

关税靴子落地，板块回调充分

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 04 月 13 日至 04 月 18 日，上证综指上涨 1.19%，深证成指下降 0.54%，创业板指下降 0.64%。其中申万电力设备下降 0.37%，较沪深 300 跑输 0.96pcts。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-1.92%/2.31%/0.46%/-0.27%。

● 重点板块跟踪

科达利：2024 年度，公司实现营业收入 120.30 亿元，较上年同期实现了 14.44% 的增长；归属于上市公司股东的净利润为 14.72 亿元，较上年同期增长了 22.55%。

● 投资建议

光伏：美国对等关税对光伏板块实质影响有限，核心逻辑在于三重缓冲机制：1) **中美光伏贸易壁垒已高度固化。**自 2012 年美国对中国光伏产品征收“双反”税起，叠加后续 201/301 关税形成的复合税率，中国直接出口美国的光伏产品占比已严重萎缩，此次关税升级边际效应显著弱化；2) **东南亚转口路径调整早有预期。**越南、泰国等地光伏产能已面临超高税率，远超当前对等关税水平，市场对东南亚产能退坡早有定价，部分产能转向中东、拉美等新兴市场；3) **本土化产能布局构筑护城河。**中国头部企业通过“技术授权+属地化生产”模式，在北美已形成组件产能布局，而美国本土电池片产能高度依赖中国专利技术，这种结构性矛盾将持续放大中国企业的议价优势。

风电：近期关税事件不改国内风电行业良好发展趋势，三大风电整机商金风科技、远景能源和明阳智能在美国风电市场的业务占比低，主要市场为“一带一路”国家，包括欧洲、东南亚等地区。我国风电产业链国产化率超 90%、核心部件自给自足，在上游材料稀土永磁、风电零部件及整机等方面在全球具有很强竞争优势，持续看好国内风电产业链。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。看好风电行业投资机会，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。

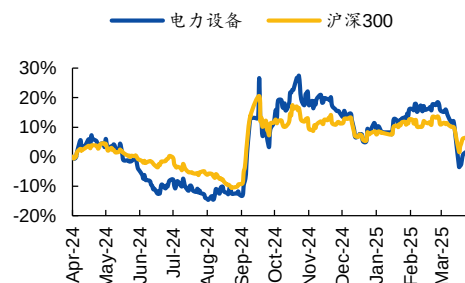
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：关税升级难撼根基，回购浪潮彰显底气》2025.04.12

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：政策驱动与去库共振，景气上行明确》2025.04.10

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 **S0020524040001**
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（2025.04.13-04.18）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.04.13-04.18）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.04.13-04.18）	5
1.5 产业链价格数据.....	6
2.风险提示	8

图表目录

图 1：2025 年 4 月 13 日至 4 月 18 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.37%.....	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）	7
图 6：组件价格走势（元/W，取均值）	7

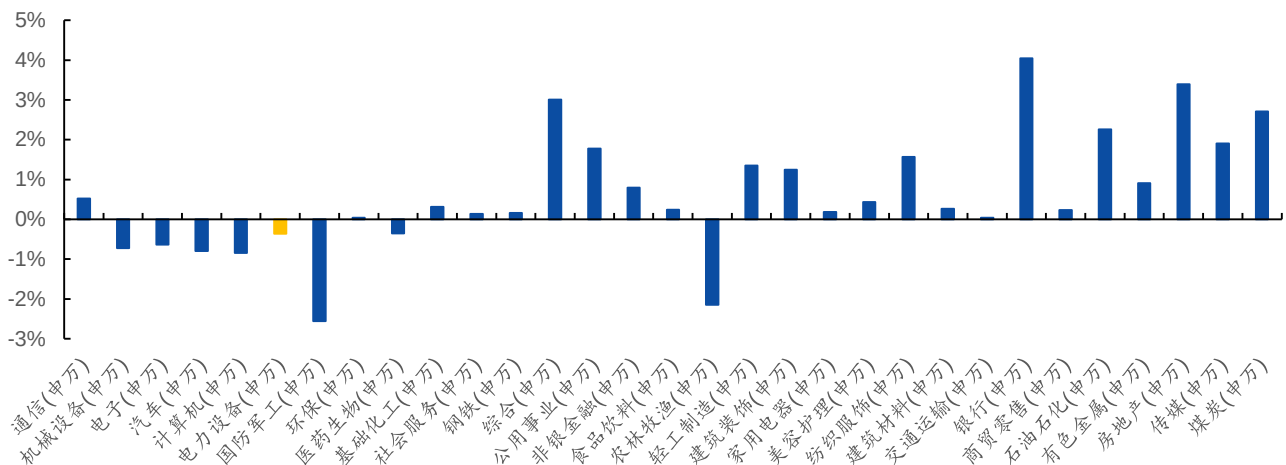
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.04.13-04.18）

