的主网环节相关标的，以及具备出海逻辑的配网环节。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，绿氢与化工、醇、氨等环节应用有望打开，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 1.38%，其中新能源汽车上涨 1.90%，发电设备上涨 1.73%，工控自动化上涨 1.41%，风电上涨 1.16%，核电上涨 0.99%，光伏板块上涨 0.87%，锂电池指数上涨 0.08%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**工业和信息化部办公厅等五部门发布《关于开展 2025 年新能源汽车下乡活动的通知》，组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动。乘联分会：预估 5 月全国新能源乘用车厂商批发销量 124 万辆，同比增长 38%，环比增长 9%。综合预估今年 1-5 月累计批发 522 万辆，同比增长 41%。商务部：中欧双方电动汽车案价格承诺磋商进入最后阶段。SNE research：2025 年 1 月至 4 月全球电动汽车电池装车量为 308.5GWh，同比增长 40.2%。**光伏风电：**硅业分会：本周多晶硅订单成交数量有限，价格暂时维持稳定。下游后续仍有一定的硅料采购需求，因此价格还要根据新一轮签单情况决定，预期下降空间已极为有限。**氢能：**四川省发布《四川省氢能产业中长期发展规划（2025-2035 年）》，提出提速交通领域规模化应用、加快推进工业领域替代应用、积极开展供能领域场景打造、合理布局储能领域多元应用等 4 项任务。
- **本周公司重点信息：****龙蟠科技：**孙公司签署超 50 亿元磷酸铁锂正极材料销售合同。**爱旭股份：**公司拟与临邑县人民政府签署《临邑县中部风电项目资源开发协议书》，计划总投资约 7.5 亿元，在临邑县投资建设临邑 112.5MW 风电项目。**中科电气：**公司拟投资阿曼年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划总投资金额不超过 80 亿元人民币。**富临精工：**公司子公司江西升华与宁德时代签订补充协议，对原《业务合作协议》进行了修订。主要修订内容包括将江西基地产能提升至 16 万吨/年，四川三期产能提升至 20 万吨/年，并承诺 2025-2029 年间优先满足宁德时代需求。此外，宁德时代承诺每年度采购量不低于江西升华承诺产能的 80%。
- **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：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

