

“反内卷”促扭亏，供需逐步修复

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 12 月 8 日至 12 月 13 日，上证综指下跌 0.34%，深证成指上涨 0.84%，创业板指上涨 2.74%。其中申万电力设备上涨 1.19%，较沪深 300 跑赢 1.27pct。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 0.77%/1.94%/-0.07%/3.65%。

● 重点板块跟踪

12 月 11 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于优化集中式新能源发电企业市场报价的通知（试行）。内容指出，参与集中报价的新能源发电企业，原则上集中后的总装机规模不应超过所在省（区、市）电力市场单个最大燃煤发电厂装机规模（不含特高压输电通道配套电源）。原则上仅允许同一集团（同一母公司、同一控股股东、同一实际控制人等）内同一省（区、市）的新能源发电企业进行集中报价，禁止跨集团、跨省（区、市）集中报价。禁止具有竞争关系的经营者达成固定或变更商品关系的垄断协议

● 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合理，企业盈利能力较好。临近年末，陆风招标维持高景气，产业链价格呈现良好局面。海上风电招标持续增长，明年国内各地海风建设有望持续向好，同时出口局面逐步打开，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，管桩建议关注海力风电、大金重工，零部件细分建议关注盘古智能。

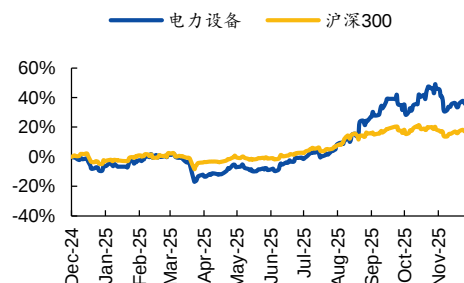
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过几年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如多氟多、天赐材料、新宙邦、湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、恩捷股份、星源材质等公司。

● 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：政策窗口开启，本土制造升级》2025.09.24

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业周报：“反内卷”初见成效，关注后续催化》2025.09.16

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@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（2025.12.08-12.13）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.12.08-12.13）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.12.08-12.13）	5
1.5 产业链价格数据.....	7
2.风险提示	7

图表目录

图 1：2025 年 12 月 08 日至 12 月 13 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 1.19%.	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

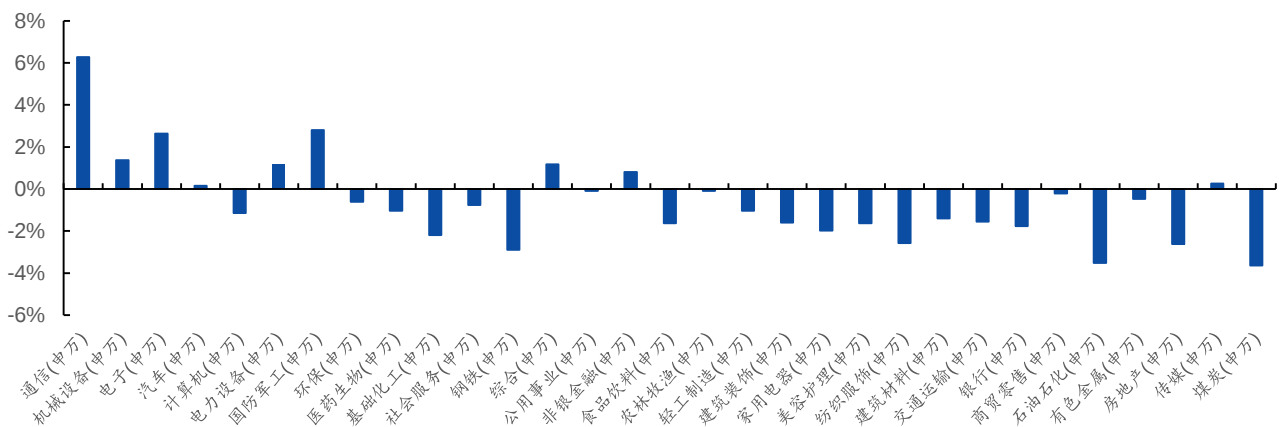
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.12.08-12.13）

