

政策驱动与去库共振，市场化交易实施

——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23日至03月28日，上证综指下降0.4%，深证成指下降0.75%，创业板指下降1.12%。其中申万电力设备下降0.75%，较沪深300跑输0.76pct。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0.25%/-5.02%/-0.41%/-0.69%。

● 重点板块跟踪

2024年度，新宙邦实现营业收入78.47亿元，同比增长4.85%；归属于上市公司股东的净利润9.42亿元，同比下降6.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.50亿元，同比下降0.59%。

● 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年是海上风电大年，国内各地海风招标陆续落地、建设提速，行业基本面持续向好，同时海上风电也是深海经济重要领域，有望得到政策长期支持。国内风电产业链受益于国内海风提速及海外风电市场拓展，整机建议关注金风科技、明阳智能，海缆建议关注东方电缆、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 gongsiwen@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（2025.03.23-03.28）	3
1.2 一周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.03.23-03.28）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.03.23-03.28）	5
1.5 产业链价格数据	7
2. 风险提示	9

图表目录

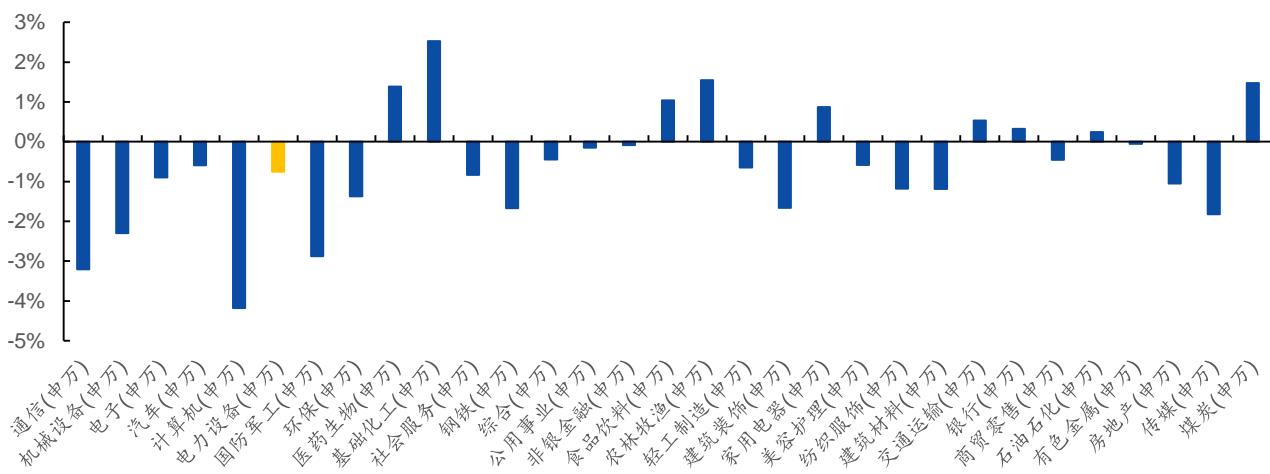
图 1: 2025 年 3 月 23 日至 3 月 28 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 -0.75%	3
图 2: SW 电力设备子板块周度涨跌幅	3
图 3: 硅料价格走势（元/kg, 取均值）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片, 取均值）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W, 取均值）	8
图 6: 组件价格走势（元/W, 取均值）	8
表 1: A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.03.23-03.28）

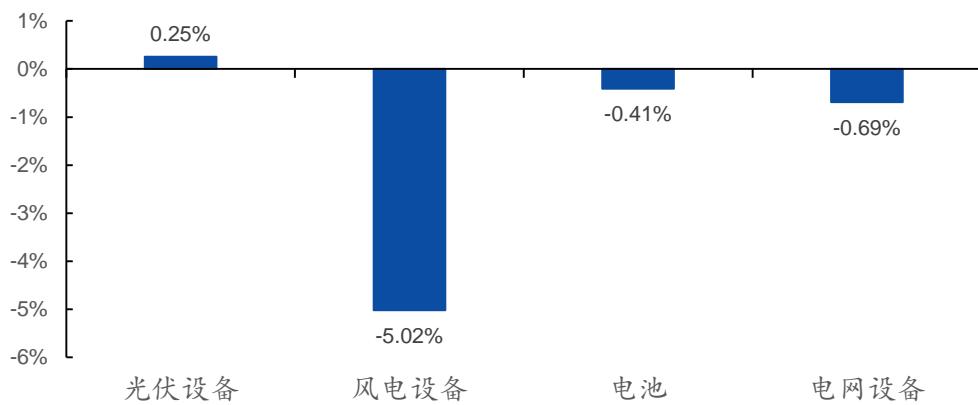
2025年03月23日至03月28日，上证综指下降0.4%，深证成指下降0.75%，创业板指下降1.12%。其中申万电力设备下降0.75%，较沪深300跑输0.76pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨0.25%/-5.02%/-0.41%/-0.69%。

