



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 行业点评：光伏反内卷持续推进，行业曙光已现

## 电力设备与新能源

2025 年 09 月 13 日

证券研究报告

行业研究

行业点评报告

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

胡璉心 电新行业首席分析师

执业编号: S1500525080001

联系电话: 010-83326711

邮箱: hujinxin@cindasc.com

姚云峰 电力设备与新能源行业联系人

联系电话: 18840829584

邮箱: yaoyunfeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127  
号金隅大厦B座

邮编: 100031

光伏: 反内卷持续推进, 行业曙光已现

2025年09月13日

本期核心观点

事件: 9月9日, 国新办发布会再次强调光伏反内卷。

点评: 2025H1 光伏行业整体业绩承压, 136号文带来光伏行业抢装, 光伏企业经营压力得到一定缓解, 但债务压力仍然较大, 反内卷依然是光伏行业的重要任务。

各个部委、协会、企业积极推进光伏反内卷。8月19日工信部、发改委、能源局等六部门联合召开座谈会, 针对当前光伏产业存在的问题, 提出了一系列具体措施, 要加强产业调控, 以市场化法治化方式推动落后产能有序退出; 遏制低价无序竞争, 健全价格监测和产品定价机制; 规范产品质量, 加强对光伏组件产品质量抽查的力度; 支持行业自律, 发挥行业协会作用。此次六部门联合行动, 释放出了强烈的政策信号, 表明政府对规范光伏产业竞争秩序的决心和力度, 推动光伏产业从“规模扩张”向“质量跃升”转型。

反内卷初见成效, 硅料价格有所回升。8月16日, 硅业分会发布的数据显示, 多晶硅现货价格自6月底的3.44万元/吨低点, 快速反弹至7月底的4.71万元/吨, 一个月内涨幅高达36.9%。9月6日, 硅锭用多晶硅价格指数从上周的46元/kg(含13%增值税)上调至48元/kg, 不含税价折合5.95美元/kg。随着反内卷工作的持续推进, 我们预计硅料价格有望持续回升。

后续建议重点关注硅料和组件反内卷的投资机会。硅料价格上涨后, 价格如何向下传导, 硅片、电池、组件的产能出清也同样重要, 我们预期后续光伏硅料反内卷工作将陆续落地, 组件反内卷也值得期待。

投资建议: 硅料建议关注通威股份、协鑫新能源、大全能源、新特能源, 组件建议关注晶澳股份、天合光能、晶科股份、隆基绿能。

风险因素: 反内卷推进偏缓风险; 政策变化的风险, 宏观经济波动风险。

## 研究团队简介

胡璉心，新能源与电力设备行业首席分析师，社科院硕士，曾就职于西部证券、金风科技，覆盖风电、光伏、锂电、电力设备、机器人等行业，2025 年加入信达证券研究所。

姚云峰，新能源与电力设备行业研究员，复旦大学硕士，曾任职于中泰证券、国金证券，目前主要从事新能源锂电池赛道研究，2024 年加入信达证券研究所。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准                                               | 股票投资评级                      | 行业投资评级                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；<br><br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                         | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                         | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                         | <b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。  |                         |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。