

国内节点抢装，供应链价格中枢上行

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 03 月 09 日至 03 月 14 日，上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 0.97%。其中申万电力设备下降 0.19%，较沪深 300 跑输 1.78pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨-1.13%/0.73%/-1.66%/1.79%。

● 重点板块跟踪

宁德时代：2024 年公司实现营业收入 3620.13 亿元，同比减少 9.7%；实现归属于上市公司股东的净利润 507.45 亿元，同比增长 15.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 449.93 亿元，同比增长 12.23%。

● 投资建议

光伏：24Q4 光伏企业充分计提资产减值轻装上阵，板块业绩底部夯实。随着抢装潮来临 3 月排产提升，产业链各环节价格反弹、库存下降趋势明确，行业积极信号持续酝酿，建议关注前期回调充分、 α 明确的玻璃、电池片，其次是新技术及主链头部厂商；建议关注爱旭股份、福莱特、协鑫科技、钧达股份。

风电：2025 年为风电特别是海上风电大年，国内各地风电招标持续推进，行业基本面持续向好。整机建议管制金风科技、明阳智能，海缆环节建议关注东方电缆、中天科技，零部件细分建议关注盘古智能。

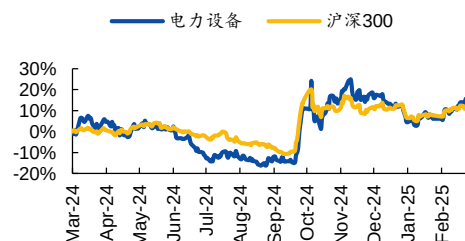
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 风险提示

政策波动风险、行业增长不及预期风险、市场竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报:3月排产数据向好，行业涨价信号明确》2025.03.11

《国元证券行业研究-2025 年电力设备与新能源行业周报：产业价格企稳向上，行业积极信号频发》2025.03.07

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsuwen@gyzq.com.cn

分析师 花冠
执业证书编号 S0020122030005
电话 021-51097188
邮箱 huaguan@gyzq.com.cn

分析师 张帅峰
执业证书编号 S0020524010003
电话 021-51097188
邮箱 zhangshuaifeng@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.03.09-03.14）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.03.09-03.14）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.03.09-03.14）	6
1.5 产业链价格数据.....	7
2.风险提示	10

图表目录

图 1：2025 年 3 月 9 日至 3 月 14 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.19%.....	3
图 2：SW 电力设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）	8
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	8
图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）	8
图 6：组件价格走势（元/W，取均值）	8

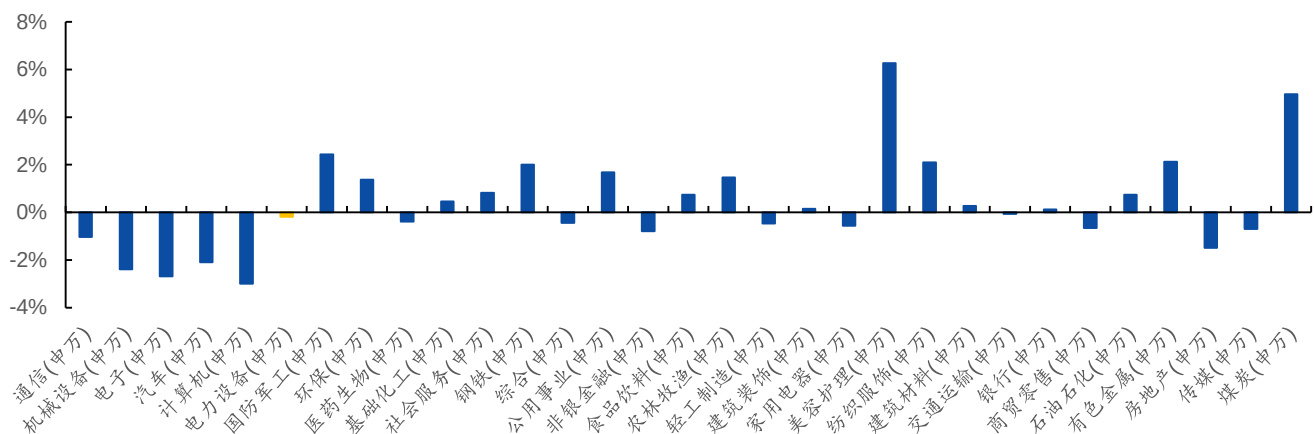
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.03.09-03.14）

