

政策驱动显著，涨价讯号传导

——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 05 日至 07 月 11 日，上证综指上涨 1.09%，深证成指上涨 1.78%，创业板指上涨 2.36%。其中申万电力设备上涨 2.50%，较沪深 300 跑赢 1.68pct。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 7.25%/0.72%/1.37%/1.19%。

● 重点板块跟踪

亿纬锂能：6 月 30 日消息，亿纬锂能向港交所提交上市申请，独家保荐人为中信证券。此次 IPO 募集资金将主要用于公司匈牙利项目建设、马来西亚项目第三期建设、营运资金以及一般企业用途。据申请书介绍，亿纬锂能匈牙利项目已开工建设，预计将于 2027 年投产，规划产能为 30GWh。计划生产的主要产品为动力电池，主要为 46 系列大圆柱电池。项目地址战略性位于主要汽车客户的工厂附近，以便更好地满足客户需求，从而巩固公司与该等客户的长期战略合作关系。

● 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：持续关注国内风电产业链，2025 年是海上风电大年，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，同时海上风电也是深海经济重要领域，有望得到政策长期支持。建议关注风电行业投资机会，整机关注金风科技、明阳智能，海缆关注东方电缆、中天科技，零部件细分关注盘古智能。

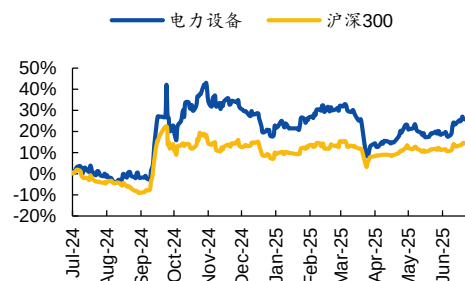
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：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（2025.07.05-07.11）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.07.06-07.11）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.07.06-07.11）	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 5 日至 7 月 11 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 2.5%	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

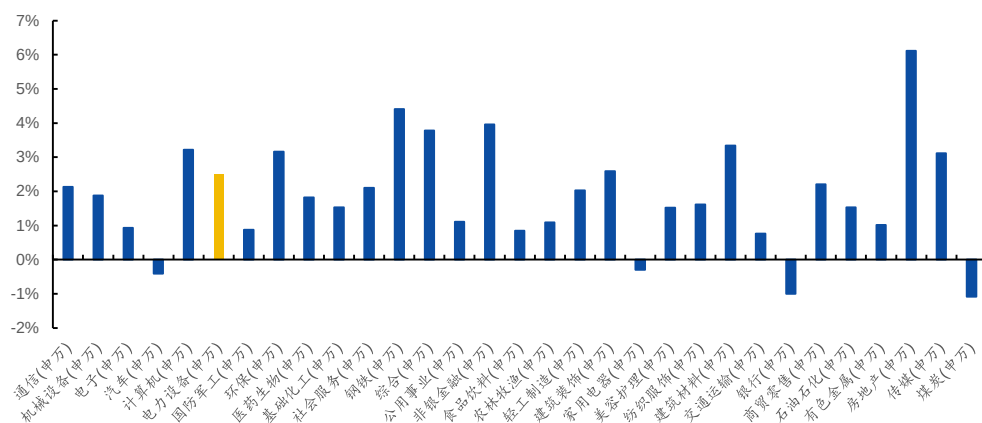
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.07.05-07.11）

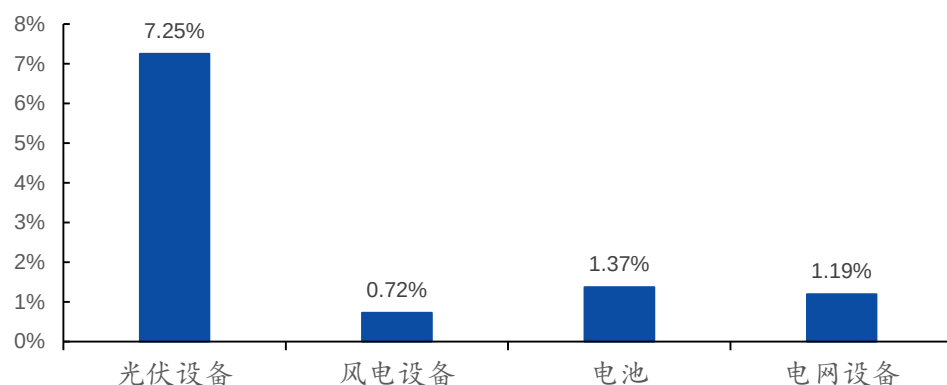
2025 年 07 月 05 日至 07 月 11 日，上证综指上涨 1.09%，深证成指上涨 1.78%，创业板指上涨 2.36%。其中申万电力设备上涨 2.50%，较沪深 300 跑赢 1.68pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 7.25%/0.72%/1.37%/1.19%。

