

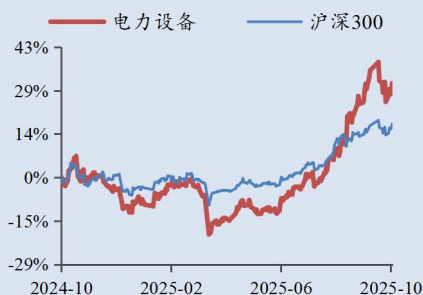
河南独立储能设立兜底收益，《风能北京宣言 2.0》发布

——电新&公用行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

《工信部开展多晶硅节能监察，宁德时代预计固态 2027 年小规模量产——电新&公用行业周报》2025.08.05

《破除内卷竞争，工信部召开光伏企业座谈会——电新&公用行业周报》2025.07.07

《新周期、新技术、新市场——电力设备行业 2025 年中期策略报告》2025.07.06

摘要：

- 行业方面，2025.10.20-10.24（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅 4.90%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 3；申万公用板块涨跌幅 1.08%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 23。同期沪深 300 涨跌幅 3.24%，万得全 A 涨跌幅 3.47%。
- 光储：河南独立储能设立 0.383 元/kWh 兜底收益，给予可靠容量补偿。10 月 21 日，河南省发改委发布关于征求《推动河南省新型储能高质量发展的若干措施（征求意见稿）》意见建议的函。若干措施表示，到 2030 年，新型储能装机规模达到 1500 万千瓦（15GW），市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，多元储能体系初步建成。当独立储能因现货运行导致收益减少时，以储能电站系统循环电效率 75% 为基准，按照上网电量 0.383 元/千瓦时兜底收益，对结算不足部分给予补偿，当综合效率低于 75% 时，按照实际效率除以 75% 进行折减后兜底收益。对未参与配储且未签订容量租赁协议的电网侧独立储能，按照满功率连续放电时长除以前一年全年最长净负荷高峰持续时长、再乘以当地煤电容量电价标准，对电力系统可靠容量给予合理补偿。
- 风电：《风能北京宣言 2.0》发布，锚定 50 亿千瓦装机目标。10 月 20 日，在 2025 北京国际风能大会暨展览会（CWP 2025）上，全球 1000 多家风能企业的代表联合发布《风能北京宣言 2.0》。《风能北京宣言 2.0》提出，为实现 1.5℃ 目标，到 2030 年全球需累计开发风电 27 亿千瓦，到 2035 年风电累计装机达到 43 亿千瓦以上。中国风电“十五五”期间年新增装机容量应不低于 1.2 亿千瓦，其中海上风电年新增装机容量不低于 1500 万千瓦，确保 2030 年中国风电累计装机容量达到 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。
- 锂电：欣旺达发布 400Wh/kg 聚合物全固态电池，锂金属原型已达 520Wh/kg。欣旺达动力近日正式推出其新一代全固态电池产品——“欣·碧霄”聚合物全固态电池。欣旺达动力中央研究院院长徐中领在会上宣布，这是公司首款能量密度达到 400Wh/kg 的全固态电池，实现了高能量密度、长寿命与高安全性的兼顾。继年

初发布 320Wh/kg 的半固态航空电池“欣·云霄 1.0”和年中发布 360Wh/kg 的软固态“欣·云霄 2.0”后，“欣·碧霄”的问世标志着公司在全固态领域的重大突破。

- **公用：前三季度全社会用电量创历史新高，达到 7.77 万亿千瓦时。**10 月 23 日，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。1-9 月，全社会用电量累计 77675 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 72557 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 49093 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 15062 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 12378 亿千瓦时，同比增长 5.6%。
- **投资建议：河南独立储能设立兜底收益及容量补偿，《风能北京宣言 2.0》锚定 50 亿千瓦装机目标，欣旺达发布 400Wh/kg 聚合物全固态电池，前三季度全社会用电量创历史新高，维持电新及公用行业“推荐”评级。**个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能，硅料龙头通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注风机金风科技、明阳智能，塔筒大金重工，海缆东方电缆等。锂电建议关注铁锂和负极环节湖南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。公用事业建议关注火电公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；电力 it 建议关注朗新集团、国能日新、安科瑞。
- **风险提示：宏观经济下行风险，政策不及预期，上游原材料价格大幅波动，海外贸易保护政策，行业竞争加剧，第三方数据统计错误导致的风险，重点关注公司业绩不及预期等。**