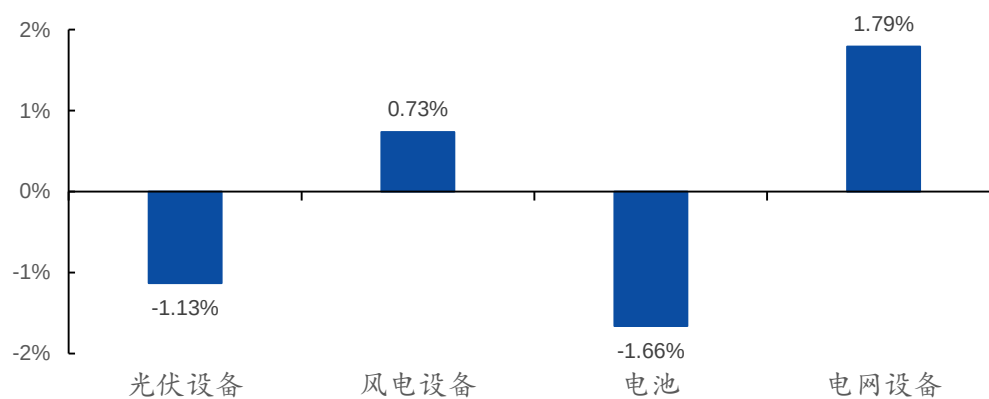
2025年03月09日至03月14日，上证综指上涨1.39%，深证成指上涨1.24%，创业板指上涨0.97%。其中申万电力设备下降0.19%，较沪深300跑输1.78pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨-1.13%/0.73%/-1.66%/1.79%。

图 1：2025 年 3 月 9 日至 3 月 14 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.19%



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 电力设备子板块周度涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.2 一周个股涨跌幅

A 股电力设备（申万 1 级）相关个股中，方正电机涨幅最大（+35.21%），金杨股份周跌幅最大（-19.21%）。

表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	002196.SZ	方正电机	35.21%	1	301210.SZ	金杨股份	-19.21%
2	688680.SH	海优新材	35.12%	2	301325.SZ	曼恩斯特	-16.12%
3	300907.SZ	康平科技	28.05%	3	301023.SZ	江南奕帆	-11.39%
4	300932.SZ	三友联众	20.03%	4	002801.SZ	微光股份	-9.49%
5	002851.SZ	麦格米特	19.34%	5	605066.SH	天正电气	-9.37%
6	300153.SZ	科泰电源	19.21%	6	300827.SZ	上能电气	-7.84%
7	603063.SH	禾望电气	18.15%	7	836414.BJ	欧普泰	-7.80%
8	002056.SZ	横店东磁	16.62%	8	003021.SZ	兆威机电	-7.02%
9	603819.SH	神力股份	16.32%	9	001283.SZ	豪鹏科技	-6.95%
10	600478.SH	科力远	15.78%	10	002630.SZ	华西能源	-6.70%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.03.09-03.14）

1、当升科技：锁定 140 亿超级大订单！当升科技开启新一轮高增长周期（2025.03.10）

3 月 10 日，当升科技（300073.SZ）发布公告，宣布其与韩国锂电池厂商 LG 签署供货协议，当升科技将于 2025-2027 年向 LG 供应中镍高电压、高镍等多种型号正极材料约 11 万吨，合同总金额约 140 亿元人民币。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/xY5b563MaZNvzxuVUW9S7g>

2、保时捷：收购圆柱锂电池业务！（2025.03.11）

3 月 11 日电，保时捷宣布，正式收购德国瓦尔塔股份公司集团旗下 V4Drive 股份有限公司，V4Drive 品牌同步更名为 V4Smart，保时捷将成为新公司的大股东。根据计划，保时捷和瓦尔塔将整合各自在开发和生产高性能圆柱形电池方面的专业技术，目前保时捷已启动 V4Smart 品牌电池的量产，位于诺德林根的新工厂将从 4 月起开始生产圆柱形电池，将用于新款 911 GTS 车型。

资料来源：鑫椤锂电

https://mp.weixin.qq.com/s/SvfhpzX_YLHu9JqTPgfUhA

3、瑞典电池生产商 Northvolt：电池巨头宣告破产！（2025.03.12）

3月12日消息，瑞典电池生产商 Northvolt AB 董事会 3月12日宣布，公司已在瑞典申请破产。该公司表示，尽管寻求了所有可用的方案来磋商和实施财务重组，包括在美国进行破产保护重组程序；尽管贷款人和主要交易方提供了流动性支持——但公司仍无法获得必要的财务条件以目前的形式继续运营。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/tjIOVGxk6VKrygFPqHgm0A>

