

“反内卷”初见成效，关注后续催化

——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 08 日至 09 月 12 日，上证综指上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。其中申万电力设备上涨 0.53%，较沪深 300 跑输 0.85pct。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-3.28%/-2.04%/1.28%/1.02%。

● 重点板块跟踪

9 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》的通知。文件明确，合理提升新型储能调用水平。电力现货市场未连续运行地区应综合考虑系统需求、安全性、调节经济性等因素，优化各类调节资源调用序位，结合系统需要科学增加新型储能调用，尽量减少煤电机组频繁深度调峰、日内启停调峰。电力现货市场连续运行地区，遵循市场交易结果调用各类调节资源。文件明确，加快新型储能市场机制完善。推动“新能源+储能”作为联合报价主体，一体化参与电能量市场交易。

● 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。海上风电是发展海洋经济的重要着力点，2025 年国内各地海风建设提速，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。

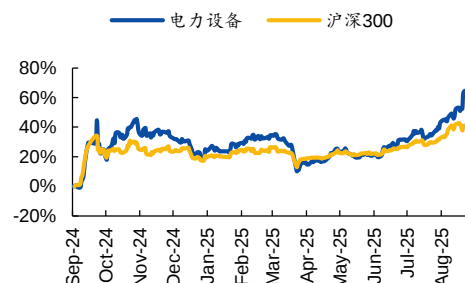
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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（2025.09.08-09.12）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.09.08-09.12）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.09.08-09.12）	6
1.5 产业链价格数据.....	7
2.风险提示	7

图表目录

图 1：2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 0.53%	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

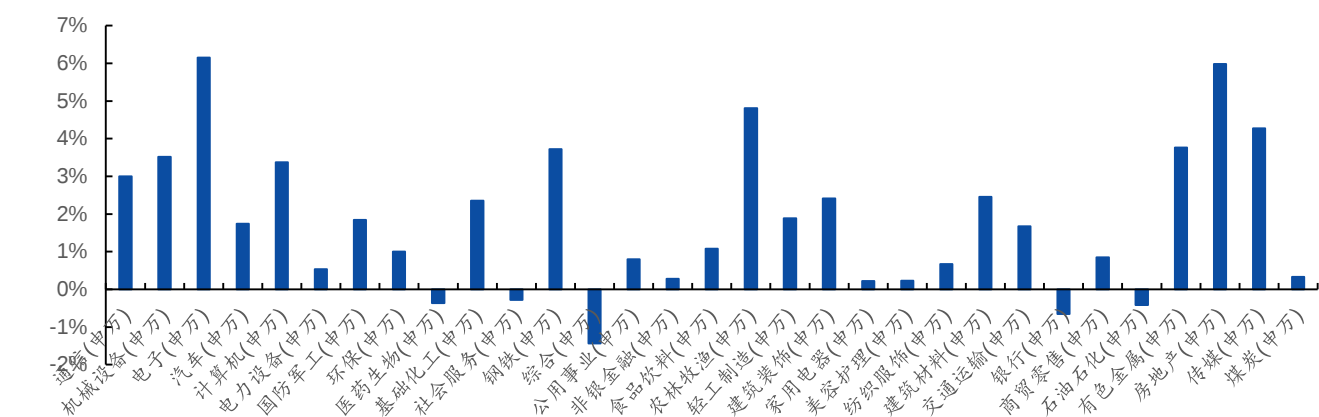
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.09.08-09.12）