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/10/24	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2024A	2025	2026E	2027E	2024A	2025E	2026	2027	评级
600438.SH	通威股份	22.21	-1.56	0.62	1.17	1.16	-	35.8	19.0	19.2	增持
601012.SH	隆基绿能	18.84	-1.14	-0.42	0.42	0.71	-	-	44.6	26.4	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.97	-2.91	0.09	0.58	1.05	-	172.7	25.6	14.2	未评级
688503.SH	聚和材料	63.35	1.73	2.79	3.29	2.74	36.7	22.7	19.3	23.1	增持
605376.SH	博迁新材	56.29	0.33	1.05	1.27	2.40	168.3	53.6	44.3	23.4	增持
300842.SZ	帝科股份	64.15	2.56	1.85	3.23	4.36	25.1	34.7	19.9	14.7	未评级
300274.SZ	阳光电源	165.00	5.32	6.37	7.58	8.08	31.0	25.9	21.8	20.4	买入
605117.SH	德业股份	78.60	4.59	3.99	4.94	5.91	17.1	19.7	15.9	13.3	未评级
688390.SH	固德威	55.76	-0.25	1.10	1.99	2.79	-	50.6	28.0	20.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	79.15	1.73	2.87	3.56	4.25	45.7	27.6	22.2	18.6	未评级
300443.SZ	金雷股份	32.46	0.54	1.40	1.85	2.31	60.1	23.2	17.6	14.1	未评级
688186.SH	广大特材	25.39	0.54	1.30	1.66	1.96	47.4	19.5	15.3	13.0	未评级
603218.SH	日月股份	14.84	0.61	0.74	0.86	0.98	24.5	20.0	17.2	15.1	未评级
002487.SZ	大金重工	53.50	0.74	1.64	2.25	2.91	72.0	32.6	23.8	18.4	未评级
603606.SH	东方电缆	66.20	1.47	2.31	3.06	3.65	45.2	28.7	21.7	18.2	未评级
301358.SZ	湖南裕能	56.50	0.78	1.62	2.52	3.30	72.1	35.0	22.4	17.1	未评级
688275.SH	万润新能	59.17	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	24.39	0.44	0.92	1.20	1.53	55.2	26.6	20.3	16.0	未评级
001301.SZ	尚太科技	84.90	3.21	3.97	5.16	6.30	26.4	21.4	16.5	13.5	未评级
603663.SH	三祥新材	25.12	0.18	0.34	0.63	0.87	140.4	74.1	40.0	28.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	82.55	0.24	0.80	1.17	3.38	337.2	102.7	70.8	24.4	未评级
605088.SH	冠盛股份	38.48	1.64	1.87	2.27	2.84	23.5	20.5	17.0	13.6	未评级
688778.SH	厦钨新能	77.36	1.17	1.52	1.91	2.27	65.9	50.8	40.5	34.0	未评级
688116.SH	天奈科技	56.98	0.73	1.06	1.60	2.16	78.5	53.7	35.5	26.4	未评级
600011.SH	华能国际	7.55	0.65	0.80	0.93	0.91	11.7	9.4	8.1	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.26	0.56	0.59	0.62	0.68	9.4	9.0	8.4	7.7	未评级
600795.SH	国电电力	5.11	0.55	0.40	0.45	0.48	9.3	12.9	11.5	10.5	未评级
601991.SH	大唐发电	3.66	0.24	0.34	0.37	0.39	15.0	10.8	10.0	9.4	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.95	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	37.4	29.0	26.0	增持
301162.SZ	国能日新	55.60	0.93	0.96	1.26	1.62	59.5	58.0	44.0	34.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	23.73	0.79	0.98	1.23	1.54	30.0	24.2	19.3	15.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。

目录

1 行情回顾.....	5
2 重点行业动态.....	7
2.1 行业新闻.....	7
2.2 公司公告.....	9
3 行业跟踪.....	9
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）.....	9
3.2 风电：装机及招标.....	11
3.3 电力：发用电量.....	12
4 投资建议.....	12
5 风险提示.....	14

