电力能源行业

2025 年 4 月 21 日

投资评级：弱于大市

最近一年走势



数据来源：iFind,英大证券研究所

分析师：游虎

执业证书编号：S0990523060001

电话：0755-83007019

邮箱：youhu@ydzq.sgcc.com.cn

相关报告

电力能源行业周报（2025.4.7-2025.4.13）
电力能源行业周报（2025.3.31-2025.4.6）
电力能源行业周报（2025.3.24-2025.3.30）
电力能源行业周报（2025.3.17-2025.3.23）
电力能源行业周报（2025.3.10-2025.3.16）
电力能源行业周报（2025.3.3-2025.3.9）
电力能源行业周报（2025.2.24-2025.3.2）
电力能源行业周报（2025.2.17-2025.2.23）
电力能源行业周报（2025.2.10-2025.2.16）
电力能源行业周报（2025.2.3-2025.2.9）
电力能源行业周报（2025.1.20-2025.1.27）
电力能源行业周报（2025.1.13-2025.1.19）
电力能源行业周报（2025.1.6-2025.1.12）
电力能源行业周报（2024.12.30-2024.1.5）
电力能源行业周报(2024.12.23-2024.12.29)

电力能源行业周报（2025.4.14-2025.4.20）

——行业周报

- **指数表现：**根据 iFind 数据,2025/4/14-2025/4/18 期间,沪深 300 上涨 0.59%，电力设备指数下跌 0.37%，落后沪深 300 指数 0.95pct。
- **行业表现：**根据 iFind 数据，2025/4/14-2025/4/18 期间，31 个申万一级行业中，电力设备下跌 0.37%，排第 25 位。申万三级行业，电力能源相关子板块中，火电设备、电工仪器仪表、电能综合服务涨跌幅位列前三位，分别上涨 7.73%、上涨 3.72%、上涨 3.70%；其他电源设备Ⅲ、光伏加工设备、电机Ⅲ涨跌幅位列后三位，分别下跌 4.33%、下跌 2.13%、下跌 1.98%。
- **电力工业运行：**根据能源局数据，2025 年 3 月,全社会用电量为 8282 亿千瓦时，同比增长 4.80%；2025 年 1-3 月,全社会用电量累计为 23846 亿千瓦时，同比增长 2.50%。2025 年 1-2 月，新增发电装机容量 5453 万千瓦，同比增长 3.43%；2025 年 1-2 月，发电设备平均利用小时 505 小时，同比减少 61 小时；2025 年 1-2 月,电网累计投资 436 亿元，同比增长 33.50%；电源累计投资 753 亿元，同比增长 0.20%。
- **新型电力系统情况：**光伏：截至 2025/4/16，国内备货潮阶段性收尾，终端需求回落，上游环节价格承压。储能：截至 2024 年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模 137.9GW(包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能)，同比增长 59.9%。其中新型储能累计装机达到 78.3GW/184.2GWh，功率规模同比增长 126.5%，能量规模同比增长 147.5%。锂电：碳酸锂价格低位波动，截至 2025/4/18，碳酸锂价格 6.92 万元/吨,较上周下跌 0.06 万元/吨；充电桩：截至 2025 年 3 月底，全国充电基础设施累计数量为 1374.89 万台，同比增长 47.65%。
- **风险提示：**（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响；（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响；（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。

正文目录

一、 市场表现 3
二、 电力工业运行情况 4
三、 新型电力系统情况 7
（一） 光伏 7
（二） 储能 8
（三） 锂电 9
（四） 充电桩 10
四、 风险提示 11