## 目录

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

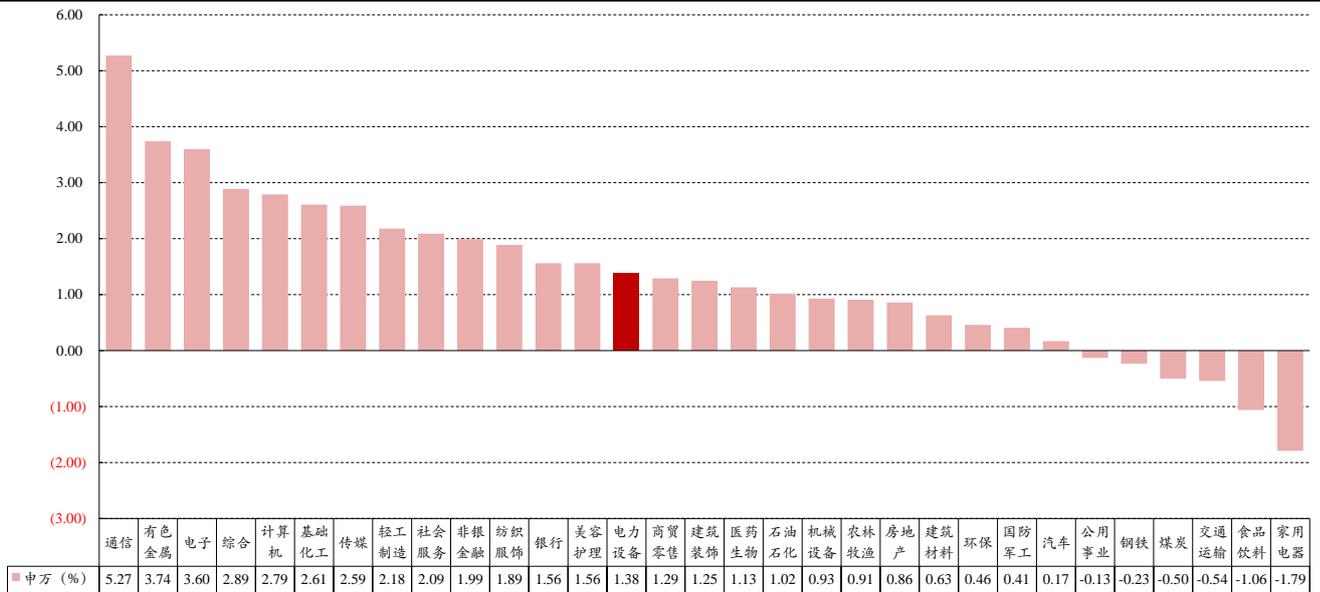
## 图表目录

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

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.38%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3385.36 点，上涨 37.87 点，上涨 1.13%，成交 18661.22 亿；深成指收于 10183.7 点，上涨 143.07 点，上涨 1.42%，成交 28707.59 亿；创业板收于 2039.44 点，上涨 46.25 点，上涨 2.32%，成交 13195.69 亿；电气设备收于 6713.78 点，上涨 91.19 点，上涨 1.38%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周新能源汽车指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小：新能源汽车指数上涨 1.90%，发电设备上 1.73%，工控自动化上涨 1.41%，风电板块上涨 1.16%，核电板块上涨 0.99%，光伏板块上涨 0.87%，锂电池指数上涨 0.08%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为科恒股份 33.40%，星云股份 23.57%，新联电子 22.11%，龙蟠科技 19.29%，永太科技 15.19%；跌幅居前五个股票为中一科技-21.70%，长城电工-18.17%，汇金通-17.15%，台海核电-7.95%，中环海陆-6.88%。

## 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		2025/4/18	2025/4/25	2025/5/9	2025/5/16	2025/5/23	2025/5/30	2025/6/6	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)	11.8	11.80	11.80	11.80	11.60	11.45	11.35	(0.87)
	NCM811 (万元/吨)	14.75	14.75	14.75	14.75	14.65	14.65	14.6	(0.34)
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.325	3.325	3.325	3.15	3.15	3.15	3.03	(3.81)
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.26	7.11	6.75	6.55	6.425	6.15	6.07	(1.30)
	工业级 (万元/吨)	7.04	6.92	6.49	6.31	6.175	5.915	5.825	(1.52)
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.15	3.15	3.20	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	0.75	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.365	2.365	2.36	2.355	2.355	2.345	2.335	(0.43)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.025	2.015	2	1.99	1.99	1.98	1.97	(0.51)
	六氟(国产) (万元/吨)	5.75	5.75	5.55	5.50	5.40	5.29	5.215	(1.42)

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：**端午节过后厂家仍处博弈阶段，目前成交量较少落地，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，目前尚无匹配成交。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，博弈尚未完全落地。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。

**硅片价格：**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。

**中国电池片价格：**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 元人民币，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。

**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 0.033 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。

**中国组件价格：**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，五月需求月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。

**海外组件价格：**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。

（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	2025/4/30	2025/5/7	2025/5/15	2025/5/22	2025/5/28	2025/6/4	环比(%)	
硅料	致密料元/kg	40	39	37	37	36	0.00	
	颗粒硅元/kg	36	35	35	35	34.5	0.00	
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.133	0.127	0.12	0.12	0.12	0.00	
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.05	1	0.95	0.95	0.95	0.00	
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.18	1.15	1.1	1.1	1.1	1.08	(1.82)
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.38	1.38	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.038	0.037	0.036	0.036	0.036	0.036	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.036	0.035	0.035	0.034	0.033	(2.94)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.265	0.26	0.255	0.25	0.25	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.275	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	0.285	0.28	0.28	0.275	0.27	0.265	(1.85)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.09	0.088	0.088	0.088	0.088	0.088	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.7	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	0.1	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.85	0.845	0.84	0.84	0.84	0.83	(1.19)
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.69	0.68	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.71	0.69	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	-	0.30	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	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.09	0.088	0.088	0.088	0.088	0.085	(3.41)

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 光伏辅材

**EVA 粒子:** 本周 EVA 粒子价格下降, 降幅 4.4%。下周伴随着供应量增加, 市场稍显承压。而下游企业订单制约, 叠加投机意向偏低, 需求或保持刚需。然考虑当前社会库存整体偏低, 需要密切关注下游企业节后补货及竞拍盘表现对市场的影响。初步预计 EVA 价格或延续弱势盘整态势。

