

“反内卷”成果显著，业绩中枢上行

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 08 月 18 日至 08 月 22 日，上证综指上涨 3.49%，深证成指上涨 4.57%，创业板指上涨 5.85%。其中申万电力设备上涨 2.28%，较沪深 300 跑输 1.90pct。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 3.47%/-0.90%/2.53%/1.21%。

● 重点板块跟踪

8 月 22 日公司公告显示，隆基绿能 2025 年上半年营收为 328 亿元，较上年同期的 385.29 亿元下降 14.83%。隆基绿能 2025 年上半年计入的政府补助为 4.65 亿元。2025 年上半年净亏损为 25.69 亿元，上年同期的净亏损为 52.3 亿元；扣非后净亏损为 33 亿元，上年同期的扣非后净亏损为 52.64 亿元。隆基绿能称，2025 年上半年实现硅片出货量 52.08GW（对外销售 24.72GW），电池组件出货量 41.85GW（其中组件出货量 39.57GW），但受光伏行业主要产品市场价格跌破行业成本线的竞争环境影响，导致经营亏损、增量不增收。

● 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，风电上市公司半年报陆续公布，产业链盈利情况向好。2025 年国内各地海风建设提速，海上风电是未来海洋经济重要发力点，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。

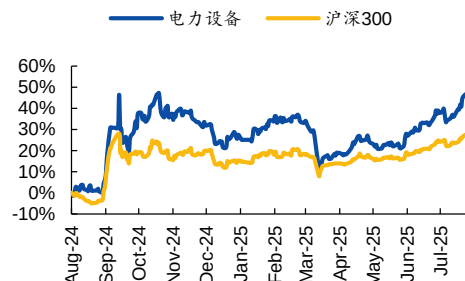
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：反内卷信号明确，市场有望加速出清》2025.07.09

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：供给侧有望反转，技术迭代加速破局》2025.06.11

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（2025.08.18-08.22）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.08.18-08.22）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.08.18-08.22）	6
1.5 产业链价格数据.....	9
2.风险提示	9

图表目录

图 1：2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 2.28%	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）	9
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	9
图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）	9
图 6：组件价格走势（元/W，取均值）	9

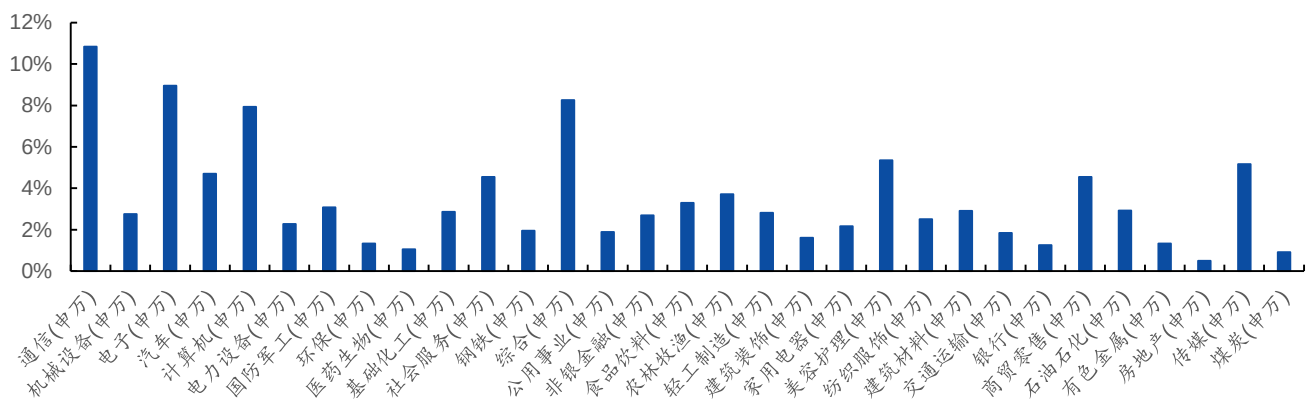
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.08.18-08.22）

