

政策窗口开启，本土制造升级

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 09 月 15 日至 09 月 19 日，上证综指下跌 1.30%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 2.34%。其中申万电力设备上涨 3.07%，较沪深 300 跑赢 3.51pct。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-0.84%/5.26%/5.56%/2.06%。

● 重点板块跟踪

根据北极星风力发电网对市场上几款主流机型的不完全统计，按不含塔筒的中标价来看，5 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1157 元/千瓦上升至今年上半年的 1700 元/千瓦左右；5 兆瓦—6.25 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1135 元/千瓦上升至今年上半年的 1400 元/千瓦左右；市场占有率最高的 6.25 兆瓦—7.15 兆瓦机组，2024 年的最低中标价为 960 元/千瓦，且多次出现千元低价，而今年上半年的最低中标价达到了 1439 元/千瓦；7.15 兆瓦—7.7 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1000 元/千瓦上涨至今年上半年的 1350 元/千瓦以上。整体而言，今年上半年，各机型的中标价格已经全部高于其最低成本价，行业低价恶性竞争态势得到有效遏制。

● 投资建议

光伏：近期光伏行业“反内卷”行动已上升至国家最高战略层面，行业积极信号持续酝酿，重点聚焦硅料环节的产能整合同时强化产业链价格监管。当前行业处于周期底部，未来政策力度将成为影响行业走势的关键变量。中长期来看光伏行业将进入高质量发展阶段，技术升级和市场格局优化将成为企业竞争的核心要素。建议关注前期回调充分、 α 明确的硅料、玻璃、电池片环节，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：我国风电产业链供需结构相对合理，企业盈利能力较好。风电行业持续高景气，产业链价格及招标形势良好，国内各地海风建设持续推进，同时风电出口局面趋势向好，持续看好国内风电产业链，整机建议关注金风科技、运达股份，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。

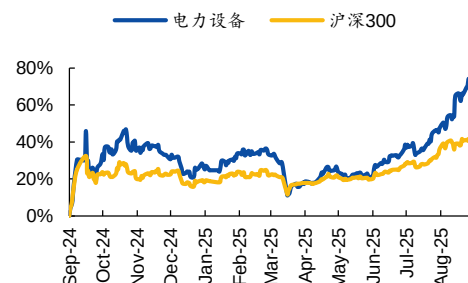
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：iFinD

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：“反内卷”成果显著，业绩中枢上行》2025.08.25

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：“反内卷”持续推进，需求韧性走强》2025.08.19

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（2025.09.15-09.19）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.09.15-09.19）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.09.15-09.19）	7
1.5 产业链价格数据.....	8
2.风险提示	8

图表目录

图 1：2025 年 9 月 15 日至 9 月 19 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 3.07%	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）	8
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	8
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

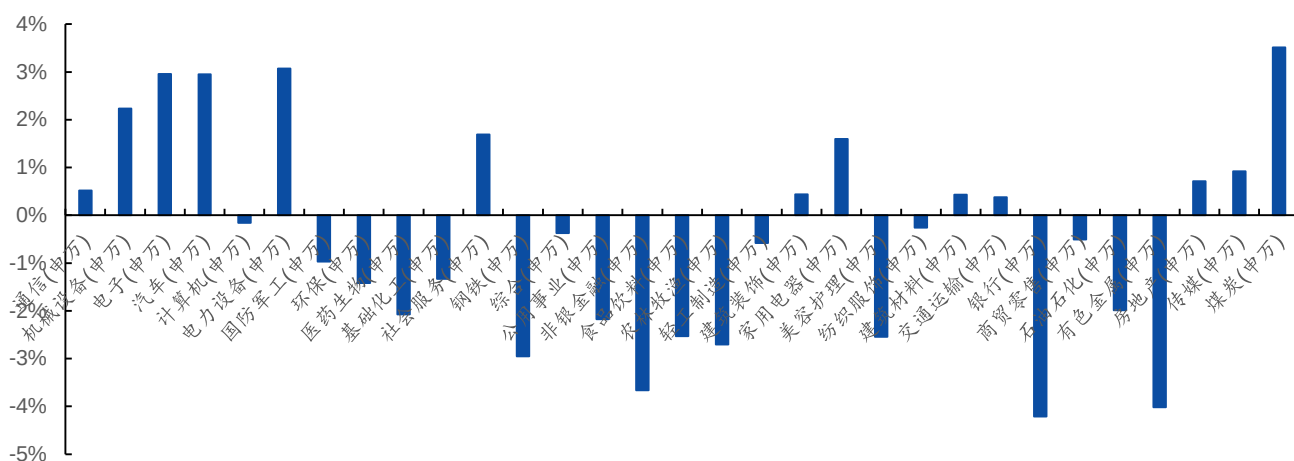
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.09.15-09.19）

