

反内卷信号明确，市场有望加速出清

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 06 月 29 日至 07 月 4 日，上证综指上涨 1.40%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 1.50%。其中申万电力设备上涨 1.99%，较沪深 300 跑赢 0.45pct。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 5.76%/-0.86%/1.63%/0.82%。

● 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：我国风电产业链国产化率超 90%、核心部件自给自足，在上游材料稀土永磁、风电零部件及整机等方面在全球具有很强竞争优势。2025 年是国内海上风电大年，国内各地海风招标陆续落地、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，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。

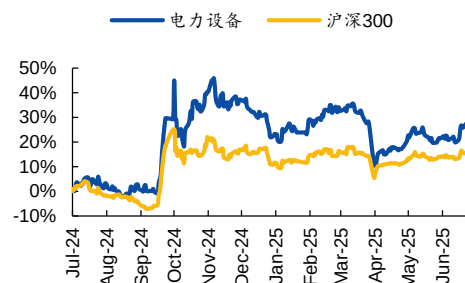
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：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：供给侧有望反转，技术迭代加速破局》2025.06.11

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：行业结构性修复，供需压力集中释放》2025.05.30

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（2025.06.29-07.04）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.06.29-07.04）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.06.29-07.04）	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 6 月 29 日至 7 月 4 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 1.99%	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

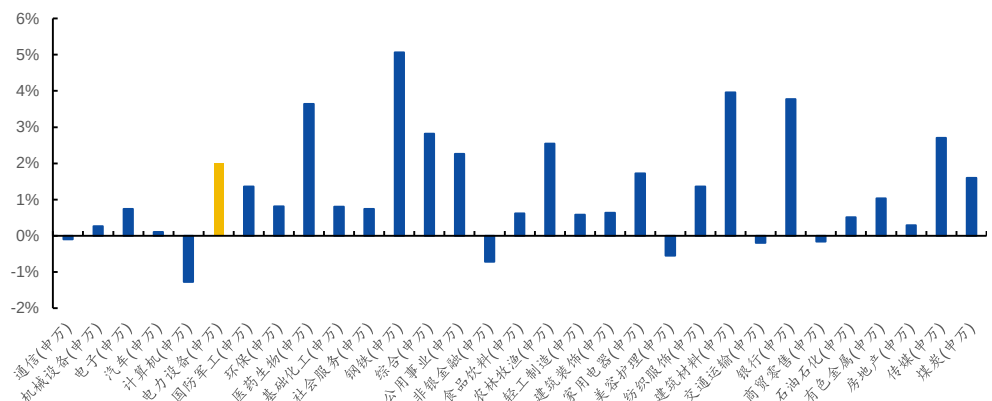
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.06.29-07.04）

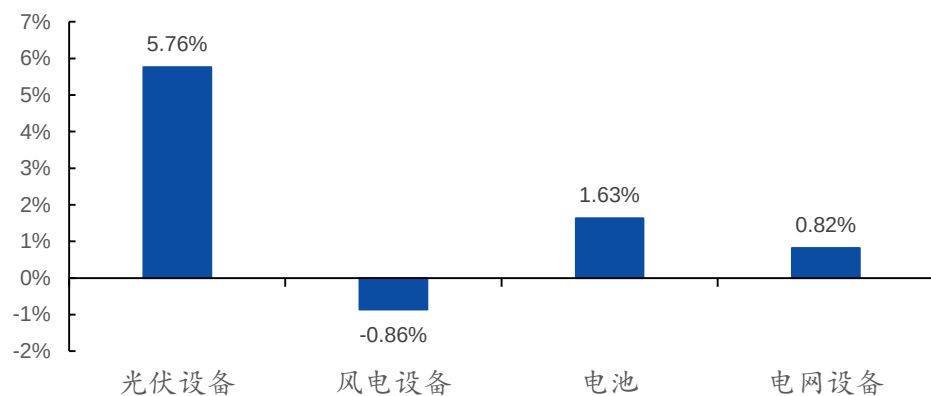
2025年06月29日至07月4日，上证综指上涨1.40%，深证成指上涨1.25%，创业板指上涨1.50%。其中申万电力设备上涨1.99%，较沪深300跑赢0.45pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌5.76%/-0.86%/1.63%/0.82%。

