

国内节点抢装，供应链涨势有望延续

——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 16 日至 03 月 21 日，上证综指下降 1.6%，深证成指下降 2.65%，创业板指下降 3.34%。其中申万电力设备下降 0.13%，较沪深 300 跑赢 2.16pcts。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 0.03%/3.43%/-0.42%/0.41%。

● 重点板块跟踪

长缆科技：2024 年度，公司实现营业收入 12.42 亿元，同比上升 19.18%；归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元，同比上升 3.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.69 亿元，同比上升 3.86%。

● 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。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（2025.03.16-03.21）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.03.16-03.21）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.03.16-03.21）	5
1.5 产业链价格数据.....	6
2.风险提示	9

图表目录

图 1：2025 年 3 月 16 日至 3 月 21 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.13%.....	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）	7
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	7
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

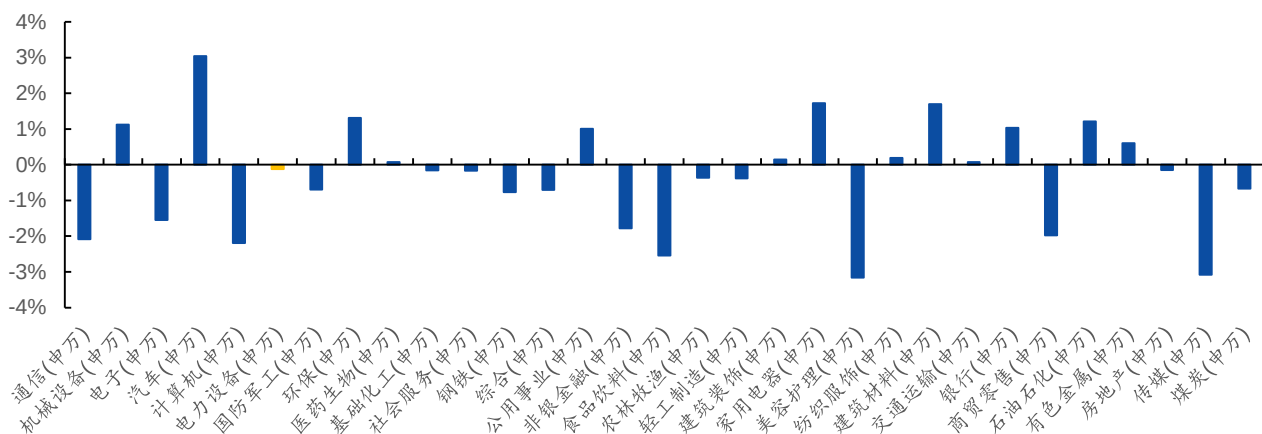
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.03.16-03.21）

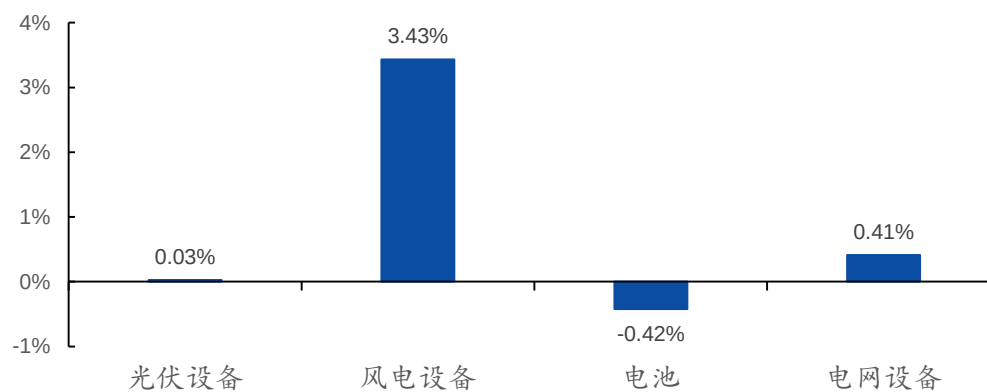
2025年03月16日至03月21日，上证综指下降1.6%，深证成指下降2.65%，创业板指下降3.34%。其中申万电力设备下降0.13%，较沪深300跑赢2.16pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨0.03%/3.43%/-0.42%/0.41%。

图 1：2025 年 3 月 16 日至 3 月 21 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.13%



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，新亚电缆涨幅最大（+304.19%），力佳科技周跌幅最大（-18.76%）。