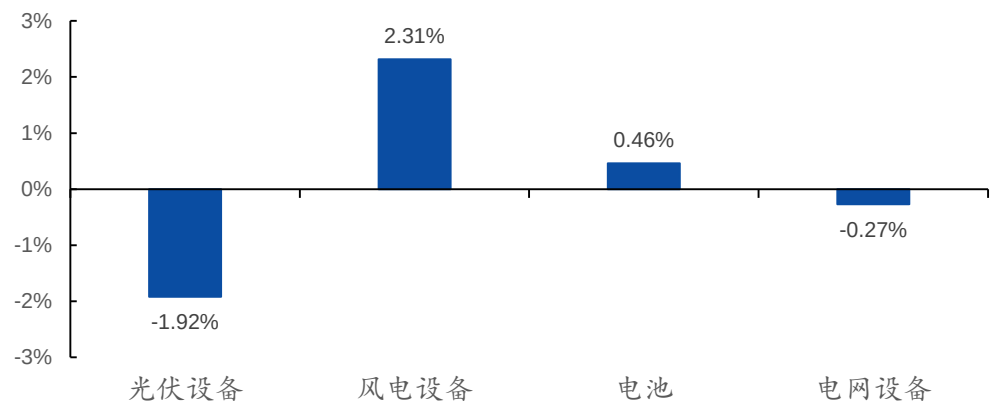
2025 年 04 月 13 日至 04 月 18 日，上证综指上涨 1.19%，深证成指下降 0.54%，创业板指下降 0.64%。其中申万电力设备下降 0.37%，较沪深 300 跑输 0.96pcts。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨 -1.92%/2.31%/0.46%/-0.27%。

图 1：2025 年 4 月 13 日至 4 月 18 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.37%



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，大金重工周涨幅最大（+18.59%），科泰电源周跌幅最大（-13.67%）。

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	002487.SZ	大金重工	18.59%	1	300153.SZ	科泰电源	-13.67%
2	834682.BJ	球冠电缆	17.76%	2	688226.SH	威腾电气	-10.33%
3	300345.SZ	华民股份	17.76%	3	603398.SH	沐邦高科	-9.52%
4	002255.SZ	海陆重工	17.71%	4	300593.SZ	新雷能	-8.39%
5	833523.BJ	德瑞锂电	15.75%	5	001269.SZ	欧晶科技	-7.25%
6	001382.SZ	新亚电缆	12.34%	6	300693.SZ	盛弘股份	-7.24%
7	002121.SZ	科陆电子	12.24%	7	301658.SZ	首航新能	-6.84%
8	301292.SZ	海科新源	11.90%	8	300904.SZ	威力传动	-6.39%
9	603333.SH	尚纬股份	11.78%	9	300870.SZ	欧陆通	-6.34%
10	002882.SZ	金龙羽	11.29%	10	002851.SZ	麦格米特	-6.33%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.04.13-04.18）

1、丰元股份：全资子公司丰元锂能与惠州比亚迪电池签订合作协议（2025.04.14）

4 月 14 日，丰元股份公告称，全资子公司丰元锂能与惠州比亚迪电池签订《磷酸铁锂合作框架协议》，双方同意在 2025-2028 年度进行磷酸铁锂正极材料产品的采购、共同开发等合作，以实现资源共享、优势互补，共同推动双方在新能源材料领域的快速发展。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/WHz9y6e-4ZeOAFMUIfAU8g>

