

“反内卷”加码落地，产业链盈利重构

——电力设备新能源行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 07 月 21 日至 07 月 25 日，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.76%。其中申万电力设备上涨 3.03%，较沪深 300 跑赢 1.34pct。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 3.13%/1.24%/3.36%/3.03%。

● 重点板块跟踪

7 月 21 日，河北省发展和改革委员会发布关于公开征求《河北省分布式光伏发电开发建设管理实施细则》意见的公告。文件指出，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式，电力现货市场连续运行地区，也可选择自发自用余电上网模式全部参与现货市场。上网模式选择自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例，依托公共机构建设的一般工商业分布式光伏不得低于 30%，依托工商业厂房建设的一般工商业分布式光伏不得低于 50%。

● 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：我国风电产业链全球竞争优势强，在新能源行业中，风电产业链供需结构相对合理，企业盈利能力较强，上半年国内风电产业链公司盈利情况持续向好。2025 年是国内海上风电大年，国内各地海风建设提速，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。

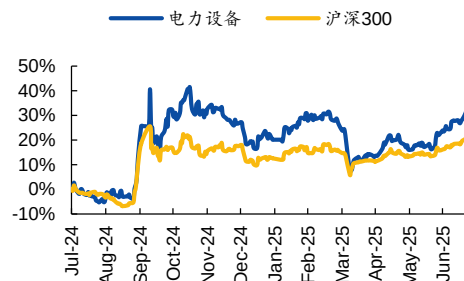
新能源车：我国新能源汽车链持续保持快速增长，经过两年价格下行低端产能快速出清，行业边际改善。建议优先关注成本端受益于上游原材料价格低位，盈利稳定的电池及结构件环节，建议关注宁德时代、亿纬锂能、豪鹏科技及科达利、震裕科技；其次，随着供给端结构改善，行业过剩产能逐步去化，建议关注优先受益于行业复苏的领军企业如湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、星源材质等公司。

● 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：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：反内卷信号明确，市场有望加速出清》2025.07.09

《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

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（2025.07.21-07.25）	3
1.2 一周个股涨跌幅.....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.07.21-07.25）	4
1.4 周度重要公司公告（2025.07.21-07.25）	8
1.5 产业链价格数据.....	11
2.风险提示	11

图表目录

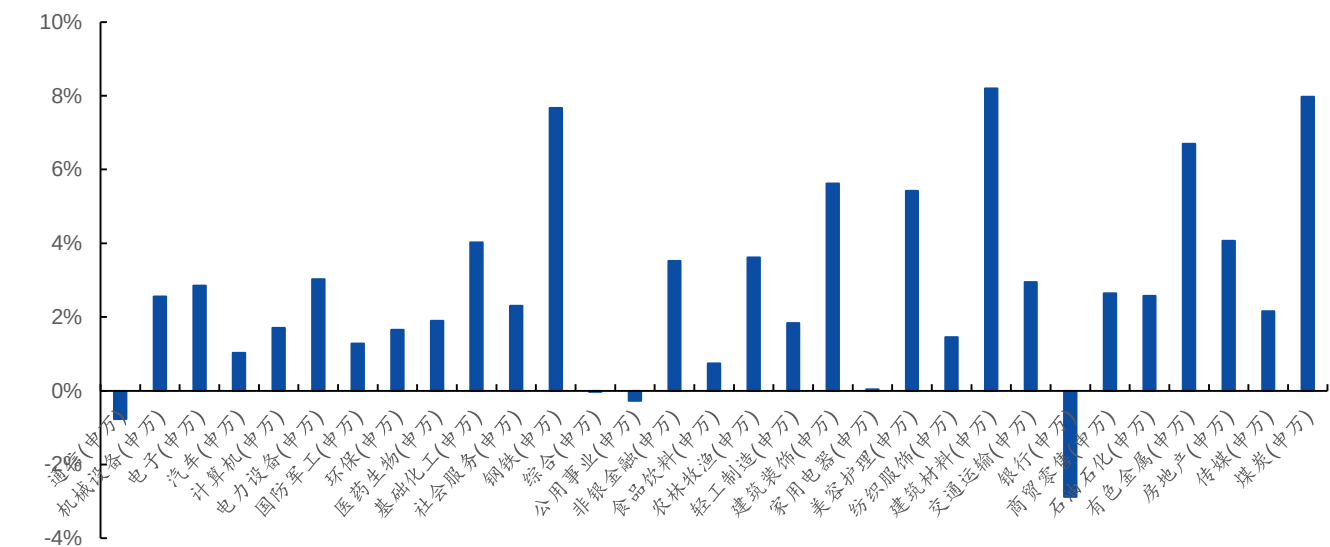
图 1：2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 3.03%	3
图 2：SW 电力设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）	11
图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）	11
图 5：电池片价格走势（元/W，取均值）	11
图 6：组件价格走势（元/W，取均值）	11
表 1：A 股电力设备行业（申万 1 级）个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.07.21-07.25）

