

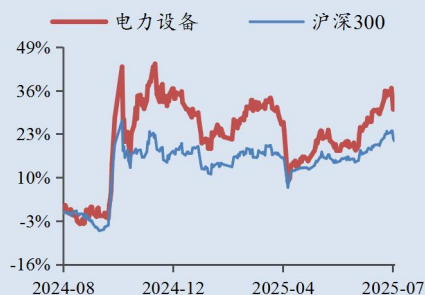
工信部开展多晶硅节能监察，宁德时代预计固态 2027 年小规模量产

——电新&公用行业周报

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

《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

《亿纬锂能官宣全固态电池量产计划，新疆发布 136 号承接文件——电新&公用行业周报》2025.06.30

摘要：

- 行业方面，2025.7.28-8.1（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-2.62%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 24；申万公用板块涨跌幅-1.84%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 13。同期沪深 300 涨跌幅-1.75%，万得全 A 涨跌幅-1.09%。
- 光储：工信部对 41 家多晶硅企业开展节能监察。8 月 1 日，工业和信息化部办公厅印发《2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，决定对 41 家多晶硅企业开展专项节能监察，以推动多晶硅行业节能降耗、绿色发展。
- 风电：中东联手西班牙巨头投资英国最大海上风电项目。近日，阿布扎比未来能源公司（Masdar）与西班牙 Iberdrola 公司宣布达成合作，将共同投资开发英国一个装机容量为 1.4GW 的海上风电项目。此次合作为全球海上风电项目的合作模式提供了新的参考，有望推动更多国际能源企业在可再生能源领域开展深度合作。
- 锂电：宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池。7 月 30 日晚，宁德时代表示，固态电池的商业化很复杂，要考虑到成本和供应链成熟度等因素。其中，供应链成熟需要 3 年以上周期。宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池，2030 年前后有望更大的规模化生产。
- 公用：广东调高煤电、气电容量电价。近日，广东省发展改革委、广东省能源局、国家能源南方监管局决定适当提高煤电、气电机组容量电价。文件提到，煤电机组容量电价调整为每年每千瓦 165 元(含税)，自 2026 年 1 月 1 日起执行。广东省使用澳大利亚进口合约天然气的配套气电机组容量电价调整为每年每千瓦 165 元；9E 及以上的其他常规机组调整为每年每千瓦 264 元；6F 及以下的其他常规机组调整为每年每千瓦 330 元；对于纳入国家能源领域首台（套）重大技术装备的气电机组的容量电价调整为每年每千瓦 396 元。自 2025 年 8 月 1 日起执行。
- 投资建议：工信部开展多晶硅节能监察，中东联手西班牙巨头投资英国最大海上风电项目，宁德预计固态 2027 年小规模量产，