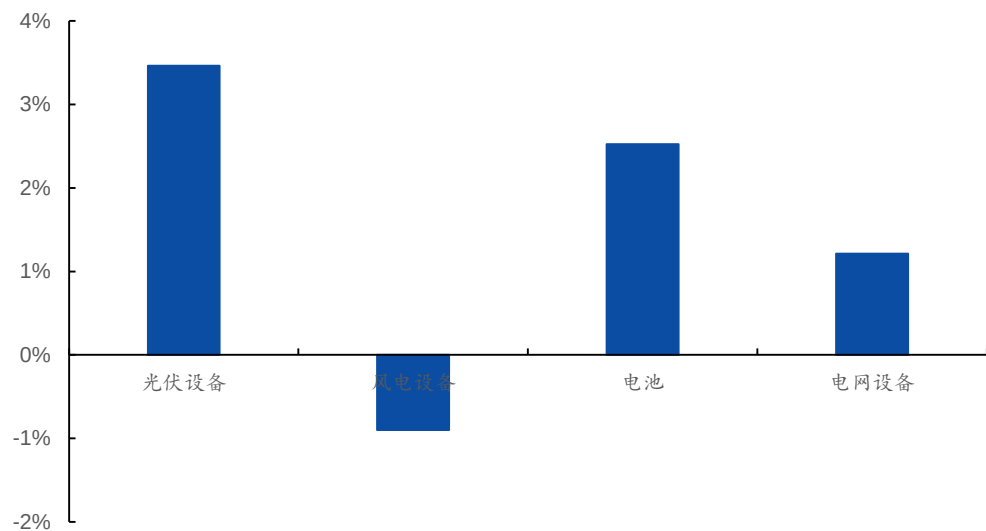
2025 年 08 月 18 日至 08 月 22 日，上证综指上涨 3.49%，深证成指上涨 4.57%，创业板指上涨 5.85%。其中申万电力设备上涨 2.28%，较沪深 300 跑输 1.90pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 3.47%/-0.90%/2.53%/1.21%。

图 1：2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 2.28%



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，宏远股份周涨幅最大（+281.90%），壹石通周跌幅最大（-17.98%）。

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	920018.BJ	宏远股份	281.90	1	688733.SH	壹石通	-17.98
2	300153.SZ	科泰电源	32.28	2	688719.SH	爱科赛博	-8.58
3	301002.SZ	崧盛股份	30.78	3	300693.SZ	盛弘股份	-8.15
4	002953.SZ	日丰股份	25.21	4	301502.SZ	华阳智能	-7.59
5	002518.SZ	科士达	23.14	5	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-6.82
6	300345.SZ	华民股份	22.91	6	002270.SZ	华明装备	-6.82
7	688598.SH	金博股份	21.58	7	603350.SH	安乃达	-6.69
8	300409.SZ	道氏技术	19.19	8	603063.SH	禾望电气	-6.45
9	300491.SZ	通合科技	17.88	9	300850.SZ	新强联	-6.16
10	002168.SZ	*ST 惠程	17.59	10	833914.BJ	远航精密	-5.98

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.08.18-08.22）

1、河北隆化：最低 0.664 元/W，河北交投 160MW 组件中标候选人公示（2025.08.18）

8 月 18 日，隆化中关镇交投 200MW 光伏复合项目光伏组件二标段采购中标候选人公示。该标段项目规划容量为 160MWp，共有三家企业入围，投标报价区间 0.664 元/W-0.709 元/W。招标文件显示，该项目招标人为隆化县德骏新能源科技有限公司，建设资金来自企业自筹，项目出资比例为 100%。第一批交货时间为 2025 年 8 月 80MWp，第二批交货时间为 2025 年 9 月 80MWp。该标段拟采用单晶、双面双玻、固定支架 610Wp 及以上 N 型 TOPCon 单晶硅太阳能电池组件，结构尺寸为 2382（长度）*1134（宽度）。

资料来源：北极星太阳能光伏网

2、CNESA Data：2025 上半年锂电池出货量榜单出炉，一二梯队差距持续缩小（2025.08.19）

8 月 19 日，中关村储能产业技术联盟理事长陈海生发布《新型储能产业发展现状及趋势》CNESA DataLink2025 年上半年储能数据。报告显示，截至 2025 年上半年，中国新型储能累计装机规模达到 101.3GW，同比增长 110%，首次突破 100GW。新增投运新型储能项目装机规模 23.03GW/56.12GWh，功率规模和能量规模均同比增长 68%。截至 2025 年 6 月底，中国电力储能累计装机规模 164.3GW，同比增长 59%。抽水蓄能占比首次低于 40%，以锂电池为代表的新型储能实现跨越式增长。此外，单一路线向多元路线化加速发展。另外，2025 年上半年储能型锂电池产量复合年均增长率 CAGR(2021-2024)69%，2025 年 1-4 月产量达 110GWh，与去年前

6 个月产量持平；预计上半年产量将超过 210GWh。出货量上，中国企业储能电池全球市场出货量达 233.6GWh，宁德时代仍稳居榜首，二梯队企业正加速缩小差距。