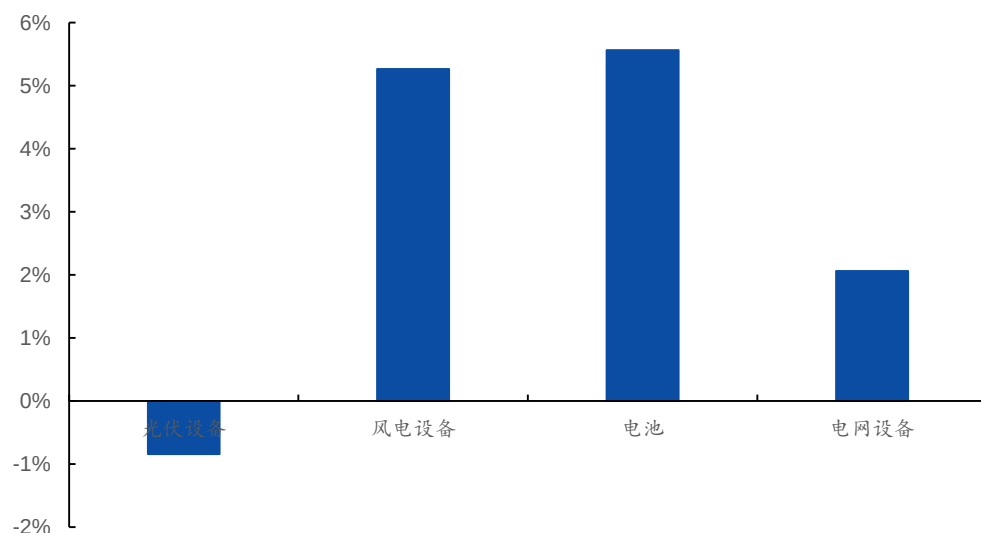
2025 年 09 月 15 日至 09 月 19 日，上证综指下跌 1.30%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 2.34%。其中申万电力设备上涨 3.07%，较沪深 300 跑赢 3.51pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 -0.84%/5.26%/5.56%/2.06%。

图 1：2025 年 9 月 15 日至 9 月 19 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 3.07%



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，杭电股份周涨幅最大（+43.81%），天际股份周跌幅最大（-11.91%）。

表 1: A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	简称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	简称	跌幅 top10 (%)
1	603618.SH	杭电股份	43.8122	1	002759.SZ	天际股份	-11.9061
2	688226.SH	威腾电气	21.5326	2	002692.SZ	远程股份	-11.7742
3	301012.SZ	扬电科技	19.8910	3	301292.SZ	海科新源	-11.2926
4	873152.BJ	天宏锂电	19.1283	4	688573.SH	信宇人	-11.0424
5	688191.SH	智洋创新	16.1969	5	300619.SZ	金银河	-10.7792
6	600379.SH	宝光股份	15.3516	6	002623.SZ	亚玛顿	-10.4564
7	301150.SZ	中一科技	14.7541	7	688719.SH	爱科赛博	-9.1310
8	301222.SZ	浙江恒威	13.4801	8	600110.SH	诺德股份	-9.1027
9	300750.SZ	宁德时代	13.3815	9	600405.SH	动力源	-9.0141
10	603988.SH	中电电机	11.7153	10	000009.SZ	中国宝安	-8.9631

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.09.15-09.19）

1、广东省“136 号文”承接方案正式印发（2025.09.19）

9 月 19 日，广东省发展改革委广东省能源局发布关于印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》指出，存量项目执行差价结算机制的电量规模、机制电价和执行期限。（1）存量项目范围。2025 年 6 月 1 日以前已投产的新能源项目。10 千伏及以上新能源存量项目清单由各地市能源主管部门负责出具，10 千伏以下新能源存量项目以项目的并网时间为准。2025 年 6 月 1 日以前通过竞争性配置等方式确定业主的海上风电项目视同存量项目。存量项目实际并网容量与备案容量不一致的，可执行变更备案程序；如后续增加并网容量，按照增量项目执行。（2）电量规模。妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策，110 千伏以下电压等级项目机制电量比例上限取 100%，2025 年 1 月 1 日起新增并网的 110 千伏及以上电压等级集中式光伏项目机制电量比例上限取 50%，其他项目机制电量比例上限取 70%。（3）机制电价。存量项目机制电价参考广东省燃煤发电基准价 0.453 元/千瓦时执行。（4）执行期限。按照 20 年或全生命周期合理利用小时数扣减截至 2025 年 5 月 31 日的累计投产时间较早者确定，到期后存量项目不再执行机制电价。