4、盟固利新材料：强强联合！盟固利新材料助力天鹏电源斩获人形机器人领域新订单（2025.03.14）

近日，由盟固利新材料自主研发的高性能锂离子电池正极材料成功通过人形机器人领域严苛验证，依托材料体系与工艺技术创新带来的高倍率性能突破，助力战略合作伙伴江苏天鹏电源斩获人形机器人领域新订单。

资料来源：盟固利新材料

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg5MzI2NTQ1NA==&idx=1&mid=2247488569&sn=aa1e33927d010be67f0e5fe88f91ef36

5、Rystad Energy：2025 年全球海上风电预计新增装机 19GW（2025.03.11）

根据能源咨询机构 Rystad Energy 的研究，全球海上风电行业有望在 2025 年获得反弹，新增装机容量预计将达到 19GW，全行业的支出预计将达到 800 亿美元。此次复苏是在 2024 年出现放缓迹象之后出现的，2024 年底的数据显示年度新增海上风电装机容量降至约 8GW，比前一年还少 2GW。但创纪录的租赁拍卖浪潮正在推动复苏，全球最大的海上风电市场——中国大陆占新增装机容量的 65%。随着这一增长，预计 2025 年总新海上风电新增装机容量将与史上装机容量最大的年份——2021 年不相上下，超过 2024 年新增的 7.7GW、2023 年的 10.2GW 和 2022 年的 9.3GW。

资料来源：北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250311/1431355.shtml>

6、汕尾市发展和改革局发布两个海上风电项目核准信息（2025.03.10）

日前，汕尾市发展和改革局发布了两个海上风电项目核准信息，两个项目规划容量 1000MW，投资超过 100 亿元。项目 1：汕尾红海湾五海上风电项目规划容量 500MW，拟安装 14MW 及以上的风电发电机组。风力发电机组通过 66kV 集电海底电缆接入集中送出项目的海上升压站。总投资 489755.0 万元。项目 2：汕尾红海湾六海上风电项目，装机容量 504MW，拟建设 36 台单机容量 14MW 的风电机组，配套建设一座 500kV 海上升压站、一座海上无功补偿站及一回 500kV 送出海底电缆。风力发电机组发出电能通过 66kV 集电海缆接入海上升压站升压后经 500kV 送出海缆及无功补偿站后送至陆上集控中心。本项目将以租赁模式，根据规定不小于风电容量的 10%

配置储能，时间按 2h，配置容量为 50MW/100MWh。总投资 631205.0 万元。

资料来源：北极星风力发电网

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20250310/1431176.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.03.09-03.14）

1、富临精工：关于与宁德时代新能源科技股份有限公司签署战略合作协议的公告

为进一步发挥各自在产业内的禀赋优势，合作各方基于长期良好的合作关系，经友好协商，富临精工股份有限公司及控股子公司江西升华新材料有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签署《战略合作协议》，合作各方将在磷酸铁锂材料产品研发、产能投建、国际化拓展、供应链及资本等方面开展长期可持续的深度合作，进一步拓展在汽车及智能机器人等创新领域增量零部件及关节的合作机会，以此达成战略合作伙伴关系。

2、江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司：2024 年年度报告摘要

报告期内，公司以管理变革促进竞争能力的提升，公司恪守“追求卓越”的经营态度，坚持以客户为中心应对市场的瞬息万变，坚持以奋斗者为本让组织内部充满活力，坚持“科学种田”的经营方法让经营理念落在实处。在公司全体同仁的共同努力下，2024 年度，公司实现营业总收入 675,619.99 万元，同比增长 29.38%；实现营业利润 59,693.07 万元，同比增长 244.83%；净利润 54,357.40 万元，同比增长 171.98%；归属于上市公司股东的净利润 48,783.96 万元，同比增长 246.43%。

3、浙江恒威电池股份有限公司：2024 年度业绩快报

报告期内，浙江恒威电池股份有限公司实现营业收入 70,204.26 万元，较上年同期增长 19.37%；实现营业利润 14,945.65 万元，较上年同期增长 6.24%；实现利润总额 14,895.93 万元，较上年同期增长 6.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,975.15 万元，较上年同期增长 6.65%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12,448.55 万元，较上年同期增长 5.39%。报告期内，公司生产经营稳步开展，成功实现既定的经营发展目标，企业前进步伐行稳致远。面对更加动荡的外贸形势、更加激烈的市场竞争环境，公司主动作为、迎难而上，多措并举进行市场开拓，稳住出口业务收入基本盘；大力投入技术研发，持续提升制造工艺、完善产品核心配方、进一步提高产品力；顺应时代潮流发展新质生产力，加快实现现代化工业智造目标，加速厂区智能化改造实施，继续引入高速、自动化、智能化产线，保障产品良率维持优秀水准，提升锌锰电池智造竞争力。