资料来源：碳索储能

3、硅业分会：最新多晶硅价格（2025.08.20）

8 月 20 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 4.5-5.2 万元/吨，成交均价为 4.79 万元/吨，周环比上涨 1.05%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.5-4.7 万元/吨，成交均价为 4.60 万元/吨，周环比上涨 3.37%。硅业分会指出，本周多晶硅价格延续涨势的主要原因是：一方面，六部委联合召开光伏产业座谈会，明确了进一步规范光伏产业竞争秩序的决心，给市场释放了坚定“反内卷”的积极信号。另一方面，多晶硅企业协同限产限销，在供需方面缓解了市场压力。限产方面，各家多晶硅企业都有不同程度的减产计划，前两家头部企业的减产力度最大，开工率下调将直接导致综合成本增加，“不得低于综合成本销售”的法规限制，导致市场预期价格继续上涨。限销方面，硅料限制出货，导致多晶硅供应在减产基础上继续缩减，叠加价格上涨预期下“买涨不买跌”心态，下游囤货采购需求增加。

资料来源：北极星太阳能光伏网

4、亿纬锂能：上半年营收同比增长 30.06%（2025.08.21）

8 月 21 日晚，亿纬锂能发布 2025 年半年报。该公司上半年实现营收约 281.7 亿元人民币，同比增长 30.06%；其中，第二季度营收达到 153.51 亿元，创下单季历史新高。业绩增长主要由动力电池和储能电池两大核心业务驱动。报告期内，亿纬锂能动力电池出货量为 21.48GWh，同比增长 58.58%；储能电池出货量达到 28.71GWh，同比增长 37.02%，其全球市场占有率稳居第二。出货量的增长直接推动了营收。上半年，动力电池业务营收为 127.48 亿元，同比增长 41.75%。储能电池业务营收为 102.97 亿元，同比增长 32.47%。盈利能力方面，动力电池业务的毛利率改善尤为显著。上半年，该板块毛利率达到 17.60%，同比提升了 6.92 个百分点。

资料来源：高工锂电

5、晶澳科技：亏损显著收窄超 40% 周期磨底深蹲蓄力（2025.08.22）

8 月 22 日，光伏龙头晶澳科技发布 2025 年半年度业绩报告，公司上半年实现营业收入 239.05 亿元，归属于上市公司股东的净利润-25.8 亿元。分季度看，相较于一季度，二季度亏损幅度明显收窄，环比减亏超 40%，毛利率改善明显。2025 上半年实现出货 33.79GW，截至 2025 半年度，全球累计出货量近 300GW。置于行业整体背景下审视，折射出晶澳在极端市场环境下的稳健特点。这一表现背后，既有行业周期性调整的客观因素，也与晶澳长期积累的综合实力与精细化管理能力密切相关。

资料来源：北极星太阳能光伏网

6、国家能源局：7 月光伏装机数据，同比降低 48%（2025.08.23）

8 月 23 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量 36.7 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，太阳能发电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1806 小时，比上年同期降低 188 小时。1~7 月，光伏新增装机 22325 万千瓦，其中 7 月新增 1104 万千瓦，同比下降 48%。

资料来源：北极星太阳能光伏网

7、山西“136 号文”承接方案：增量项目首次竞价区间 0.199-0.332 元/千瓦时（2025.08.20）

8 月 20 日，山西省发改委发布《山西省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案（征求意见稿）》，意见稿要求：建立新能源可持续发展价格结算机制。新能源参与电力市场交易后，在市场外建立差价结算机制，纳入机制的新能源电价水平（以下简称“机制电价”）、电量规模（以下简称“机制电量”）、执行期限等由省发展改革委会同省能源局、山西能源监管办明确。对纳入机制的电量，市场交易均价低于或高于机制电价的部分，由电网企业按规定开展差价结算，结算费用纳入系统运行费用，由全体工商业用户用电量分摊或分享（含企业自备电厂自发自用电量），现阶段暂不开展其他形式的差价结算。市场交易均价原则上按照月度发电侧实时市场同类项目（区分风电、光伏发电项目）加权平均价格（实施结算限价前所有时点和所有节点电价）确定。2025 年 6 月 1 日以前按照核准（备案）容量投产（全容量并网，下同）的新能源项目为存量项目。2025 年 6 月 1 日（含）起按照核准（备案）容量投产的新能源项目为增量项目。《山西省存量新能源项目机制电价实施细则》提出：存量新能源项目机制电价与现行价格政策衔接，按现行燃煤发电基准价确定为 0.332 元/千瓦时（含税）。《山西省增量新能源项目机制电价实施细则》提出：初期，为避免无序竞争，设定竞价下限，竞价下限考虑最先进电站造价水平（仅包含固定成本）折算度电成本（不含收益）确定。首次竞价上限按我省燃煤发电基准价格确定为 0.332 元/千瓦时（含税），下限为 0.199 元/千瓦时（含税）。