图1：2025年3月23日至3月28日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.75%



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，开发科技涨幅最大（+150.36%），方正电机周跌幅最大（-20.70%）。

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	920029.BJ	开发科技	150.36%	1	002196.SZ	方正电机	-20.70%
2	301082.SZ	久盛电气	22.98%	2	300853.SZ	申昊科技	-18.17%
3	834639.BJ	晨光电缆	16.92%	3	300569.SZ	天能重工	-17.56%
4	300477.SZ	合纵科技	10.63%	4	603985.SH	恒润股份	-16.39%
5	002630.SZ	华西能源	9.94%	5	002580.SZ	圣阳股份	-15.81%
6	001269.SZ	欧晶科技	9.14%	6	002733.SZ	雄韬股份	-15.75%
7	002300.SZ	太阳电缆	8.69%	7	002927.SZ	泰永长征	-15.72%
8	600312.SH	平高电气	8.28%	8	001382.SZ	新亚电缆	-15.45%
9	600580.SH	卧龙电驱	8.05%	9	300870.SZ	欧陆通	-14.53%
10	300763.SZ	锦浪科技	8.00%	10	301232.SZ	飞沃科技	-14.06%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.03.23-03.28）

1、中创新航：120 亿元投资项目建设集储能和动力电池生产为一体的产业基地（2025.03.25）

3月25日，成都经开区“立园满园”2025年一季度重大工业项目暨中创新航成都项目二期开工仪式举行，中创新航成都项目二期等项目集中开工，总投资超300亿元，涉及新能源汽车、智能网联汽车、高端装备、低空经济、绿色储能等领域。

中创新航成都项目二期总投资120亿元，主要建设生产厂房、结构件库、成品库等生产及辅助用房，计划2026年第二季度投产。项目建成后，可形成年产动力电池及储能系统约30GWh的生产能力。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/d7KqDc1J6X1ql8hCKsqDaA>

2、珠海卫蓝：314Ah 大容量半固态电池产线投产（2025.03.27）

3月27日，珠海卫蓝半固态电池产线投产仪式在珠海举行。该产线是广东首条半固态储能电池产线，实现全球首次314Ah大容量半固态电池量产。该产品兼具长循环寿命与高安全性能，适用于源网侧储能、5G基站储能、工商业储能、数据和算力中心储能、新能源商用车、轨道交通、电动工程机械、电动船舶等多个场景，由于其安全优势，尤其适合城市用户侧储能的场景。该半固态电池创新应用纳米固态电解质技术，显著提升了电池的热失控起始温度，安全性能实现全面升级。此外，产线还采用了混合固液电解液配方和原位固化技术，进一步增强了电池的热稳定性和循环稳定性。

性，确保电池在极端环境下仍能安全稳定运行。

资料来源：鑫椤锂电

https://mp.weixin.qq.com/s/_WH9fKJtQimbHN-0ZzNn5w

3、江苏盐城：海上风电项目启动招标（2025.03.26）

公告显示，盐城射阳北区 H1#、盐城大丰 H19#、盐城东台 H4#/H6#海上风电项目建设地点位于江苏省盐城市（含射阳、大丰、东台）所辖海域，规划装机容量总计 **1550MW**。盐城射阳北区 H1#：场区呈四边形，其中东西宽约 13.6km，南北长约 17.5km。场址水深 16m~19m 之间，场址中心距离岸线约 48km，涉海面积约为 102km²。规划装机容量为 750MW。盐城大丰 H19#：场区呈三角形，其中东西宽约 15.4km，南北长约 11.2km。场址水深 10m~13m 之间，场址中心距离岸线约 79km，涉海面积约为 64km²。规划装机容量为 500MW。盐城东台 H4#：场区呈 L 型，其中东西宽约 11.9km，南北长约 6.7km。场址水深 10m~18m 之间，场址中心距离岸线约 72km，涉海面积约为 23km²。规划装机容量为 200MW。盐城东台 H6#（10 万千瓦）：场区呈四边形，其中东西宽约 4.7km，南北长约 4.5km。场址水深 10m~15m 之间，场址中心距离岸线约 59km，涉海面积约为 10km²。规划装机容量为 100MW。招标范围包括（但不限于）：盐城射阳北区 H1#、盐城大丰 H19#、盐城东台 H4#/H6#海上风电项目前期及开工前专题报告编制（含海洋牧场、漂浮式和固定式海上光伏、制氢等创新融合）、可行性研究报告编制（含海洋牧场、漂浮式和固定式海上光伏、制氢等创新融合）及勘察设计全过程任务，负责前期专题报告编制、可行性研究、初步设计、招标设计、施工图设计、竣工图编制等全过程的勘察、设计任务。