图 1：2025 年 7 月 5 日至 7 月 11 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 2.5%



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，铜冠铜箔周涨幅最大（+43.72%），信通电子周跌幅最大（-17.47%）。

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	301217.SZ	铜冠铜箔	43.72	1	001388.SZ	信通电子	-17.47
2	301388.SZ	欣灵电气	32.74	2	601218.SH	吉鑫科技	-13.41
3	002623.SZ	亚玛顿	28.74	3	688353.SH	华盛锂电	-10.83
4	301658.SZ	首航新能	26.31	4	600847.SH	万里股份	-8.79
5	301120.SZ	新特电气	25.77	5	688638.SH	誉辰智能	-7.61
6	603185.SH	弘元绿能	24.58	6	300093.SZ	*ST 金刚	-7.08
7	002857.SZ	三晖电气	21.07	7	688573.SZ	信宇人	-6.32
8	002121.SZ	科陆电子	20.56	8	300345.SZ	华民股份	-6.31
9	688663.SH	新风光	15.75	9	301662.SZ	宏工科技	-5.98
10	002506.SZ	协鑫集成	13.95	10	920037.BJ	广信科技	-5.91

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.07.06-07.11）

1、2025H1 锰酸锂市场盘点：出货量稳中有增，博石高科蝉联第一（2025.07.07）

根据 ICC 鑫椤锂电统计，2025 年上半年锰酸锂市场出货量稳中有增，总出货量 6.4 万吨，同比增长 6.6%。分企业来看，博石高科以超过 1.9 万吨的出货量领先市场，位于第一梯队；广西立劲、新乡弘力、赣州捷兴、百思特出货量均超过 4000 吨，位于第二梯队；江西潮实、无锡晶石、贵州嘉尚、南锰新能、河南恒一出出货量均超过 1000 吨且排名前十，位于第三梯队。龙头企业动态方面，博石高科位于湖北的锰基新能源电子专用材料生产项目将于 2025 年 7 月中旬建成投产，届时将完成从锰矿到金属锰，再到锰基前驱体、锰基正极材料及综合回收利用的全产业链布局，成为全球首家锰基新能源材料全产业链高科技企业。此外，博石高科重点布局的下一代锰基正极材料——高电压型镍锰酸锂在技术上取得突破性进展，既吸引了宁德时代、上汽清陶、广汽埃安、中创新航等多家龙头电池厂争相验证导入，还吸引了多家资方洽谈资本合作。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/8-OdJD4NJT6zg-hlibcX-w>

2、容百科技：加速规模化量产，仙桃 6000 吨聚阴离子产线开工（2025.07.08）

2025 聚阴离子钠电产业化加速。性能上，聚阴离子高氧化还原电位与稳定晶体结构，赋予电池超 10000 次循环寿命，储能领域长寿命优势显著，整体性能达行业先进水平。成本上，依托电芯端特殊工艺，聚阴离子较现阶段锂电降低 20% 以上，为大规模应用落地奠定基础。叠加性能+成本优势，聚阴离子技术路线得到众多钠电新势力以及锂电企业的认可。此次开工的仙桃容百 6000 吨钠电聚阴离子正极材料建设项

目，是容百集团重点布局的战略性新能源产业项目，总投资 6000 万元。该项目依托集团自主研发的钠电材料创新技术体系，产品能量密度与循环寿命等关键指标已达到国际领先水平。同时，项目首创“原料处理-成品烧结”全流程一体化工艺，生产效率可提升 20% 以上。未来建成投产后，凭借集约化设计和智能化生产，将实现“小规模用地、高产值回报”，达产后年产值将达到 2 亿元以上，该产线建成将是国内钠电领域最先进的正极材料生产产线之一。

资料来源：高工锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/wb-WvuSy9SFXWeUpr4GORA>

3、赣锋锂业：年产 2 万吨碳酸锂段调试产品碳酸锂顺利下线（2025.07.09）

内蒙古镶黄旗锂资源综合利用项目年产 2 万吨碳酸锂段调试产品碳酸锂顺利下线，标志着内蒙古首个县域级锂电全产业链建设取得关键突破进展。项目一期年采选 60 万吨锂铌钽矿项目已投产；二期锂资源综合利用项目年产 2 万吨碳酸锂冶炼段首批调试产品正式下线，磷酸铁锂正极材料加工项目施工现场如火如荼；三期年产 2GWh 电芯及 PACK 制造项目顺利开工。项目达产后，预计年产值 200 亿元，税收 18 亿元，直接带动千余人就业。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/rPw3q4Yrmg-rthRJJqE4MQ>