资料来源：北极星风电网、山西省发改委

1.4 周度重要公司公告（2025.08.18-08.22）

1、华友钴业：发布 2025 年半年度报告

8 月 18 日公司公告显示，华友钴业上半年营业收入 371.97 亿元，同比增长 23.78%；归母净利润 27.11 亿元，同比增长 62.26%；扣非归母净利润 25.87 亿元，同比增长 47.68%。三元正极材料出货量 3.96 万吨，同比增长 17.68%，超高镍 9 系产品占比提升至六成以上，出口量占中国三元正极总出口量的 57%。三元前驱体出货量 4.21 万吨，因主动减少部分低盈利产品出货、优化产品结构，较去年同期有所下滑。钴产品出货量 2.08 万吨，同比下降 9.89%。镍产品出货量 13.94 万吨，同比增长 83.91%，

为公司业绩增长提供有力支撑。

2、科力远：发布半年报，科力远 2025 年计划新增储能电站不低于 4GWh

8 月 19 日公司公告显示，科力远 2025 年上半年公司实现营收 18.22 亿元，同比增长 23.21%；归母净利润为 5121.87 万元，同比增长 187.23%。科力远表示，营业收入增长主要是动力电池及极片、储能业务、消费类电池等板块营业收入增加所致。在储能板块，科力远表示，已成功开发储备河北、山东、内蒙古、广东等省份优质独立储能电站项目超过 10GWh，其中在河北、山东等地自主开发申报储能电站项目超过 5GWh。2025 年上半年，科力远已完成其中 3GWh 项目的前期准备工作，包括内蒙古鄂尔多斯谷山梁 1.2GWh 独立储能电站、河北博野 0.2GWh 独立储能电站、山东诸城 0.2GWh 独立储能电站、山东罗庄 0.2GWh 独立储能电站等项目。公告还显示，预计 2025 年全年科力远完成开工建设和实现并网的储能电站项目不低于 4GWh，将于今年 3-4 季度逐步释放及落地。

3、云南省能源局：云南下发 11.23GW 光伏项目指标

8 月 19 日公司公告显示，云南省 2025 年第二批新能源项目开发建设方案总装机 1427.155 万千瓦。其中，光伏项目 154 个，装机规模 1123 万千瓦；风电项目 52 个，装机规模 304.155 万千瓦。文件明确鼓励三类项目：一是体现鲜明的“两新”产业政策导向，落实国家大规模设备更新的安排。二是鼓励采用绿电直连模式，推动绿电资源就地转化，促进新能源就近就地消纳。三是支持火电与新能源联营发展。文件要求，光伏项目 2026 年 2 月底前全面开工建设；风电项目 2026 年 3 月底前具备核准条件，2026 年 7 月底前全面开工建设。

4、广东建工：关于收购 5 家光伏发电项目公司 100%股权完成工商变更登记的公告

8 月 20 日公司公告显示，为进一步扩大清洁能源发电业务规模，形成区域竞争优势和规模优势，提高利润水平，广东省建筑工程集团股份有限公司的全资子公司广东水电二局集团有限公司的全资子公司广东粤水电能源投资集团有限公司以自有资金 47,093.85 万元收购江苏林洋能源股份有限公司的全资子公司安徽林洋新能源科技有限公司下属的 3 家项目公司，以及江苏林洋新能源科技有限公司下属的 2 家项目公司。共计 5 家项目公司的 100%股权，涉及 9 个地面光伏项目，合计直流侧装机容量 249.78MWp，备案装机容量 236.50MW。

5、黑龙江省发展改革委：发布关于公开征求《黑龙江省深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展实施方案（征求意见稿）》意见的公告

8 月 21 日，黑龙江省发展改革委发布关于公开征求《黑龙江省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案（征求意见稿）》意见的公告。公告指出，推动新能源上网电量参与市场交易。集中式风电、集中式光伏、分布式光伏、分散式

风电等所有风电、太阳能发电项目，上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与市场交易，也可以接受市场形成的价格，支持分布式光伏直接或通过聚合方式参与市场交易。根据电力市场建设情况，逐步放开生物质等各类电源进入市场参与交易。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照国家跨省跨区送电相关政策执行。

