

政策端持续发力，“反内卷”重要抓手

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 07 月 28 日至 08 月 01 日，上证综指下跌 0.94%，深证成指下跌 1.58%，创业板指下跌 0.74%。其中申万电力设备下跌 2.62%，较沪深 300 跑输 0.87pct。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-1.32%/1.86%/-4.69%/-1.39%。

● 重点板块跟踪

7 月 30 日，宁德时代新能源科技股份有限公司发布 2025 年半年度报告。财报显示，2025 年上半年，宁德时代营业总收入 1789 亿元、同比增长 7.27%；归母净利润 305 亿元、同比增长 33.33%；综合毛利率 25.0%，同比增长 1.8 个百分点。宁德时代表示，业绩主要受动力电池和储能电池两大主营业务的双轮驱动。在产品营收方面，宁德时代储能电池系统营收 284 亿元，同比下降 1.47%，毛利率 25.52%，同比增长 1.11%；动力电池系统实现营收 1315.73 亿元，同比增长 16.80%，毛利率 22.41%，同比下降 1.07%。宁德时代表示，为满足全球客户激增的订单需求，公司正全力推进全球产能建设。据悉，报告期内，宁德时代电池系统产能 345GWh，在建产能 235GWh，产量 310GWh。

● 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，企业盈利能力较强，上半年国内风电产业链公司盈利情况持续向好。2025 年是国内海上风电大年，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，看好海洋经济中重要产业海上风电，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。

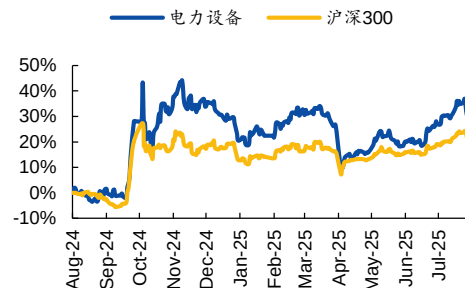
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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（2025.07.28-08.01）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.07.28-08.01）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.07.28-08.01）	6
1.5 产业链价格数据.....	8
2.风险提示	8

图表目录

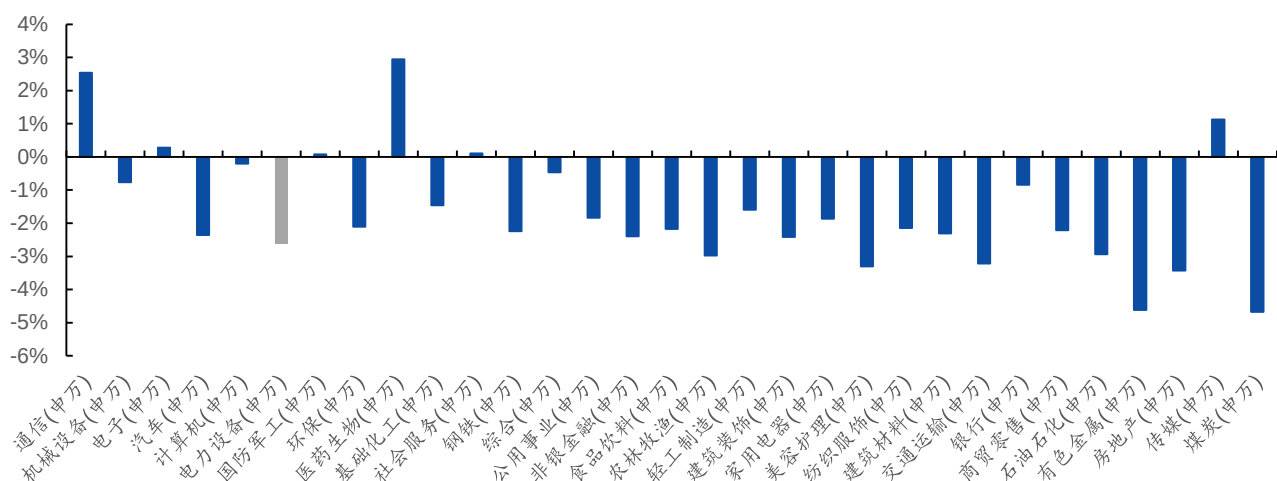
图 1：2025 年 7 月 28 日至 8 月 1 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-2.62%.....	3
图 2：SW 电力设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）	8
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	8
图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）	8
图 6：组件价格走势（元/W，取均值）	8
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.07.28-08.01）