4、英联股份：总投资 30.89 亿元，复合集流体总部基地落成（2025.07.09）

英联股份旗下的控股子公司——江苏英联复合集流体有限公司总部基地在江苏扬州高邮市落成，这标志着英联股份正式迈入复合集流体大规模量产的准备阶段。据悉，江苏英联总部基地项目总投资 30.89 亿元，计划建设 10 条复合铝箔和 134 条复合铜箔生产线，达产后年产能预计将达到 1 亿平方米复合铝箔、5 亿平方米复合铜箔。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/ifT1fvujQK0nbWjCUB1L6w>

5、2025 年上半年风电成绩单重磅出炉：明阳、远景、金风领跑（2025.07.10）

据北极星风力发电网不完全统计数据显示，我国 11 家风电整机制造商在 1-6 月期间，中标风电机组总规模突破 107GW（107096.08MW），其中国内中标 87584.38MW，海外中标 19511.7MW，呈现出国内国际双轮驱动的强劲发展态势。国内风电项目中标规模为 87584.38MW，其中陆上集中式风电项目中标规模为 75124.08MW，海上风电项目中标规模为 7138MW，分散式风电项目中标规模为 1184.3MW，一体化项目中标规模为 4138MW。在国际市场的角逐中，明阳智能以 7183.25MW 的国际订单量拔得头筹，其订单结构尤为亮眼——包含 3955MW 漂浮式风电机组订单、2088MW 海上风电机组订单以及 1140.25MW 陆上风电机组订单，业务版图覆盖欧

美、亚太及中东北非等核心区域，展现出在高端风电装备领域的全球竞争力。远景能源紧随其后，斩获 5767.5MW 海外订单，其中印度地区 9 个项目贡献 2370MW，中亚地区 806MW，东南亚地区 3 个项目 1016MW，在新兴市场布局成效显著。金风科技则拿下 2711.85MW 订单，包括阿曼利雅 1、2 风电项目（234MW）、东欧风电项目（130MW）等标杆工程。

资料来源：北极星风力发电网

https://mp.weixin.qq.com/s/SFzG5KLkWP163_P14kfCA

1.4 周度重要公司公告（2025.07.06-07.11）

1、泰达股份：关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告

7 月 10 日公司公告显示，天津泰达股份有限公司于 2025 年 6 月 24 日审议通过股份回购方案，并提交至 7 月 11 日召开的第四次临时股东大会表决。根据监管要求，公司于股权登记日（2025 年 7 月 8 日）披露了前十名股东和前十名无限售条件股东的持股情况：控股股东天津泰达投资控股有限公司持有 4.87 亿股，占总股本 32.98%；中央汇金资产管理有限责任公司和香港中央结算有限公司分列第二、第三大股东，持股比例分别为 3.32%和 0.69%。除控股股东外，其余前十大股东单一持股比例均在 0.28%-0.47%之间。此次披露为配合股份回购方案实施提供基础数据支持，相关股东名册由中登公司深圳分公司出具。

2、豪鹏科技：2025 年半年度业绩预告

7 月 9 日公司公告显示，深圳市豪鹏科技股份有限公司预计 2025 年上半年实现营业收入约 26.8 亿元至 28 亿元，同比增长 15.72%至 20.90%；归属于上市公司股东的净利润预计为 9,000 万元至 10,200 万元，同比大幅增长 228.03%至 271.77%；扣除非经常性损益后的净利润为 7,000 万元至 8,200 万元，同比增长高达 308.80%至 378.88%。基本每股收益预估为 1.20 元/股至 1.36 元/股，远高于上年同期的 0.33 元/股。公司表示，业绩显著增长主要得益于与头部客户的深化合作、高价值市场渗透和产能整合释放的协同效应。此外，公司聚焦 AI+端侧硬件产业机遇，“All in AI”战略进入收获期，通过定制化解决方案快速响应市场需求，带动新业务增长。公司还持续服务全球战略客户，产品广泛应用于世界 500 强及细分行业龙头，未来将通过加强技术创新和全球产能布局，构建长期增长新动能。公告强调本次数据未经审计，最终数据以正式财报为准。

3、日播时尚：日播时尚 2025 年半年度业绩预盈公告

7 月 12 日公司公告显示，日播时尚集团发布 2025 年半年度业绩预盈公告，预计归属于上市公司股东的净利润为 3,500 万元至 4,200 万元，同比实现扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润为 100 万元至 120 万元。相比上年同期净亏损 2,748.07 万