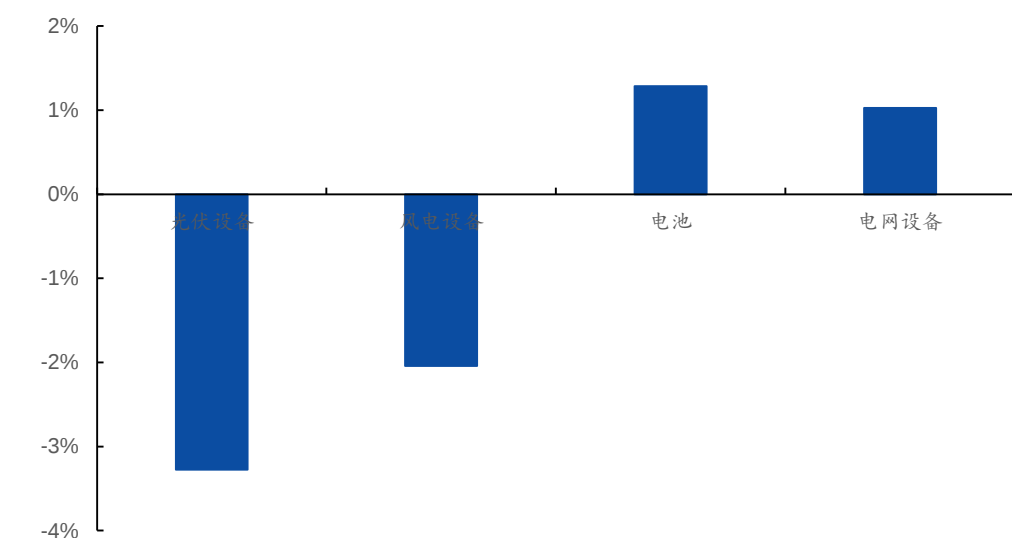
2025 年 09 月 08 日至 09 月 12 日，上证综指上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。其中申万电力设备上涨 0.53%，较沪深 300 跑输 0.85pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 -3.28%/-2.04%/1.28%/1.02%。

图 1：2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 0.53%



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，三协电机周涨幅最大（+801.81%），华新精科周跌幅最大（-24.79 %）。

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	920100.BJ	三协电机	801.81	1	603370.SH	华新精科	-24.79
2	002759.SZ	天际股份	28.80	2	301040.SZ	中环海陆	-24.40
3	688778.SH	厦钨新能	26.86	3	835237.BJ	力佳科技	-22.29
4	300716.SZ	ST 泉为	26.33	4	873152.BJ	天宏锂电	-18.16
5	002335.SZ	科华数据	25.53	5	833523.BJ	德瑞锂电	-17.71
6	600884.SH	杉杉股份	20.16	6	830779.BJ	武汉蓝电	-15.55
7	600580.SH	卧龙电驱	19.87	7	834770.BJ	艾能聚	-14.82
8	301002.SZ	崧盛股份	18.85	8	836239.BJ	长虹能源	-12.98
9	002812.SZ	恩捷股份	16.85	9	831627.BJ	力王股份	-11.90
10	003021.SZ	兆威机电	16.72	10	836414.BJ	欧普泰	-11.57

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.09.08-09.12）

1、两部门加快新型储能市场机制完善：鼓励新型储能全面参与电能量市场（2025.09.12）

9 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》的通知。文件明确，合理提升新型储能调用水平。电力现货市场未连续运行地区应综合考虑系统需求、安全性、调节经济性等因素，优化各类调节资源调用序位，结合系统需要科学增加新型储能调用，尽量减少煤电机组频繁深度调峰、日内启停调峰。电力现货市场连续运行地区，遵循市场交易结果调用各类调节资源。文件明确，加快新型储能市场机制完善。推动“新能源+储能”作为联合报价主体，一体化参与电能量市场交易。

2、全国首个机制电价出炉：风电 0.319 元/度，光伏 0.225 元/度（2025.09.11）

9 月 11 日，山东省国网新能源云公示了 2025 年度新能源机制电价竞价出清结果，其中光伏机制电价为 0.225 元/千瓦时、机制电量比例为 80%，风电机制电价为 0.319 元/千瓦时，机制电量比例为 70%。根据出清结果来看，光伏入选项目数量为 1175 个，规模为 1.265GW。其中，集中式光伏规模 1.219GW，分布式光伏规模为 46MW。共有 25 个风电项目入选，类型涉及集中式陆上风电、分散式陆上风电、近海风电三类。风电项目规模共计 3.5911GW，机制电量规模共计 5967407.152 兆瓦时。电价方面，与山东此前的标杆电价 0.3949 元/度相比，光伏、风电分别下降 43%、19.2%。