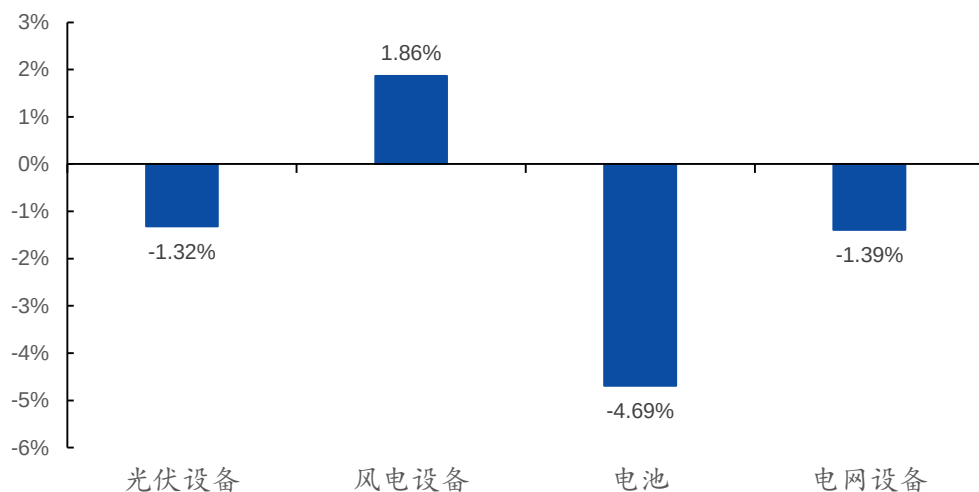
2025 年 07 月 28 日至 08 月 01 日，上证综指下跌 0.94%，深证成指下跌 1.58%，创业板指下跌 0.74%。其中申万电力设备下跌 2.62%，较沪深 300 跑输 0.87pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌-1.32%/1.86%/-4.69%/-1.39%。

图 1：2025 年 7 月 28 日至 8 月 1 日 SW 电力设备行业涨跌幅为-2.62%



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，德福科技周涨幅最大（+29.15%），神力股份周跌幅最大（-18.34%）。

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	301511.SZ	德福科技	29.15	1	603819.SH	神力股份	-18.34
2	603063.SH	禾望电气	28.15	2	301609.SZ	山大电力	-14.39
3	300907.SZ	康平科技	26.32	3	600268.SH	国电南自	-8.36
4	300410.SZ	正业科技	22.07	4	600537.SH	亿晶光电	-8.05
5	301217.SZ	铜冠铜箔	20.14	5	301168.SZ	通灵股份	-8.04
6	688611.SH	杭州柯林	18.84	6	002882.SZ	金龙羽	-7.92
7	301150.SZ	中一科技	17.34	7	300390.SZ	天华新能	-7.41
8	688392.SH	骄成超声	16.57	8	300769.SZ	德方纳米	-7.41
9	300724.SZ	捷佳伟创	16.29	9	873152.BJ	天宏锂电	-7.09
10	688660.SH	电气风电	14.60	10	300427.SZ	红相股份	-7.01

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.07.28-08.01）

1、逸飞激光：锂电激光智造装备总部基地项目封顶（2025.07.29）

7 月 29 日，逸飞激光锂电激光智造装备总部基地项目封顶仪式在湖北武汉隆重举行。总部基地项目总投资约 5 亿元，建成后将涵盖运营管理总部、锂电激光智造装备三期基地、精密激光焊接与智能化装备工程研究中心及配套设施等功能。建成投产后，将以数智化运营为核心引擎，立足武汉光谷搭建全球化管理体系，打造零碳智慧示范标杆工厂，全面提升智能装备的制造交付能力；同时深度落地公司工程技术研究院构建的“研发创新-工程验证-分析测试”为一体的新型创新平台，全面提升技术创新、成果转化和产业化的整体效能，进一步拓展激光在更多领域的应用，助力新能源电池等下游先进产业迭代升级，为高端装备行业的发展注入新动能。