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	001382.SZ	新亚电缆	304.19%	1	835237.BJ	力佳科技	-18.76%
2	300569.SZ	天能重工	33.33%	2	836414.BJ	欧普泰	-17.79%
3	300842.SZ	帝科股份	15.28%	3	430556.BJ	雅达股份	-17.70%
4	601218.SH	吉鑫科技	14.64%	4	831396.BJ	许昌智能	-17.28%
5	300185.SZ	通裕重工	14.62%	5	873152.BJ	天宏锂电	-17.19%
6	002300.SZ	太阳电缆	14.47%	6	002335.SZ	科华数据	-16.94%
7	301155.SZ	海力风电	13.82%	7	831627.BJ	力王股份	-16.52%
8	300444.SZ	双杰电气	13.62%	8	831175.BJ	派诺科技	-16.30%
9	002168.SZ	ST 惠程	13.51%	9	833914.BJ	远航精密	-15.88%
10	300265.SZ	通光线缆	12.53%	10	835508.BJ	殷图网联	-15.48%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.03.16-03.21）

1、比亚迪：e 平台技术发布新技术可实现充电 1 秒续航 2 公里（2025.03.17）

3 月 17 日晚间，比亚迪举办超级 e 平台技术发布会，宣布新技术最高峰值充电速度可实现充电 1 秒续航 2 公里，充电 5 分钟续航约 407 公里。比亚迪超级 e 平台的首搭车型预计于 4 月正式上市。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/fPucLJ0jdRJcj2Vi2YR1cg>

2、华友钴业：子公司天津巴莫与卫蓝新能源将在固态电池领域展开合作（2025.03.18）

3 月 18 日晚间，华友钴业控股子公司天津巴莫科技有限责任公司与北京卫蓝新能源科技股份有限公司达成战略合作，双方将在固态电池领域展开为期 5 年的合作。根据合作协议，天津巴莫将依据卫蓝新能源的实际产品需求，开展正极材料的合作开发。在满足卫蓝新能源的性能要求并完成材料产品定型后，卫蓝新能源将优先选择天津巴莫进行量产，并享受相应的价格优惠。双方合作开发的正极材料体系涵盖混合固液与全固态锂电池用富锂锰基及其他正极材料。

资料来源：鑫椤锂电

https://mp.weixin.qq.com/s/lAPSHSde_ZV2k2u0xEtAN6A

3、智光电气：子公司智光储能与海辰储能签署 15GWh 大单（2025.03.20）

日前，广州智光储能科技有限公司携手厦门海辰储能科技股份有限公司在智光综合能源产业园签订全面战略合作协议，双方同意建立 2025-2026 年度电芯产品战略采购合作关系，预计采购总量为 15GWh，形成深度战略合作及同盟伙伴关系，共同推动全球低碳能源转型与发展。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/L5ggll3K3hIMbJRF5vXHbA>

4、彭博新能源财经发布 2024 年全球风电整机制造商新增装机容量排名(2025.03.17)

据彭博新能源财经的《2024 年全球风机市场份额》报告显示，全球风电开发商去年新增风电装机容量 121.6GW，规模是 2019 年水平的两倍。其中，陆上风电新增装机容量为 109.9GW（占比 90%），海上风电新增装机容量为 11.7GW。全球前十大风机制造商中，中国企业占据六席，前四名为中国企业包揽。2024 年，前五大制造商新增装机容量均超过 10GW。金风科技高居榜首，2024 年新增装机容量 19.3GW。远景能源以 14.5GW 位居第二，运达股份以 12.5GW 排名第三，明阳智能以 12.2GW 名列第四。丹麦制造商维斯塔斯排名第五。在海上风电领域，西门子歌美飒重返风机供应商榜首，自 2020 年以来首次超过维斯塔斯和中国同行。在中国大陆以外的市场，这家欧洲制造商去年在海上风电场的风机供应中占近四分之三。西门子歌美飒去年新增 4GW 风电装机容量，较 2023 年增长逾一倍。2024 年，海上风电新增装机容量增至 11.7GW，同比增长 6%。中国大陆海上风电新增装机容量达到 6.1GW。

资料来源：彭博新能源财经、北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250317/1432303.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.03.16-03.21）

