

行业结构性修复，供需压力集中释放

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 05 月 18 日至 05 月 23 日，上证综指下跌 0.57%，深证成指下跌 0.46%，创业板指下跌 0.88%。其中申万电力设备下跌 0.71%，较沪深 300 跑输 0.53pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌-3.19%/-1.81%/0.92%/-0.70%。

● 重点板块跟踪

宁德时代：5 月 20 日，宁德时代在香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码 03750.HK）。此次港股上市，全球发售股份 1.35 亿股（绿鞋前），发行价 263.00 港元/股。港股开盘价 296.00 港元/股，较发行价上涨 12.55%。这是首个以“仅设定价格上限”方式完成定价的“先 A 后 H”上市项目，价格上限与定价当日 A 股收盘价持平。

投资建议

光伏：在经历“430 抢装”驱动的分布式项目采购潮后，光伏产业链价格如期进入回调周期，硅料、硅片及组件等环节价格中枢较抢装期下移，但较 Q1 低点仍保有一定的缓冲空间。当前价格波动实为产能调节的必然结果，行业通过自律已实现库存良性周转，产业链盈利修复的底层逻辑依然稳固。需求端呈现结构性韧性：国内大基地项目储备、欧洲库存去化加速，叠加 N 型技术迭代带来的成本优势，支撑 5 月组件排产仍维持较高水平。头部企业通过供应链优化和产能升级，正在构建穿越周期的能力，为下半年国内外需求共振储备弹性空间。建议关注协鑫科技、钧达股份、晶科能源、阳光电源。

风电：我国风电产业链国产化率超 90%、核心部件自给自足，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，风电出口局面趋势向好，持续看好国内风电产业链。2025 年是国内海上风电大年，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，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，管桩建议关注大金重工，零部件细分建议关注盘古智能。

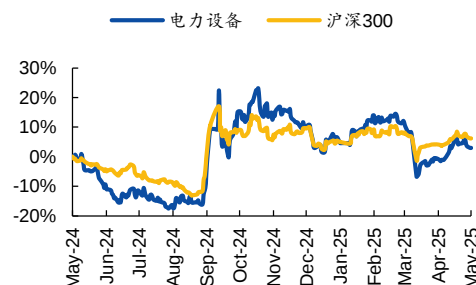
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：下游需求迎来增量，价格体系有望修复》2025.05.14

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：关税波动不改向上预期，板块回调充分》2025.04.28

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（2025.05.18-05.23）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	3
1.3 行业重要周度新闻（2025.05.18-05.23）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.05.18-05.23）	5
1.5 产业链价格数据.....	7
2.风险提示	7

图表目录

图 1：2025 年 5 月 18 日至 5 月 23 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-0.71%.....	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

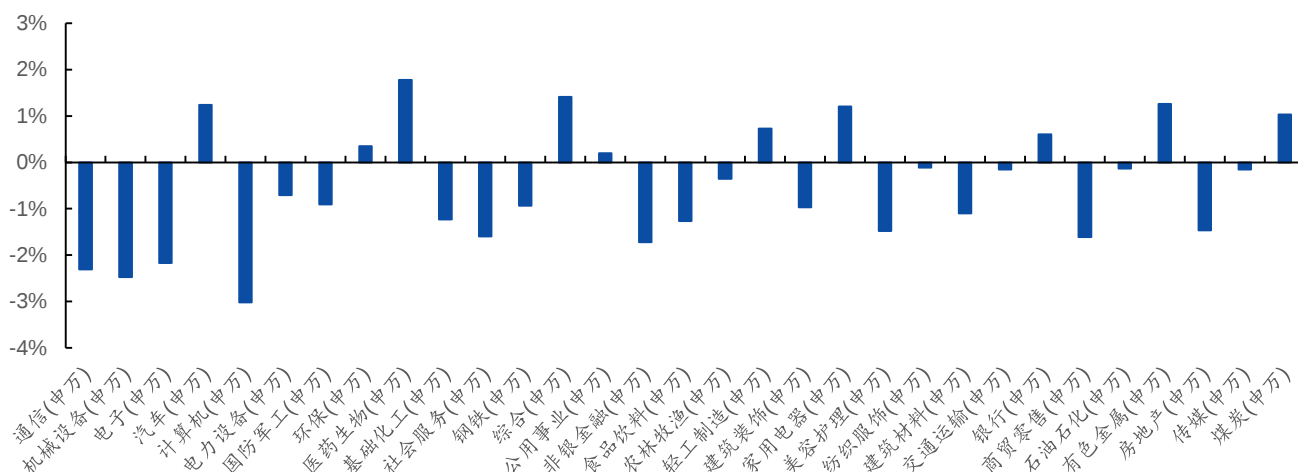
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.05.18-05.23）