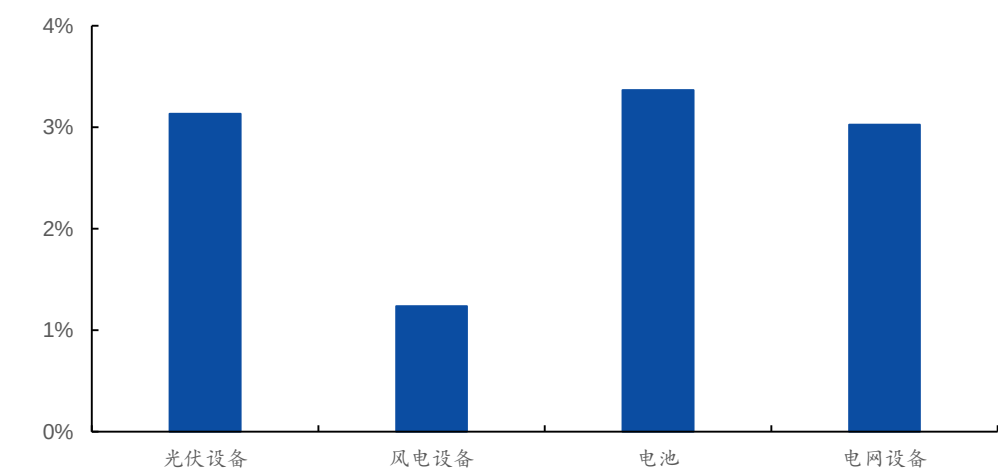
2025 年 07 月 21 日至 07 月 25 日，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.76%。其中申万电力设备上涨 3.03%，较沪深 300 跑赢 1.34pct。细分子行业来看，申万光伏设备/风电设备/电池/电网设备分别涨跌 3.13%/1.24%/3.36%/3.03%。

图 1：2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日 SW 电力设备行业涨跌幅为 3.03%



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，山大电力周涨幅最大（+284.31%），欣灵电气周跌幅最大（-16.41%）。

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	301609.SZ	山大电力	284.31	1	301388.SZ	欣灵电气	-16.41
2	688660.SH	电气风电	27.27	2	300283.SZ	温州宏丰	-15.06
3	300593.SZ	新雷能	20.44	3	002090.SZ	金智科技	-10.21
4	832522.BJ	纳科诺尔	19.21	4	002851.SZ	麦格米特	-7.86
5	300617.SZ	安靠智电	18.98	5	300345.SZ	华民股份	-7.57
6	001283.SZ	豪鹏科技	18.10	6	300153.SZ	科泰电源	-6.44
7	600875.SH	东方电气	17.32	7	301012.SZ	扬电科技	-6.32
8	300648.SZ	星云股份	16.85	8	300870.SZ	欧陆通	-6.03
9	688556.SH	高测股份	16.48	9	002366.SZ	融发核电	-5.33
10	600405.SH	动力源	16.40	10	603063.SH	禾望电气	-5.26

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.07.21-07.25）

1、欣旺达：联手义务国资投建项目（2025.07.21）

近日，义乌市生态环境分局发布公示，浙江欣旺达动力电池生产基地项目二期环评文件获受理。这是欣旺达在浙江的又一次落子，将进一步做大做强新能源产业集群，为浙江新能源产业发展注入强劲动能。项目由浙江欣旺达动力电池有限公司投建，占地面积约 192750.13m²，新建电极材料库、电芯车间、分容车间等专业电池生产车间，模组依托一期模组车间以及引进相关电池生产设备，建设后形成年产 20GWh 新能源动力电池的生产能力。浙江欣旺达动力电池有限公司于 2022 年成立，坐落于浙江省金华市义乌市，由欣旺达动力科技股份有限公司和浙江义欣动力电池有限公司共同持股。后者背靠义乌国资，两大股东分别是义乌市数智产业发展集团有限公司与义乌市产业投资发展集团有限公司。公司成立后，欣旺达与义乌国资联手在当地投建了“浙江义欣新能源动力电池生产基地项目”。这个总产能高达 50GWh 的大项目，不仅能让欣旺达在新能源领域更进一步，还能增强其抗风险能力和持续发展能力。