1、钧达股份：2024 年年度报告

2024 年度，公司实现营业收入 99.52 亿元，同比下降 46.66%；归属于上市公司股东的净利润为-5.91 亿元；同比下降 172.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11.18 亿元，同比下降 299.96%。受行业处于去产能周期，产业链价格下行的影响，公司营业业绩下降。

2、长缆科技：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 12.42 亿元，同比上升 19.18%；归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元，同比上升 3.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.69 亿元，同比上升 3.86%。公司以 184,997,235 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。

3、珠海冠宇：股东减持股份计划公告

珠海冠宇电池股份有限公司于 2025 年 3 月 17 日收到员工持股主体出具的《关于股份减持计划的告知函》，因股东自身资金需求，现员工持股主体拟自 3 月 18 日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易及大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 22,551,363 股，即不超过公司总股本的 2.00%。截至 3 月 18 日，公司员工持股主体（不含控股股东）合计持有公司股份 138,869,365 股（占公司总股本的 12.32%）。

4、中材科技：2024 年度报告

3 月 20 日，中材科技股份有限公司发布《2024 年年度报告》。报告披露，2024 年，中材科技实现营业收入 239.84 亿元，同比下降 7.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.92 亿元，同比下降 59.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.84 亿元，同比下降 80.48%。报告期内，中材科技主营业务包括玻璃纤维、风电叶片、锂电池隔膜等。其中，全年销售风电叶片 24GW，同比增长 10.9%，市占率居全球第一；实现风电叶片产品销售收入 85.7 亿元，受产品价格下降影响，收入同比有所下滑。

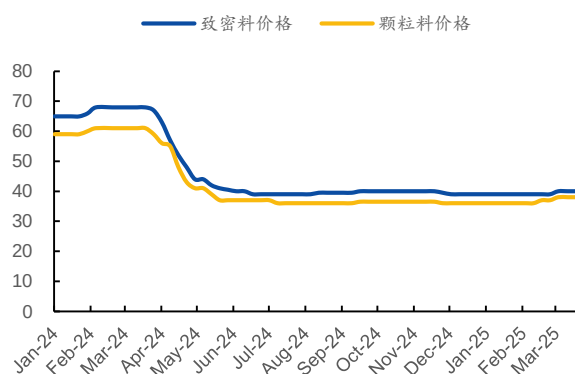
1.5 产业链价格数据

硅料价格：本周硅料市场延续平稳态势，主流 N 型复投料成交均价稳定在 4.17 万元/吨，价格波动幅度收窄至 $\pm 0.5\%$ 以内。当前市场呈现“量缩价平”特征，硅片企业以消化前期库存为主，新增订单仅覆盖刚性需求，国产块料现货执行价格呈现梯队分化：头部企业交付价锚定 40-42 元/公斤，二三线厂商受制于技术迭代压力，成交中枢下移至 39-40 元/公斤，价差空间扩大至 3-5%。颗粒硅市场延续主流厂商主导格局，交付价稳定在 37-39 元/公斤，与块料维持 2-3 元/公斤的合理价差，部分厂商通过掺杂工艺优化提升产品竞争力。尽管下游电池片价格周涨幅达 1.7%-3.1%，硅片环节开工率提升至 85%以上，但产业链价格传导仍存阻滞。买卖双方库存周转天数分别维持在 15-20 天和 18-25 天，库存缓冲效应显著削弱硅料企业议价能力。当前行业自律减产持续，3 月硅料产量预计 9.7 万吨，环比增幅 7.1%，但 TOP5 企业稼动率仍控制在 55%-60%区间，供给端克制性放量策略延续。展望后市，三月价格中枢预计维持 39-42 元/公斤，但结构性分化加剧：N 型料因 TOPCon 电池市占率突破 74%获得更强支撑，P 型料或下探至 38 元/公斤以下。二季度价格路径将取决于两大关键变量：一是四至五月颗粒硅新投产能释放节奏（当前渗透率 25%），若突破 30%将重塑成本曲线；二是“430 抢装”结束后海外需求（印度、中东）对库存的承接能力，若欧洲补库增量超预期，价格有望在 40-43 元/公斤企稳。值得注意的是，4 月多晶硅期货仓单注册启动后，期现联动或加剧价格波动，建议重点关注头部企业检修控产策略及 N 型料技术升级进度。