广东调高煤电、气电容量电价，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、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。风电板块建议关注零部件金雷股份、广大特材、日月股份，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	2025/08/04	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	20.07	-1.56	0.62	1.17	1.11	-	32.4	17.2	18.1	增持
601012.SH	隆基绿能	15.78	-1.14	-0.2	0.45	0.72	-	-	35.0	21.9	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.61	-2.91	0.10	0.75	1.33	-	139.7	19.6	11.0	未评级
688503.SH	聚和材料	47.10	1.73	2.79	3.29	3.24	27.3	16.9	14.3	14.6	增持
605376.SH	博迁新材	41.30	0.33	1.05	1.27	1.87	123.5	39.3	32.5	22.1	增持
300842.SZ	帝科股份	43.57	2.56	3.22	4.36	5.33	17.0	13.5	10.0	8.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	73.78	5.32	6.37	7.58	7.44	13.9	11.6	9.7	9.9	买入
605117.SH	德业股份	51.55	4.59	4.28	5.35	6.35	11.2	12.0	9.6	8.1	未评级
688390.SH	固德威	43.78	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	37.1	21.0	15.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	57.71	1.73	2.70	3.46	4.24	33.4	21.3	16.7	13.6	未评级
300443.SZ	金雷股份	22.47	0.54	1.29	1.72	2.11	41.6	17.4	13.1	10.6	未评级
688186.SH	广大特材	24.84	0.54	1.23	1.58	1.94	46.4	20.2	15.7	12.8	未评级
603218.SH	日月股份	12.28	0.61	0.78	0.89	0.99	20.3	15.7	13.8	12.4	未评级
002487.SZ	大金重工	32.75	0.74	1.45	1.99	2.54	44.1	22.5	16.5	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	47.98	1.47	2.44	3.14	3.70	32.7	19.7	15.3	13.0	未评级
301358.SZ	湖南裕能	30.87	0.78	2.42	3.27	3.97	39.4	12.7	9.4	7.8	未评级
688275.SH	万润新能	41.43	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.6	7.4	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.42	0.44	0.90	1.15	1.41	37.1	18.2	14.2	11.7	未评级
001301.SZ	尚太科技	51.33	3.21	3.96	5.15	6.37	16.0	13.0	10.0	8.1	未评级
603663.SH	三祥新材	27.30	0.18	0.38	0.56	0.70	152.6	71.7	48.6	38.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	68.74	0.24	-	-	-	280.8	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	40.96	1.64	1.86	2.29	2.83	25.0	22.0	17.9	14.5	未评级
688778.SH	厦钨新能	50.14	1.17	1.48	1.83	2.22	42.7	33.9	27.4	22.6	未评级
688116.SH	天奈科技	42.85	0.73	1.19	1.74	2.32	59.0	36.0	24.6	18.5	未评级
600011.SH	华能国际	7.38	0.65	0.80	0.93	0.89	11.4	9.2	7.9	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.29	0.56	0.60	0.66	0.70	9.5	8.8	8.0	7.6	未评级
600795.SH	国电电力	4.54	0.55	0.40	0.45	0.49	8.2	11.3	10.0	9.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.38	0.24	0.29	0.32	0.35	13.9	11.5	10.4	9.7	未评级
300682.SZ	朗新集团	19.46	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	40.5	31.4	28.2	增持
301162.SZ	国能日新	51.32	0.93	0.95	1.23	1.57	54.9	53.9	41.6	32.7	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.64	0.79	0.98	1.21	1.57	28.6	23.0	18.8	14.4	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。除朗新集团外，其余公司 2027 年 EPS 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.....	8
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

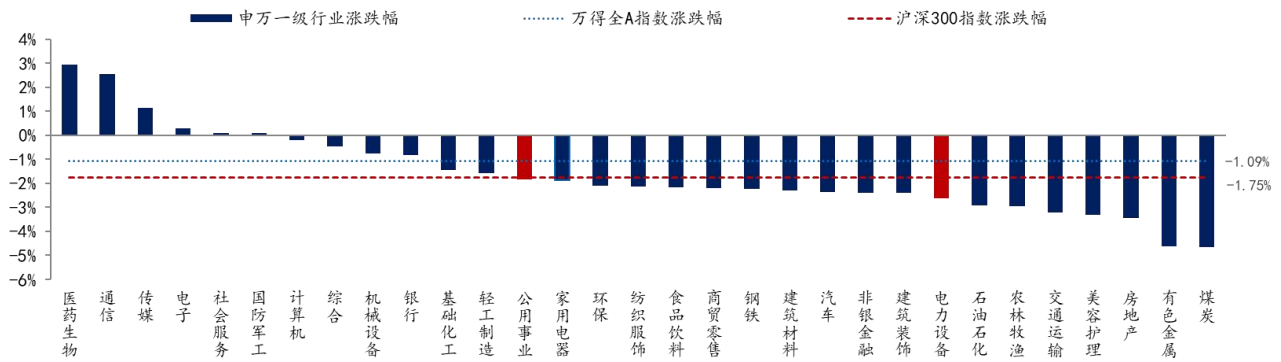
表目录

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.....	8

1 行情回顾

行业方面,2025.7.28-8.1(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-2.62%,涨跌幅在31个行业中排名第24;申万公用板块涨跌幅-1.84%,涨跌幅在31个行业中排名第13。同期沪深300涨跌幅-1.75%,万得全A涨跌幅-1.09%。