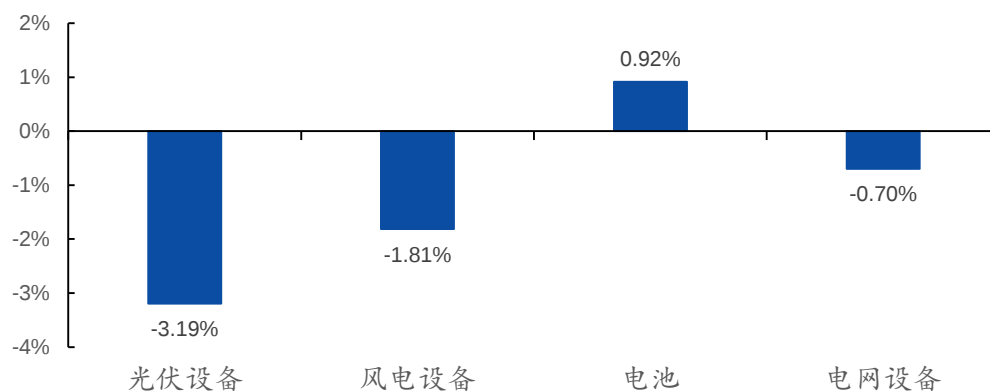
2025 年 05 月 18 日至 05 月 23 日，上证综指下跌 0.57%，深证成指下跌 0.46%，创业板指下跌 0.88%。其中申万电力设备下跌 0.71%，较沪深 300 跑输 0.53pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 -3.19%/-1.81%/0.92%/-0.70%。

图 1：2025 年 5 月 18 日至 5 月 23 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 -0.71%



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，滨海能源周涨幅最大（+61.06%），泽润新能周跌幅最大（-16.69%）。

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	000695	滨海能源	61.06%	1	301636	泽润新能	-16.69%
2	002882	金龙羽	34.22%	2	002560	通达股份	-14.52%
3	603333	尚纬股份	24.54%	3	603985	恒润股份	-11.91%
4	002471	中超控股	19.24%	4	603897	长城科技	-11.12%
5	301168	通灵股份	17.91%	5	688408	中信博	-9.80%
6	300069	金利华电	17.48%	6	300153	科泰电源	-9.38%
7	603016	新宏泰	16.37%	7	301291	明阳电气	-9.07%
8	688719	爱科赛博	15.49%	8	300648	星云股份	-8.89%
9	002580	圣阳股份	14.40%	9	688556	高测股份	-8.78%
10	301662	宏工科技	14.32%	10	002196	方正电机	-8.67%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.05.18-05.23）

1、比亚迪：发布两、三轮车专用磷酸铁锂电池（2025.05.18）

5 月 18 日，比亚迪日前举办小容量动力电池全球上市发布会，正式发布两轮、三轮车专用磷酸铁锂电池，标志着比亚迪正式踏入低速电动车电池市场。从产品手册上可以了解到，比亚迪此次发布的两轮、三轮车专用磷酸铁锂电池，规划有 32 款电池，目前已上市的有 8、9 款。电池有三大核心优点：全系为磷酸铁锂电池体系，采用车规级电芯、BMS 及工艺，电池更为安全耐用；质保时间长，全系电池保 5 年，提供 3 年换新、2 年维修服务；电池支持 2000 次完全充放电循环，常规使用环境下可用 8-10 年。

资料来源：锂电派

<https://mp.weixin.qq.com/s/7sP6cNiAoDwnZWaeDsFw7A>

2、宁德时代：港股上市，以零碳科技推动全球零碳经济（2025.05.20）

5 月 20 日，宁德时代在香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码为 03750.HK），此次港股上市，全球发售股份总数为绿鞋前 1.35 亿股，发行价格为 263.00 港元/股。本次发行是首个以“仅设定价格上限”方式完成定价的“先 A 后 H”上市项目，所设价格上限较定价当日 A 股收盘价零折扣。本次港股上市从启动到完成仅用时 128 天。投资者涵盖了来自 15 个国家和地区的主权基金、产业资本、长线机构、保险资金及多策略基金等。港股上市开盘即高开，开盘价 296.00 港元/股，较发行价上涨 12.55%。

资料来源：宁德时代公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/oEnXrltNI4PV9pPyJ0d9Kg>