资料来源：高工锂电

2、宁德时代：半年报出炉。2025 上半年储能营收 284 亿，毛利率 25.52%（2025.07.30）

7 月 30 日，宁德时代新能源科技股份有限公司发布 2025 年半年度报告。财报显示，2025 年上半年，宁德时代营业总收入 1789 亿元、同比增长 7.27%；归母净利润 305 亿元、同比增长 33.33%；综合毛利率 25.0%，同比增长 1.8 个百分点。宁德时代表示，业绩主要受动力电池和储能电池两大主营业务的双轮驱动。在产品营收方面，宁德时代储能电池系统营收 284 亿元，同比下降 1.47%，毛利率 25.52%，同比增长 1.11%；动力电池系统实现营收 1315.73 亿元，同比增长 16.80%，毛利率 22.41%，同比下降 1.07%。宁德时代表示，为满足全球客户激增的订单需求，公司正全力推进全球产能建设。据悉，报告期内，宁德时代电池系统产能 345GWh，在建产能 235GWh，

产量 310GWh。

资料来源：碳索储能

3、湖南新能源配储情况：31 个独立储能电站亏 2127 多万，19GW 风光应配储 2GW（2025.07.30）

近日，国网湖南电力发布 2025 年 6 月湖南省新能源项目配置储能情况。附件显示，2025 年 6 月应配置储能的新能源项目清单共有 322 个项目，装机容量约 19GW，应配储能约 2.18GW。实际有 291 个项目实现储能满配，实际配储规模达 2.08GW。未配置储能的新能源项目 31 个，装机容量 199.68 万千瓦，应配储能为 19.023 万千瓦。据公开的 6 月独立储能电站充放电结算单显示，此次公共 31 个储能电站，产生充放电收益共计-2127.278254 万元。6 月独立储能电站充放电结算单显示，2025 年 6 月湖南独立储能电站整体平均充放电效率约 87.7%左右，充电价格平均约 0.66 元/kWh，而放电价格均为 0.45 元/kWh，远低于充电价格。

资料来源：碳索储能

4、国家能源局：上半年全国风电新增并网容量 5139 万千瓦（2025.07.31）

7 月 31 日，国家能源局举行新闻发布会，发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，发布《中国新型储能发展报告（2025）》，并回答记者提问。会上，新能源和可再生能源司副司长潘慧敏介绍，可再生能源装机规模持续实现新突破。可再生能源继续保持新增装机的主体地位，接近全国总装机的六成。今年上半年，全国可再生能源新增装机 2.68 亿千瓦，同比增长 99.3%，约占新增装机的 91.5%。其中，水电新增 393 万千瓦，风电新增 5139 万千瓦，太阳能发电新增 2.12 亿千瓦，生物质发电新增 71 万千瓦。截至今年 6 月底，全国可再生能源装机达到 21.59 亿千瓦，同比增长 30.6%，约占我国总装机的 59.2%，其中，水电装机 4.4 亿千瓦，风电装机 5.73 亿千瓦，太阳能发电装机 11 亿千瓦，生物质发电装机 0.47 亿千瓦。

资料来源：北极星风力发电网

5、德力佳：上交所主板 IPO 通过上市委会议（2025.07.31）

7 月 31 日，风电齿轮箱企业德力佳传动科技（江苏）股份有限公司（简称：德力佳）上交所主板 IPO 通过上市委会议。据了解，德力佳主要从事高速重载精密齿轮传动产品的研发、生产与销售，下游应用领域目前主要为风力发电机组，核心产品为风电主齿轮箱。公司主板 IPO 于 2024 年 12 月 31 日获得受理，2025 年 1 月 24 日进入问询阶段。本次冲击上市，德力佳拟募集资金约 18.81 亿元，扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于年产 1000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱项目、汕头市德力佳传动有限公司年产 800 台大型海上风电齿轮箱汕头项目。