2、富临精工：母公司富临集团与四川射洪政府签订 56 亿元大单（2025.04.15）

4 月 15 日，射洪市人民政府与四川富临实业集团合作项目签约仪式在遂宁举行，本次签约的锂电正极材料生产项目计划总投资约 56 亿元。此前，富临实业集团已在遂连续投资建设 3 个项目。其中磷酸铁锂一、二期两个项目已完成投资 18.6 亿元，建成投产磷酸铁锂产能 11 万吨，2024 年实现产值 61.18 亿元。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/y-8yYn7E6zX56s06PNIC7Q>

3、宏工科技：宁德时代等锂电头部企业供应商正式上市（2025.04.17）

4月17日，宏工科技正式在创业板上市。招股书显示，宏工科技成立于2008年8月，公司聚焦于粉料、粒料、液料、浆料等散装物料的自动化处理产线及设备的研发、生产和销售，是一家具有自主核心设备、配件和软件的物料自动化处理方案解决商。截至目前，公司已与宁德时代、比亚迪、中创新航、蜂巢能源、亿纬锂能、欣旺达、赣锋锂业等锂电行业头部企业达成良好合作关系。公司本次募集资金将投资于智能物料输送与混配自动化系统项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/hhx27vmPKS3jdWhTmBR7lQ>

4、阳江帆石二 1000MW 海上风电项目开标，金风、明阳中标（2025.04.16）

4月16日，中广核新能源广东阳江帆石二 1000MW 海上风电项目风力发电机组采购一标段、二标段、三标段中标结果公示，明阳智能（600MW）、金风科技（400MW）分别中标，总投标报价 268673.40 万元。明阳智能成功中标一标段（300MW）、三标段（300MW），中标价格均为 83752.20 万元。金风科技成功中标二标段（400MW），中标价格为 101169 万元。

资料来源：北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250417/1437461.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.04.13-04.18）

1、天赐材料：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 125.18 亿元，同比下降 18.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.84 亿元，同比下降 74.40%；其中实现归属于上市公司扣除非经常性损益净利润为 3.82 亿元，同比下降 79.08%。营收下降是由于受到原材料价格波动、竞争加剧等多方面影响，报告期内公司电解液产品价格及单位盈利有所下降。公司以 2024 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。

2、璩升科技：关于控股孙公司签订日常经营重大合同的公告

4月17日，璩升科技股份有限公司下属控股孙公司眉山璩升光伏科技有限公司与安徽华晟新能源科技股份有限公司签订了电池片销售框架合同，眉山璩升将在合同有效期内向华晟新能源销售不少于 1,000MW 的 A 级 G12 异质结电池片产品。销售合同的签订金额预计占公司 2023 年年度经审计主营业务收入的比例超过 100%，绝对金额超过 2 亿元。

3、亿纬锂能：2024 年年度报告

2024 年公司实现营业总收入 486.15 亿元，同比下降 0.35%；归属于上市公司股东的净利润为 40.76 亿元，同比增长 0.63%；其中，扣除非经常性损益的净利润为 31.62 亿元，同比增长 14.76%。公司以 2,038,849,131 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税）。

4、科达利：2024 年年度报告

2024 年度，公司实现营业收入 120.30 亿元，较上年同期实现了 14.44% 的增长；归属于上市公司股东的净利润为 14.72 亿元，较上年同期增长了 22.55%。公司作为动力电池精密结构件的供应商，受益于新能源汽车销量的持续增长以及动力电池装机量的不断增加，客户对公司的订单量持续攀升，营收实现增长。以 271,361,808 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 20 元（含税）。

5、东方电气：关于控股股东增持公司股份的进展公告

东方电气集团于 2025 年 4 月 11 日至 2025 年 4 月 16 日期间通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 660,400 股 A 股股份。东方电气集团后续将按照增持计划继续择机增持公司股份。

