

政策驱动与去库共振，景气上行明确

——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 30 日至 04 月 03 日，上证综指下降 0.28%，深证成指下降 2.28%，创业板指下降 2.95%。其中申万电力设备下降 3.51%，较沪深 300 跑输 2.14pct。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-5.56%/-0.91%/-4.14%/-1.23%。

● 重点板块跟踪

珠海冠宇：2024 年度，公司实现营业总收入 115.41 亿元，较上年同期上升 0.83%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.30 亿元，较上年同期上升 25.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.49 亿元，同比上升 51.01%。

● 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：持续关注国内风电产业链，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，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。建议关注风电行业投资机会，整机关注金风科技、明阳智能，海缆关注东方电缆、中天科技，零部件细分关注盘古智能。

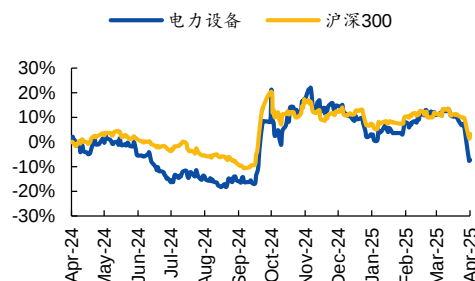
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：政策驱动与去库共振，市场化交易实施》2025.04.01

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：国内节点抢装，供应链涨势有望延续》2025.03.24

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 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（2025.03.30-04.03）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.03.30-04.03）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.03.30-04.03）	6
1.5 产业链价格数据.....	7
2.风险提示	8

图表目录

图 1：2025 年 3 月 30 日至 4 月 3 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-3.51%.....	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

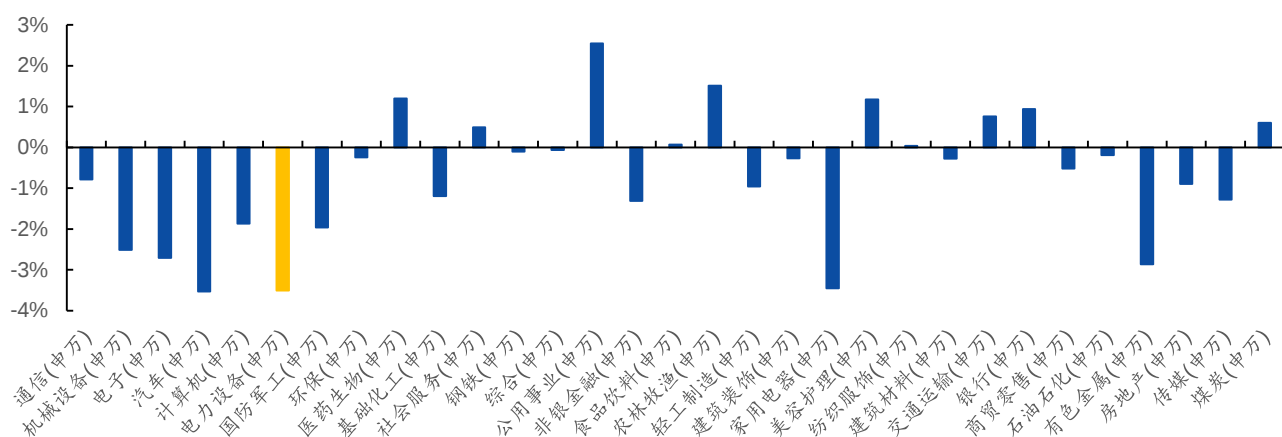
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.03.30-04.03）