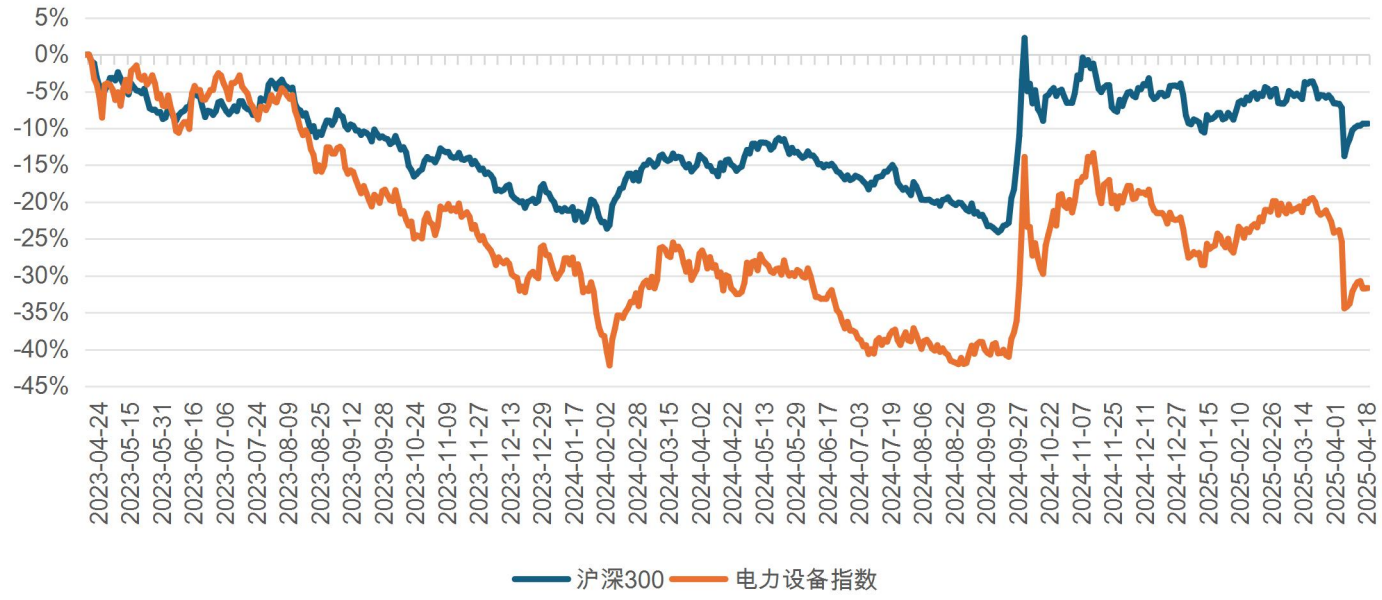
图表目录

图表 1 ： 沪深 300、申万电力设备指数走势（2024/4/18-2025/4/18）（%） 3
图表 2 ： 申万一级行业各板块涨跌幅（2025/4/14-2025/4/18）（%） 3
图表 3 ： 申万三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况（2025/4/14-2025/4/18）（%） 4
图表 4 ： 全社会用电量当月数据/月度（亿千瓦时） 4
图表 5 ： 全社会用电量累计数据/年度（亿千瓦时，%） 4
图表 6 ： 各电源合计新增装机容量情况（万千瓦） 5
图表 7 ： 火电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） 5
图表 8 ： 水电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） 5
图表 9 ： 风电新增装机容量情况/累计值（万千瓦） 5
图表 10 ： 光伏新增装机容量情况/累计值（万千瓦） 5
图表 11 ： 全国发电设备累计平均利用小时（小时） 6
图表 12 ： 风光利用率情况/月度值（%） 6
图表 13 ： 电网投资及电源投资情况（亿元） 6
图表 14 ： 多晶硅料价格走势（元/kg） 7
图表 15 ： 硅片价格走势（元/片） 7
图表 16 ： 电池片价格走势（元/W） 7
图表 17 ： 电池组件价格走势（元/W） 7
图表 18 ： 光伏玻璃价格走势（元/平方米） 8
图表 19 ： 国内储能累计装机规模（GW，%） 8
图表 20 ： 碳酸锂价格走势（万元/吨） 9
图表 21 ： 正极材料价格走势（元/吨） 9
图表 22 ： 负极材料价格走势（元/吨） 9
图表 23 ： 隔膜材料价格走势（元/平方米） 9
图表 24 ： 电解液材料价格走势（元/吨） 10
图表 25 ： 电芯价格走势（元/wh） 10
图表 26 ： 全国充电基础设施整体保有量情况（万台，%） 10
图表 27 ： 全国充电基础设施整体增量情况（万台，%） 10

一、市场表现

指数表现：根据 iFind 数据，2025/4/14-2025/4/18 期间，沪深 300 上涨 0.59%，电力设备指数下跌 0.37%，落后沪深 300 指数 0.95pct。

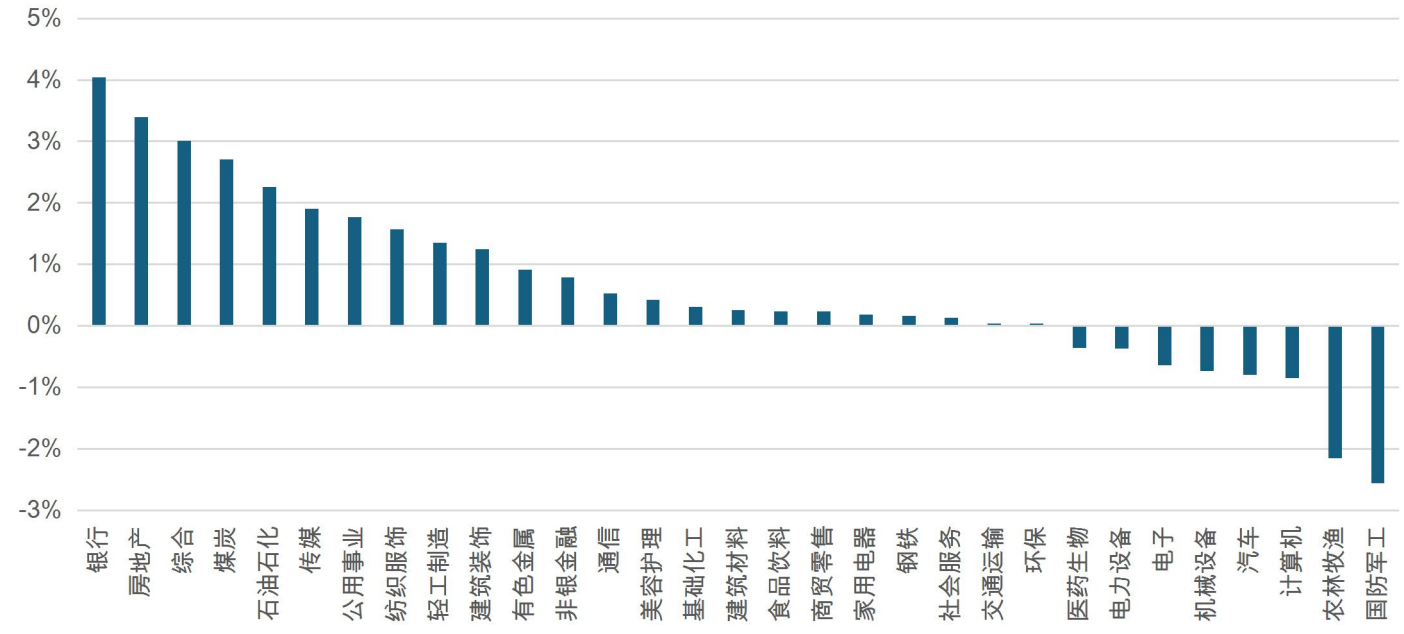
图表 1：沪深 300、申万电力设备指数走势（2024/4/18-2025/4/18）（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