3、珩创纳米：蝉联磷酸锰铁锂市占率第一，3 万吨扩产加速推进中（2025.05.22）

近日，在刚刚落幕的 CIBF2025 第十七届深圳国际电池技术交流会与展览会上，江苏珩创纳米科技有限公司展台备受业界关注。凭借创始团队在磷酸锰铁锂（LMFP）领域十余年的技术沉淀与市场开拓，珩创在 2023-2024 年连续两年斩获全球磷酸锰铁锂（LMFP）出货量榜首，市场占有率接近 50%，成为推动 LMFP 产业化的核心力量。自 2022 年成立以来，这家专注于 LMFP 研发生产的新锐企业已完成 3 轮累计近 5 亿元融资，一期 1.5 万吨产能稳定运行，3 万吨扩产计划正加速推进。

资料来源：珩创纳米公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/X3USbFKcPfnO7_35nhIAGA

4、比亚迪：欧洲市场实现了历史性突破，电动车销量首次超过特斯拉（2025.05.23）

4 月，比亚迪在欧洲市场实现了历史性突破，电动车销量首次超过特斯拉。根据市场研究公司 Jato Dynamics 的数据，比亚迪 4 月新增电动汽车登记销量 7231 辆。与去年同期相比，增长了 169%，使比亚迪跻身电动汽车销量前十大品牌之列。特斯拉的登记销量则大跌 49%，排名倒退一位。若将插电式混合动力车纳入统计，比亚迪相比特斯拉的销量优势更为明显。Jato 数据显示，比亚迪的总销量跃升了 359%。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/McUv1eo1KlkkcztzPbZD-Q>

5、国家能源局：1-4 月风电装机 5.4 亿千瓦，同比增长 18.2%（2025.05.22）

5 月 22 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力工业统计数据。截至 4 月底，全国累计发电装机容量 34.9 亿千瓦，同比增长 15.9%。其中风电装机容量 5.4 亿千瓦，同比增长 18.2%。1-4 月份，全国发电设备累计平均利用 1008 小时，比上年同期降低 103 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 1933 亿元，同比增长 1.6%；电网工程完成投资 1408 亿元，同比增长 14.6%。

资料来源：国家能源局

<https://news.bjx.com.cn/html/20250522/1442788.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.05.18-05.23）

1、安孚科技：关于控股股东增持股份进展的公告

控股股东深圳市前海荣耀资本管理有限公司基于对安徽安孚电池科技股份有限公司未来发展前景的信心及中长期价值的认可，自 2024 年 12 月 27 日首笔增持贷款发放之日起六个月内，以集中竞价方式实施增持计划。截至 2025 年 5 月 19 日，前海荣耀已使用第二笔 1,000 万元专项贷款完成增持 261,700 股，增持金额为 699.93 万元，占公司总股本的 0.12%；合计累计增持股份 1,625,570 股，累计增持金额 4,588.44

万元，占总股本的 0.77%。本次增持计划尚未实施完毕，前海荣耀将择机继续实施，并计划于 2025 年 10 月 10 日前完成。

2、金风科技：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

金风科技股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，资金来源为公司自有资金，回购金额总额不低于人民币 3 亿元且不超过 5 亿元，回购价格不超过 13.28 元/股。按上限测算，预计可回购股份 3,765.06 万股，占总股本约 0.89%；按下限测算为 2,259.04 万股，占总股本约 0.53%。回购股份将全部用于注销并减少注册资本。本次回购期限不超过 12 个月，若资金使用达上限或公司决定终止回购，则期限提前届满。回购事项不会对公司经营、财务、持续发展等造成重大不利影响，不改变上市地位。

3、海优新材：2025 年员工持股计划管理办法

上海海优威新材料股份有限公司发布《2025 年员工持股计划管理办法》，参与对象为公司董事、高级管理人员、核心骨干等，总人数不超过 26 人，其中董事及高管 3 人，资金来源为员工合法薪酬及自筹资金，资金总额上限为 936.10 万元，股票来源为公司回购专用账户回购的 A 股普通股股票。员工持股计划设有 12 个月的锁定期和 36 个月的存续期，解锁条件与公司及员工绩效挂钩：公司层面考核目标为 2025 年度汽车事业部累计项目定点不少于 6 个，若达标则公司层面解锁比例为 100%，若为 5 个项目则为 80%，不足 5 个则为 0%；员工个人层面依据绩效考核评分， ≥ 80 分解锁比例为 100%，60-80 分为 60%，低于 60 分为 0，最终实际解锁份额由公司和个人两个维度综合决定。本计划已于 2025 年 5 月 20 日经董事会审议通过，不涉及杠杆资金，不存在强制参与及第三方兜底安排。