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅.....	5
图 2： 本周申万电新子行业涨跌幅.....	5
图 3： 本周申万公用子行业涨跌幅.....	5
图 4： 硅料价格趋势（单位：元/kg）.....	10
图 5： 硅片价格趋势（单位：元/片）.....	10
图 6： 电池片价格趋势（单位：元/W）.....	11
图 7： 组件价格趋势（单位：元/W）.....	11
图 8： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）.....	11
图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）.....	11
图 10： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）.....	12
图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）.....	12
图 12： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	12
图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	12

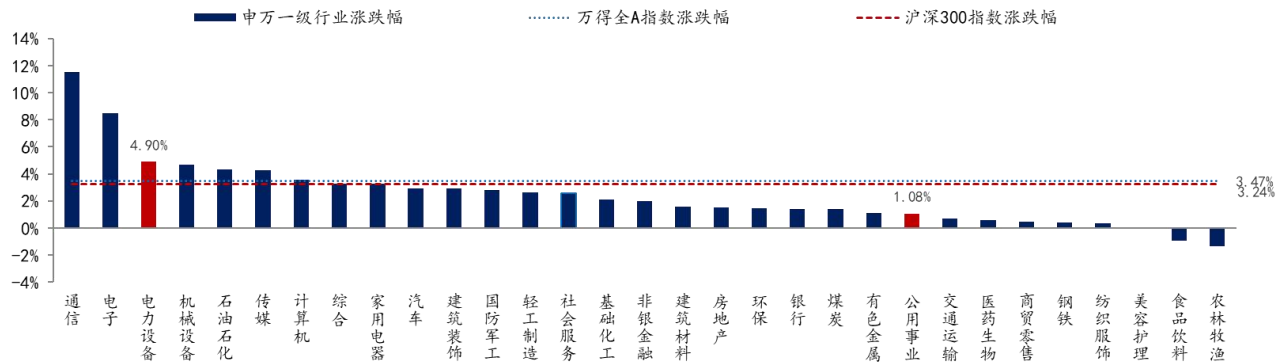
表目录

表 1： 本周电新个股涨幅排名.....	6
表 2： 本周公用个股涨幅排名.....	7
表 3： 重点公司公告.....	9

1 行情回顾

行业方面，2025.10.20-10.24（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅4.90%，涨跌幅在31个行业中排名第3；申万公用板块涨跌幅1.08%，涨跌幅在31个行业中排名第23。同期沪深300涨跌幅3.24%，万得全A涨跌幅3.47%。

图1：本周申万行业涨跌幅

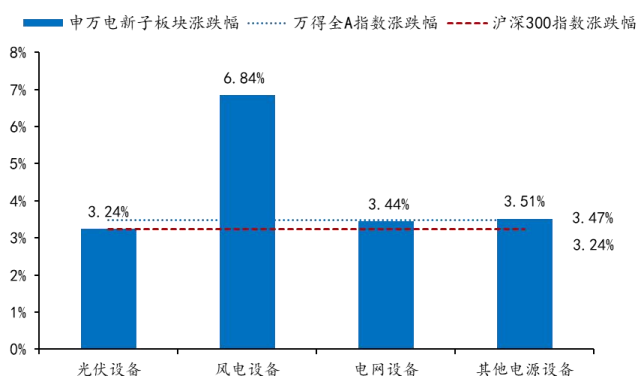


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅3.24%，风电设备涨跌幅6.84%，电网设备涨跌幅3.44%，其他电源设备涨跌幅3.51%。

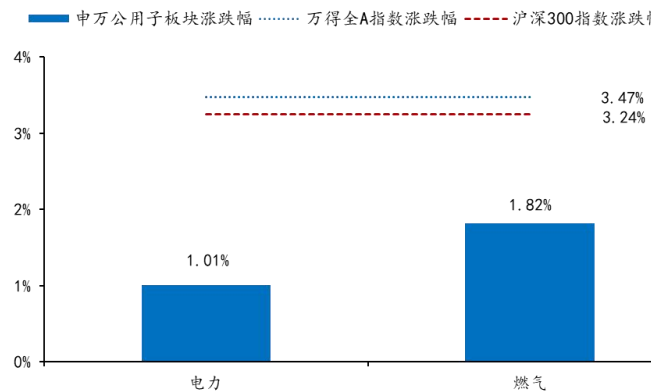
公用细分板块中，电力板块涨跌幅1.01%，燃气板块涨跌幅1.82%。

图2：本周申万电新子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图3：本周申万公用子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周 274 只个股上涨，64 只个股下跌，涨幅前五的个股为大洋电机、新强联、新联电子、珠海冠宇、华瑞股份。