行业表现：根据 iFind 数据，2025/4/14-2025/4/18 期间，31 个申万一级行业中，电力设备下跌 0.37%，排第 25 位。

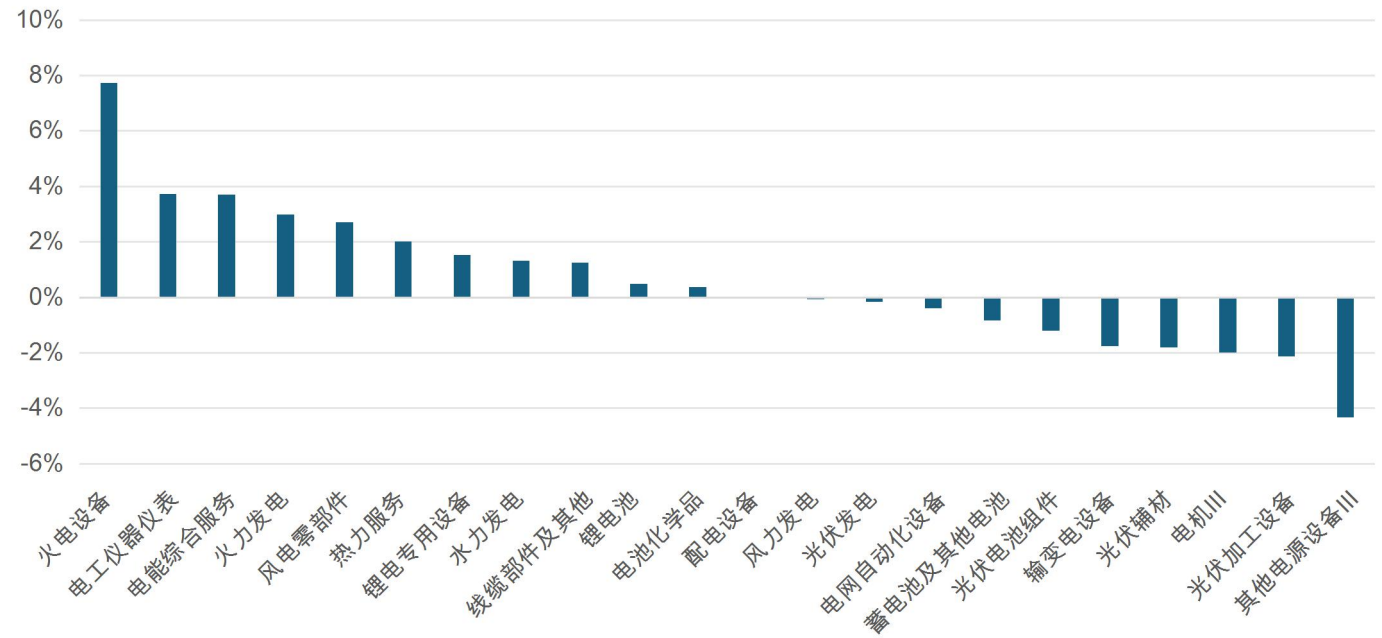
图表 2：申万一级行业各板块涨跌幅（2025/4/14-2025/4/18）（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

根据 iFind 数据，2025/4/14-2025/4/18 期间，申万三级行业，电力能源相关子板块中，火电设备、电工仪器仪表、电能综合服务涨跌幅位列前三位，分别上涨 7.73%、上涨 3.72%、上涨 3.70%；其他电源设备III、光伏加工设备、电机III涨跌幅位列后三位，分别下跌 4.33%、下跌 2.13%、下跌 1.98%。

图表 3：申万三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况（2025/4/14-2025/4/18）（%）

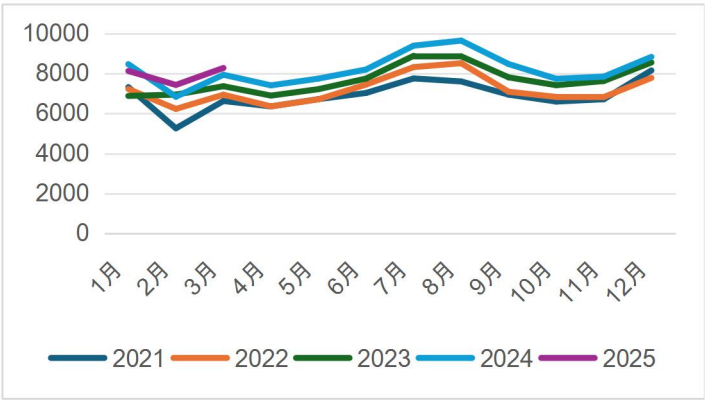


数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

二、电力工业运行情况

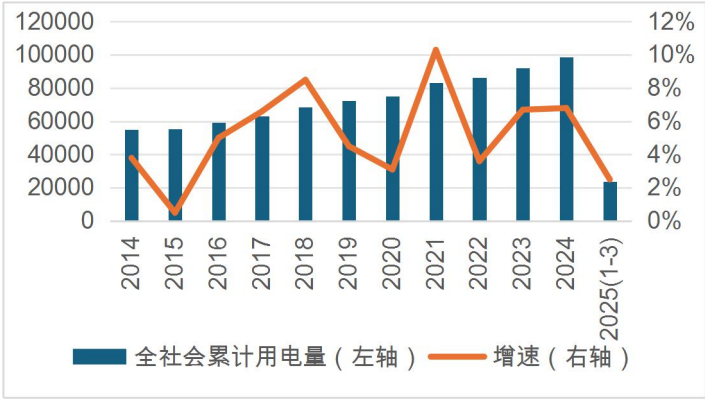
根据能源局数据，2025 年 3 月，全社会用电量为 8282 亿千瓦时，同比增长 4.80%；2025 年 1-3 月，全社会用电量累计为 23846 亿千瓦时，同比增长 2.50%。