图1：2025年6月29日至7月4日SW电力设备行业涨跌幅为1.99%



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，信通电子周涨幅最大（+245.49%），诺德股份周跌幅最大（-12.90%）。

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	001388.SZ	信通电子	245.49	1	600110.SH	诺德股份	-12.90
2	002623.SZ	亚玛顿	34.87	2	600241.SH	时代万恒	-12.09
3	600192.SH	长城电工	34.49	3	002759.SZ	天际股份	-11.34
4	601218.SH	吉鑫科技	31.55	4	836239.BJ	长虹能源	-10.13
5	600537.SH	亿晶光电	26.83	5	301121.SZ	紫建电子	-9.53
6	688303.SH	大全能源	22.18	6	002882.SZ	金龙羽	-9.22
7	301150.SZ	中一科技	21.12	7	830779.BJ	武汉蓝电	-8.89
8	301511.SZ	德福科技	21.03	8	002125.SZ	湘潭电化	-8.24
9	301662.SZ	宏工科技	21.00	9	300153.SZ	科泰电源	-7.26
10	300670.SZ	大烨智能	18.07	10	600478.SH	科力远	-7.05

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.06.29-07.04）

1、特斯拉：首家磷酸铁锂电池工厂即将投产（2025.06.29）

6 月 29 日消息，特斯拉官方在社交媒体上宣布，其位于内华达州斯帕克斯市的首家磷酸铁锂电池工厂即将竣工投产。工厂预计初期产能 10GWh，主要服务于储能业务和部分车型，设备由宁德时代提供，特斯拉全权控制运营。该项目是特斯拉应对美国政策、降低成本并支持储能业务快速增长的重要举措。如果特斯拉实现自主生产不仅将加速磷酸铁锂电池技术的普及，也可能迫使其他电动车制造商重新评估自身的供应链策略，引发整个行业的技术革新和成本竞争。

资料来源：鑫椤锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/XyggwBsdZbl3rczLoBNksQ>

2、盈达锂电：10 万吨磷酸铁项目落地（2025.06.30）

6 月 30 日消息，蓬溪生态环境局对四川省盈达锂电新材料有限公司 10 万吨/年锂离子电池正极材料磷酸铁锂前驱体技改项目进行环评公示。项目位于四川蓬溪经济开发区，投资 3000 万元在现有厂区内进行技术改造，最终形成年产 10 万吨锂离子电池正极材料磷酸铁锂前驱体的生产能力。本次评价内容包括：将原有 4 万吨钠法磷酸铁及 6 万吨铵法磷酸铁产能优化调整为 10 万吨铵法磷酸铁，按三期分别建设在一、二车间内，改建后一车间为一期（1 生产线，2.5 万吨/年产能，已验收）、二期（2、3 生产线，5 万吨/年产能），共 7.5 万吨规模，二车间为三期（4 生产线），2.5 万吨规模，同步实现副产品体系的结构性调整；采用氨水与稀磷酸反应工艺替代外购磷酸一铵原料，增强原料供应的自主可控性；同时对干燥工段进行节能型工艺升

级，同时新增废气治理系统等环保设施。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/BSnprJFp0ys1Ysz914GNuw>

3、亨旺新能源：20万吨磷酸铁锂项目试产（2025.07.01）

7月1日消息，唐山亨旺新能源材料有限公司（简称“亨旺新能源”）迎来重大产能扩大，其曹妃甸基地一期年产20万吨磷酸铁项目成功进入试产阶段。总投资55亿元建设，原计划2025年3月开工建设，预计2025年10月底前实现量产。具体来看，该项目是唐山亨坤35万吨磷酸铁锂目标计划的重要组成部分。其通过迁西二期扩建（15万吨磷酸铁锂）和曹妃甸基地（20万吨磷酸铁锂）双线推进，在2025年内可实现35万吨级产能落地。