4、宏工科技：关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告

宏工科技股份有限公司拟使用募集资金向全资子公司湖南宏工智能科技有限公司增资 33,201.54 万元，用于实施“智能物料输送与混配自动化系统项目”（24,000.00 万元）和“研发中心建设项目”（9,201.54 万元）。本次增资基于公司首次公开发行股票募集资金净额 47,425.23 万元（发行价 26.60 元/股，总募资 53,200.00 万元），不构成关联交易或重大资产重组，无需股东大会审议。湖南宏工为公司 100%控股子公司，2025 年一季度净资产 1.88 亿元，净利润 2,929.63 万元。公司已签订《募集资金四方监管协议》，确保资金规范使用。

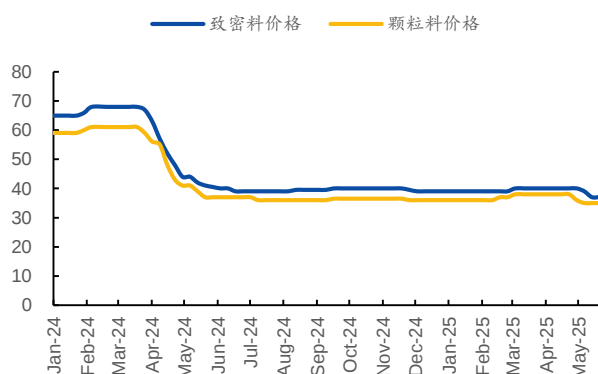
5、金风科技：签约阿曼最大风电项目

宏近日金风科技成功签约在阿曼的首个风电项目——Riyah 1&2 风电项目。该项目由阿曼国家能源公司（OQAE）和法国能源巨头道达尔共同开发，总容量达 234 兆瓦，是目前阿曼规模最大的风电开发项目，也是 OQAE 为传统石化行业去碳化打造的首

个项目，将为阿曼石油开发公司（PDO）提供绿电。金风将为其提供具备高可靠性和环境适应性的风力发电机组，助力阿曼迈出能源结构转型重要一步。此次合作，由金风科技与 PDO、OQAE、道达尔能源以及中国电建华东院等多方共同达成，是国际多边合作推动能源转型的典范。金风科技作为能源装备及服务提供方，将结合自身在 6 大洲、47 个国家的国际化业务积累，为项目提供高质量产品，积极建设属地化运维服务体系，确保项目高效交付、稳定运行，为客户创造稳定持续的收益，在中东地区再竖绿色标杆。

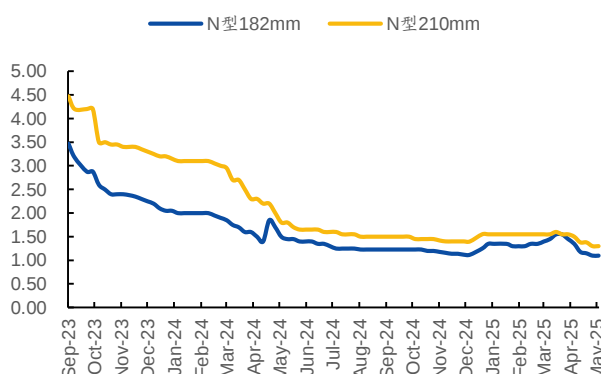
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



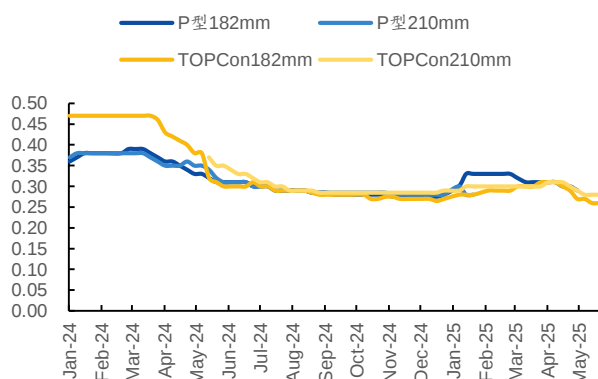
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



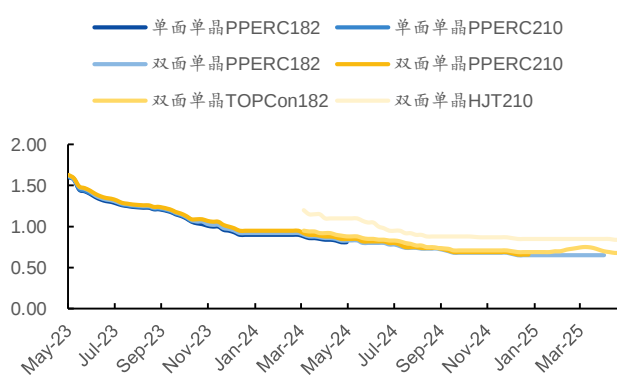
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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

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