资料来源：北极星风力发电网

6、格林宜科：5 亿元电池回收项目落地赣州（2025.08.01）

近日，赣州市行政审批局发布了《赣州格林宜科固体废物综合利用有限公司动力电池拆解破碎项目（一期）环境影响评价文件拟批准公示》，意味着项目即将获批落地。格林宜科计划投资 50000 万元建设动力电池拆解破碎项目。项目一期投资 8000 万元，选址江西大余工业园新华工业小区，拟利用公司闲置厂房及其他配套设施，主要布置成品库、原料库、拆解分拣车间、撕破热解车间、破碎筛分车间等，购置相关生产设备，并配套相应废气处理装置、废水处理装置等及其他配套辅助设施。项目建成后，将实现年产正负极混合粉末 7914.104t，铝粉 1180t 铜粉 1300t 的产能规模。

资料来源：高工锂电

1.4 周度重要公司公告（2025.07.28-08.01）

1、广州发展：广州发展集团股份有限公司关于新能源项目框架协议进展情况的公告

7 月 29 日公司公告显示，广州发展披露新能源项目框架协议进展情况，10 个项目包含光伏、风电、抽水蓄能项目，规模合计 6.5GW。根据公告，2020 年以来，公司及属下全资子公司广州发展新能源集团股份有限公司（原名“广州发展新能源股份有限公司”，以下简称“新能源集团”）与多地人民政府签署了多项新能源项目框架协议。

2、宁德时代：2025 年半年度报告

7 月 30 日晚，宁德时代发布 2025 年半年报。上半年实现收入 1789 亿元人民币，同比增长超过 7.2%；净利润 305 亿元人民币，同比增长超过 33%。宁德时代有关负责人表示，目前市场上很多在研发的固态电池产品其实是半固态电池，宁德时代在固态电池研发方面目前处于行业领先，已经有很好的进展。宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池，2030 年前后有望更大的规模化生产。

3、海南发展：关于控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司停窑减产的公告

7 月 30 日公司公告显示，海南发展公司控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司（以下简称“海控三鑫”）于近期对 550 吨窑炉及 5 条深加工生产线进行停窑减产。本次停窑减产的原因为受光伏行业市场竞争加剧影响，光伏玻璃产品价格大幅下跌，海控三鑫近两年持续处于亏损状态，且短时间内难以扭亏。经综合考量市场情况、资金投入、运营成本等客观情况和审慎评估，为降低公司运营成本，避免继续生产造成更大规模的亏损和资金投入，海控三鑫决定停窑减产。

4、节能风电：中节能风力发电股份有限公司第六届董事会第一次会议决议公告

7 月 31 日公司公告显示，节能风电发布第六届董事会第一次会议审议通过了《关于

选举公司第六届董事会董事长的议案》。选举姜利凯先生为公司第六届董事会董事长。任期至本届董事会任期届满为止。审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》。同意聘任杨忠绪先生担任公司总经理。任期至本届董事会任期届满为止。审议通过了《关于聘任公司副总经理及总会计师的议案》。同意聘任张蓉蓉女士、贾锐先生、张华耀先生担任公司副总经理，郑彩霞女士担任公司总会计师。任期至本届董事会任期届满为止。