资料来源：鑫椏锂电

https://mp.weixin.qq.com/s/j6kQ_2Bn5wW3sJdvyUsEhA

4、丰元股份：15万吨！一磷酸铁锂材料项目落地（2025.07.02）

7月2日消息，丰元股份在投资者互动平台表示，公司云南玉溪基地投资建设共计15万吨磷酸铁锂正极材料产线。公司并未取得采矿权。此前有消息表明，丰元股份与玉溪市政府签订的合作协议规定将配套建成20万吨磷酸铁锂正极材料生产项目，在云南省国资委和玉溪市政府的支持下，预计2025年扩建40万吨磷酸铁锂正极材料生产线，届时公司磷酸铁锂总产能将达60万吨。2025年3月13日消息显示，公司已建成的磷酸铁锂产能共计22.5万吨。

资料来源：鑫椏锂电

<https://mp.weixin.qq.com/s/dEDJlcbZZ072ODnFfrPBRw>

5、6家整机商入围中核2025-2026年度风机集采（2025.07.03）

7月3日，中核集团2025-2026年度风力发电机组（含塔筒）一级集中采购项目中标候选人公示。根据公示，明阳智能、金风科技、东方风电、远景能源、电气风电、三一重能6家整机商入围。最高投标报价为三一重能1397.83元/kW，最低投标报价为明阳智能1263元/kW。此前6月份，中核集团2025-2026年度风力发电机组（含塔筒）一级集中采购项目招标公告发布。招标公告指出，本方案中的风机规格为：单机容量 $\geq 5.0\text{MW}$ 。其中， $5.0\text{MW} \leq \text{单机容量} < 6.0\text{MW}$ 投标3种机型； $6.0\text{MW} \leq \text{单机容量} < 7.0\text{MW}$ 投标3种机型； $7.0\text{MW} \leq \text{单机容量} < 8.0\text{MW}$ 投标3种机型；单机容量 $\geq 8.0\text{MW}$ 投标3种机型。全部设备按合同要求分批供货，第一批不少于30%并保证连续供货，不影响项目吊装进度。

资料来源：北极星风电网、中核集团

<https://news.bjx.com.cn/html/20250704/1449576.shtml>

1.4 周度重要公司公告（2025.06.29-07.04）

1、亿纬锂能：关于向香港联交所递交境外上市外资股（H股）发行并上市的申请并刊发申请资料的公告

6月30日公司公告显示，据港交所披露，惠州亿纬锂能股份有限公司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。

2、富临精工：关于与四川发展龙蟒股份有限公司签署《合作框架协议》的公告

7月2日公司公告显示，为进一步发挥各自在产业领域的专业与资源优势，不断拓展合作领域，优化双方在锂电材料产业产能布局，富临精工股份有限公司（甲方）与四川发展龙蟒股份有限公司（乙方）共同签署了《合作框架协议》。双方计划在磷酸铁锂项目和前驱体项目展开合作。第一，甲、乙双方共同设立合资公司（甲方或其指定方持股51%、乙方或其指定方持股49%），投资新建10万吨/年高压密磷酸铁锂项目，拟选址绵竹市德阳—阿坝生态经济产业园。第二，甲、乙双方共同设立合资公司（甲方或其指定方持股49%、乙方或其指定方持股51%），该合资公司新建10万吨/年磷酸二氢锂前驱体项目，项目以锂精矿或硫酸锂为原材料，拟选址绵竹市德阳—阿坝生态经济产业园；同时，合资公司基于乙方的资源整合能力与循环经济产业链协同优势，新建10万吨/年草酸亚铁项目。

3、宁德时代：关于回购公司A股股份的进展公告

7月2日公司公告显示，宁德时代新能源科技股份有限公司使用不低于人民币40亿元（含本数）且不超过人民币80亿元（含本数）自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股A股股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截至2025年6月30日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司A股股份6,640,986股，占公司当前A股总股本的0.1508%，最高成交价为237.38元/股，最低成交价为231.50元/股，成交总金额为人民币1,550,809,971.05元（不含交易费用）。