图1: 本周申万行业涨跌幅

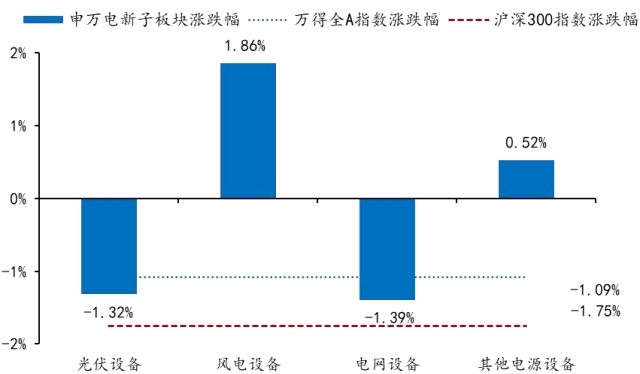


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅-1.32%,风电设备涨跌幅+1.86%,电网设备涨跌幅-1.39%,其他电源设备涨跌幅+0.52%。

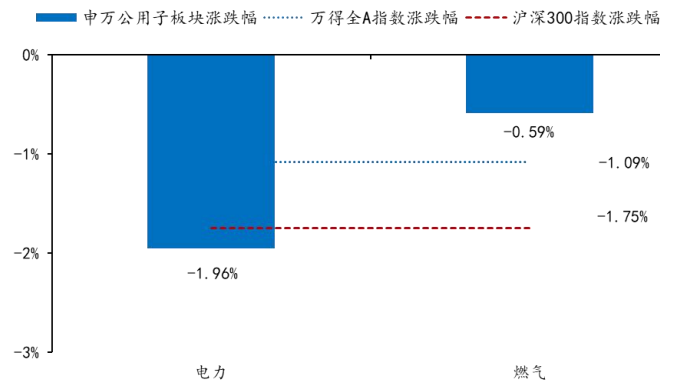
公用细分板块中,电力板块涨跌幅-1.96%,燃气板块涨跌幅-0.59%。

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 95 只个股上涨，243 只个股下跌，涨幅前五的个股为德福科技、禾望电气、康平科技、正业科技、铜冠铜箔。

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	301511.SZ	德福科技	29.15	225	-0.39	0.53	-	64.8
2	603063.SH	禾望电气	28.15	173	0.99	1.69	-	19.2
3	300907.SZ	康平科技	26.32	33	0.89	-	36.0	-
4	300410.SZ	正业科技	22.07	32	-0.61	-	-	-
5	301217.SZ	铜冠铜箔	20.14	208	-0.19	-	-	-
6	688611.SH	杭州柯林	18.84	60	0.67	0.95	-	37.5
7	301150.SZ	中一科技	17.34	65	-0.46	-	-	-
8	688392.SH	骄成超声	16.57	94	0.75	1.99	99.6	37.4
9	300724.SZ	捷佳伟创	16.29	230	7.95	4.07	7.3	14.2
10	688660.SH	电气风电	14.60	197	-0.59	-	-	-
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	603819.SH	神力股份	-18.34	26	-0.18	-	-	-
2	600268.SH	国电南自	-8.36	92	0.34	-	28.5	-
3	600537.SH	亿晶光电	-8.05	45	-1.76	-	-	-
4	301168.SZ	通灵股份	-8.04	44	0.60	-	63.5	-
5	002882.SZ	金龙羽	-7.93	135	0.32	-	104.9	-

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 9 只个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为胜通能源、山高环能、新筑股份、ST 金鸿、美能能源。