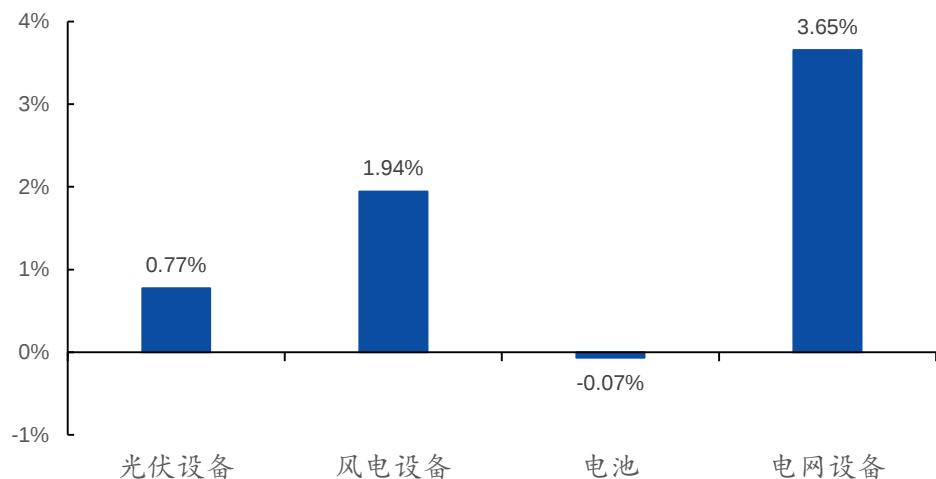
2025 年 12 月 8 日至 12 月 13 日，上证综指下跌 0.34%，深证成指上涨 0.84%，创业板指上涨 2.74%。其中申万电力设备上涨 1.19%，较沪深 300 跑赢 1.27pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 0.77%/1.94%/-0.07%/3.65%。

图 1：2025 年 12 月 08 日至 12 月 13 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 1.19%



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，迈为股份周涨幅最大（+46.21%），华瑞股份周跌幅最大（-11.85%）。

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	300751	迈为股份	46.21%	1	300626	华瑞股份	-11.85%
2	300265	通光线缆	45.26%	2	000695	滨海能源	-11.06%
3	301232	飞沃科技	40.75%	3	002759	天际股份	-10.91%
4	300427	红相股份	36.36%	4	301292	海科新源	-9.95%
5	688719	爱科赛博	34.30%	5	688339	亿华通	-9.58%
6	001208	华菱线缆	28.86%	6	603906	龙蟠科技	-9.08%
7	920299	灿能电力	27.75%	7	600110	诺德股份	-8.20%
8	002471	中超控股	24.07%	8	600152	维科技术	-8.16%
9	002309	中利集团	23.46%	9	603398	*ST 沐邦	-8.09%
10	688226	威腾电气	16.72%	10	300438	鹏辉能源	-7.80%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.12.08-12.13）

1、得壹能源（宿州）：20GWh 动力电池项目启动（2025.12.08）

12 月 8 日，位于砀山经济开发区的得壹能源（宿州）年产 20GWh 动力电池项目正式启动。项目占地面积约 600 亩，固定资产投资约 40 亿元，聚焦高性能、高安全、长寿命的动力及储能电池研发与制造，规划建设 60PPM 高自动化领先生产线，布局 55AH、100AH 和 166AH 电池产品，覆盖混动、增程和纯电电动车，2027 年底形成 20GWh 产能规模。

资料来源：起点锂电

2、卫蓝新能源：启动 IPO 上市辅导（2025.12.11）

12 月 11 日，证监会辅导公示系统显示，北京卫蓝新能源科技股份有限公司向北京证监局提交 IPO 辅导备案，辅导机构为中信建投证券。目前卫蓝在北京房山、江苏溧阳和浙江湖州建设了生产基地，并规划在山东淄博和广东珠海布局新的产线。其电芯产品矩阵包括高能量密度动力电芯、储能电芯以及面向无人机等应用的三类产品，并已向车企、储能企业及海外客户供货。