资料来源：鑫椤锂电

2、宁德时代：与新加坡可再生能源开发商 Vanda RE 签署框架供应协议(2025.07.21)

近日，新加坡可再生能源开发商 Vanda RE 宣布与宁德时代签署框架供应协议，Vanda RE 将分批从宁德时代采购总计 2.2 吉瓦时（GWh）的电池储能系统。Vanda RE 此次采购的项目位于印度尼西亚廖内群岛，是一个用于公共事业发展的太阳能加储能开发项目，拟同步建设 2 吉瓦（GW）光伏电站和 4.4 GWh 储能系统，建成后将成为东南亚最大的光储一体化项目之一。以上电池储能系统将在宁德时代位于印

度尼西亚西爪哇省开设的工厂内生产，工厂早前破土动工，电池总产能为 15GWh。宁德时代储能业务出海步伐越来越大。据不完全统计，2025 年至今，宁德时代对外公开的储能订单总量已达 47.6GWh。根据韩国电池和能源研究公司 SNE 数据，2024 年宁德时代储能电池出货量全球市占率达 36.5%，连续 4 年蝉联榜首。从年报数据来看，宁德时代 2024 年储能电池系统销量 93GWh，这一业务的营收约 572.9 亿元，占公司总营收 15.83%。值得一提的是，2024 年宁德时代储能电池毛利率为 26.84%，首次超过动力电池 23.94% 的毛利率。

资料来源：鑫椤锂电

3、河北分布式光伏细则征求意见：自用比例不低于 50%（2025.07.21）

7 月 21 日，河北省发展和改革委员会发布关于公开征求《河北省分布式光伏发电开发建设管理实施细则》意见的公告。文件指出，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式，电力现货市场连续运行地区，也可选择自发自用余电上网模式全部参与现货市场。上网模式选择自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例，依托公共机构建设的一般工商业分布式光伏不得低于 30%，依托工商业厂房建设的一般工商业分布式光伏不得低于 50%。

资料来源：北极星太阳能光伏网

4、上能电气：蝉联全球第四（2025.07.21）

近日，全球知名研究机构标普全球大宗商品（S&P Global Commodity Insights）正式发布了 2024 年度全球光伏逆变器出货排行榜。上能电气以出色的市场表现，蝉联全球光伏逆变器出货量第四位，这也是公司连续 12 年稳居榜单前十。这份成绩充分展现了公司不断加速全球化纵深拓展、完善本地化服务体系建设的卓越成效。上能电气正以突破性技术为引擎，以客户价值为导向，以开放共赢为理念，不断为全球能源转型贡献创新方案和中国智慧。展望未来，上能电气将持续聚焦光储氢赛道，以更具竞争力的产品和解决方案，通过打造更完善的服务生态体系，携手上下游合作伙伴开创绿色、智慧、可持续的能源新纪元。

资料来源：北极星太阳能光伏网

5、江苏峰谷源：光伏企业拍卖，以 105.1 万元成交（2025.07.21）

7 月 21 日，江苏峰谷源储能技术研究院有限公司于阿里资产交易平台，对其持有的西藏猛狮峰谷源光伏科技有限公司 100% 股权进行破产拍卖，根据竞买记录，该资产以 105.1 万元成交。值得关注的是，该股权拍卖自 2023 年 10 月启动，已历经六次流拍，起拍价从初始 6 亿元，一路降至 3 亿元、1 亿元、1000 万元，最终到 105.1 万元，下降比例约达 99.82%。资料显示，西藏猛狮峰谷源光伏科技有限公司成立于 2017 年 6 月 19 日，经营范围涵盖太阳能发电相关投资运营、技术服务与研发、产