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	001331.SZ	胜通能源	33.37	39	-0.08	0.60	-125.4	17.4
2	000803.SZ	山高环能	8.43	32	0.03	0.32	236.5	20.6
3	002480.SZ	新筑股份	6.90	56	-0.53	-	-13.5	-
4	000669.SZ	ST 金鸿	6.23	22	-0.31	-	-10.2	-
5	001299.SZ	美能能源	3.87	30	0.47	-	25.8	-
6	001286.SZ	陕西能源	2.18	352	0.80	0.91	-	10.2
7	000593.SZ	德龙汇能	1.59	23	0.05	-	120.9	-
8	001210.SZ	金房能源	1.31	23	0.37	-	39.6	-
9	200037.SZ	深南电 B	0.54	39	0.04	-	52.3	-
10	200539.SZ	粤电力 B	0.00	244	0.18	0.21	10.3	9.0
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	002015.SZ	协鑫能科	-8.54	190	0.30	0.61	-	21.4
2	002259.SZ	升达林业	-8.06	30	0.02	-	259.7	-
3	002700.SZ	ST 浩源	-6.17	30	0.23	-	33.5	-
4	000155.SZ	川能动力	-4.00	186	0.39	-	-	-
5	001376.SZ	百通能源	-3.91	55	0.41	-	29.8	-

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。

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

（1）光储

工业和信息化部：对 41 家多晶硅企业开展节能监察。8 月 1 日，工业和信息化部办公厅印发《2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，决定对 41 家多晶硅企业开展专项节能监察。目前通知已发布，各地需按要求抓紧组织实施，在监察过程中规范程序措施，切实减轻企业负担，并于 2025 年 9 月 30 日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司），以推动多晶硅行业节能降耗、绿色发展。（资料来源：江苏省储能行业协会）

（2）风电

中东联手西班牙巨头投资英国最大海上风电项目。近日，阿布扎比未来能源公司（Masdar）与西班牙 Iberdrola 公司宣布达成合作，将共同投资开发英国一个装机容量为 1.4GW 的海上风电项目。据了解，Masdar 作为

全球知名的可再生能源企业，在清洁能源项目开发与运营方面拥有丰富的经验和先进的技术；而 Iberdrola 也是能源领域的巨头，在电力生产、传输和分配等环节具备强大的实力。此次两家行业领军企业的联手，旨在借助双方的优势资源，推动英国海上风电产业的发展。该 1.4GW 海上风电项目建成后，预计每年可产生大量清洁电力，能满足众多家庭的用电需求，同时将大幅减少二氧化碳等温室气体的排放，对英国实现碳中和目标具有重要意义。此外，项目的建设和运营还将带动当地就业，促进相关产业链的发展。业内人士表示，Masdar 与 Iberdrola 的此次合作，不仅是两家企业拓展业务版图的重要举措，也为全球海上风电项目的合作模式提供了新的参考，有望推动更多国际能源企业在可再生能源领域开展深度合作。（资料来源：北极星风力发电网）

（3）锂电

宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池。7 月 30 日晚，宁德时代发布 2025 年半年报。上半年实现收入 1789 亿元人民币，同比增长超过 7.2%；净利润 305 亿元人民币，同比增长超过 33%。在 7 月 30 日晚的财报电话会上，宁德时代有关负责人在回答关于固态电池相关提问时回应称，目前市场上很多在研发的固态电池产品其实是半固态电池，宁德时代在固态电池研发方面目前处于行业领先，已经有很好的进展。但另一方面，上述负责人表示，固态电池的商业化很复杂，要考虑到成本和供应链成熟度等因素。其中，供应链成熟需要 3 年以上周期。宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池，2030 年前后有望更大的规模化生产。（资料来源：上海证券报）

（4）公用事业

广东调高煤电、气电容量电价。近日，广东省发展改革委、广东省能源局、国家能源南方监管局发布了关于调整我省煤电气电容量电价的通知（粤发改价格函【2025】1254 号），决定适当提高广东省煤电、气电机组容量电价。文件提到，煤电机组容量电价调整为每年每千瓦 165 元(含税)，自 2026 年 1 月 1 日起执行。广东省使用澳大利亚进口合约天然气的配套气电机组容量电价调整为每年每千瓦 165 元；9E 及以上的其他常规机组调整为每年每千瓦 264 元；6F 及以下的其他常规机组调整为每年每千瓦 330 元；对于纳入国家能源领域首台（套）重大技术装备的气电机组的容量电价调整为每年每千瓦 396 元。自 2025 年 8 月 1 日起执行。（资料来源：北极星电力网）