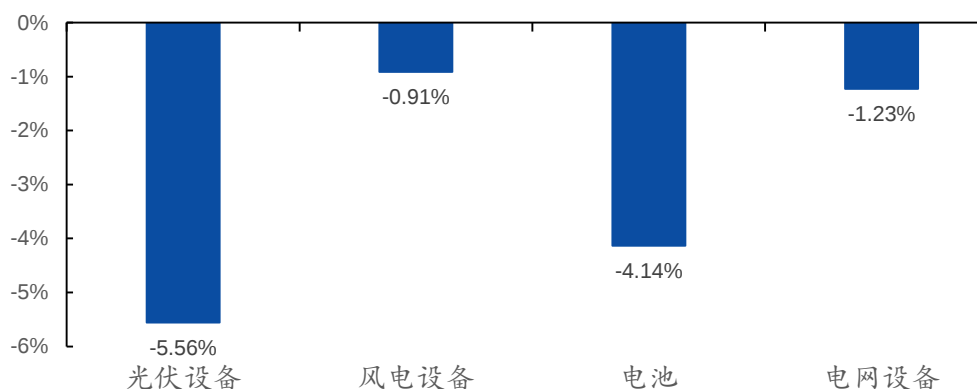
2025年03月30日至04月03日，上证综指下降0.28%，深证成指下降2.28%，创业板指下降2.95%。其中申万电力设备下降3.51%，较沪深300跑输2.14pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨-5.56%/-0.91%/-4.14%/-1.23%。

图 1：2025 年 3 月 30 日至 4 月 3 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-3.51%



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，首航新能涨幅最大（+264.83%），钧达股份周跌幅最大（-19.87%）。

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	301658.SZ	首航新能	264.83%	1	002865.SZ	钧达股份	-19.87%
2	603985.SH	恒润股份	29.69%	2	300093.SZ	金刚光伏	-13.93%
3	920029.BJ	开发科技	24.89%	3	002300.SZ	太阳电缆	-12.21%
4	002471.SZ	中超控股	21.45%	4	688191.SH	智洋创新	-12.21%
5	002255.SZ	海陆重工	20.96%	5	000533.SZ	顺钠股份	-11.49%
6	834682.BJ	球冠电缆	17.39%	6	600580.SH	卧龙电驱	-10.78%
7	603507.SH	振江股份	17.31%	7	002692.SZ	远程股份	-10.48%
8	870299.BJ	灿能电力	13.08%	8	834639.BJ	晨光电缆	-10.09%
9	300069.SZ	金利华电	10.22%	9	002630.SZ	华西能源	-10.02%
10	688388.SH	嘉元科技	7.81%	10	603398.SH	沐邦高科	-9.83%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.03.30-04.03）

1、特斯拉：推出新购车政策（2025.03.31）

31 日晚间，特斯拉中国宣布推出全新限时购车政策：4 月 30 日前，焕新 Model Y 首次全系推出限时 3 年 0 息和 5 年超低息购车金融政策，月供低至约 3809 元；Model 3 后轮驱动版/长续航全轮驱动版推出限时 5 年 0 息政策，月供低至 2594 元。

乘联分会 3 月 10 日数据显示，2 月特斯拉中国批发销量为 30688 辆，同比减少 49%，环比下降 51%。这也是特斯拉国产以来首次单月销量跌破 3.1 万辆（除 2022 年 4 月），创下两年多新低。2 月销量的下跌主要受到旧款车型产量减少的影响，而焕新 Model Y 的推出必然会对其市场策略带来变化并影响全球市场。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/pxpEwc1ACHZF4feZaqZsVQ>

2、蔚来：旗下长沙蔚然能源与长沙经开集团子公司东方数智签署合作协议（2025.04.01）

2025 年 4 月 1 日，蔚来能源旗下长沙蔚然能源有限公司与长沙经开集团全资子公司湖南东方数智能源投资有限公司在长沙签署合作协议。双方将在新能源汽车充换电基础设施建设、智慧能源管理系统、虚拟电厂接入等领域展开深度合作。

根据合作协议，双方计划在湖南合作建设 100 座“光储充换”一体化综合能源站。双方将开展电池资产管理产业合作，参与电网需求响应。双方还将基于合作共建的充

换电补能网络，合作开展场站运营运维服务和数据信息管理，共同探索车网互动应用实践，推动绿色低碳发展。

资料来源：蔚来

https://mp.weixin.qq.com/s/wiTq66QW_RPPitpCFL4hPw

3、宁德时代：携手中国石化启动换电万站新基建（2025.04.02）

近日，宁德时代与中国石化在北京签署合作框架协议。根据协议，双方将全面深化长期战略合作关系，共同建设覆盖全国的换电生态网络，今年将建设不少于 500 座换电站，长期目标是扩展至 10000 座。同时，宁德时代子公司时代电服、时代骐骥与中国石化销售公司签署《换电业务合作协议》。在推动“万站计划”过程中，双方将共同打造“人·车·能源·生活”一体化服务网络，为“双碳”目标落地提供标准化、规模化支撑。