品及零部件销售等。尤为一提的是，该企业凭借位于西藏岗巴县海拔 4700 米的光伏+储能项目，被列为“西藏首批光储一体化示范项目”，也被誉为“全球海拔最高、装机容量最大的光储一体化项目之一”。

资料来源：北极星太阳能光伏网

6、中国电建：1-6 月新签 11 个海陆风电项目合同（2025.07.22）

7 月 22 日，中国电力建设股份有限公司发布《2025 年 1 月至 6 月主要经营情况公告》。2025 年 1 月至 6 月，中国电建新签项目 4588 个，新签合同金额 6866.99 亿元，同比增长 5.83%。其中，风电业务新签项目 652 个，新签合同金额达到 1429.02 亿元，同比增长 68.78%。2025 年 6 月，中国电建新签 1 份海上风电合同，即辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包合同，项目金额为 107.70 亿元。7 月 21 日，中国电建发布 2025 年 1~6 月主要经营情况公告。公告显示，中国电建 1-6 月新签风电项目 652 个，新签合同金额 1429.02 亿元，同比增长 68.78%；太阳能发电新签项目数量 616 个，新签合同金额 1137.43 亿元，同比下降 28.55%。

资料来源：北极星风力发电网

7、国家能源局：上半年光伏新增装机 212.21GW，6 月新增 14.36GW（2025.07.23）

7 月 23 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量 36.5 亿千瓦，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电装机容量 11.0 亿千瓦，同比增长 54.2%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.7%。1-6 月份，光伏新增装机 21221 万千瓦，其中 6 月新增 1436 万千瓦，环比下降 84.55%，同比下降 38.45%。全国发电设备累计平均利用 1504 小时，比上年同期降低 162 小时。

资料来源：索比光伏网

8、三峡新能源：三峡再售新能源公司股权，转让底价 1.18 亿（2025.07.23）

7 月 23 日，三峡新能源挂牌转让开封平煤北控新能源有限公司 50% 股权，转让底价 11811.26 万元。2025 年 5 月 31 日，开封平煤北控新能源有限公司资产总计 6.33 亿元，负债总计 4.34 亿元。公司成立于 2019 年 7 月 11 日，由中国三峡新能源（集团）股份有限公司持股 50%，北京清云能源集团有限公司持股 50%。2025 年，三峡新能源多次转让新能源子公司股权。6 月 6 日，三峡新能源公告称，以公开挂牌方式转让长垣市云明新能源科技有限公司 50% 股权、转让三峡新能源彰武发电有限公司 100% 股权及相关债权。7 月 16 日，三峡新能源挂牌转让曲靖晶瑞新能源有限公司 49% 股权，转让底价 0.0001 万元。

资料来源：索比光伏网

9、宁德时代：新增 10GWh 磷酸铁锂电池产能（2025.07.23）

近日，宁德市生态环境局就“时代一汽动力电池有限公司时代一汽动力电池项目（一期技术改造）工程报告表”进行公示，标志着项目技改工程正式获得受理。据悉，时代一汽是由宁德时代和一汽集团共同出资组建的一家新能源公司，成立于2019年1月31日，主要从事锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。目前，时代一汽一期工程年产锂离子电池10GWh，于2022年8月25日通过竣工环境保护自主验收，一期工期现已达环评批复产能；二期工程剩余电芯生产线后工序3条、5条模组生产线及锅炉目前在建，建成后全厂年产锂离子电池规模30GWh。

资料来源：鑫椤锂电

10、德赛电池：全球首款主动安全 AI 电芯在长沙量产（2025.07.23）

7月23日，德赛电池在湖南长沙举行主动安全电芯·系统量产全球发布会，推出全新设计的主动安全 AI 电芯，通过创新技术可提前预警电芯安全隐患，实现储能项目“绝对安全”。本次发布会以“先知‘芯’觉 全程守护”为主题，邀请200余名技术专家、合作伙伴等齐聚一堂，共同开启AI时代下的储能安全新纪元。德赛电池作为全球锂电池主力供应商及储能系统解决方案专家，此次发布会重磅推出主动安全 AI 电芯和主动安全储能系统解决方案，全方位展示其在储能领域的创新实力与战略布局，以极致安全引领全球储能市场高质量发展。