2、风电整机中标价普遍回升（2025.09.18）

根据北极星风力发电网对市场上几款主流机型的不完全统计，按不含塔筒的中标价来看，5 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1157 元/千瓦上升至今年上半年的 1700 元/千瓦左右；5 兆瓦—6.25 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1135 元/千瓦上升至今年上半年的 1400 元/千瓦左右；市场占有率最高的 6.25 兆瓦—7.15 兆瓦机组，

2024 年的最低中标价为 960 元/千瓦，且多次出现千元低价，而今年上半年的最低中标价达到了 1439 元/千瓦；7.15 兆瓦—7.7 兆瓦机组的最低中标价从 2024 年的 1000 元/千瓦上涨至今年上半年的 1350 元/千瓦以上。整体而言，今年上半年，各机型的中标价格已经全部高于其最低成本价，行业低价恶性竞争态势得到有效遏制。

3、华电内蒙古 400 万千瓦风电项目启动招标（2025.09.17）

公告显示，内蒙古华电腾格里 400 万千瓦风电项目位于内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗巴彦诺日公境内，项目规模为 400 万千瓦风电项目。招标范围：招标项目划分为 1 个标段，具体为：(1)风电勘察设计-风电勘察设计服务(CHDZ046/16-SJ-03601)：本标段采购范围为 400 万千瓦风电项目的勘察设计工作，包括 400 万千瓦新建风电项目及配套的储能、220kV 升压站勘察设计工作等。本项目勘察设计包括初步设计(优化版)、施工图设计、竣工图编制等阶段及所有与本项目相关的勘察设计工作。详见技术规范书。招标采购项目工期：自合同签订之日起 90 天内完成工程初步勘察设计，施工图勘察设计应能满足施工进度需要。服务期限自合同签订至本项目竣工、达标投产、创优验收、竣工验收、结算完成、质量保修期满为止。需确保所有的设计工作不影响招标人各节点的设备采购、工程施工等工期。在合同签订后，投标人应按照招标人的要求，制定详细的设计计划供招标人确认并执行。

4、多晶硅价格全线破 5 万元/吨（2025.09.17）

9 月 17 日，硅业分会公布最新多晶硅价格。本周多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 5.1-5.5 万元/吨，成交均价为 5.32 万元/吨，环比上涨 8.57%。n 型致密料成交价格区间为 5.2-4.8 万元/吨，成交均价为 4.97 万元/吨，环比上涨 8.75%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.9-5.0 万元/吨，成交均价为 4.95 万元/吨，环比上涨 3.13%。9 月 16 日，国家标准化管理委员会发布《硅多晶和铸锭单位产品能源消耗限额》等 3 项强制性国家标准（征求意见稿）。硅业分会分析，该标准正式实施后，多晶硅单位产品能耗不达标值要求（6.4kgce/kg）的企业将被限期整改，逾期未改或整改后未达准入值（5.5kgce/kg）的企业将被关停。根据初步统计，现有产能结构有序调整后，国内多晶硅有效产能将降至约 240 万吨/年，较 2024 年底下降 16.4%，与已建成的装置产能相比减少 31.4%。

5、中润光能：再度递表港交所（2025.09.15）

据港交所 9 月 15 日消息，中润光能向港交所主板递交上市申请，中信建投国际和中信证券担任此次上市的联席保荐人。2025 年 3 月 13 日中润光能第一次向港交所递交招股书，拟在香港主板上市，后招股书失效。招股书介绍，中润光能成立于 2011 年，是全球领先的专业化光伏电池制造商，同时提供光伏组件。

2022 年、2023 年、2024 年以及截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六个月，中润光能光伏电池片销量分别为 13.2GW、34.9GW、34.5GW、18.3GW 及 19.4GW。2022 年、2023 年、2024 年以及截至 2024 年及 2025 年 6 月 30 日止六个月，中润