**背板 PET:** 本周背板 PET 价格下降, 降幅 1.3%。对全球经济前景担忧发酵, 国际油价小幅下跌, 挤压 PX 成本动能。原油下跌, 下游聚酯开工缓慢下降, PTA 去库存速度将放缓。

**边框铝材:** 本周边框铝材价格下降, 降幅 0.3%。宏观面指引偏空但市场心态修复, 特朗普宣布将美国进口钢铁和铝的关税从目前的 25% 上调至 50%, 市场在经过短暂发酵后回归冷静。基本面供应端运行稳健, 需求端表现温和。预计下周铝价或窄幅反弹。

**支架热卷:** 本周支架热卷价格下降, 降幅 1.6%。下周来看, 市场信心明显不足, 短期维持出货为主。综合分析来看, 供应增加、成本下降、需求萎缩、库存增加, 供需矛盾开始积累, 预期价格下行。

**光伏玻璃:** 本周光伏玻璃价格下降, 降幅 4.7%-7.4%。近期下游组件企业多数随采随用, 需求支撑转弱。现阶段, 多数玻璃厂家出货一般, 库存缓增。下游用户压价心理明显, 部分成交重心松动。下周来看, 供过于求延续, 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	2025/4/23	2025/4/30	2025/5/7	2025/5/14	2025/5/21	2025/6/4	环比(%)
粒子 EVA (元/吨)	12,100	11,929	11,700	11,614	11,136	10,650	(4.36)
透明 EVA (元/平米)	6.14	6.14	6.10	6.01	6.01	5.92	(1.50)
胶膜 白色 EVA (元/平米)	6.64	6.64	6.60	6.51	6.51	6.42	(1.38)
POE (元/平米)	8.51	8.51	8.42	8.19	8.19	8.19	0.00
背板 PET (元/吨)	5,525	5,612	5,664	5,796	5,946	5,871	(1.26)
边框 铝材 (元/吨)	19,850	20,029	19,964	19,776	20,337	20,270	(0.33)
电缆 电解铜 (元/吨)	76,709	77,994	78,097	78,387	78,275	78,364	0.11
支架 热卷 (元/吨)	3,291	3,315	3,303	3,297	3,271	3,219	(1.59)
白银 (元/kg)	8,169	8,264	8,228	8,155	8,260	8,284	0.29
银浆 背面银浆 (元/kg)	5,338	5,395	5,363	5,326	5,381	5,398	0.32
主栅正面银浆 (元/kg)	7,992	8,078	8,030	7,974	8,056	8,081	0.31
细栅正面银浆 (元/kg)	8,042	8,128	8,080	8,024	8,106	8,131	0.31
靶材 精钨 (元/kg)	2,700	2,683	2,642	2,532	2,505	2,505	0.00
光伏 3.2 镀膜玻璃 (元/平米)	22	22	21.5	21.5	21.5	20.5	(4.65)
玻璃 2.0 镀膜玻璃 (元/平米)	14	14	13.5	13.5	13.5	12.5	(7.41)

资料来源: 索比咨询, 中银证券

图表 5.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	工业和信息化部办公厅等五部门发布《关于开展 2025 年新能源汽车下乡活动的通知》，组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动。 <a href="http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2025-06-05/A1749026235752.html">http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2025-06-05/A1749026235752.html</a>
	乘联分会：预估 5 月全国新能源乘用车厂商批发销量 124 万辆，同比增长 38%，环比增长 9%。综合预估今年 1-5 月累计批发 522 万辆，同比增长 41%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/k5e0vJ0z-Pouvh46AiYhXg">https://mp.weixin.qq.com/s/k5e0vJ0z-Pouvh46AiYhXg</a>
	小米 YU7 标准版和 Pro 均搭载由弗迪和宁德时代提供的 96.3kWh 磷酸铁锂电池；YU7 Max 则搭载由宁德时代提供的 101.7kWh 三元锂电池。 <a href="https://www.ithome.com/0/858/132.htm">https://www.ithome.com/0/858/132.htm</a>
	SNE research 发布 2025 年 1 月至 4 月全球动力电池装车量排名及数据，2025 年 1 月至 4 月全球电动汽车电池装车量为 308.5GWh，同比增长 40.2%。 <a href="https://www.sneresearch.com/kr/insight/release_view/434/page/0#ac_id">https://www.sneresearch.com/kr/insight/release_view/434/page/0#ac_id</a>
光伏风电	商务部：中欧双方电动汽车案价格承诺磋商进入最后阶段。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/8_rN0zLEecXC-eKuRyBiJA">https://mp.weixin.qq.com/s/8_rN0zLEecXC-eKuRyBiJA</a>
	硅业分会：本周多晶硅订单成交数量有限，价格暂时维持稳定。下游后续仍有一定的硅料采购需求，因此价格还要根据新一轮签单情况决定，预期下降空间已极为有限。 <a href="http://www.siliconchina.org/2025/0604/34313.html">http://www.siliconchina.org/2025/0604/34313.html</a>
氢能	四川省发布《四川省氢能产业中长期发展规划（2025-2035 年）》，提出提速交通领域规模化应用、加快推进工业领域替代应用、积极开展供能领域场景打造、合理布局储能领域多元应用等 4 项任务。 <a href="https://jxt.sc.gov.cn/scjxt/zcjd/2025/6/5/8b1eebe1aac94c2fb4ddf3aa30dcec8d.shtml">https://jxt.sc.gov.cn/scjxt/zcjd/2025/6/5/8b1eebe1aac94c2fb4ddf3aa30dcec8d.shtml</a>