图表 4：全社会用电量当月数据/月度（亿千瓦时）



数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理

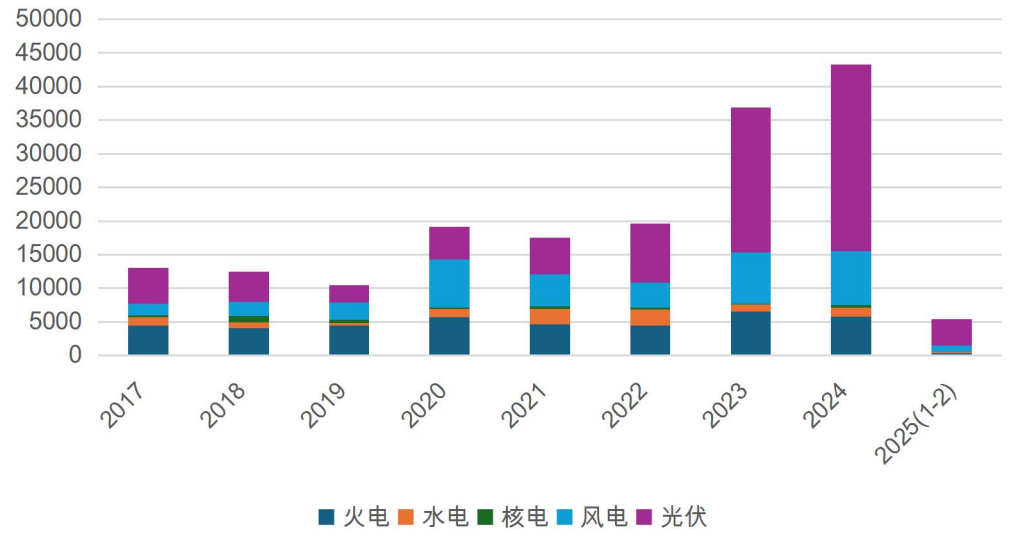
图表 5：全社会用电量累计数据/年度（亿千瓦时，%）



数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理

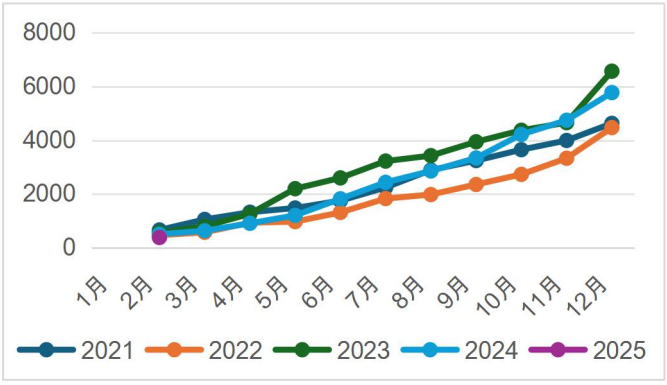
根据能源局数据，2025 年 1-2 月，新增发电装机容量 5453 万千瓦，同比增长 3.43%，其中，火电新增装机容量为 388 万千瓦，同比下滑 23.62%；水电新增装机容量为 191 万千瓦，同比增长 85.44%；核电新增装机容量为 0 万千瓦，同比持平；风电新增装机容量为 928 万千瓦，同比下滑 6.17%；光伏新增装机容量为 3947 万千瓦，同比增长 7.49%。

图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦）



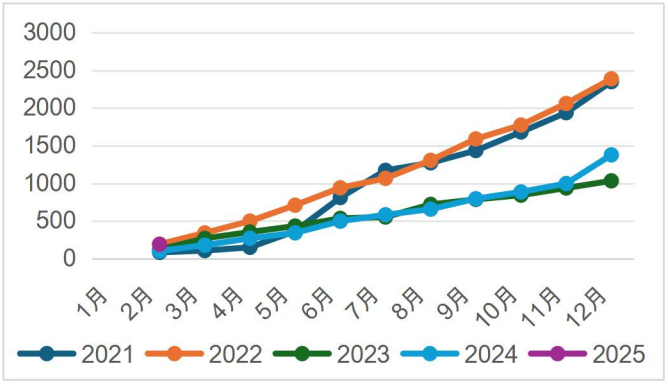
数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理

图表 7：火电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



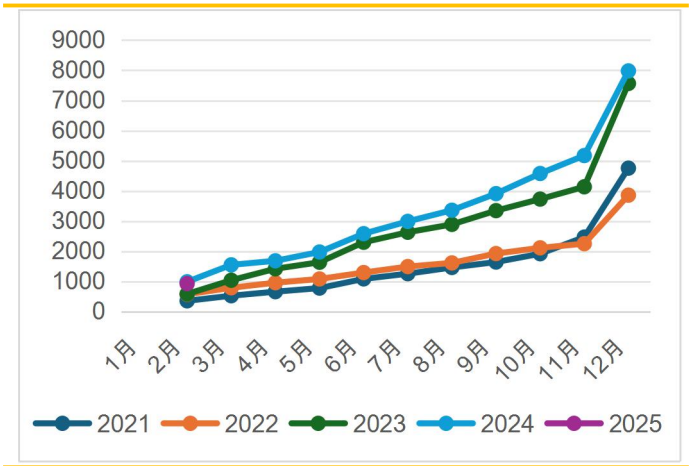
数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 8：水电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



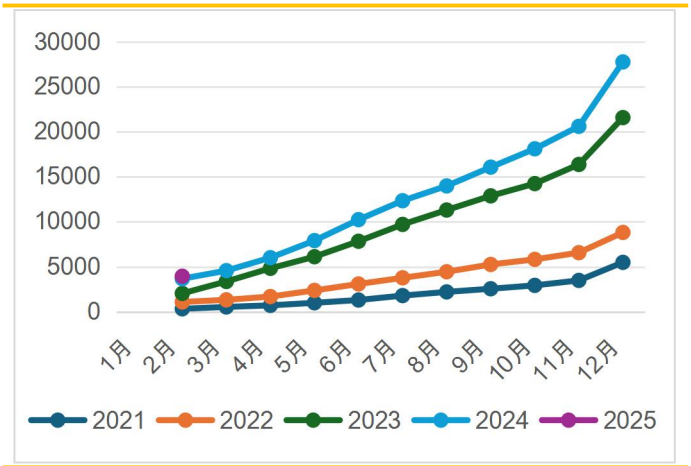
数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