表 1：本周电新个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	002249.SZ	大洋电机	29.09	320	0.36	0.57	-	20.2
2	300850.SZ	新强联	28.66	222	0.18	1.94	243.7	22.9
3	002546.SZ	新联电子	25.17	61	0.32	-	-	-
4	688772.SH	珠海冠宇	23.11	312	0.38	1.20	-	21.7
5	300626.SZ	华瑞股份	22.84	23	-0.02	-	-	-
6	688148.SH	芳源股份	19.87	36	-0.84	-	-	-
7	300018.SZ	中元股份	18.41	58	0.16	-	68.3	-
8	300443.SZ	金雷股份	18.04	104	0.54	1.85	51.2	15.0
9	301511.SZ	德福科技	15.79	212	-0.39	0.48	-	65.4
10	300904.SZ	威力传动	15.69	64	-0.41	3.78	-	21.3
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	300490.SZ	华自科技	-14.53	44	-0.99	-	-	-
2	300690.SZ	双一科技	-13.87	56	0.52	-	73.8	-
3	600732.SH	爱旭股份	-10.14	317	-2.91	0.58	-	27.6
4	002759.SZ	天际股份	-10.02	109	-2.71	-	-8.8	-
5	603988.SH	中电电机	-9.96	64	-0.04	-	-665.8	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

公用个股方面，本周 44 只个股上涨，8 只个股下跌，涨幅前五的个股为德龙汇能、兆新股份、深圳能源、*ST 惠天、川能动力。

表 2：本周公用个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	000593.SZ	德龙汇能	24.79	31	0.05	—	143.1	—
2	002256.SZ	兆新股份	8.22	63	-0.07	—	-41.5	—
3	000027.SZ	深圳能源	8.05	345	0.42	0.57	16.3	12.1
4	000692.SZ	*ST 惠天	6.61	21	-0.62	—	-6.3	—
5	000155.SZ	川能动力	5.98	203	0.39	—	26.9	—
6	001896.SZ	豫能控股	5.03	92	-0.08	—	—	—
7	000722.SZ	湖南发展	3.96	58	0.15	—	89.3	—
8	002616.SZ	长青集团	3.79	50	0.29	0.44	20.8	13.8
9	002060.SZ	广东建工	3.23	144	0.31	—	12.3	—
10	002893.SZ	京能热力	2.99	32	0.25	—	51.4	—
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	001331.SZ	胜通能源	-4.27	37	-0.08	—	—	—
2	001376.SZ	百通能源	-2.39	58	0.41	—	31.9	—
3	001289.SZ	龙源电力	-2.36	1,101	0.76	0.87	23.4	20.4
4	002700.SZ	ST 浩源	-1.78	30	0.23	—	—	—
5	002911.SZ	佛燃能源	-1.69	159	0.66	0.76	18.8	16.3

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

（1）光储

河南独立储能：0.383 元/kWh 兜底收益，全年≥350 次，不得高充低放，给予可靠容量补偿。10 月 21 日，河南省发改委发布关于征求《推动河南省新型储能高质量发展的若干措施（征求意见稿）》意见建议的函。若干措施表示，到 2030 年，新型储能装机规模达到 1500 万千瓦（15GW），市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，多元储能体系初步建成。当独立储能因现货运行导致收益减少时，以储能电站系统循环电效率 75% 为基准，按照上网电量 0.383 元/千瓦时兜底收益，对结算不足部分给予补偿，当综合效率低于 75% 时，按照实际效率除以 75% 进行折减后兜底收益。对未参与配储且未签订容量租赁协议的电网侧独立储能，按照满功率连续放电时长除以前一年全年最长净负荷高峰持续时长、再乘以当地煤电容量电价标准，对电力系统可靠容量给予合理补偿。（资料来源：江苏省储能行业协会）