资料来源：长沙工信

11、国家能源局：1-6 月风电新增装机 51.39GW（2025.07.23）

7月23日，国家能源局发布2025年1-6月份全国电力工业统计数据。数据显示，截至6月底，全国累计发电装机容量36.5亿千瓦，同比增长18.7%。其中，风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.7%。2025年1-6月份，全国新增发电装机容量29332万千瓦，同比增加14056万千瓦；其中，新增风电装机容量5139万千瓦，同比增加2555万千瓦。

资料来源：北极星风力发电网

12、硅业分会：硅片涨价，最高涨幅 8.7%（2025.07.24）

7月24日，硅业分会公布硅片最新价格，已连续两周涨价。本周硅片价格继续上行，其中，N型G10L单晶硅片(182*183.75mm/130μm)成交均价在1.1元/片，环比上周上涨4.76%；N型G12R单晶硅片(182*210mm/130μm)成交均价在1.25元/片，环比上周上涨8.70%；N型G12单晶硅片(210*210mm/130μm)成交均价在1.44元/片，环比上周上涨6.67%。市场情绪积极是本周硅片价格继续上行主要原因。供应端：原材料多晶硅价格继续大幅上涨，硅片厂商在成本增加情形下普遍提价。同时，月初硅片厂商执行减产计划初显成效，市场供应小幅下降。需求端：下游电池陆续开始接受硅片提价订单，下游采买订单增加。供应减少，需求回暖，成本增加叠加政策

因素影响下，市场氛围较为乐观，硅片价格继续上涨。

资料来源：北极星太阳能光伏网

13、中国光伏行业协会：2025 年我国光伏新增装机预测上调至 270-300GW

7 月 25 日，由中国光伏行业协会主办的“光伏行业 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在山西大同如期举办。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华作《我国光伏产业发展情况——2025 年上半年回顾与下半年展望》主题报告。受中国光伏上半年装机量的高速增长，中国光伏行业协会上调了 2025 年全球光伏装机量的预测，从年初预测的 531-583GW 上调至 570-630GW，不过增速方面王勃华表示将不太乐观，“乐观情况下勉强 2 位数增长”。同时，中国光伏协会也上调了我国 2025 年光伏装机预测，由年初的 215-255GW 上调至 270-300GW。

资料来源：数字新能源 DNE

1.4 周度重要公司公告（2025.07.21-07.25）

1、华锋股份：关于“华锋转债”即将停止转股暨赎回前最后半个交易日的重要提示性公告

7 月 21 日公司公告显示，广东华锋新能源科技股份有限公司截止本公告披露日，距离“华锋转债”停止转股权仅剩最后半个交易日（即 2025 年 7 月 21 日下午交易时段），2025 年 7 月 21 日收市后，未转股的“华锋转债”将停止转股，剩余可转债将按照 101.764 元/张的价格被强制赎回。若被强制赎回，投资者可能面临损失。

2、动力新科：动力新科关于法院裁定受理全资子公司重整的公告

7 月 21 日公司公告显示，上海新动力汽车科技股份有限公司于 2025 年 7 月 18 日收到重庆五中院送达的（2025）渝 05 破申 436 号《民事裁定书》，重庆五中院裁定受理重庆安吉物流提出的上汽红岩重整申请。上汽红岩最终的重整方案将以法院裁定批准的重整计划为准。公司将密切关注后续进展情况，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

3、煜邦电力：中证鹏元关于关注北京煜邦电力技术股份有限公司募投项目发生重大变化的公告

7 月 22 日公司公告显示，中证鹏元资信评估股份有限公司对北京煜邦电力技术股份有限公司及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。根据公司于 2025 年 6 月 26 日发布的《关于终止实施募投项目部分子项目、募投项目延期及增加实施主体与实施地点的公告》，公司终止实施“煜邦转债”募投项目部分子项目，并将对应的节余募集资金继续存放于募集资金专用账户，同时将除上述终止实施项目