资料来源：起点锂电

3、三星 SDI：获铁锂电池大单（2025.12.10）

12 月 10 日，三星 SDI 公告称美国子公司与美国某能源设施开发运营公司达成合作，将在 2027-2030 年间为其供应磷酸铁锂电池，合同价超 2 万亿韩元（约合 96 亿元人民币）。该订单将安装在集成式储能系统电池解决方案 SBB（三星电池盒）2.0 中进行发货，SBB 外形为长约 6 米的集装箱，SBB 2.0 版本的内置电芯就是铁锂方壳

电池。

资料来源：起点锂电

4、LG 新能源：获奔驰近百亿元电池合作（2025.12.08）

LG 新能源周一表示,已与梅赛德斯-奔驰股份公司签署了一份价值 2.06 万亿韩元(约合 98.86 亿元人民币)的电池供应协议。此次供应将于 2028 年 3 月开始,持续至 2035 年 6 月。这一销量占该公司 2024 年 25.6 万亿韩元年销售额的 8%。该公司表示,这些电池将供应给北美和欧洲市场。

资料来源：起点锂电

5、国家发改委、能源局发文：新能源发电企业禁止跨集团/跨省区集中报价（2025.12.11）

12 月 11 日,国家发展改革委、国家能源局发布关于优化集中式新能源发电企业市场报价的通知(试行)。内容指出,参与集中报价的新能源发电企业,原则上集中后的总装机规模不应超过所在省(区、市)电力市场单个最大燃煤发电厂装机规模(不含特高压输电通道配套电源)。原则上仅允许同一集团(同一母公司、同一控股股东、同一实际控制人等)内同一省(区、市)的新能源发电企业进行集中报价,禁止跨集团、跨省(区、市)集中报价。禁止具有竞争关系的经营者达成固定或变更商品关系的垄断协议。

资料来源：国家发改委

6、国家能源局：关于印发《能源行业数据安全管理办法(试行)》的通知(2025.12.12)

12 月 12 日,国家能源局关于印发《能源行业数据安全管理办法(试行)》的通知,本办法自 2026 年 7 月 1 日起施行,有效期 5 年。文件指出,本办法适用于在中华人民共和国境内开展能源行业数据处理活动及其安全监督管理。鼓励能源数据处理者积极开展能源行业数据创新应用,在保障安全合规的情况下促进数据开发利用。

资料来源：国家能源局

1.4 周度重要公司公告（2025.12.08-12.13）

1、佛塑科技：50.8 亿并购金力股份成功过会

12 月 10 日,佛山佛塑科技集团股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获审核通过的公告发布。根据公司公告,深圳证券交易所并购重组审核委员会于 12 月 9 日召开会议进行审议,本次交易的审议结果为:符合重组条件和信息披露要求。公司拟通过发行股份及支付现金的方式,向袁海朝、北京华浩世纪投资有限公司等 102 名交易对方购买其合计持有的河北金力新能源科技股份有限公司 100%股份。本次交易对价合计为 50.8 亿元,其中以现金支付 4 亿元,以发行股份方式支付 46.8 亿元。

2、国晟科技：拟 2.41 亿元收购孚悦科技 100%股权

12 月 9 日,国晟科技发布公告,公司拟以 2.41 亿元受让铜陵正豪科技有限公司、林

琴合计持有的铜陵市孚悦科技有限公司 100% 股权。孚悦科技从事高精密度新型锂电池外壳材料的生产，主要客户有多氟多新能源、郑州比克、东莞凯德、安徽联鑫技研、鹏辉电源、比克电池等。

3、天赐材料：锂电材料募投项目再度延期

12 月 10 日，广州天赐高新材料股份有限公司发布关于部分募投项目延期的公告。根据公司公告，公司决定对 2022 年可转债募投项目中的“年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）”进行第二次延期。本次延期后，该项目的预计完工时间将延长至 2026 年 7 月 31 日，整体建设周期延长至 45 个月，较原定计划累计延长了 7 个月。