（2）风电

《风能北京宣言 2.0》发布，锚定 50 亿千瓦装机目标。10 月 20 日，在 2025 北京国际风能大会暨展览会（CWP 2025）上，全球 1000 多家风能企业的代表联合发布《风能北京宣言 2.0》，在国家自主贡献目标指引下，明确了风电产业中长期发展目标以及需要采取的行动，彰显出风电行业是推动落实国家战略的坚定行动派。《风能北京宣言 2.0》提出，为实现 1.5℃ 目标，到 2030 年全球需累计开发风电 27 亿千瓦，到 2035 年风电累计装机达到 43 亿千瓦以上。中国风电“十五五”期间年新增装机容量应不低于 1.2 亿千瓦，其中海上风电年新增装机容量不低于 1500 万千瓦，确保 2030 年中国风电累计装机容量达到 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。（资料来源：北京国际风能大会暨展览会 CWP）

（3）锂电

欣旺达发布 400Wh/kg 聚合物全固态电池，锂金属原型已达 520Wh/kg。欣旺达动力近日正式推出其新一代全固态电池产品——“欣·碧霄”聚合物全固态电池。欣旺达动力中央研究院院长徐中领在会上宣布，这是公司首款能量密度达到 400Wh/kg 的全固态电池，实现了高能量密度、长寿命与高安全性的兼顾。据介绍，欣旺达动力自 2015 年起便前瞻性布局固态电池，并制定了“阶梯式”发展战略。继年初发布 320Wh/kg 的半固态航空电池“欣·云霄 1.0”和年中发布 360Wh/kg 的软固态“欣·云霄 2.0”后，“欣·碧霄”的问世标志着公司在全固态领域的重大突破。（资料来源：高工锂电）

（4）公用事业

前三季度全社会用电量创历史新高，达到 7.77 万亿千瓦时。10 月 23 日，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。1-9 月，全社会用电量累计 77675 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 72557 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 49093 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 15062 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 12378 亿千瓦时，同比增长 5.6%。（资料来源：国家能源局）

2.2 公司公告

表 3：重点公司公告

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
季度报告	华明装备	2025/10/26	2025 年前三季度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 5.81 亿元, 同比增长 17.66%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.66 亿元, 同比增长 19.88%。
季度报告	科士达	2025/10/26	2025 年前三季度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 4.46 亿元, 同比增长 24.93%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.20 亿元, 同比增长 27.70%。
季度报告	雄韬股份	2025/10/26	2025 年前三季度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 1.06 亿元, 同比增长 24.93%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.80 亿元, 同比下降 29.44%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

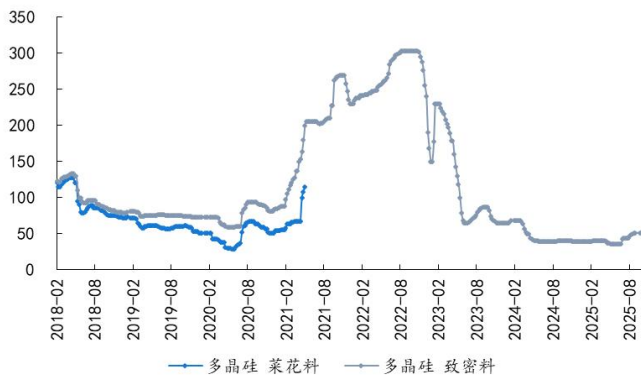
3 行业跟踪

3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）

硅料：下游拉晶厂家仍有一定量库存可供生产，近期零星订单成交交付，少数厂家进行补库采购，新单成交价格落在 52-53 元人民币，龙头一线厂家复投料价格维持 53 元人民币以上成交，新单签订低于该水平的价格不售。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向。本周综合均价来看，致密复投料 53-55 元人民币、致密料价格 50-53 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。