外的其他募投项目达到预定可使用状态时间延期至 2026 年 12 月及增加实施主体与实施地点。

4、国电电力：国电电力 2025 年上半年电量情况公告

7 月 22 日公司公告显示，国电电力发展股份有限公司经初步统计，2025 年上半年，公司合并报表口径完成发电量 2060.26 亿千瓦时，上网电量 1958.01 亿千瓦时，较上年同期分别下降 3.61% 和 3.53%，可比口径较上年同期分别下降 2.03% 和 1.96%；参与市场化交易电量占上网电量的 91.84%；平均上网电价 409.70 元/千千瓦时。2025 年二季度，公司合并报表口径完成发电量 1058.09 亿千瓦时，上网电量 1008.66 亿千瓦时，较上年同期分别下降 1.58% 和 1.38%，可比口径较上年同期分别增长 0.29% 和 0.48%；参与市场化交易电量占上网电量的 91.54%；平均上网电价 394.92 元/千千瓦时。

5、诺德股份：发布关于全资孙公司与楚能新能源股份有限公司子公司签订合作协议的公告

7 月 23 日公司公告显示，诺德新材料股份有限公司全资孙公司深圳百嘉达新能源材料有限公司与楚能新能源股份有限公司全资子公司武汉楚能新能源有限公司、孝感楚能新能源创新科技有限公司、宜昌楚能新能源创新科技有限公司签订了合作协议，双方将在产品供销、产品研发等方面进行合作，其中合同约定双方将在产品供销、委托加工等方面进行长期稳定合作。2025 年至 2030 年，楚能新能源预计累计向百嘉达在铜箔的采购量达 16 万吨，具体订购数量将根据市场需求和项目进展确定，双方将定期协商调整。

6、深圳能源：发布《关于投资建设汕尾红海湾六海上风电项目的公告》

7 月 24 日公司公告显示，深圳能源全资子公司深圳市深能海洋能源有限公司（以下简称：海洋能源公司）所属全资子公司深能海洋能源（汕尾）有限公司（以下简称：汕尾公司）拟投资建设深能汕尾红海湾六海上风电项目，项目总投资为 78.97 亿元，其中自有资金为 15.81 亿元，其余投资款拟通过融资解决。深圳能源拟为上述项目向海洋能源公司增资 15.31 亿元，增资后海洋能源公司注册资本由人民币 5600 万元增至人民币 15.87 亿元。同时，海洋能源公司拟为上述项目向汕尾公司增资 15.31 亿元，增资后汕尾公司注册资本由人民币 4984 万元增至 15.81 亿元。

7、帝科股份：兴业证券关于帝科股份现金收购浙江索特材料科技有限公司 60% 股权暨关联交易项目之专项核查意见

7 月 25 日公司公告显示，无锡帝科电子材料股份有限公司（以下简称“帝科股份”、“上市公司”、“贵公司”）于 2025 年 5 月 23 日发布公告，拟以现金支付方式收购浙江索特材料科技有限公司（以下简称“浙江索特”、“标的公司”）60% 股权，交易作价 6.96

亿元。根据公告,上述交易构成关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,交易完成后浙江索特将成为贵公司控股子公司,纳入贵公司合并报表范围。2025年5月30日,贵公司收到深圳证券交易所关于现金收购浙江索特材料科技有限公司60%股权暨关联交易项目的问询函,委托我司作为贵公司的专项财务顾问对以下问题发表专项意见。

8、亨通光电：亨通光电关于中标海洋能源项目的公告

7月25日公司公告显示,江苏亨通光电股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司陆续收到项目《中标通知书》或签署项目合同,确认中标国内外海洋能源项目,中标总金额为15.09亿元。公司紧抓海洋产业发展机遇,持续在能源互联领域为客户创造价值,不断提升海洋能源产业链系统解决方案整体实力。多年以来,公司聚焦全球风电资源,持续中标国内外海上风电和海洋油气项目体现了公司在海洋能源领域的综合技术实力,有利于进一步提升和巩固公司在全球海洋能源领域的品牌影响力。近期累计中标、签署合同金额约15.09亿元,占公司2024年度经审计营业收入的2.52%,该批项目合同的履行预计将对公司未来经营业绩产生一定积极影响。