4、新宙邦：拟发行 H 股并于香港联交所上市

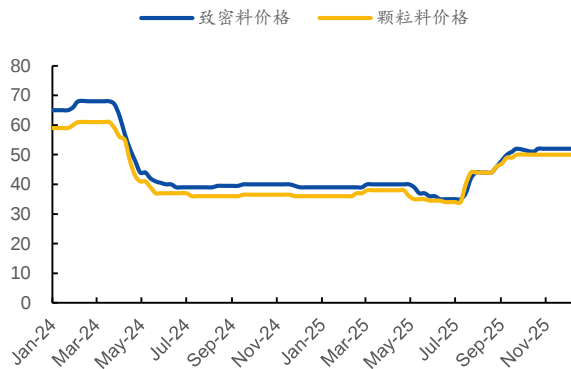
12 月 11 日，深圳新宙邦科技股份有限公司关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告发布。根据公司公告，公司于 12 月 11 日召开董事会，审议通过了关于发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的相关议案。新宙邦表示，此次 H 股股票发行旨在深入推进公司全球化发展战略，实现全球资源本地化供应，提升国际品牌形象及全球市场综合竞争力。

5、国家能源集团：2025 年第 3 批风力发电机组集采公开招标情况

12 月 12 日，国家能源集团 2025 年第 3 批风力发电机组集采公开招标中标候选人公示，共七个标包，其中六个标包开标，开标规模共计 1731MW。其中：远景能源预中标 1211MW，投标总价 24.4 亿元；运达股份预中标 350MW，投标总价 7.44 亿元；明阳智能预中标 170MW，投标总价 3.52 亿元。

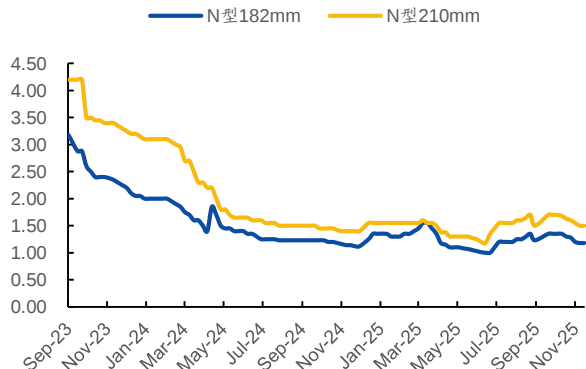
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



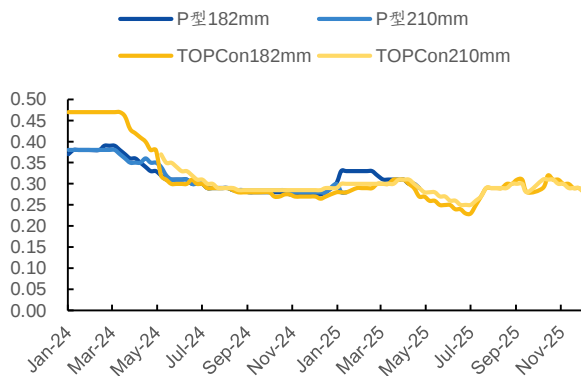
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



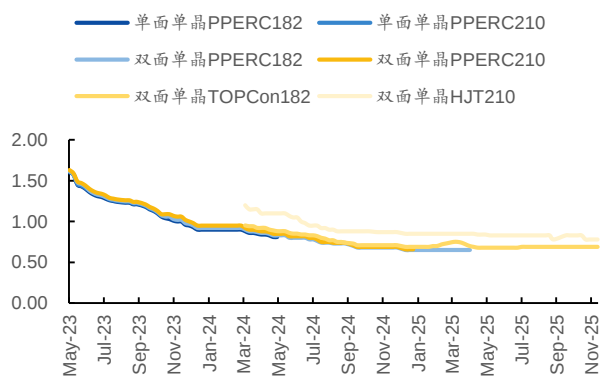
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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。

免责条款

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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029