图表 9：风电新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

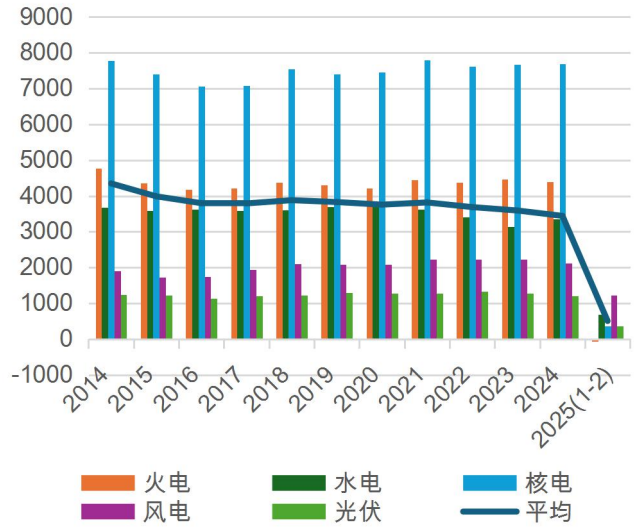
图表 10：光伏新增装机容量情况/累计值（万千瓦）



数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理
注：2 月份数据为 1-2 月份累计数据

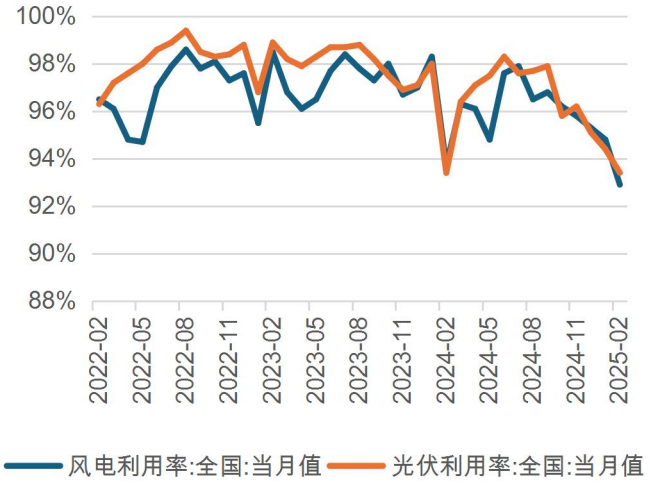
根据中国电力企业联合会数据，2025 年 2 月，发电设备平均利用小时 505 小时，同比减少 61 小时；根据全国新能源消纳监测预警中心数据，2025 年 2 月，风电利用率 92.9%，光伏利用率 93.4%。

图表 11：全国发电设备累计平均利用小时（小时）



数据来源：中电联，iFinD，英大证券研究所整理

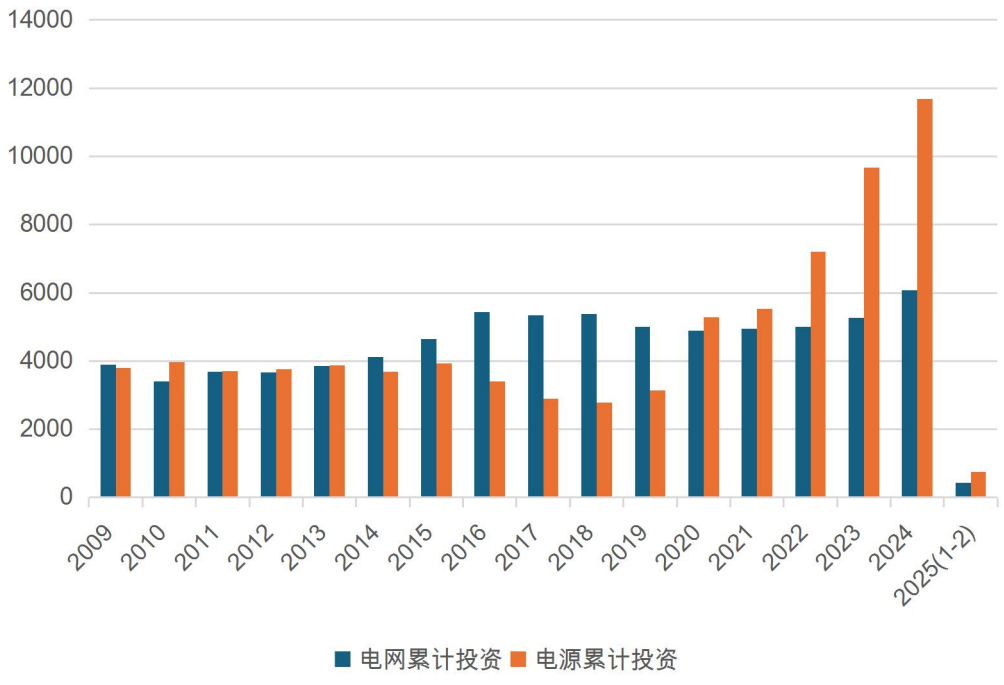
图表 12：风光利用率情况/月度值（%）



数据来源：全国新能源消纳监测预警中心，iFinD，英大证券研究所整理

根据能源局数据，2025年1-2月,电网累计投资436亿元，同比增长33.50%；电源累计投资753亿元，同比增长0.20%。

图表 13：电网投资及电源投资情况（亿元）



数据来源：能源局，iFinD，英大证券研究所整理

三、新型电力系统情况

（一）光伏

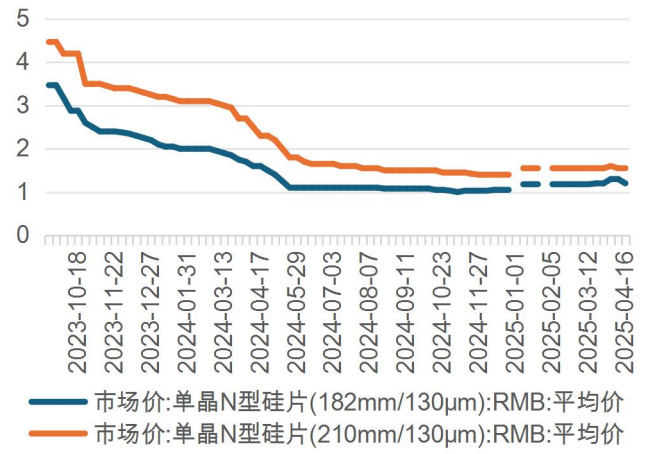
根据 iFind 数据，截至 2025/4/16，多晶硅料(致密料)平均价 40 元/Kg，与上周持平；单晶硅片(182mm/150μm)平均价 1.2 元/片，较上周下跌 0.10 元/片；单晶硅片(210mm/150μm)平均价 1.55 元/片，与上周持平；单晶 PERC 电池片(182mm/23.1%+)平均价 0.3 元/瓦，较上周下跌 0.01 元/W；TOPCon 电池片(182mm)平均价 0.3 元/瓦，较上周下跌 0.010 元/W；单晶 PERC 组件(182mm)平均价 0.65 元/瓦，与上周持平；TOPCon 双玻组件(182mm)平均价 0.735 元/瓦，较上周下跌 0.01 元/W；HJT 双玻组件(210mm)平均价 0.85 元/瓦，与上周持平；光伏玻璃(2.0mm 镀膜)平均价 15 元/平方米，与上周持平；光伏玻璃(3.2mm 镀膜)平均价 23.75 元/平方米，与上周持平。