元、扣非净亏损 3,177.88 万元，盈利表现显著改善。本期利润增长主要得益于两个方面：一方面，公司将全资子公司上海日播至胜实业有限公司 100%股权转让，获得约 3,503 万元非经常性收益；另一方面，公司主营业务结构优化、销售渠道调整及降本增效措施取得成效，带动产品毛利率上升、费用下降、资产减值损失减少。公司表示目前不存在重大不确定因素影响业绩预告准确性，最终财务数据将以 2025 年半年报为准，提醒投资者注意风险。

4、红星发展：红星发展 2025 年半年度业绩预增公告

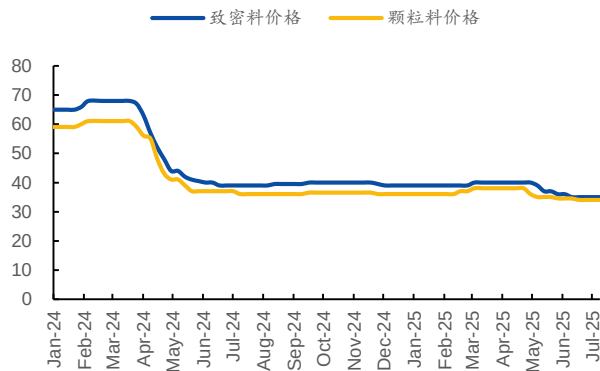
7 月 12 日公司公告显示，贵州红星发展股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预增公告。经初步测算，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润 6,200 万元至 9,000 万元，同比大幅增长 163.27%至 282.17%；扣除非经常性损益后的净利润为 6,100 万元至 8,900 万元，同比增加 166.03%至 288.14%。上年同期，公司归母净利润为 2,355 万元，扣非净利润为 2,293 万元。业绩增长主要得益于报告期内公司对碳酸钡、碳酸锶、硫酸钡、硫磺等产品的销售价格进行调整，同时加强高附加值产品如高纯钡、氢氧化钡和高纯锶的销售，提升整体盈利能力。此外，高纯硫酸锰库存减少使资产减值损失同比下降。公司提醒投资者最终财务数据以 8 月 23 日正式披露的半年报为准。

5、大金重工：2025 年半年度业绩预告

7 月 9 日，大金重工发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年上半年，大金重工预计实现归属于上市公司股东的净利润 5.1 亿元至 5.7 亿元，同比增长 193.32%至 227.83%；预计实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 5.2 亿元至 5.8 亿元，同比增长 223.82%至 261.18%。

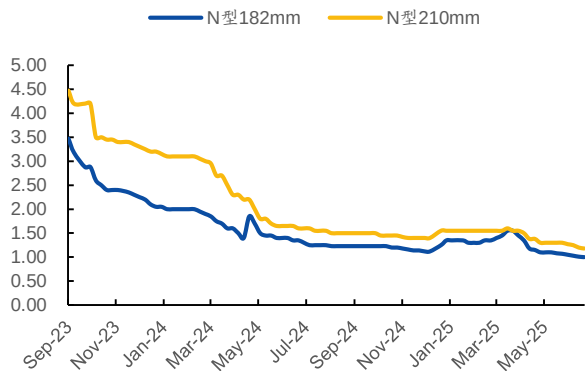
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



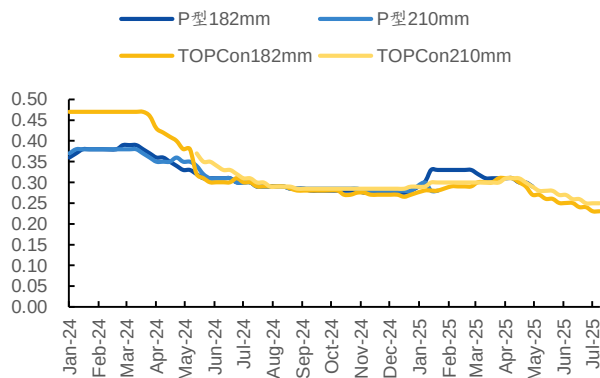
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



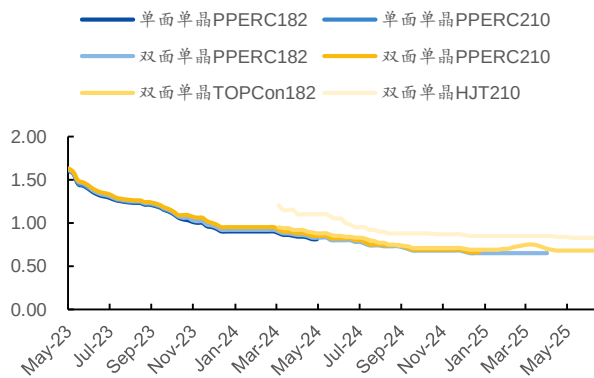
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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