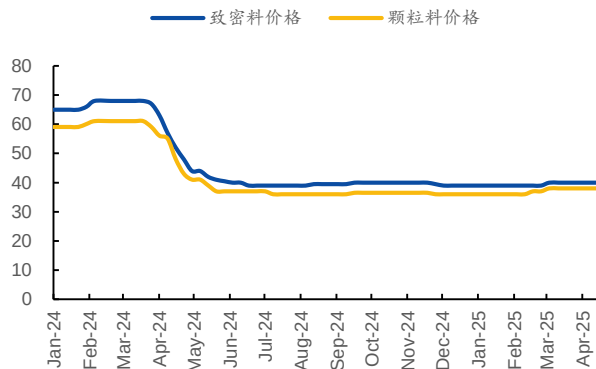
1.5 产业链价格数据

硅料价格：本周硅料市场呈现“横盘僵持”特征，整体价格维持上周水平，主因下游接单清淡及新货源流通停滞。国产块料现货执行价稳定在 38-42 元/公斤区间，其中头部企业交付价集中在 40-42 元/公斤，二三线厂商则小幅下探至 39-40 元/公斤；颗粒硅受主流大厂主导，价格维持在 37-39 元/公斤。受美国贸易政策波动影响，海外硅料发货受阻，叠加国内终端需求退坡预期，下游拉晶厂采购意愿低迷，市场观望情绪加剧，致密料报价已从 40-42 元/公斤下滑至 37-39 元/公斤区间。当前拉晶企业硅料库存可支撑 1-1.5 个月生产，短期策略以消化库存为主，并通过压价采购增强议价权，中小厂商因库存有限或在 4 月底触发零星补单，但大规模成交需等待 5 月上旬头部企业博弈结果。硅料厂为稳定价格，4 月排产维持 3 月水平，仅部分企业主动减产，但需警惕丰水期来临后龙头企业复产动作对供需平衡的冲击。

硅片价格：当前硅片市场正经历全规格价格共振下跌，终端需求退坡叠加电池片价格领跌引发产业链负反馈，市场情绪持续低迷。本周博弈焦点集中于大尺寸产品：210RN 硅片主流成交价跌至 1.45 元/片（周环比跌幅近 6%），成本倒逼下或进一步下探至 1.35-1.4 元/片区间；210N 硅片受 N 型技术迭代支撑，价格暂稳于 1.55 元/片，但仍面临 1.5 元/片的下行压力。传统 P 型产品加速边缘化，M10 硅片国内实际成交价已跌破 1.15 元/片（较海外溢价空间收窄至 0.05-0.1 元/片），反映国内分布式需求断崖式萎缩。值得关注的是，当前价格下降存在结构性分化：183N 硅片因海外订单支撑（出口价 1.2-1.25 元/片）暂获底部支撑，而 210RN 则因头部电池厂大规模提产后库存积压（周内电池片价格暴跌 12%），成为价格下降的重灾区。面对需求真空期，厂商采取“以量换价”策略加速出清库存，但行业自律会议拟定的 50%