图表 14：多晶硅料价格走势（元/kg）



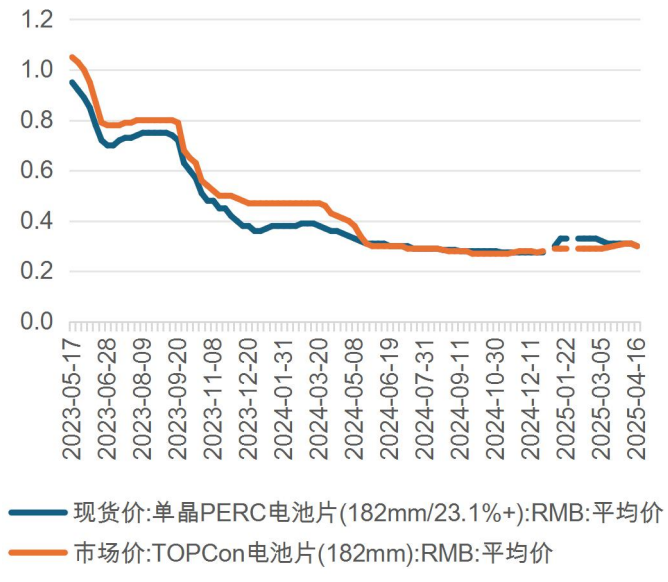
数据来源：infolink，iFinD，英大证券研究所整理

图表 15：硅片价格走势（元/片）



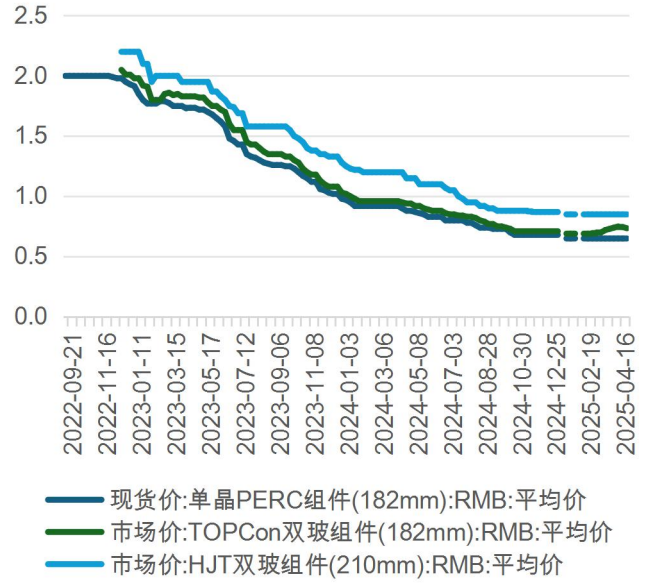
数据来源：infolink，iFinD，英大证券研究所整理

图表 16：电池片价格走势（元/W）



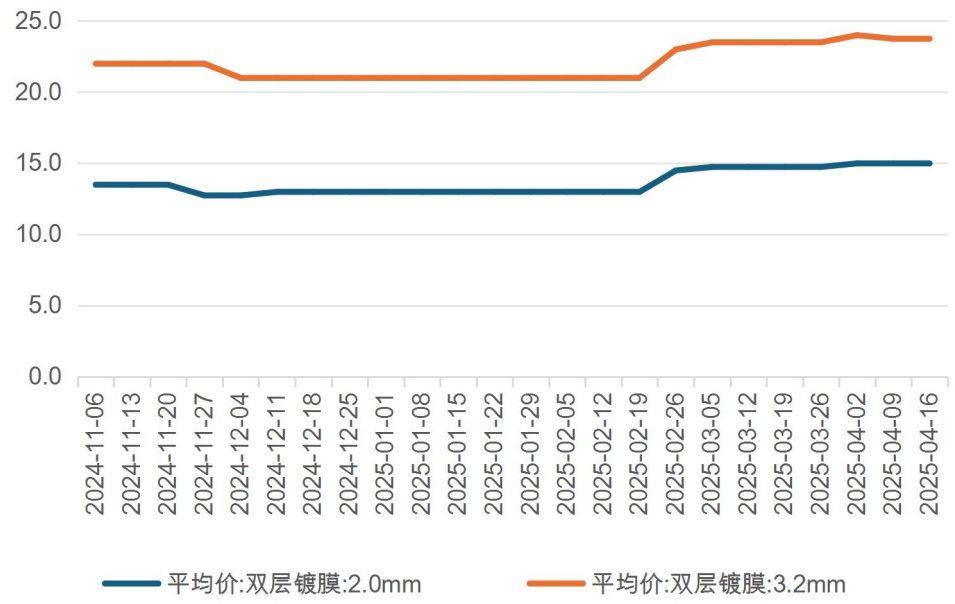
数据来源：infolink，iFinD，英大证券研究所整理

图表 17：电池组件价格走势（元/W）



数据来源：infolink，iFinD，英大证券研究所整理

图表 18：光伏玻璃价格走势（元/平方米）

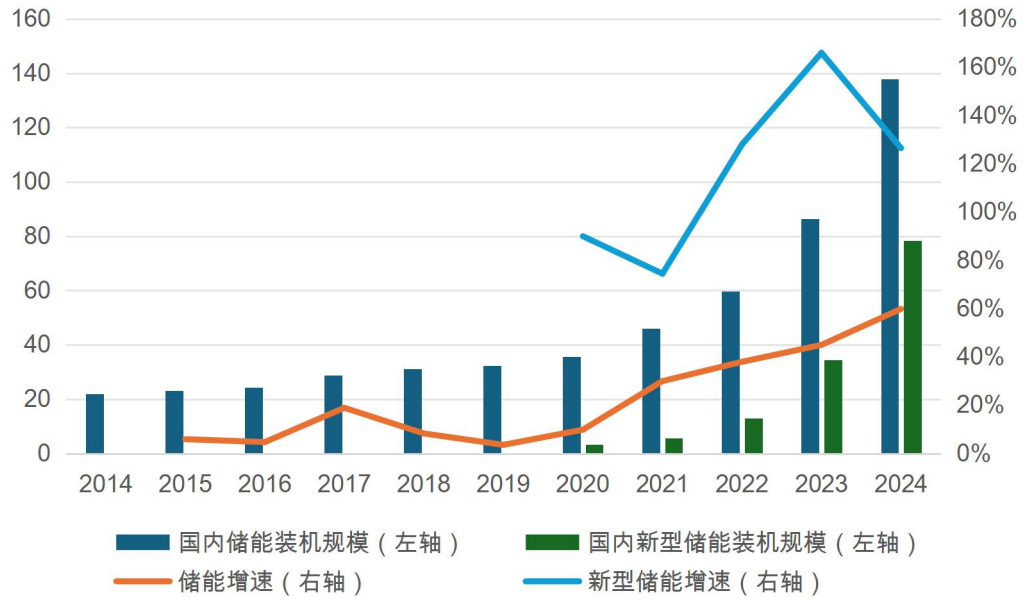


数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

（二）储能

根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，截至 2024 年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模 137.9GW(包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能)，同比增长 59.9%。其中新型储能累计装机达到 78.3GW/184.2GWh，功率规模同比增长 126.5%，能量规模同比增长 147.5%。