3、京能集团：总经理调整（2025.09.10）

9月10日，北京能源集团有限责任公司召开干部大会，宣布北京市委、市政府决定。李育海任北京能源集团有限责任公司党委副书记、董事、总经理；阚兴不再担任北京能源集团有限责任公司党委副书记、董事、总经理职务，到龄退休。公开资料显示，李育海出生于1973年2月，山西朔州人，中共党员，工程硕士，此前曾任青海省玉树州委副书记、副州长，北京青海玉树指挥部党委书记、指挥。阚兴出生于1965年6月，于2016年3月任京能集团党委副书记、董事，2017年12月担任京能集团总经理。

4、三部门 2025—2026 年主要目标：新能源装备营收稳中有升（2025.09.12）

9月12日，工信部、市场监管总局、国家能源局印发的《电力装备行业稳增长工作方案（2025-2026年）》指出，2025—2026年主要目标是：传统电力装备年均营收增速保持6%左右，新能源装备营收稳中有升；发电装备产量保持在合理区间，供给得到有效保障，新能源装备出口量实现增长；重点地区、重点企业带动作用加强，电力装备领域国家先进制造业集群年均营收增速7%左右，龙头企业年均营收增速10%左右；推动一批标志性装备攻关突破和推广应用。

5、明阳智能：与章鱼能源达成战略合作（2025.09.12）

基于七年来首次召开的中英经贸联委会（JETCO），明阳智能与英国领先的能源科技公司章鱼能源正式签署战略合作协议，形成中英新能源领域标志性合作。双方将深度融合明阳全球领先的海陆风电科技与章鱼能源在数字能源及电力市场运营方面的核心能力，共同推动英国陆上风电加速开发，计划通过章鱼能源旗下的“Winder”风电资源平台，开发至多6GW的本地可再生风电装机容量，显著降低当地家庭与企业用电成本。

6、欣旺达 684Ah 储能电芯正式量产（2025.09.10）

9月10日，欣旺达684Ah储能电芯在德阳欣旺达新能源有限公司正式启动量产。以创新技术推出大容量电芯产品组合，为发电侧、电网侧及用户侧多元应用场景提供更高效、更可靠的储能解决方案。欣旺达储能电芯事业部总经理陈涛表示：“684Ah和588Ah储能电芯的推出，是欣旺达持续创新、推进大容量储能技术发展的重要体现。打造高安全、高品质、高可靠，覆盖多场景需求的产品及解决方案是欣旺达一直以来的初心。”

7、龙蟠科技：5万吨产能升级投产（2025.09.09）

9月9日，龙蟠科技旗下湖北锂源传来喜讯，历经1个多月的产线升级改造，磷酸铁车间A线、B线已全面投产，产能稳步爬坡并突破预期，下线产品各项质量参数均达标准，客户导入工作有序推进，不仅标志着产线升级改造任务圆满落地，更为公司后续提质增效、拓展市场筑牢了坚实根基。

1.4 周度重要公司公告（2025.09.08-09.12）

1、大金重工：斩获超大型海上风电单桩订单

2024 年 4 月，大金重工全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司与海外某海上风电开发商签署了海风基础结构产品长期锁产协议。根据协议约定，该客户从当前至 2030 年底向蓬莱大金锁定不超过 40 万吨海外海上风电基础结构的制造产能，并一次性向蓬莱大金支付 1400 万欧元的锁产费用。

2、金风科技：拟投建内蒙古 3GW 风电项目

9 月 10 日，金风科技发布公告称，公司拟与内蒙古巴彦淖尔市人民政府签订《风电制氢氨醇一体化项目投资开发协议书》，计划在巴彦淖尔市辖区内投资建设风电制氢氨醇项目。该项目总投资金额约为 189.2 亿元，总体规划建设 3GW 风电，项目所发电力中，80%以上将用于电解水制绿氢，并通过生物质气化耦合绿氢的方式，实现每年制取绿色甲醇 60 万吨、绿氨 40 万吨的目标。

3、盟固利：拟定增 9.8 亿元加快锂电池正极材料产能布局

9 月 10 日，盟固利发布公告称，公司本次发行拟募集资金总额不超过 98,000 万元（含本数）。本次定增将有 12000 万元用于补充流动资金，满足公司业务迅速发展和技术研发所带来的资金需求，以及用于抵御市场风险、财务风险等。盟固利表示，项目建成后，盟固利将新增超高镍三元材料产能 1.5 万吨/年、NCA 材料产能 1 万吨/年、高电压钴酸锂产能 0.5 万吨/年。