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
重大合同	三星医疗	2025/7/31	公司下属控股墨西哥子公司南森墨西哥中标美国 Nexgr id 智能电表框架项目,合同金额总计 2,955.50 万美元,约合 2.12 亿人民币。
资金投向	三祥新材	2025/7/29	公司的控股子公司辽宁华祥拟以不超过 3 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准）投资建设年产 2 万吨锆铪分离项目。本项目位于辽宁华祥厂区内，以辽宁华祥现有氧氯化

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
			锆产线为载体进行锆钪分离获取核级氧氯化锆和氧氯化钪，新建锆钪萃取厂房等配套工程，预计建设期 15 个月。
重大合同	天铁科技	2025/7/29	公司之孙公司安徽天铁与珠海欣界签署《采购框架协议》，基于框架协议，安徽天铁与珠海欣界签订《框架协议采购订单》，由珠海欣界向安徽天铁采购铜锂复合带，订单金额为 4 亿元人民币（含税，具体以正式 PO 为准）。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

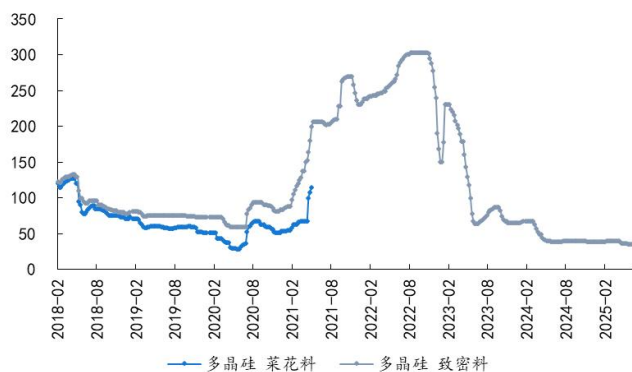
3 行业跟踪

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

硅料：本周硅料企业产品报价大致稳定，主要跟随一线厂家价格，基准点将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格约每公斤 49-55 元人民币，现货取货价格 55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 49-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，开始有主流厂家询单谈价，并且部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。随着前单逐渐结束交付，本周价格以新签单为主，交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。本周价格区间落差仍大，在观望阶段价格区间拉大，也侧面显示博弈仍未底定。

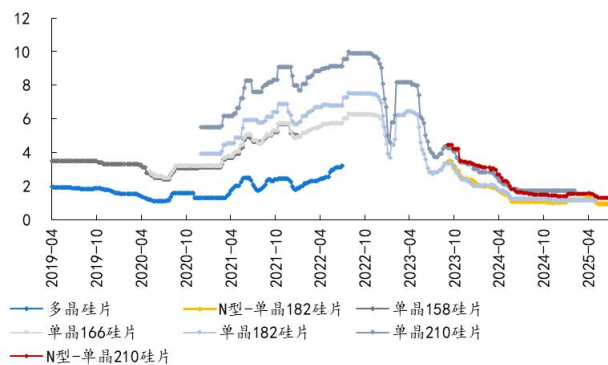
硅片：本周硅片价格普遍上扬，每片平均上涨约人民币 1 毛，整体市场延续上周的价格修复态势，交易氛围进一步回暖。主流成交价格方面，183N 上涨至每片 1.20 元、210RN 提升至每片 1.35 元、210N 则上探至每片 1.55 元人民币。尽管因电池厂陆续转往生产大尺寸，导致 183N 硅片需求正逐步萎缩，但受限于硅片产出收紧，加上近期海外政策带动带动电池片海外需求回温，其价格仍呈现稳步上行。本周价格上抬的动能主要来自两方面：一是政策的刺激下所激发的市场信心；二是上游硅料价格连续小幅上升所带来的成本支撑，同时也进一步反映至电池与终端环节。整体来看，硅片厂家目前挺价意愿强烈，报价策略趋于一致，支撑短期市场的乐观走势。