图表 19：国内储能累计装机规模（GW，%）



数据来源：CNESA，英大证券研究所

（三）锂电

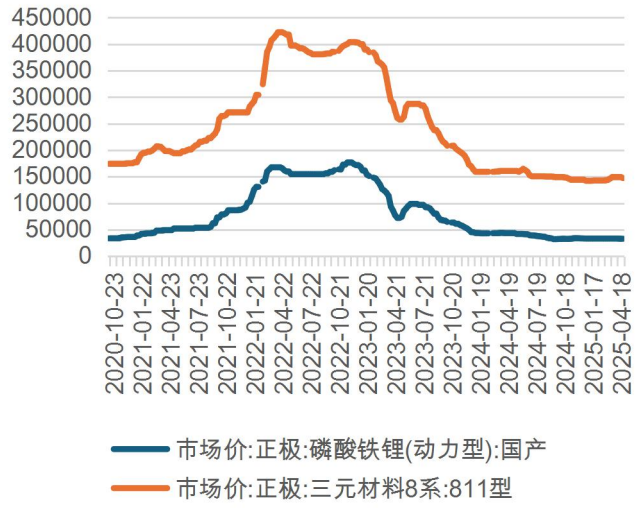
根据 iFind 金融数据，截至 2025/4/18，碳酸锂价格 6.92 万元/吨，较上周下跌 0.06 万元/吨；正极材料(磷酸铁锂)价格 33250 元/吨，与上周持平；正极材料(三元 811 型)价格 147500 元/吨，较上周下跌 2000 元/吨；石墨负极价格 48500 元/吨，与上周持平；电解液(磷酸铁锂)价格 18300 元/吨，与上周持平；电解液(动力三元)价格 23650 元/吨，与上周持平；隔膜(湿法 5um)价格 1.25 元/平方米，与上周持平；隔膜(干法 12um)0.4625 元/平方米，与上周持平；方形电芯（磷酸铁锂）0.34 元/Wh，与上周持平；方形电芯（三元）0.435 元/Wh，与上周持平。

图表 20：碳酸锂价格走势（万元/吨）



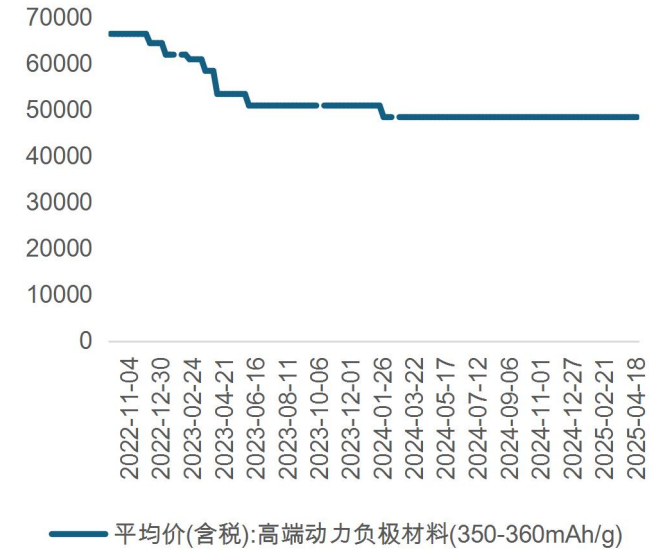
数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 21：正极材料价格走势（元/吨）



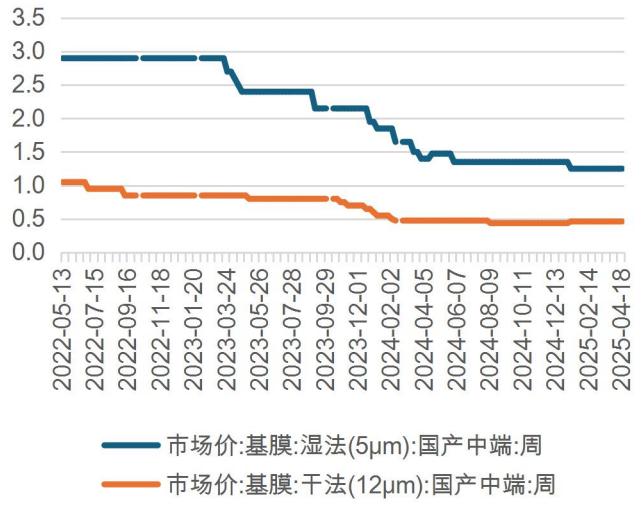
数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 22：负极材料价格走势（元/吨）