光能光伏电池片业务产生的收入分别为人民币 11,578.3 百万元、人民币 18,966.9 百万元、人民币 9,178.5 百万元、人民币 4,798.8 百万元及人民币 6,311.0 百万元，占同期总收入 92.5%、91.0%、81.1%、81.3% 及 84.6%。根据中润光能 2024 年的光伏电池片对外出货量为 34.5GW，按光伏电池片对外出货量计，中润光能是全球市场第二大光伏电池片制造商，2024 年的市场占有率为 14.6%，而在全球市场上的专业光伏电池制造商中，中润光能 2024 年的市场占有率为 18.3%。财务方面，中润光能 2022 年度、2023 年度、2024 年度、2024 年以及 2025 年截至 6 月 30 日止六个月，中润光能实现收入约为 125.17 亿元、208.38 亿元、113.20 亿元、59.03 亿元、74.65 亿元人民币；同期，年/期内利润约为 8.34 亿元、16.81 亿元、-13.63 亿元、-7.45 亿元、12.04 亿元人民币。

6、比亚迪新一代储能系统“浩瀚”发布（2025.09.19）

在深圳举办的 2025 国际数字能源展上，比亚迪全球首发其全新一代储能系统“浩瀚”。其搭载的 2710Ah 储能专用刀片电池创下全球容量之最，与常规储能电池相比，容量提升 300% 以上。据了解，“浩瀚”以 14.5MWh 为最小单元容量，体积能量密度为 233.8 度电/立方米，比行业平均水平提升 51.4%。在等效 20 尺集装箱内可实现 10MWh 超大容量，远超行业主流的 6-7MWh 水平，Vcfs（体积能量密度系数）达全球最高 52.1%，较行业提升 39.7%。这种高密度集成带来显著实用价值——建设 1GWh 级储能场站时，“浩瀚”仅需 69 套设备，较传统方案的 145 个集装箱减少 52%，占地面积节省 33%。

7、蜂巢能源开发 360Wh/kg 半固态电池，搭载低空飞行器年内首飞（2025.09.17）

当前锂电行业正处于“深化当下、攻坚中期、突破未来”的三步走战略阶段。蜂巢能源在巩固液态电池技术和市场优势的同时，积极推进半固态和全固态电池的研发与量产布局。他强调，半固态电池作为相对独立、广泛应用的技术路线，已成为当前产业竞争的核心领域。在半固态电池方面，蜂巢能源自研的“电解质热复合转印工艺”成功攻克了量产中的多项技术瓶颈。该工艺通过极性变换胶液配方和仿形梯度热压技术，实现了电解质层从隔膜到极片的高效、均匀转印，转移率从早期的约 20% 大幅提升至 95% 以上。这一技术不仅完全兼容现有产线、无需额外设备投资，还在加工精度、良率和安全性方面带来显著提升：HIPOT 良率提升 10%，压差不良率降低 6%，安全性能提升 50%。结合高镍正极材料，该工艺已成为行业成本最低、最具规模化量产可行性的半固态电池解决方案。蜂巢能源已建成 2.3GWh 半固态电池专用产线，并已完成第一代 270Wh/kg 方形电芯的开发，计划于 2025 年 11 月 C 样批量试制。该产品已获得欧洲知名品牌电动汽车订单，并成功定点央企 eVTOL 项目。同时，蜂巢能源正在开发面向量产的能量密度达 360Wh/kg 的软包半固态电池，已向一家低空飞行器的央企正式送样，并计划于今年实现首飞。

1.4 周度重要公司公告（2025.09.15-09.19）

1、赢合科技：关于回购公司股份实施完成的公告

截至本公告披露日，本次回购公司股份方案已实施完成，实际实施回购的时间区间为2025年2月28日至2025年4月8日。公司通过集中竞价交易方式累计回购股份6,504,400股，达到公司目前总股本的1%，最高成交价为21元/股，最低成交价为15.38元/股，成交总金额为人民币125,431,832元（不含交易费用）。公司实际回购资金总额已超过回购方案中的回购资金总额下限，且不超过回购资金总额上限，本次回购公司股份方案已实施完成，实际回购情况与经董事会审议的回购公司股份方案不存在差异。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