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 S 价格趋势（单位：元/片）

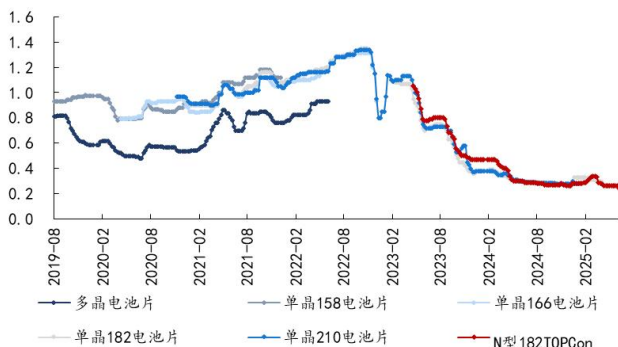


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：N 型电池片部分：本周 183N 均价上涨至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 均价则皆上涨至每瓦 0.285 元人民币，价格区间则皆为每瓦 0.28-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，在硅片价格上涨、出口退税预期取消及海外政策变动等多重因素带动下，各尺寸电池片成交价格持续上行。特别是当前多为海外订单的 183N 电池片，受到国内价格调涨的预期心理影响，以及土耳其市场政策改变，皆为短期采购需求提供支撑，因此涨幅也相较于大尺寸电池片更为明显。短期来看，下周电池片价格理应跟随硅片涨势再度上调，以覆盖生产成本压力，相对地，考虑到终端对调价接受程度仍未明朗，电池片与组件环节的价格博弈仍将持续。但展望长期价格走势，受到政策驱动，电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间，使厂家能重回正常盈利的健康水平。

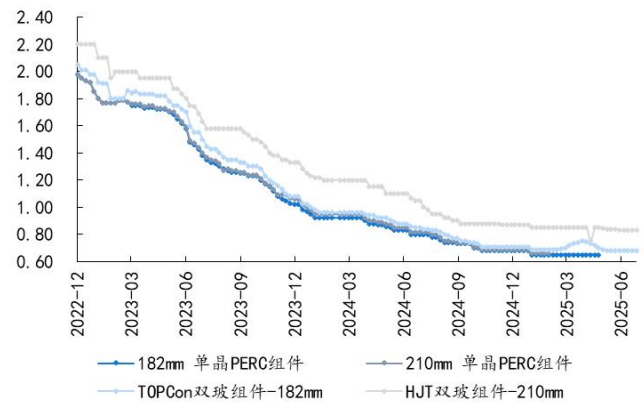
组件：近期国内订单随着下半年项目逐渐开展之下，需求小幅回升，考虑到后续需求增长、以及海外补库的状况，厂家排产尚未有明显下探趋势。本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响，本周二三线厂家也开始跟随上涨，一线厂家持续减少低于 0.7 元人民币的发货，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平，但当前成交量体较少。整体分布项目价格开始出现小幅抬升，考虑到前期订单仍有部分执行，七月底部分项目收尾，前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时小幅调整。而集中项目则暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主，其中低价受近期波动影响小幅抬升，整体价格稳定。

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

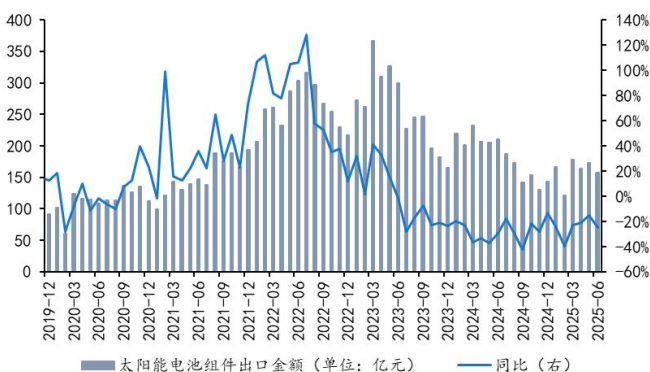
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