9、福能股份：福能股份 2025 年上半年经营信息公告

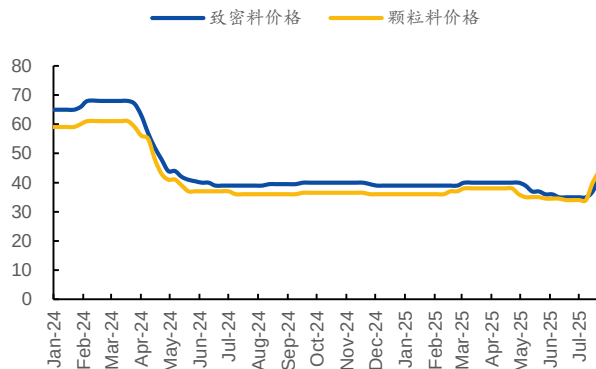
7月26日公司公告显示,根据福建福能股份有限公司(以下简称公司)的初步统计,2025年第二季度,公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量54.33亿千瓦时,同比减少6.85%;完成上网电量51.57亿千瓦时,同比减少6.95%;完成供热量255.48万吨,同比减少10.25%。2025年上半年,累计完成发电量107.72亿千瓦时,同比减少3.47%;累计完成上网电量102.30亿千瓦时,同比减少3.56%;累计完成供热量464.43万吨,同比减少4.53%。

10、运达股份：关于控股子公司为下属控股子公司提供担保的公告

运达能源科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司乌兰察布市德运新能源有限公司(以下简称“德运新能源”)的全资子公司化德县盛德新能源有限公司(以下简称“化德新能源”)为建设电网侧独立储能示范项目拟开展融资租赁业务,融资总额不超过4亿元。德运新能源拟为本次融资租赁提供股权质押担保,担保期限不超过10年。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等相关规定,德运新能源此次为化德新能源提供担保事项已经德运新能源股东会审议通过,无需提交公司董事会或股东大会审议。近日,化德新能源已与招银金融租赁有限公司、中国电建集团租赁有限公司开展融资租赁业务,融资额分别为35,998.4万元和4,001.6万元,德运新能源已与上述单位签订《股权质押协议》和《质押合同》,后续将根据担保进度办理股权质押手续。

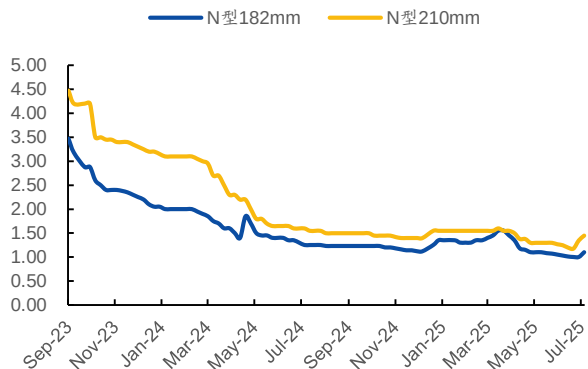
1.5 产业链价格数据

图 3：硅料价格走势（元/kg，取均值）



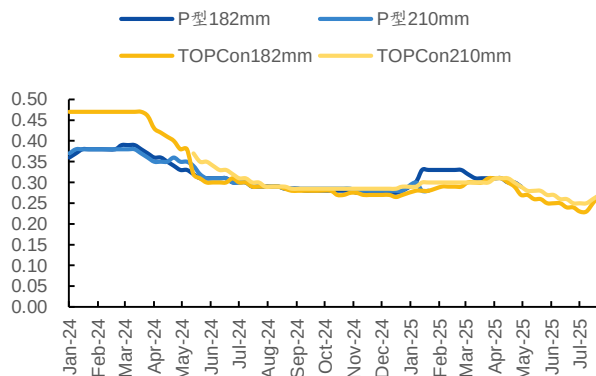
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

图 4：硅片价格走势（元/片，取均值）



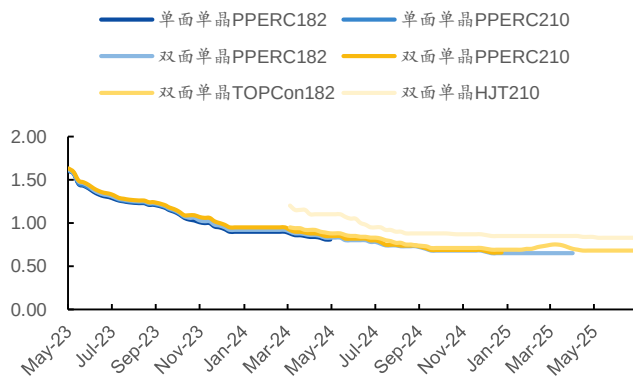
资料来源：PV InfoLink，国元证券研究所

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