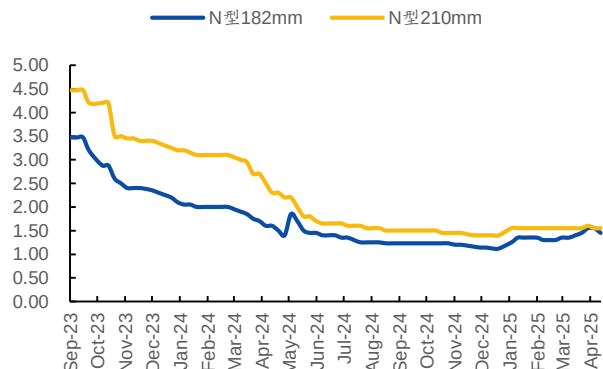
开工率管控政策或为价格防线提供短期托底动能。

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

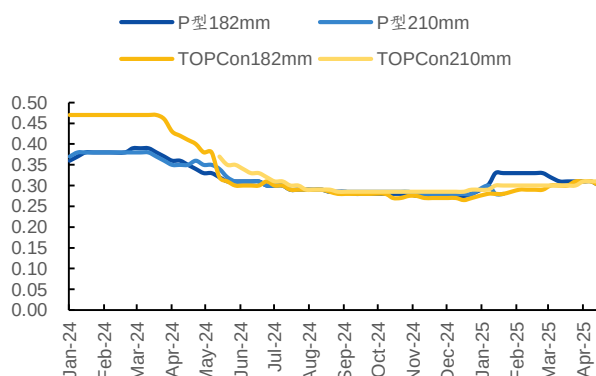
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

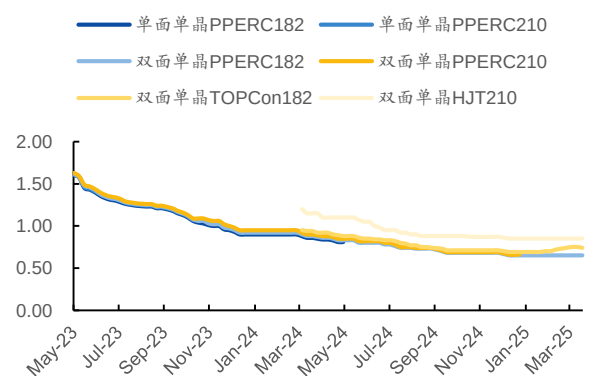
电池片价格：本周电池片市场呈现“N-P 分化加剧，大尺寸领跌”特征：P 型 182 产品均价跌至 0.30 元/W（区间 0.29-0.30），国内需求仅剩零星散单，海外订单托底下短期或维持低位震荡；N 型产品中，210RN 电池片因排产占比超 40%触发库存积压，周均价暴跌 12%至 0.29 元/W，成为拖累市场中枢的核心变量，而 210N 电池片凭借差异化供需（市占率不足 15%）暂稳于 0.31 元/W，但后续或补跌至 0.30 元/W。价格崩塌主因“四月产能错配”——电池片环节开工率维持 85%高位，而下游组件厂在政策抢装结束后开工率骤降至 60%，叠加硅片跌价引发的成本支撑弱化，形成“需求真空+成本坍塌”双杀格局。当前市场正陷入“负反馈螺旋”：电池片企业需在减产保价（牺牲市占率）与挺价清库（现金流承压）间抉择，若五月排产下调不及预期，N 型产品均价或进一步下探至 0.28 元/W，价格修复动能将取决于硅片止跌时点及组件厂补库节奏。

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：四月上旬光伏产业链提前迎来“抢装退潮冲击波”，组件价格呈现“断崖式分化”：分布式项目报价从政策驱动期 0.78-0.8 元/W 高位急速下探至 0.72-0.75 元/W，集中式项目更因需求真空击穿 0.71 元/W 防线，部分前期低价订单执行价甚

至探至 0.63 元/W，中小分销商为缓解囤货压力被迫“割肉抛售”，市场陷入“价格踩踏”困境。当前产业链策略聚焦“价格防线保卫战”：头部企业通过混合交付模式（前期高价订单搭配折让补贴）延缓价格崩塌，但 P 型产品（182PERC 双玻 0.62-0.7 元/W）与 N 型技术（HJT0.76-0.855 元/W）价差扩大至 20%，折射技术替代进程加速。值得警惕的是，BC 技术（N-TBC 新单 0.8-0.83 元/W）因性价比劣势遭遇“有价无市”困局，集中项目执行量不足预期 30%。展望下半年，价格走势取决于两大关键变量：1) 国内集中式项目能否在 Q3 放量（若延迟启动恐触发二次探底至 0.6 元/W）；2) 海外市场（尤其欧洲）需求能否对冲美国关税壁垒冲击，当前产业链库存虽处健康水平，但厂商需警惕关税升级利空与技术迭代断层风险的双重影响。

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