5、南玻 A：中国南玻集团股份有限公司关于签订重大合同的进展公告

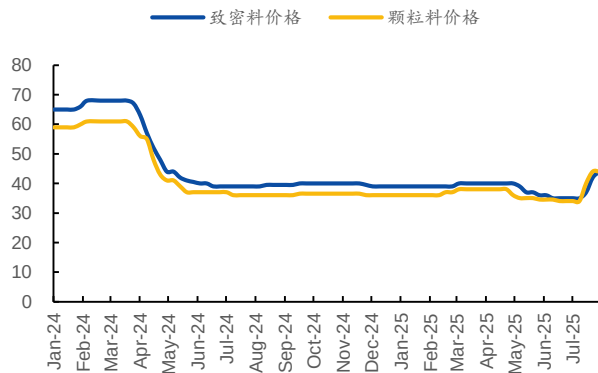
8 月 1 日公司公告显示，中国南玻集团股份有限公司 2020 年 7 月 31 日至 2025 年 7 月 31 日，公司全资子公司吴江南玻玻璃有限公司、东莞南玻太阳能玻璃有限公司向隆基绿能子公司销售了包括 2.0mm 超白浮法玻璃背板、3.2mm 钢化镀膜玻璃、2.0mm 半钢化镀膜玻璃及 2.0mm 半钢化镀膜打孔玻璃等在内的相关产品，销售金额合计为 14.41 亿元（含税）。但因部分产品价格上涨，叠加市场波动影响，隆基绿能调整内部采购策略等原因，导致合同实际履行金额未达到双方约定标准。根据公告，南玻 A 子公司与隆基绿能多家子公司于 2020 年 7 月 31 日签订了关于光伏玻璃的销售协议，预估合同总金额约 65 亿元人民币（含税），合同履行期限自 2020 年 7 月 31 日至 2025 年 7 月 31 日。

6、中国中车：签订合同公告

7 月 29 日，中国中车股份有限公司发布签订合同公告。中国中车及下属企业于近期（主要为 2025 年 5 月至 7 月）签订了若干项重大合同，合计金额约 329.2 亿元人民币。其中，中国中车下属企业与国家电投集团江西电力有限公司新昌发电分公司、新余市风润新能源有限公司、华能新能源股份有限公司云南分公司等分别签订了总计约 40.3 亿元人民币的风电设备销售合同和储能设备销售合同。

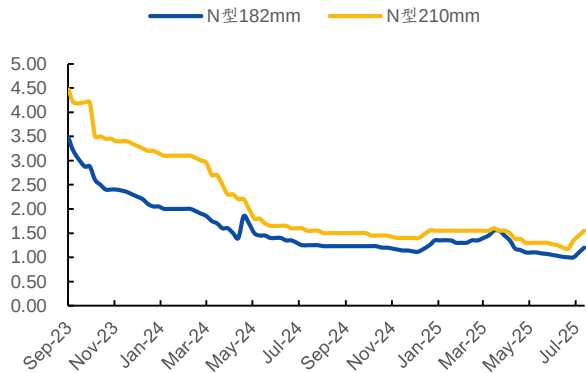
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



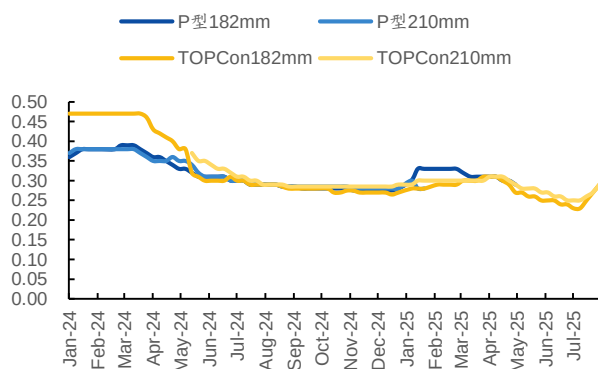
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



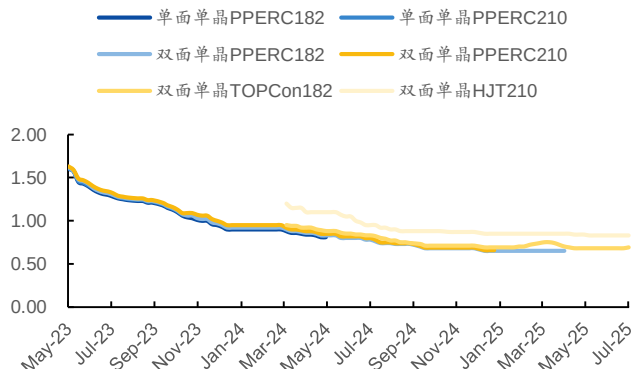
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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