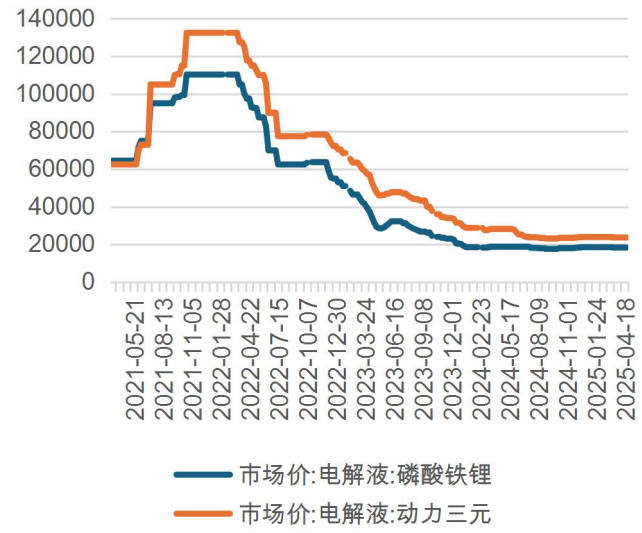
数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 23：隔膜材料价格走势（元/平方米）



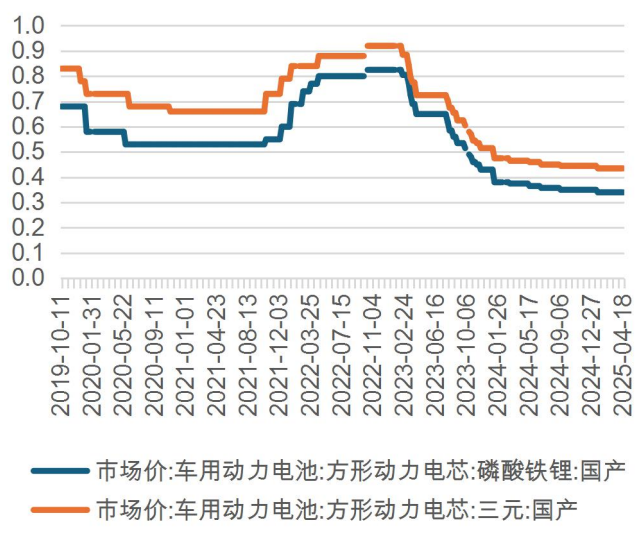
数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 24：电解液材料价格走势（元/吨）



数据来源：iFnd，英大证券研究所

图表 25：电芯价格走势（元/wh）



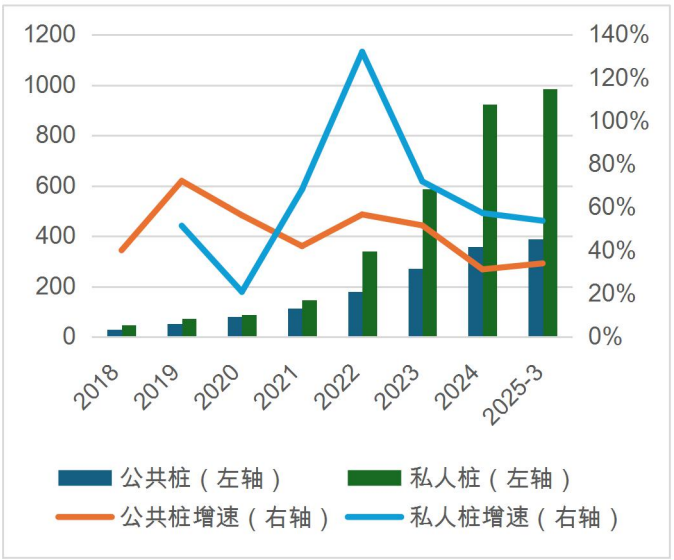
数据来源：iFnd，英大证券研究所

（四）充电桩

充电基础设施整体运行情况，根据中国充电联盟数据，截至 2025 年 3 月底，全国充电基础设施累计数量为 1374.89 万台，同比增长 47.65%；其中，公共充电桩 389.96 万台，同比增长 34.06%，私人充电桩 984.93 万台，同比增长 53.82%。

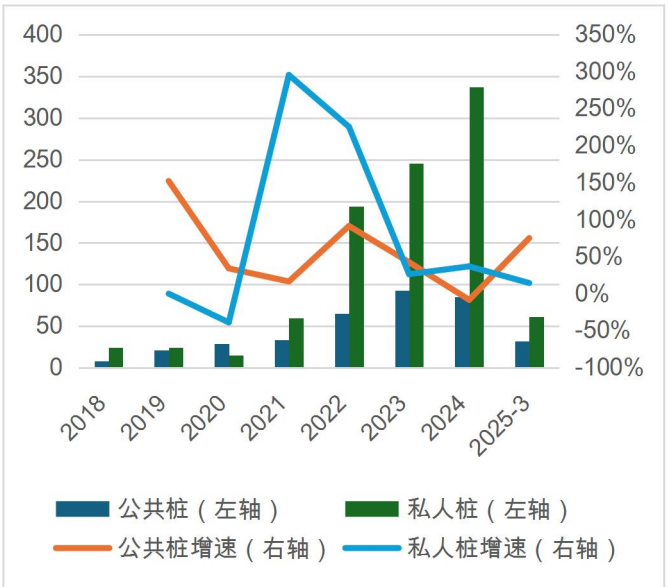
2025 年 1-3 月，充电基础设施增量为 93.14 万台，同比增长 30.10%；其中，公共充电桩增量为 32.1 万台，同比增长 75.27%，随车配建私人充电桩增量为 61.1 万台，同比增长 14.60%。

图表 26：全国充电基础设施整体保有量情况（万台，%）



数据来源：中国充电联盟，iFinD，英大证券研究所

图表 27：全国充电基础设施整体增量情况（万台，%）



数据来源：中国充电联盟，iFinD，英大证券研究所

四、风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响。

（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响。

（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189 号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上