2、德福科技：关于收购境外公司股权的进展公告

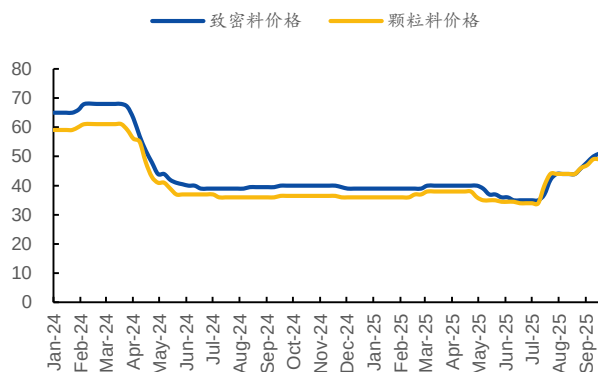
2025年7月29日，九江德福科技股份有限公司与Volta Energy Solutions S.à.r.l.签署了《股权购买协议》，德福科技拟收购Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l.100%股权，后续本次交易将由德福科技位于卢森堡的全资控股公司具体实施。截至本公告披露日，本次交易已完成中国境外投资备案（ODI）的相关审批手续，并且根据《股权购买协议》及其补充协议（仅针对合同保证金的支付安排）的约定，德福科技已通过位于卢森堡的全资控股公司向交易对方支付1,740.47万欧元（即相当于收购价格10%的金额）作为合同保证金。

3、富临精工：关于子公司与宁德时代签订《预付款协议》的公告

鉴于富临精工股份有限公司控股子公司江西升华新材料有限公司已与宁德时代新能源科技股份有限公司签订《业务合作协议》及其补充协议。根据双方战略合作规划及未来市场需求，双方同意在锂电磷酸铁锂材料验证、生产方面建立长期合作的机制，共同开拓新能源市场。为进一步深化前述战略及业务合作关系，公司控股子公司江西升华于近日与宁德时代签订《预付款协议》，约定宁德时代向江西升华支付共计人民币15亿元的预付款，用于锁定江西升华向宁德时代承诺磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局更有竞争力的原材料建设。

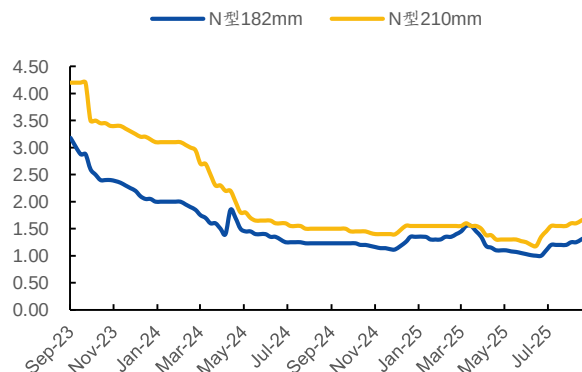
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



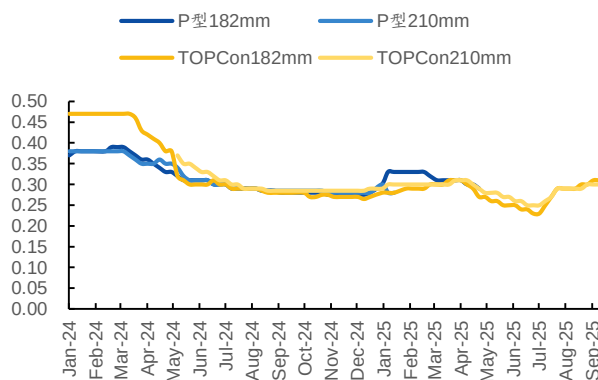
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



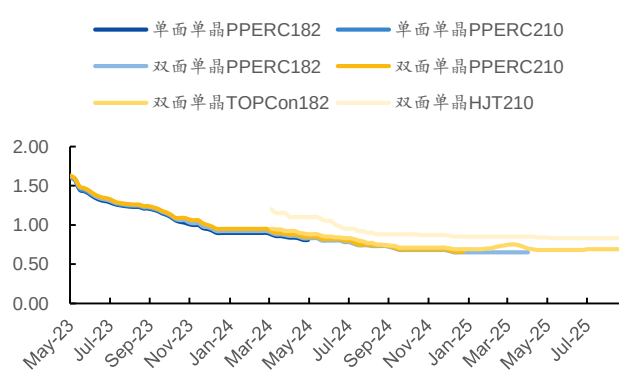
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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