4、欣旺达：关于筹划发行H股股票并在香港联交所主板上市的公告

7月2日公司公告显示，为深入推进公司全球化战略，打造国际化资本运作平台，提

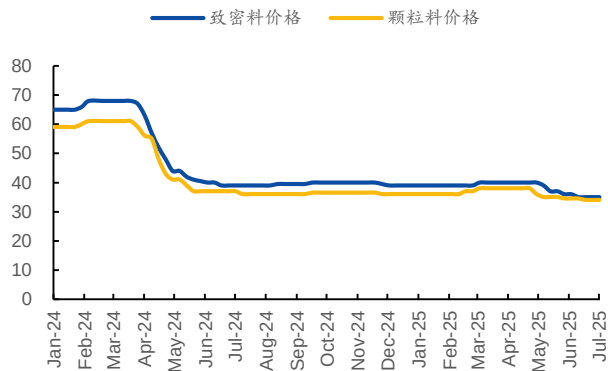
升国际品牌形象及综合竞争力，助力公司长远发展，公司拟发行境外上市外资股股票，并申请在香港联交所主板挂牌上市，并将相关议案提交公司股东大会审议。截至本公告披露日，除本次董事会、监事会审议通过的相关议案外，其他关于本次发行并上市的具体细节尚未最终确定。资料显示，欣旺达 2011 年在创业板上市，公司主营业务涉及锂离子电池模组的研发、设计、生产及销售。据数据显示，2024 年欣旺达全球动力电池装机量 18.8GWh，同比增加 74.1%，在 TOP10 中增速最快，全球市场份额 2.1%，同比增长 0.6%。未来随着公司的市场份额逐渐扩大，动力电池经营业绩有望持续转好。

5、中天科技：关于全资子公司中标海洋系列项目的公告

7 月 1 日，中天科技发布公告，公司全资子公司中天科技海缆中标/预中标国内外多个海洋能源项目。国内项目，深能汕尾红海湾六海上风电项目 500kV 海底电缆供货及敷设采购项目，预中标内容为 500kV 海底电缆供货及敷设；宁德霞浦海上风电场 B 区项目海缆采购项目，中标内容为 220kV 和 35kV 光纤复合海缆及附件、电力电缆及附件。国际市场方面，中天科技海缆连续中标沙特阿拉伯、卡塔尔、阿联酋油气项目、巴西高压电力互联项目和越南海上风电项目。以上项目金额合计约 17.22 亿元。

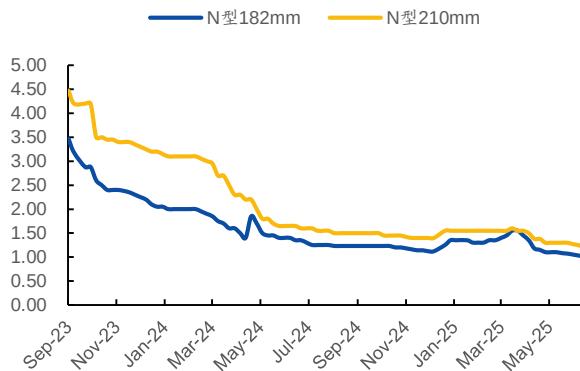
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



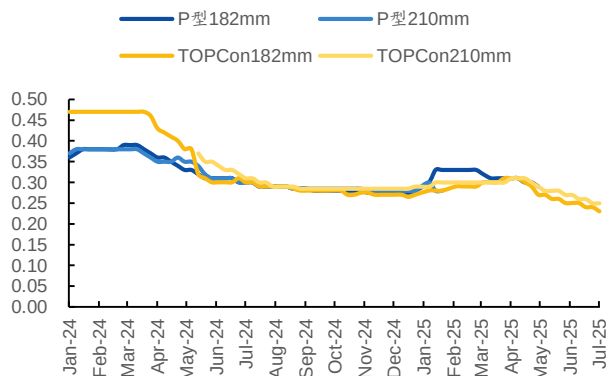
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



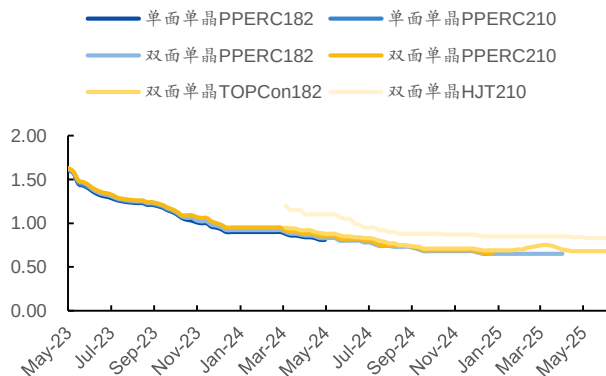
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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