资料来源：宁德时代

<https://mp.weixin.qq.com/s/aUgF-r8gQdLBU3kFQtNLqg>

4、浙江 2025 年 18 个重大海上风电项目清单（2025.04.01）

4 月 1 日，浙江省发布《关于印发浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2025 年重大建设项目实施计划项目表的通知》。《通知》显示，根据浙江省 2025 年重大建设项目实施计划项目含 18 个海上风电项目，总装机容量共计 8102MW。

资料来源：北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250403/1435317.shtml>

5、南方电网：海上风电项目开标（2025.04.03）

4 月 3 日，《南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目中标候选人公示》发布。《公示》显示，海底电缆及附件包 1：第一中标候选人为中天科技海缆股份有限公司，投标报价 90600.7584 万元；海底电缆及附件包 2：第一中标候选人为宁波东方电缆股份有限公司，投标报价 89850.8376 万元。阳江三山岛海上风电柔直输电工程是全国首个由电网公司投资的±500KV 海陆统筹规划建设柔直输电工程，该项目拟配套建设一回±500kV 直流单芯海缆。其中，海底电缆及附件包 1 预计需求量为 126.24 套/千米，海底电缆及附件包 2 预计需求量为 125.67 套/千米。

资料来源：北极星风力发电网

<https://news.bjx.com.cn/html/20250403/1435474.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.03.30-04.03）

1、连城数控:持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

三亚兆恒私募基金管理合伙企业（有限合伙）一如东睿达股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划自 3 月 31 日公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不高于 4,695,608 股，不高于 2%。减持前，该股东持有公司 21,665,004 股，占公司目前总股本的 9.2278%。

2、珠海冠宇：2024 年年度报告

2024 年度，公司实现营业总收入 115.41 亿元，较上年同期上升 0.83%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.30 亿元，较上年同期上升 25.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.49 亿元，同比上升 51.01%。公司净利润增长，主要为客户份额提升、成本费用管控优化、美元兑人民币汇率上升增加汇兑收益等综合因素所致。公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.3 元（含税）。

3、当升科技：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 75.93 亿元，同比下降 49.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.72 亿元，同比下降 75.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.73 亿元，同比下降 86.23%。报告期内，由于海外新能源汽车行业增速不及预期，国内外市场竞争持续加剧，公司国际客户销量占比下滑以及产品迭代换型等因素，导致 2024 年度经营业绩同比大幅下降。公司拟以截至 2024 年 12 月 31 日总股本 506,500,774 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。

4、金盘科技：2024 年年度报告

2024 年度公司实现营业总收入 69.01 亿元，同比上年增长 3.50%；2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 5.74 亿元，同比上年增长 13.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.51 亿元，同比上升 14.64%。公司通过开拓海外市场，外销收入同比上年增长 68.26%，多元化布局使得公司整体营业收入实现增长，同时，通过客户结构优化及进项税额加计等正面影响，销售毛利率与盈利能力稳步提升。本次利润分配方案为上市公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.06 元（含税）。

5、金风科技：2024 年年度报告

2024 年营业收入约 566.99 亿元，同比增加 12.37%；归属于上市公司股东的净利润约 18.6 亿元，同比增加 39.78%。报告期内，金风科技风力发电机组及零部件销售收入为人民币 389.2 亿元，同比增长 18.17%，占公司营业收入的比重为 68.65%。