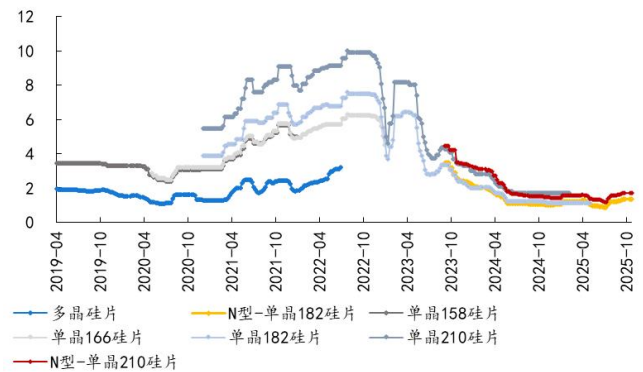
硅片：经历前期价格持稳后，本周整体硅片市场出现局部松动迹象，尤其以 210RN 为主。虽然主流成交均价暂维持上周水平，但部分厂家已在低价区间试探出货，处于买盘观望、出货承压。细部观察各别尺寸，183N 部分，印度市场短期的电池需求尚具支撑，但受土耳其新限价制度落地及国内需求集中于 210N 尺寸影响，硅片的价格支撑力度开始减弱，局部成交亦有低于 1.35 元人民币出现。210RN 方面，电池厂普遍以消化前期库存为主，新增采购意愿偏弱，使得当前成交量体明显缩减。尽管部分二、三线厂家成交价格已降至每片 1.35 元人民币，但一线大厂仍维持每片 1.40 元人民币的挺价策略，两者的买气皆不足、库存压力延续，价格呈现松动走势，市场亦有传出低于 1.35 元人民币的成交、低至每片 1.33 元人民币。

图 4：硅料价格趋势（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图 5：硅片价格趋势（单位：元/片）

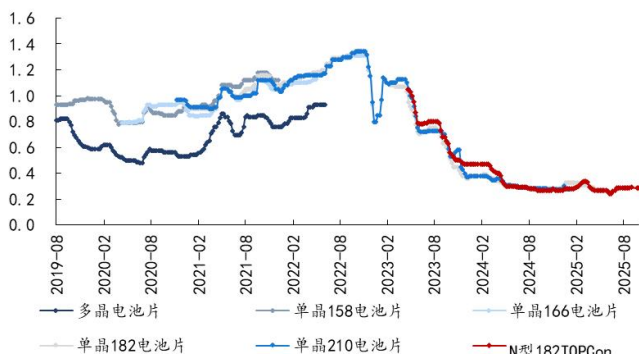


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周 N 型电池片价格: 183N、210RN 与 210N 均价分别为每瓦 0.315、0.285 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.31-0.32、0.285-0.29 与 0.31-0.32 元人民币。虽然印度市场短期需求仍具支撑，但 183N 电池片本周价格仍出现松动，当前因政策影响尚未完全发酵，迭加部分国内出口厂家以低价抢单，更不利整体价格维持，此外，因东南亚产地豁免印度基本关税，需求已有部分转向采购东南亚电池。210RN 电池片厂家报价较为分歧，少数头部厂家仍支撑于每瓦 0.29 元的交付价，二三线多数厂家则多位于每瓦 0.285 元人民币的水平，因供过于求情形持续，该尺寸后续报价可能再度松动，并连动硅片价格进行下探。

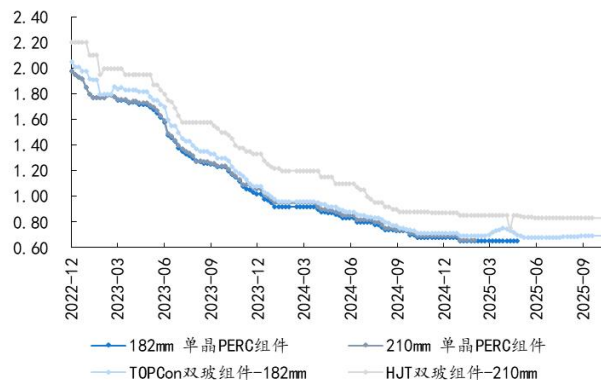
组件：节后市场整体变化不大，受到原材料电池以及辅材料成本上升影响，这周整体组件价格仍维稳没有变化。目前集中式市场以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。分布式市场方面，受国庆节前备货及工商业、自发自用项目执行支撑，项目价格整体保持稳定，高价订单仍有少量新增。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。

图 6：电池片价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

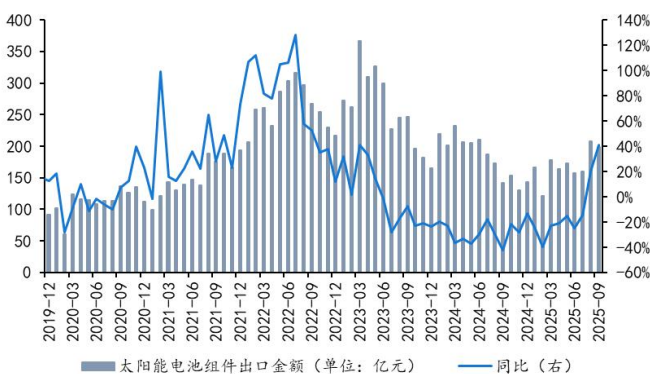
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