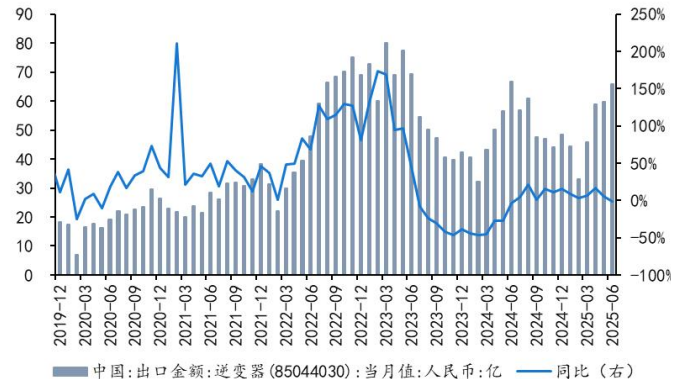
出口：2025 年 6 月太阳能组件出口金额为 157.64 亿元，同比减少 25%，环比-9%；2025 年 6 月逆变器出口金额为 65.72 亿元，同比减少 1%，环比+10%。

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）

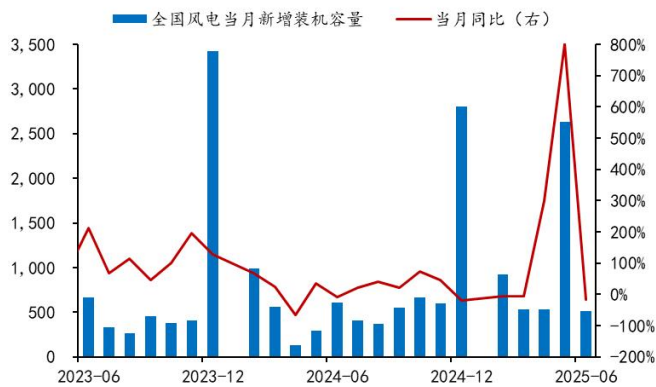


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2025 年 6 月，国内风电新增装机 5.11GW，同比-16%，环比-81%。

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）

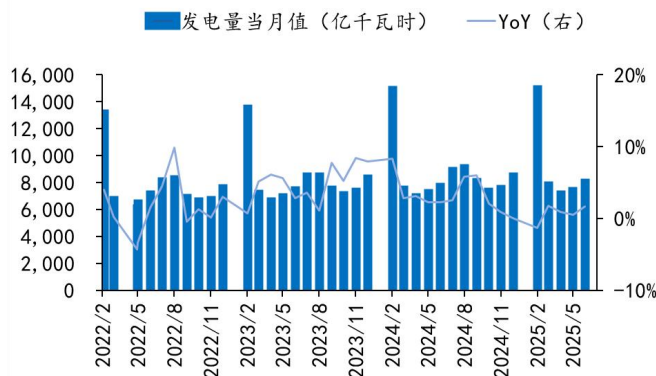


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

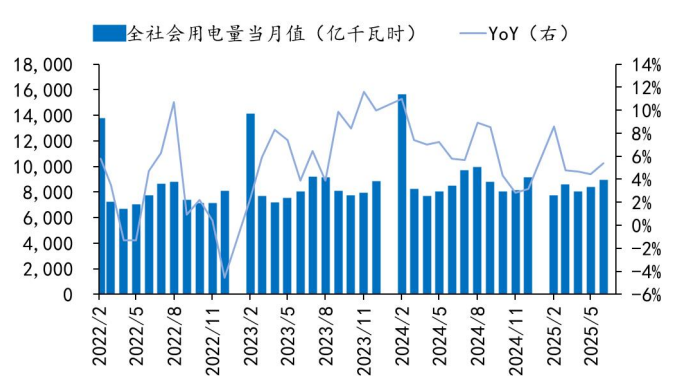
2025 年 6 月，全国用电量当月值 8670 亿千瓦时，同比增长 5.40%；
2025 年 6 月，全社会发电量 7962.9 亿千瓦时，同比增长 1.7%。