6、三峡能源：关于山东青岛一期 300MW 海上风电项目立案的议案

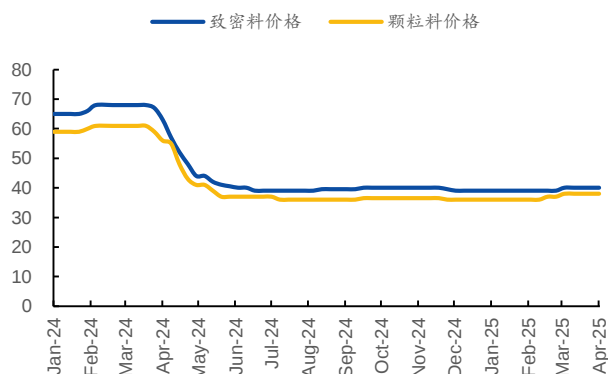
三峡能源发布《中国三峡新能源（集团）股份有限公司第二届董事会第三十四次会议决议公告》，《公告》显示，本次会议审议通过了《关于山东青岛一期 3000MW 海上风电项目立项的议案》。

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，国产块料现货执行价维持 38-43 元/公斤区间，其中主流大厂交付价稳定在 40-42 元/公斤，而二三线企业则围绕 39-40 元/公斤成交。颗粒硅方面，主流厂商交付价虽上调 1 元至 37-39 元/公斤，但新报价尚未批量落地，市场仍处博弈阶段。尽管缅甸地震导致硅片供应减少 3-4GW（约占当月产量 7%-12%），但硅料需求并未显著提升——当前硅片企业仍持有充足库存（硅料全行业库存达 40 万吨），预计 4-5 月将以消化既有库存为主。在此背景下，硅料企业采取“稳价控产”策略，4 月排产规模与 3 月基本持平（约 10 万吨），但需警惕抢装潮结束后可能出现的价格回落风险。值得注意的是，头部企业库存分化严重，而高库存压力与产能持续释放或使 5 月后硅料价格面临下行压力。

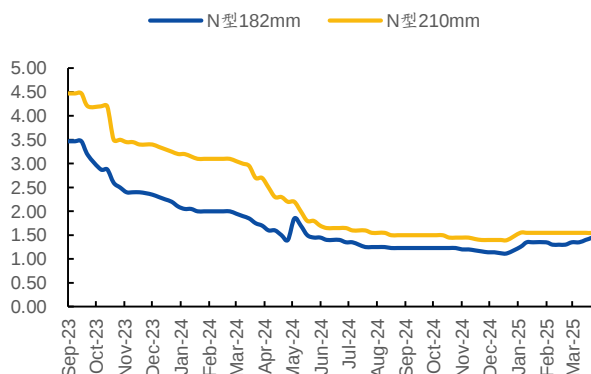
硅片价格：2025 年 3 月 28 日缅甸 7.7 级强震对中国西南光伏产业集群造成阶段性冲击，云南、四川、内蒙古等地单晶硅拉晶基地因断线、焖锅及炸炉等问题导致硅片供应减少 3-4GW，触发市场供需错配。头部企业隆基绿能、TCL 中环率先将 183N 硅片提价至 1.3 元/片，210N 硅片涨至 1.6 元/片，带动二线厂商跟进报价。价格博弈中呈现显著分化：P 型 M10 硅片因国内需求萎缩跌至 1.05-1.15 元/片，但受海外订单支撑仍维持 1.25 元/片出口价；N 型硅片虽主流报价达 1.25-1.30 元/片，但二三线厂商以 1.25 元/片低价出货暴露价格上行阻力。大尺寸硅片同步走强，G12R（1.5-1.55 元/片）与 G12N（1.55-1.60 元/片）受益于 N 型技术溢价实现成交放量。当前硅片价格已初步站稳，但硅业分会与 InfoLink 均警示：随着企业闲置产能重启及 4 月抢装潮结束，供需缺口或于二季度末收窄，叠加硅料库存压制产业链成本传导，硅片价格存在回调至 1.15-1.25 元/片的可能性。