硅片价格：本周硅片市场延续强势上涨态势，主要受国内“430”及“531”政策抢装节点临近的驱动，叠加下游电池环节排产激增引发的供需错配影响，产业链价格联动效应显著增强。截至 3 月 20 日，N 型 G12R 硅片成交均价达 1.40 元/片，周环比上涨 1.45%，连续三周累计涨幅超 7%；N 型 M10 及 G12 硅片价格分别稳定于 1.19

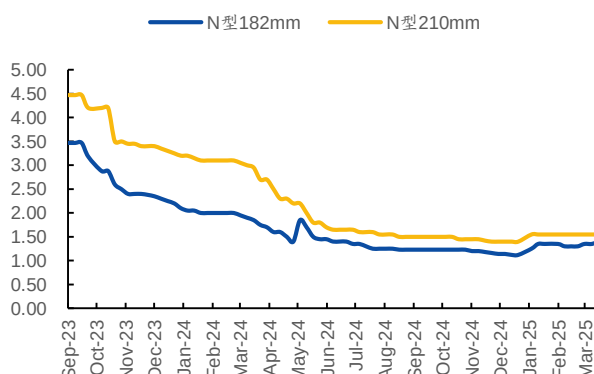
元/片和 1.55 元/片，但头部企业已释放进一步提价信号，计划将 183N 硅片报价推高至 1.23 元/片、210RN 硅片至 1.45 元/片。当前市场呈现显著分化：P 型硅片因国内需求萎缩（海外订单占比超 80%），M10 及 G12 规格成交价分别降至 1.1-1.15 元/片和 1.7 元/片，逐步退化为定制化产品；而 N 型硅片则主导主流需求，M10 硅片成交价站稳 1.2 元/片，G12R 硅片因适配大功率组件需求（如 730W 异质结产品）成为涨价主力，本周成交价突破 1.4 元/片，较上月同期上涨 10.6%。此轮价格上涨的核心驱动力源于供需两端共振：需求侧，电池环节 3-4 月排产计划突破 60GW（同比+35%），但硅片有效产能仅能覆盖需求的 72%，且新产能释放需 20 天以上生产周期；供给侧，行业开工率提升至 55%-58%，但头部企业仍通过自律控产维持紧平衡，其中两家一线企业开工率增至 56%和 60%，一体化企业则维持在 60%-80%高位运行。值得关注的是，当前电池库存已降至 5 天以下，而硅片环节库存周转天数压缩至 7 天，产业链库存压力向硅料端传导的阻滞效应正在减弱。展望后市，4 月上旬前硅片价格仍存上行空间：一方面，政策窗口期刺激的抢装需求将持续至 4 月中下旬，分布式组件报价已突破 0.8 元/W，推动电池片加工利润扩张至 0.05-0.08 元/W，为硅片涨价提供传导空间；另一方面，G12R 硅片因适配 210R 电池技术路线（当前渗透率突破 42%），供需缺口扩大至 18%，其价格涨幅或领先其他规格。不过需警惕 4 月下旬抢装退坡后，若海外订单（印度、中东）未能有效承接库存压力，价格存在 5%-8%回调风险，届时硅片企业或将通过检修控产（稼动率或回落至 50%以下）稳定价格中枢

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显著分化态势：P 型产品受印度财年末装机潮退坡影响，价格中枢开始松动，而 N 型产品在供需错配和政策驱动下延续涨势。具体来看，P 型 M10 电池片均价维持 0.31 元/W，价格区间仍锚定 0.295-0.32 元/W，但随着印度市场进口需求衰减（3 月底前需完成清关运输），部分厂商已释放 0.29 元/W 以下报价，预计 4 月上旬 P 型电池片价格或下探至 0.28-0.30 元/W 区间。N 型电池片则延续强势，其中 M10 TOPCon 电池均价上涨至 0.30 元/W（周环比+1.7%），G12R TOPCon 电池均价攀升至 0.33 元/W（周环比+3.1%），而 G12 规格因产能集中释放暂时企稳于 0.30 元/W。当前市场结构性矛盾突出：G12R 电池片因适配大功率组件需求（如 210R-580W 型号），供应缺口扩大至 18%，头部企业交付价已突破 0.34 元/W，部分紧急订单溢价达 0.35 元/W，成为本轮涨价主力。该规格供需紧张