6、隆基绿能：2025 年半年度报告

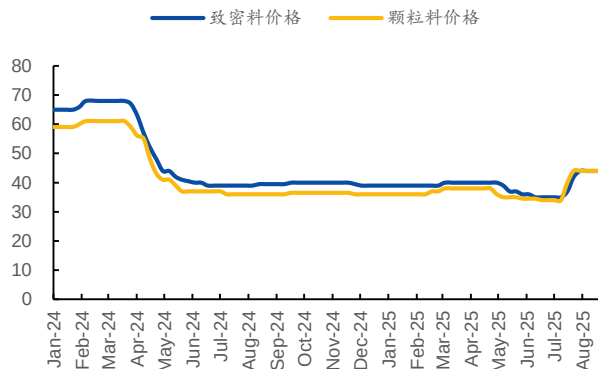
8 月 22 日公司公告显示，隆基绿能 2025 年上半年营收为 328 亿元，较上年同期的 385.29 亿元下降 14.83%。隆基绿能 2025 年上半年计入的政府补助为 4.65 亿元。2025 年上半年净亏损为 25.69 亿元，上年同期的净亏损为 52.3 亿元；扣非后净亏损为 33 亿元，上年同期的扣非后净亏损为 52.64 亿元。隆基绿能称，2025 年上半年实现硅片出货量 52.08GW（对外销售 24.72GW），电池组件出货量 41.85GW（其中组件出货量 39.57GW），但受光伏行业主要产品市场销售价格跌破行业成本线的竞争环境影响，导致经营亏损、增量不增收。

7、大金重工：关于公司独家供应的体量最大海工项目 A 阶段全部单桩产品到港交付完毕的自愿性披露公告

8 月 19 日，大金重工公告称，公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司为德国 Nordseecluster 海上风电项目 A 阶段建造的 45 根单桩产品已全部交付完毕。此项目采用 DAP 模式（目的地交货）交付，是继丹麦 Thor 项目后，公司与 RWE 的再次深度合作，大金在制造工艺标准、质量控制体系、跨洋运输交付等方面再次展现出全球领先水平。作为全球领先的新能源出口海工企业，公司通过“制造+航运+交付”系统性全球一站式解决方案，已向多个欧洲国家的海上风电项目成功交付多种类型海工装备产品。项目的顺利交付，将对公司本年度经营业绩产生积极影响。

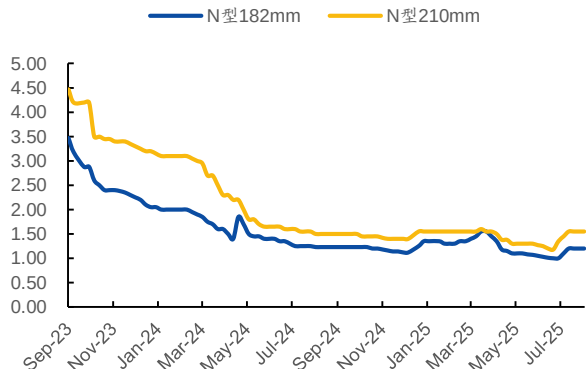
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



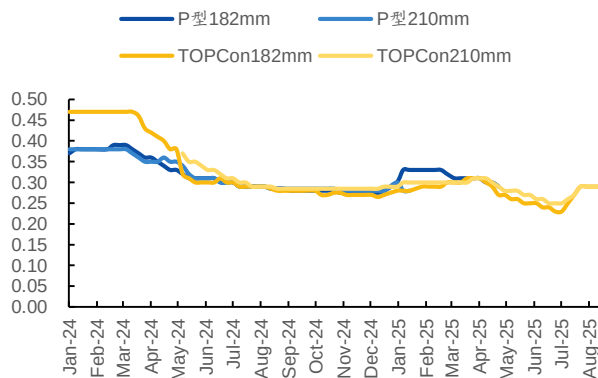
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



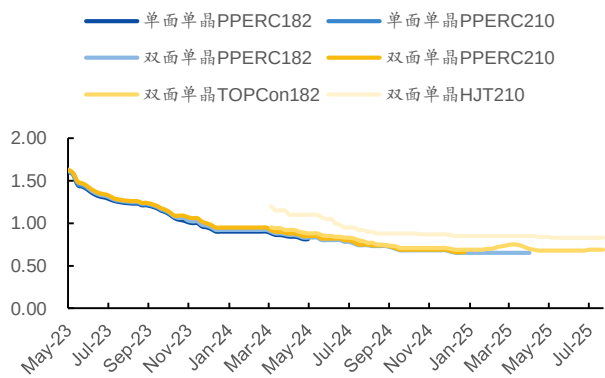
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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