4、安徽安孚电池科技股份有限公司：关于控股股东增持进展的公告

安徽安孚电池科技股份有限公司控股股东深圳市前海荣耀资本管理有限公司基于对

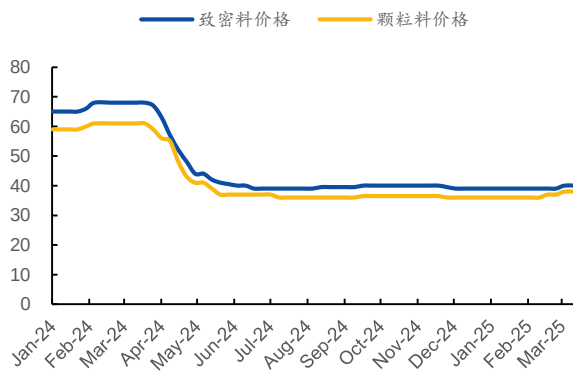
安孚科技未来发展前景的坚定信心及中长期价值的认可，同时为增强投资者对安孚科技的投资信心，提升公司价值，切实维护广大投资者利益，计划自增持专项贷款发放之日起六个月内，通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 5,000 万元。增持计划的实施进展：截至本公告披露日，前海荣耀已通过集中竞价交易方式增持了公司股份 1,363,870 股，占公司总股本的 0.65%，本次增持总金额为人民币 3,888.51 万元。本次增持计划尚未实施完毕，公司控股股东前海荣耀将根据增持贷款的发放情况及二级市场情况，继续择机实施本次增持计划。

1.5 产业链价格数据

硅料价格：本周硅料市场价格维持稳定态势，国产块料现货主流成交区间为 38-43 元/公斤。其中，头部企业交付价格稳定在 40-42 元/公斤，中小厂商则维持在 39-40 元/公斤区间。颗粒硅市场呈现头部企业主导供应格局，成交价集中在 37-39 元/公斤。受下游组件价格攀升及政策调整影响，厂商策略出现分化，部分企业试探性调涨报价，但受制于产业链各环节库存压力（硅料企业库存 26-28 万吨，硅片企业原料储备充足），实际议价空间受限。3 月硅料供给量预计达 9.8-9.9 万吨，叠加期货仓单注册分流效应，库存去化速度加快。但需警惕四至五月新产能投放可能引发的供给激增（如协鑫包头基地新增 20 万吨颗粒硅产能）。尽管短期受国内“531”抢装潮拉动（分布式项目组件周涨幅达 0.01-0.05 元/W），3 月价格中枢仍将维持在 39-42 元/公斤。中长期需重点观察海外需求承接能力（欧洲、中东等地订单增长）与行业自律排产执行力度。产业高质量发展策略的推进（如 TOP5 企业通过基地检修控制稼动率）与全球能源转型政策协同效应，将成为稳定价格走廊的关键变量，若二季度硅料新增产能释放节奏可控，叠加海外市场增量需求，行业有望实现供需再平衡。

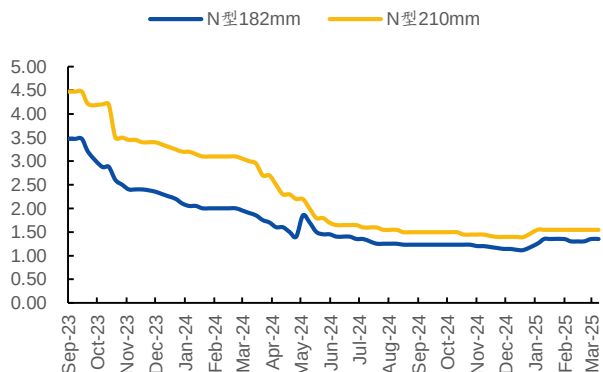
硅片价格：随着“430”及“531”政策窗口期临近，光伏抢装潮驱动下游需求激增，硅片供应端已出现结构性缺口。N 型硅片全面调涨：183N 型硅片报价上调至 1.2 元/片（+1.7%），对应电池端成本上涨约 0.02 元/W；210RN 型硅片提价至 1.4 元/片（+3.7%），创 2024 年 Q4 以来最大单周涨幅；210N 型硅片维持 1.55 元/片价格锚点，主因 210mm 电池产能尚未完全切换至 N 型技术路线。P 型硅片市场深度分化：M10-P 型成交价 1.1-1.15 元/片，较 N 型产品溢价率缩窄至 -5.6%，国内需求同比萎缩 72%，仅靠中东及东南亚市场订单支撑；G12-P 型成交价 1.7 元/片，主要服务于欧洲分布式光伏存量技改项目，产能占比已降至 12%