资料来源：北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250327/1434330.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.03.23-03.28）

1、英杰电气：关于部分高级管理人员减持股份的预披露公告

持有公司股份 89,350 股（占公司总股本比例 0.0403%，占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.0406%）的副总经理兼董事会秘书刘世伟先生计划在 3 月 24 日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 22,300 股。

持有公司股份 85,500 股（占公司总股本比 0.0386%，占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.0388%）的财务总监张海涛女士计划在 3 月 24 日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 16,700 股。

2、尚太科技：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

石家庄尚太科技股份有限公司持股 5%以上股东长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业，计划自 3 月 25 日起 15 个交易日之后的 3 个月内以大宗交易方式减持本公

司股份合计不超过 5,196,625 股（占公司目前总股本剔除回购专用账户股份数量不超过 2.0000%）。截至 3 月 25 日，长江晨道持有公司股份 24,660,500 股，占公司目前总股本的 9.4525%

3、新宙邦：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 78.47 亿元，同比增长 4.85%；归属于上市公司股东的净利润 9.42 亿元，同比下降 6.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.50 亿元，同比下降 0.59%。2024 年新能源行业增速放缓，电池化学品竞争激烈，产品价格持续下行，国际贸易摩擦加剧；同时公司投产项目处在产能爬坡期，运营成本有所增加，均对公司业绩带来挑战。公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户上已回购股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税）。

4、比亚迪：2024 年年度报告

于 2024 年，集团实现收入约 7771.02 亿元，同比增长 29.02%。其中汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约 6173.82 亿元，同比增长 27.70%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约 1596.09 亿元，同比增长 34.60%；占本集团总收入的比例分别为 79.45% 和 20.54%。归属于上市公司股东的净利润 402.54 亿元，同比上升 34%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 369.83 亿元，同比上升 29.94%。公司以 3,039,065,855 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 39.74 元（含税）。

5、双杰电气：关于签订日常经营重大合同的公告

北京双杰电气股份有限公司和全资子公司双杰新能有限公司于近日与中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司分别签订《宁夏电投永利能源有限公司股权投资+宁夏电投永利（中卫）新能源有限公司 300 万千瓦光伏基地项目 EPC 总承包 35kV 箱式变电站及其附属设备采购项目采购合同》及《宁夏电投永利（中卫）新能源有限公司 300 万千瓦光伏基地项目 EPC 总承包项目 3 标段工程合同》，合同总金额分别为人民币 0.567 亿元和 14.986 亿元，共计人民币 15.55 亿元，除税后约占公司 2023 年经审计营业收入的 44.35%。

6、节能风电：2024 年年度报告

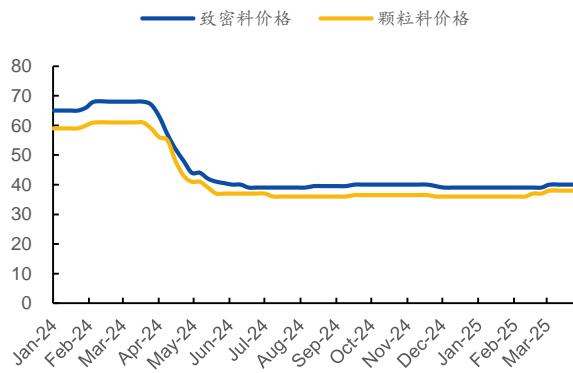
3 月 28 日，中节能风力发电股份有限公司发布《2024 年年度报告》。报告披露，2024 年，节能风电实现营业收入 50.27 亿元，同比下降 1.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.30 亿元，同比下降 12.02%。截至 2024 年 12 月 31 日，公司的运营装机容量达到 604.266 万千瓦。报告期内，公司上网电量 117.55 亿千瓦时，平均利用小时数为 2,163 小时，其中参与电力市场化交易的电量为 63.91 亿千瓦时，基数