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）

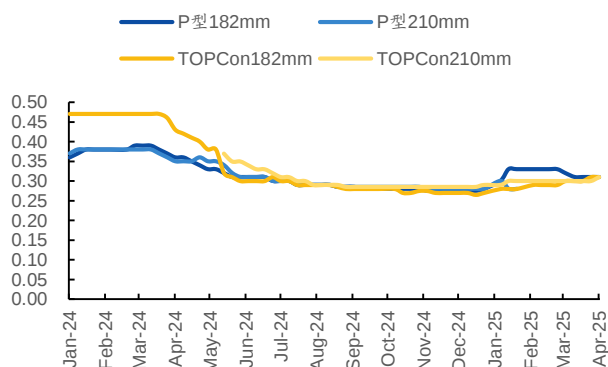


资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

电池片价格：本周光伏电池片市场呈现显著分化：P 型 M10 电池片均价维持 0.31 元

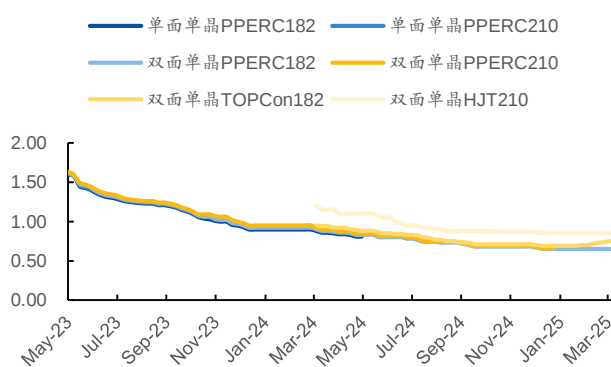
元/W，但低价下调至 0.29 元/W，价格区间扩至 0.29-0.32 元/W。受印度财年结束（3 月底）后需求退坡影响，P 型产品海外订单锐减，部分二线厂商已报出 0.29 元/W 以下价格，预计后续或回归横盘震荡。而 N 型电池片在政策抢装与硅片涨价传导下全面走强：M10/G12 规格均价同步升至 0.31 元/W（周涨幅 3.3%），G12R 电池片则因供应紧缺维持 0.34 元/W 高位，头部企业 M10 报价已突破 0.32 元/W 并部分成交，推动价格区间上移至 0.305-0.32 元/W（G12R 达 0.33-0.35 元/W）。值得注意的是，二、三线厂商对跟涨态度分化——部分企业仍以 0.305 元/W 低价出货，反映市场对高价接受度存在博弈。短期看，N 型电池片价格仍受硅片成本支撑，但需警惕三重下行压力：1）政策抢装窗口收窄（4 月中旬截止），需求退坡将削弱价格传导动力；2）硅料库存高企压制成本端弹性；3）组件厂对 0.75 元/W 以下订单交付意愿低迷，可能倒逼电池片让利。InfoLink 预计 4 月中旬后电池片价格或松动，但高效产品（如 G12R）因硅片产能错配或保持相对坚挺。

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：本周光伏组件价格延续结构性上行，总体均价微涨 0.01 元至 0.75 元/W。分市场看：分布式项目新单价格锚定 0.70-0.77 元/W 区间，但高价 0.8-0.82 元/W 成交占比不足 15%，部分厂商采取“混合订单交付+定向折让”策略平衡客户关系；集中式项目均价小幅抬升至 0.7 元/W 附近，卖方对 0.61-0.65 元/W 超低价订单交付意愿低迷，仅以不超过 10% 产能承接维系战略客户。技术路线分化显著：182 PERC 双玻组件仍陷价格泥潭（0.6-0.68 元/W），而 HJT 组件凭借双面率优势站稳 0.75-0.855 元/W 高位；BC 技术阵营中，N-TBC 分布式新单报价 0.8-0.83 元/W，较 PERC 溢价超 30%，集中式项目则依托成本优化实现 0.75-0.78 元/W 突破。值得注意的是，随着“430”政策节点临近，当前价格体系已现松动前兆——据头部企业排产计划，下半年新签订单或将回落至 0.65-0.68 元/W 区间，较现价存在 10%-13% 下行空间。组件厂商正加速将 N 型产能向集中式项目倾斜，同时通过“锁量不锁价”的弹性订单结构应对价格波动风险。

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		(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