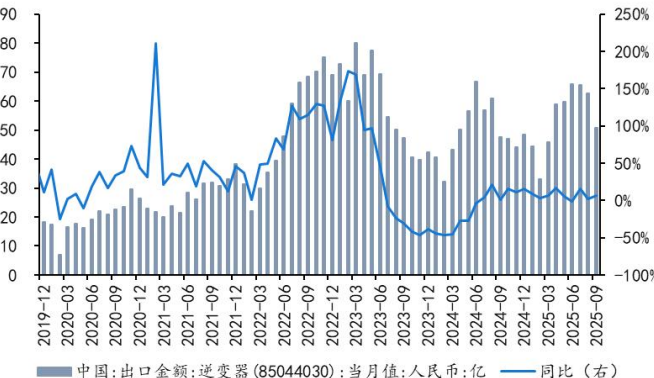
出口：2025 年 9 月太阳能组件出口金额为 199.26 亿元，同比增长 41%，环比-4.4%；2025 年 9 月逆变器出口金额为 50.74 亿元，同比增长 7%，环比-19%。

图 8：太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：逆变器当月出口金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2025 年 9 月，国内风电新增装机 3.25GW，同比-41%，环比-22%。2025 年 1-9 月，国内风电累计新增装机 61.09GW，同比+56%。

图 10：全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）

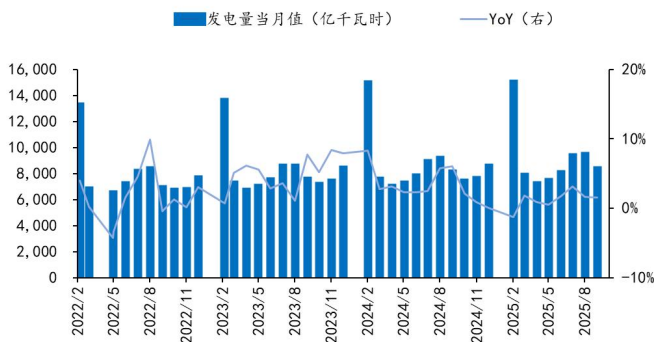


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

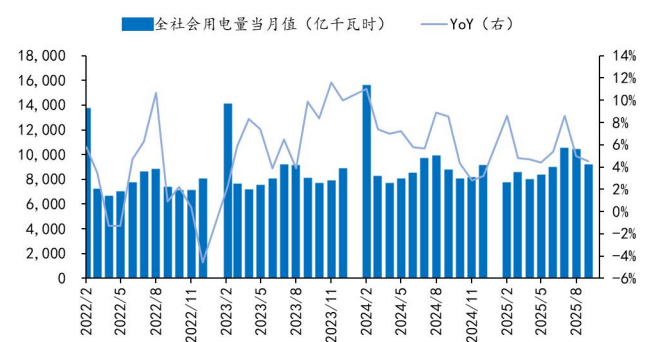
2025 年 9 月，全国用电量当月值 8261.8 亿千瓦时，同比增长 1.50%；
2025 年 9 月，全社会发电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.50%。

图 12：全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 投资建议

河南独立储能设立兜底收益及容量补偿，《风能北京宣言 2.0》锚定 50 亿千瓦装机目标，欣旺达发布 400Wh/kg 聚合物全固态电池，前三季度全社会用电量创历史新高，维持电新及公用行业“推荐”评级。个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能，硅料龙头通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注风机金风科技、明阳智能，塔筒大金重工，海缆东方电缆等。锂电建议