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

工信部开展多晶硅节能监察，中东联手西班牙巨头投资英国最大海上风电项目，宁德预计固态 2027 年小规模量产，广东调高煤电、气电容量电价，维持电新及公用行业“推荐”评级。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、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。风电板块建议关注零部件金雷股份、广大特材、日月股份，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。公通威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	股票	2025/08/04	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
600438.SH	通威股份	20.07	-1.56	0.62	1.17	1.11	-	32.4	17.2	18.1	增持
601012.SH	隆基绿能	15.78	-1.14	-0.2	0.45	0.72	-	-	35.0	21.9	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.61	-2.91	0.10	0.75	1.33	-	139.7	19.6	11.0	未评级
688503.SH	聚和材料	47.10	1.73	2.79	3.29	3.24	27.3	16.9	14.3	14.6	增持
605376.SH	博迁新材	41.30	0.33	1.05	1.27	1.87	123.5	39.3	32.5	22.1	增持
300842.SZ	帝科股份	43.57	2.56	3.22	4.36	5.33	17.0	13.5	10.0	8.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	73.78	5.32	6.37	7.58	7.44	13.9	11.6	9.7	9.9	买入
605117.SH	德业股份	51.55	4.59	4.28	5.35	6.35	11.2	12.0	9.6	8.1	未评级
688390.SH	固德威	43.78	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	37.1	21.0	15.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	57.71	1.73	2.70	3.46	4.24	33.4	21.3	16.7	13.6	未评级
300443.SZ	金雷股份	22.47	0.54	1.29	1.72	2.11	41.6	17.4	13.1	10.6	未评级
688186.SH	广大特材	24.84	0.54	1.23	1.58	1.94	46.4	20.2	15.7	12.8	未评级
603218.SH	日月股份	12.28	0.61	0.78	0.89	0.99	20.3	15.7	13.8	12.4	未评级
002487.SZ	大金重工	32.75	0.74	1.45	1.99	2.54	44.1	22.5	16.5	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	47.98	1.47	2.44	3.14	3.70	32.7	19.7	15.3	13.0	未评级
301358.SZ	湖南裕能	30.87	0.78	2.42	3.27	3.97	39.4	12.7	9.4	7.8	未评级
688275.SH	万润新能	41.43	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.6	7.4	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.42	0.44	0.90	1.15	1.41	37.1	18.2	14.2	11.7	未评级
001301.SZ	尚太科技	51.33	3.21	3.96	5.15	6.37	16.0	13.0	10.0	8.1	未评级
603663.SH	三祥新材	27.30	0.18	0.38	0.56	0.70	152.6	71.7	48.6	38.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	68.74	0.24	-	-	-	280.8	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	40.96	1.64	1.86	2.29	2.83	25.0	22.0	17.9	14.5	未评级
688778.SH	厦钨新能	50.14	1.17	1.48	1.83	2.22	42.7	33.9	27.4	22.6	未评级
688116.SH	天奈科技	42.85	0.73	1.19	1.74	2.32	59.0	36.0	24.6	18.5	未评级
600011.SH	华能国际	7.38	0.65	0.80	0.93	0.89	11.4	9.2	7.9	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.29	0.56	0.60	0.66	0.70	9.5	8.8	8.0	7.6	未评级
600795.SH	国电电力	4.54	0.55	0.40	0.45	0.49	8.2	11.3	10.0	9.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.38	0.24	0.29	0.32	0.35	13.9	11.5	10.4	9.7	未评级
300682.SZ	朗新集团	19.46	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	40.5	31.4	28.2	增持
301162.SZ	国能日新	51.32	0.93	0.95	1.23	1.57	54.9	53.9	41.6	32.7	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.64	0.79	0.98	1.21	1.57	28.6	23.0	18.8	14.4	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。除朗新集团外，其余公司 2027 年 EPS 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、证券发行人士、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：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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