源于技术迭代加速——210R 电池生产线改造需 45-60 天周期，而“430”抢装节点仅剩 35 天，产能爬坡滞后导致阶段性短缺。值得注意的是，电池片环节库存周转天数已压缩至 5 天以下，较上月同期下降 60%，产业链库存压力正向上游硅片传导。展望后市，价格走势将呈现“先扬后抑”特征：4 月中旬前，受国内分布式抢装（日均需求超 2.5GW）和欧洲补库（3 月组件出口环比+22%）支撑，N 型电池片价格仍存 3%-5% 上涨空间，特别是 G12R 规格或挑战 0.35 元/W 关口。但 4 月下旬“531”政策节点结束后，若中东、拉美等新兴市场未能有效承接需求（当前海外订单能见度仅 6-8 周），叠加硅料新产能释放（4 月颗粒硅渗透率或突破 30%），电池片价格中枢可能回落至 0.28-0.32 元/W 区间。需重点关注头部企业产能调度策略——当前 TOP4 厂商控制着 76% 的 G12R 产能，其检修计划或将加剧价格波动。

图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）

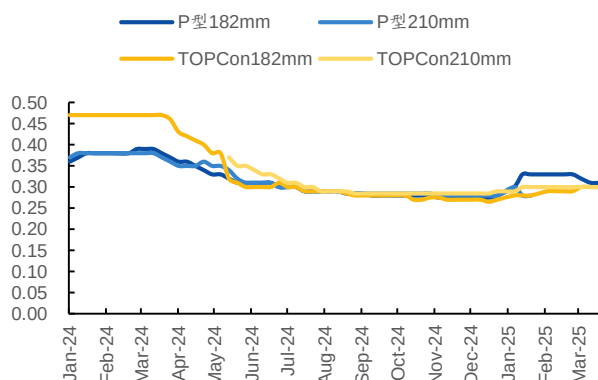
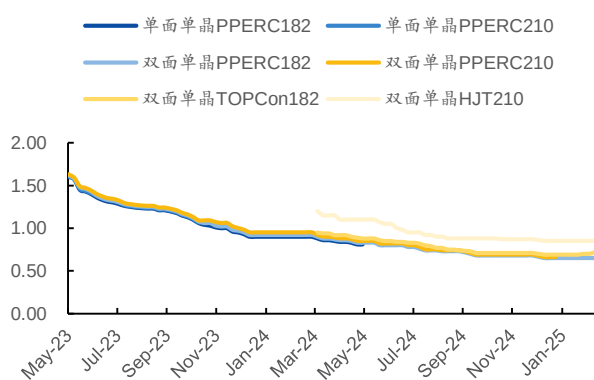


图 6：组件价格走势（元/W，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

组件价格：本周光伏组件市场价格呈现结构性分化，分布式项目延续涨势而集中式项目陷入僵持。随着国内“430”抢装节点临近，分布式组件现货价格从上周的 0.74-0.75 元/W 小幅回调至 0.73-0.75 元/W 区间，但实际成交仍以该区间中上沿为主。受电池片供应短缺影响（部分厂商电池片采购缺口达 30%），叠加厂商实施高质量发展策略主动控产，组件端出现供需错配，推动高价订单零星突破 0.78-0.8 元/W，不过大宗交易仍集中于 0.75-0.77 元/W 水平。集中式项目则因买方价格审批流程冗长（通常需 45-60 天）陷入滞涨，整体价格横盘于 0.635-0.69 元/W，厂商对 0.6-0.63 元/W 的亏损性订单仅维持最低限度交付以维系客户关系，导致低价成交占比已收缩至 12% 以下。行业预计抢装结束后，下半年新签集中式项目价格或将回落至 0.65-0.68 元/W 区间，较当前中枢下移约 6%。技术路线价差持续扩大，N 型 TOPCon 组件凭借 24.8% 的平均转换效率溢价显著，执行价格已攀升至 0.68-0.8 元/W，加权均价达 0.73 元/W，较 PERC 产品溢价空间扩大至 22%。传统 PERC 双玻组件价格中枢稳定在 0.6-0.68 元/W，但受硅料成本波动影响，实际成交多集中于 0.63-0.65 元/W 低位区间。异质结（HJT）组件因适配高端分布式场景，价格维持在 0.76-0.85 元/W，其中适用于大型工商业屋顶的 210R-HJT 组件成交价突破 0.8 元/W。背接触（BC）技术路线中，N-TBC 组件价格区间上移至 0.73-0.82 元/W，但集中式项目受成本制约仍以 0.73-0.76 元/W 为主流成交带，反映出技术升级与成本管控的博弈仍在持续。

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