关注铁锂和负极环节湖南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。公用事业建议关注火电公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；电力 it 建议关注朗新集团、国能日新、安科瑞。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/10/24 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600438.SH	通威股份	22.21	-1.56	0.62	1.17	1.16	-	35.8	19.0	19.2	增持
601012.SH	隆基绿能	18.84	-1.14	-0.42	0.42	0.71	-	-	44.6	26.4	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.97	-2.91	0.09	0.58	1.05	-	172.7	25.6	14.2	未评级
688503.SH	聚和材料	63.35	1.73	2.79	3.29	2.74	36.7	22.7	19.3	23.1	增持
605376.SH	博迁新材	56.29	0.33	1.05	1.27	2.40	168.3	53.6	44.3	23.4	增持
300842.SZ	帝科股份	64.15	2.56	1.85	3.23	4.36	25.1	34.7	19.9	14.7	未评级
300274.SZ	阳光电源	165.00	5.32	6.37	7.58	8.08	31.0	25.9	21.8	20.4	买入
605117.SH	德业股份	78.60	4.59	3.99	4.94	5.91	17.1	19.7	15.9	13.3	未评级
688390.SH	固德威	55.76	-0.25	1.10	1.99	2.79	-	50.6	28.0	20.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	79.15	1.73	2.87	3.56	4.25	45.7	27.6	22.2	18.6	未评级
300443.SZ	金雷股份	32.46	0.54	1.40	1.85	2.31	60.1	23.2	17.6	14.1	未评级
688186.SH	广大特材	25.39	0.54	1.30	1.66	1.96	47.4	19.5	15.3	13.0	未评级
603218.SH	日月股份	14.84	0.61	0.74	0.86	0.98	24.5	20.0	17.2	15.1	未评级
002487.SZ	大金重工	53.50	0.74	1.64	2.25	2.91	72.0	32.6	23.8	18.4	未评级
603606.SH	东方电缆	66.20	1.47	2.31	3.06	3.65	45.2	28.7	21.7	18.2	未评级
301358.SZ	湖南裕能	56.50	0.78	1.62	2.52	3.30	72.1	35.0	22.4	17.1	未评级
688275.SH	万润新能	59.17	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	24.39	0.44	0.92	1.20	1.53	55.2	26.6	20.3	16.0	未评级
001301.SZ	尚太科技	84.90	3.21	3.97	5.16	6.30	26.4	21.4	16.5	13.5	未评级
603663.SH	三祥新材	25.12	0.18	0.34	0.63	0.87	140.4	74.1	40.0	28.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	82.55	0.24	0.80	1.17	3.38	337.2	102.7	70.8	24.4	未评级
605088.SH	冠盛股份	38.48	1.64	1.87	2.27	2.84	23.5	20.5	17.0	13.6	未评级
688778.SH	厦钨新能	77.36	1.17	1.52	1.91	2.27	65.9	50.8	40.5	34.0	未评级
688116.SH	天奈科技	56.98	0.73	1.06	1.60	2.16	78.5	53.7	35.5	26.4	未评级
600011.SH	华能国际	7.55	0.65	0.80	0.93	0.91	11.7	9.4	8.1	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.26	0.56	0.59	0.62	0.68	9.4	9.0	8.4	7.7	未评级
600795.SH	国电电力	5.11	0.55	0.40	0.45	0.48	9.3	12.9	11.5	10.5	未评级
601991.SH	大唐发电	3.66	0.24	0.34	0.37	0.39	15.0	10.8	10.0	9.4	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.95	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	37.4	29.0	26.0	增持
301162.SZ	国能日新	55.60	0.93	0.96	1.26	1.62	59.5	58.0	44.0	34.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	23.73	0.79	0.98	1.23	1.54	30.0	24.2	19.3	15.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。

5 风险提示

宏观经济下行风险。宏观经济恢复不及预期可能导致电网投资预算及意愿不足，影响相关建设推进。

政策不及预期。行业政策推进不及预期可能导致风电光伏装机需求不及预期，影响行业盈利能力。

上游原材料价格大幅波动。原材料价格大幅波动影响下游企业盈利能力与新能源装机需求。

海外贸易保护政策。海外贸易保护政策影响我国设备出口，进而影响相关企业出货与盈利能力。

行业竞争加剧。行业竞争加剧可能导致企业盈利恶化，部分企业存在产能出清与亏损风险。

第三方数据统计错误导致的风险。行业上下游环节众多，第三方数据统计错误可能导致对行业趋势判断有影响。

重点关注公司业绩不及预期。重点公司实际业绩受多方面因素影响，与盈利预测可能存在不一致。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046