电量为 53.64 亿千瓦时。

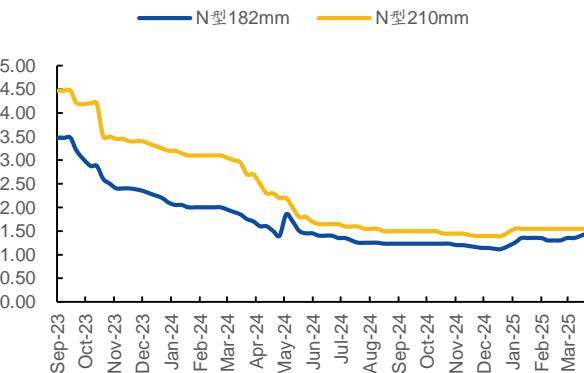
1.5 产业链价格数据

硅料价格：本周硅料市场延续价格企稳态势，国产块料现货交易维持动态平衡。主流硅片企业直接采购的国产块料执行价稳定在 38-43 元/公斤区间，头部企业交付价锚定 40-42 元/公斤，二三线厂商成交中枢微调至 39-40 元/公斤。颗粒硅领域呈现结构性调整，主流厂商当期交付价保持在 37-39 元/公斤，虽然部分企业尝试调涨 1 元/公斤的报价尚未形成市场共识，但政策导向下的企业策略分化已推动价格中枢上移预期。当前市场呈现“高库存博弈强需求”特征，买卖双方库存虽较前期有所下降，但仍处于历史相对高位，这制约了本月实际成交规模。随着 4 月硅片排产计划提升至 50GW 以上，叠加“430”抢装节点临近，产业链正进入库存消化加速期，预计社会库存将开启缓步下降通道。值得关注的是，N 型硅料质量升级带来的结构性机会与二季度计划投产的 16 万吨新产能释放节奏，将成为影响价格走势的关键变量。市场分析显示，当前硅料价格尚未完全反映下游传导效应，主要受制于全行业约 40 万吨的库存压力（含硅料、硅片及贸易商库存）。尽管政策驱动的抢装潮为价格提供短期支撑，但需警惕海外需求衔接能力及新产能释放速度。若二季度总产量未出现超预期增长，配合海外市场的需求的持续导入，价格中枢有望维持可控区间运行。

硅片价格：随着“430/531”政策节点临近引发的终端抢装潮持续发酵，硅片环节正通过动态调价策略维持价格上行通道。硅片企业本周启动新一轮调价机制，其中 210R N 型硅片成交价已突破 1.45 元/片，较上周上涨 3.57%，头部企业最新报价更试探性推高至 1.5 元/片，预计新报价体系将于明日生效。N 型产品矩阵中，M10 N 型稳定在 1.2 元/片，G12 R 型周涨幅达 3.57% 至 1.45 元/片，而 G12 N 型维持 1.55 元/片高位。相比之下，P 型硅片已蜕变为定制化产品，主要依赖印度、美国等海外市场订单支撑。在政策驱动下，硅片企业开工率攀升至 56%-80% 区间，3 月供应量预计突破 50GW。下游电池环节旺盛需求导致工厂库存快速去化，当前硅片库存周转天数已降至 5 天以内，形成阶段性供不应求局面。值得注意的是，头部企业通过控制产能释放节奏，成功引导价格实现四连涨。虽然短期价格仍具惯性上行动能，但行业对节点后走势存在显著分歧。主流观点认为，抢装结束后硅片需求可能骤降 30%-40%，价格中枢或将回落至 1.3-1.4 元/片区间。这种预期差导致当前市场呈现“报价激进、成交谨慎”的特征，部分买方已开始控制采购规模以规避库存风险。HJT 硅片因产线复产需求，半片价格已攀升至 0.81 元/片，形成新的增长极。随着 4 月排产计划提升至 55GW 以上，短期供需矛盾或将延续，但价格拐点可能出现在 5 月中旬。