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

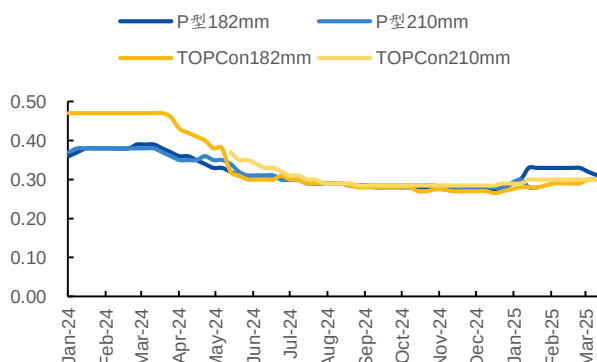
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

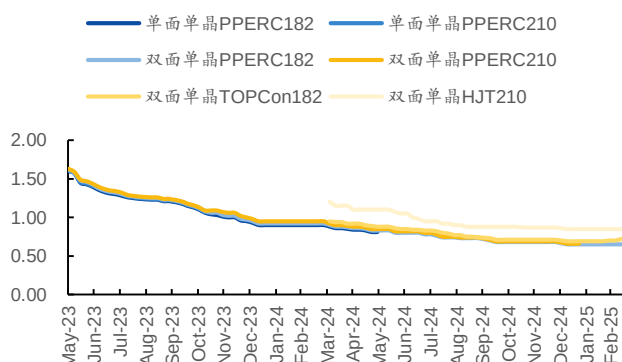
电池片价格：M10-P 型电池片本周均价降至 0.31 元/W（周环比-0.01 元/W），成交区间收窄至 0.295-0.32 元/W，头部企业高价订单占比显著减少。尽管前期受海外订单（印度、中东）支撑，P 型产能出清后供给偏紧，但需求端动能减弱将主导后续走势。M10-N 型均价涨至 0.295 元/W（+0.005 元/W），成交区间上移至 0.29-0.31 元/W；G12R-N 型均价攀升至 0.32 元/W（+0.02 元/W），头部企业报价达 0.33-0.35 元/W，刷新 2024Q4 以来高点；G12-N 型均价微增至 0.30 元/W，供需关系相对平衡；210R 规格因分布式及集中式项目需求共振（国内抢装占比超 60%），叠加硅片端配额调整（Q1 上调 1-3%），供应缺口持续扩大，此外硅片端调涨（如 G12R 硅片周涨 2.74%至 1.38 元/片）及组件价格回暖（分布式 TOPCon 周涨 0.01-0.05 元/W），加速电池片成本传导。

图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 6：组件价格走势（元/W，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

组件价格：受 1-2 月排产保守及库存低位影响，分布式热门型号组件（如 TOPCon 210R）出现结构性短缺。头部企业现货库存周转天数压缩至 15 天以上，部分厂商因产能紧张暂停接单，交付周期延长至 20-25 天。分布式组件价格自 2 月底启动上行通道，TOPCon 双面双玻组件周涨幅达 0.02-0.05 元/W：上周成交均价锚定 0.72-0.73 元/W，本周现货报价突破 0.74-0.75 元/W，紧急订单溢价逼近 0.8 元/W；厂商

试探性报涨至 0.8 元/W，但经销商对高价接受度出现分化，实际成交仍以 0.75-0.78 元/W 为主。集中式项目近期交付量同比下滑 40%，价格横盘于 0.6-0.69 元/W 区间。厂商对 0.6-0.63 元/W 的亏损性交付持抵触态度，仅通过战略客户订单维持市场份额。受"430/531"政策节点约束，新签集中式项目需在两个月内完成并网，导致可执行项目锐减。预计下半年节点后价格中枢将回落至 0.65-0.68 元/W，较当前水平下探约 7%。分技术路径来看，TOPCON 组件执行价格区间 0.6-0.75 元/W，成交均价上移至 0.72 元/W，较 PERC 产品溢价率扩大至 9%；HJT 组件价格维持 0.75-0.85 元/W 高位，欧洲高端市场订单支撑明显，720W+高效产品溢价达 0.86 元/W；N-TBC 型号组件报价 0.73-0.8 元/W，集中式项目落地价 0.73-0.76 元/W，技术迭代红利逐步释放。

2.风险提示

政策波动风险、行业增长不及预期风险、市场竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027