4、神马电力：关于 2025 年股票期权激励计划首次授予结果公告

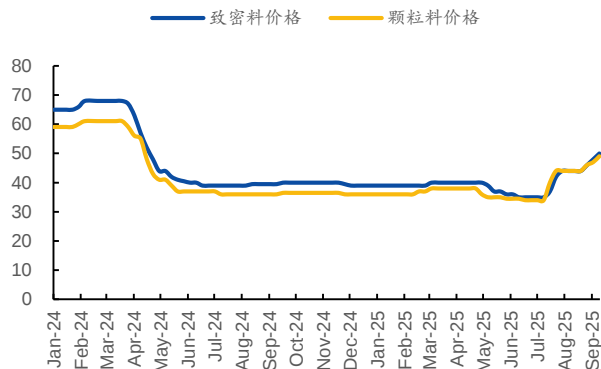
江苏神马电力股份有限公司于 2025 年 8 月 19 日召开了第五届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于向 2025 年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，根据《江苏神马电力股份有限公司 2025 年股票期权激励计划（草案）》的规定和公司 2025 年第二次临时股东会的授权，董事会认为 2025 年股票期权激励计划首次授予条件已经成就，同意确定本激励计划首次授予日为 2025 年 8 月 19 日，向 61 名符合条件的激励对象授予股票期权 779.53 万份，行权价格为 26.47 元/股。2025 年 9 月 11 日，2025 年股票期权激励计划首次授予登记工作已经完成。

5、天合光能：签订海外首个 GWh 构网型大单

天合光能发布公告，公司控股子公司天合储能近日与中国、拉美、亚太三大区域的三家客户签订了合计 2.48GWh 的储能产品销售合同。其中拟交付的海外 1GWh 订单将采用构网型系统，这是天合储能在海外市场斩获的首个 GWh 级别构网型项目。

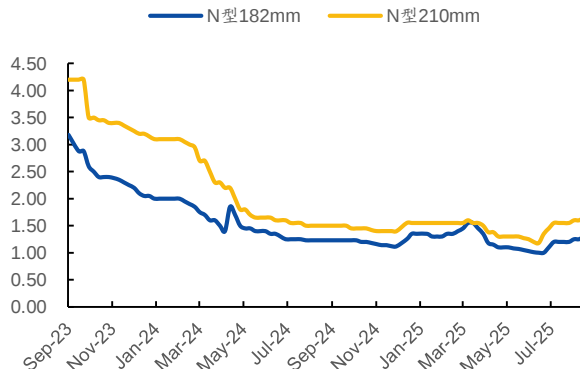
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



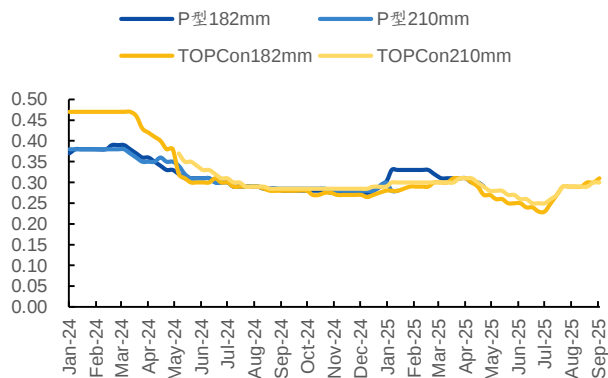
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



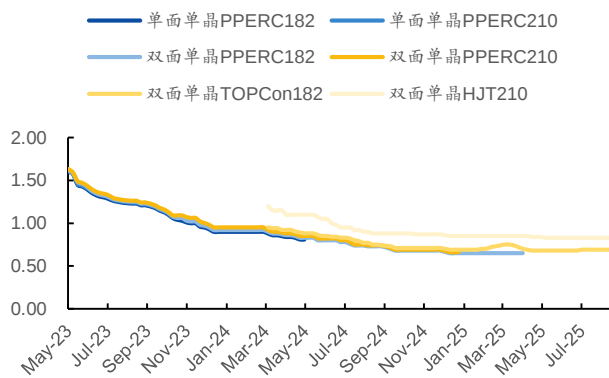
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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