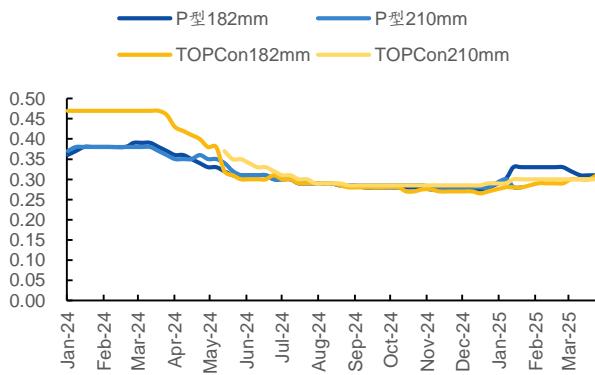
图 3: 硅料价格走势 (元/kg, 取均值)


资料来源: PV InfoLink, 国元证券研究所

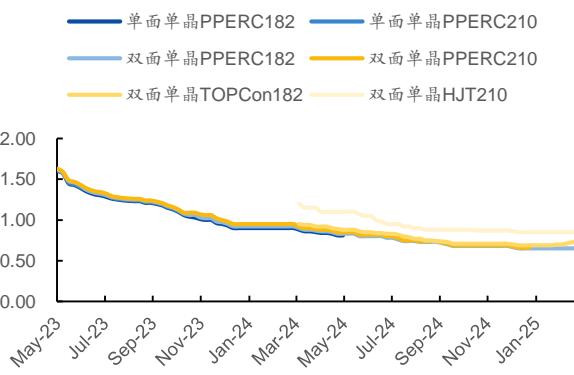
图 4: 硅片价格走势 (元/片, 取均值)


资料来源: PV InfoLink, 国元证券研究所

电池片价格: 本周光伏电池片市场呈现“价格分化、动能转换”的特征。P型M10电池片价格延续横盘态势，均价维持在每瓦0.31元人民币，成交区间锁定在0.295-0.32元。随着印度财年末装机潮进入尾声，P型产品需求已显露疲态，考虑到物流周期因素，贸易商开始减少采购量，预计四月中旬后价格或将开启下行通道。N型电池片则成为市场焦点，其中M10规格周环比上涨1.6%至0.305元/W，G12R产品更以0.34元/W创下年内新高，涨幅达3.0%，而G12规格保持0.30元/W的稳定水位。值得注意的是，头部电池片企业已对M10产品执行0.31元/W的指导价，但组件厂商接受度存在分化，若下半周批量成交落地，该规格均价有望突破0.31元关口。当前价格涨势主要受“430”政策节点前国内电站抢装驱动，叠加硅片环节成本传导效应，但需警惕节点后需求断崖式下滑风险。特别是G12R产品虽短期受大尺寸组件需求拉动，但其0.33-0.35元/W的高位价格已接近下游承受极限。四月中旬后产业链或将进入库存消化周期，届时各规格价格走势将取决于海外订单衔接能力及新产能释放节奏。

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: 本周光伏组件市场延续结构性调价态势，测算权重后整体均价微涨0.01元/W至0.74元/W水平。分布式项目新签订单价格中枢上移至0.75-0.77元/W区

间，供应商对低于 0.75 元/W 的订单普遍采取抵制态度，而 0.78-0.8 元/W 的高价区间则面临买方接受度瓶颈，部分厂商采取混合前期订单折让发货以平衡商业信任与抢装节点压力。集中式项目成交价小幅攀升至 0.635-0.73 元/W，但均价仍锚定 0.67-0.69 元/W 区间，低阶段（0.61-0.65 元/W）交付量持续收缩，厂商多通过组合定价策略维持客户关系。随着次月议价窗口临近，预计集中式价格仍存 0.01-0.02 元/W 上行空间，但节点后下半年新签价格恐回落至 0.65-0.68 元/W 区间。182 双玻 PERC 组件维持 0.6-0.68 元/W 低位区间，HJT 组件因产能受限价格稳定在 0.75-0.855 元/W，其中 710W 大尺寸产品成交价集中在 0.77-0.78 元/W。BC 组件因产能集中履行前期订单，现货市场出现 0.8 元/W 以上高价，N-TBC 产品集中式项目执行价约 0.75-0.78 元/W，与分布式价差收窄至 0.03 元/W 以内。当前供应链紧张背景下，部分厂商转向代工模式补充产能，但排产策略仍保持谨慎，以防节点后需求骤降导致的库存积压风险。

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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。

免责条款

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

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
邮编：230000

上海

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
邮编：200135

北京

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：100027