资料来源：证券日报、乘联分会、IT 之家、SNE research、硅业分会、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
北京科锐	公司全资二级子公司固安科锐在云谷（固安）科技有限公司厂区内投资新建并运营分布式光伏电站（三期）项目，本次项目投资总额约 1,700 万元，其中新能源科技将对固安科锐增资不超过 510 万元。
风范股份	中标国家电网 2025 年第十五批采购约 2.28 亿元项目。
固德威	拟 1 亿元至 1.5 亿元回购公司股份。
恒星科技	拟在越南投资不超过 1000 万美元建设年产 15 万吨高性能预应力钢绞线项目。
东方铁塔	中标约 2.51 亿元国家电网采购项目。
特锐德	中标龙源电力集团股份有限公司 2025 年-2026 年新能源项目模块化升压站设备框架采购标段二，中标金额 1.26 亿元。同时，公司中标河北公司国能蠡县新能源有限公司保定蠡县集中式风电项目（二期 200 兆瓦）升压站采购及安装施工总承包，中标金额 5450.48 万元。上述项目中标总金额约 1.81 亿元。
龙蟠科技	孙公司签署超 50 亿元磷酸铁锂正极材料销售合同。
中能电气	终止收购华鼎电器股权事项。
大连电瓷	公司实际控制人及公司董事长应坚先生减持公司股份 578 万股，占公司总股本 1.3164%，减持计划已实施完成。
隆基绿能	持股 5% 以上股东 HHLR 管理有限公司拟减持不超 0.50% 公司股份。
运达股份	拟 9.82 亿元投建伊吾县联泰配套新能源项目。
积成电子	公司中标国家电网相关项目，中标金额合计约为 11,330.42 万元。
林洋能源	公司中标国家电网项目 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、C 级三相智能电能表、专变采集终端的中标人，共中 7 个标包，中标总金额约 16,501.73 万元。
爱旭股份	公司拟与临邑县人民政府签署《临邑县中部风电项目资源开发协议书》，计划总投资约 7.5 亿元，在临邑县投资建设临邑 112.5MW 风电项目。
国轩高科	公司申请发行的总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的中期票据和不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）的超短期融资券获准注册。
中科电气	公司拟投资阿曼年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划总投资金额不超过 80 亿元人民币。
富临精工	公司子公司江西升华与宁德时代签订补充协议，对原《业务合作协议》进行了修订。主要修订内容包括将江西基地产能提升至 16 万吨/年，四川三期产能提升至 20 万吨/年，并承诺 2025-2029 年间优先满足宁德时代需求。此外，宁德时代承诺每年度采购量不低于江西升华承诺产能的 80%。
炬华科技	公司中标国家电网相关项目，共 11 个包，合计总数量为 748,250 只，总金额为 19,743.343672 万元。
欣旺达	子公司拟参投青岛星航新能创投，投资海尔新能源科技公司。
精进电动	多名股东拟合计减持不超 3.25% 公司股份。
上海电气	拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），用于减少公司注册资本。

资料来源：公司公告，中银证券

附录图表 7.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2024A	2025E	2024A	2025E	(元/股)
300035.SZ	中科电气	买入	14.57	99.87	0.44	0.91	32.96	16.01	7.01
600732.SH	爱旭股份	增持	10.93	199.76	(2.91)	0.14	/	78.07	1.78
300432.SZ	富临精工	未有评级	13.14	224.66	0.32	0.59	41.06	22.27	3.69
603906.SH	龙蟠科技	未有评级	13.73	83.43	(0.96)	0.47	/	29.21	4.30

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

### 中银国际(美国)有限公司

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

### 中银国际(新加坡)有限公司

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