

电力设备新能源行业点评

多家企业上调硅片报价，国家新增重点行业绿电消费比例

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	李恒源	021-60875174	lihengyuan@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080009
证券分析师：	袁阳	0755-22940078	yuanyang2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030002

国信电新观点：1) 多家企业上调硅片报价，涨价幅度在 8.0%-11.7%。2) 发改委、国家能源局下达 2025 年、2026 年可再生能源电力消纳责任权重和重点用能行业绿色电力消费比例，2025 年增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例。

投资建议：建议关注特变电工、通威股份。

风险提示：新能源新增装机不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

评论：

◆ 光伏

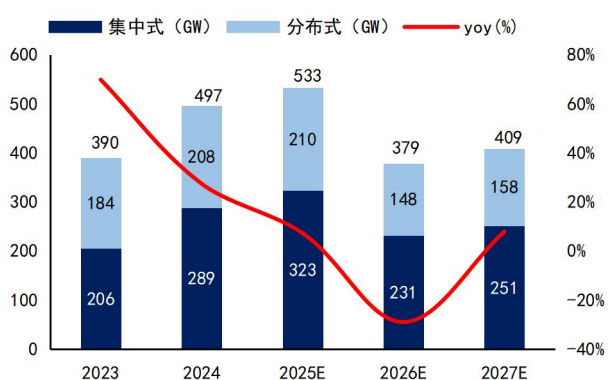
硅片价格上涨：7 月 9 日，多家硅片企业上调硅片报价，不同尺寸的硅片价格涨幅在 8.0%-11.7%，其中：N 型 183 硅片涨价 11.1%至 1.0 元/片，N 型 210R 硅片涨价 11.7%至 1.15 元/片，N 型 210 硅片涨价 8.0%至 1.35 元/片。根据我们的测算，涨价后 N 型 183 硅片单位毛利提高至-0.27 元/片（对应-0.03 元/W），亏损幅度有所收窄。

表1：主产业链利润分配（元/W，M10 尺寸，高效 TOPCon 路线）

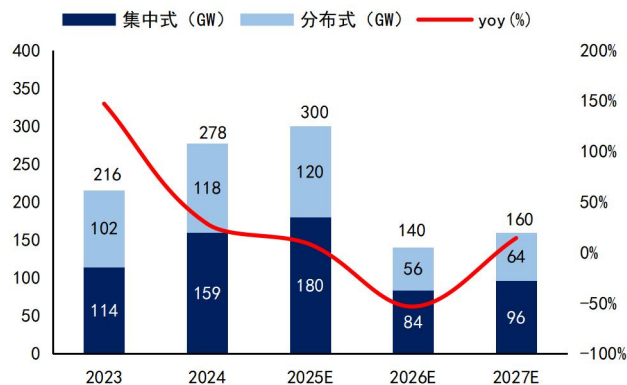
时间	硅料价格 (含税)	硅料毛利 (不含税)	硅片价格 (含税)	硅片毛利 (不含税)	电池片价格 (含税)	电池片毛利 (不含税)	组件价格 (含税)	组件毛利 (不含税)	一体化组件企业毛利 (不含税，硅片+电池+ 组件)
2025/4/9	0.084	-0.007	0.159	-0.012	0.309	-0.069	0.745	-0.016	-0.098
2025/4/16	0.084	-0.007	0.153	-0.018	0.301	-0.077	0.735	-0.018	-0.113
2025/4/23	0.081	-0.010	0.143	-0.024	0.284	-0.085	0.720	-0.016	-0.125
2025/4/30	0.081	-0.010	0.126	-0.038	0.278	-0.074	0.720	-0.007	-0.119
2025/5/7	0.081	-0.010	0.128	-0.037	0.275	-0.078	0.690	-0.030	-0.144
2025/5/14	0.079	-0.011	0.122	-0.041	0.270	-0.077	0.680	-0.033	-0.150
2025/5/21	0.073	-0.017	0.117	-0.040	0.263	-0.079	0.680	-0.026	-0.144
2025/5/28	0.073	-0.017	0.117	-0.040	0.258	-0.084	0.680	-0.020	-0.143
2025/6/4	0.073	-0.017	0.117	-0.040	0.258	-0.087	0.680	-0.019	-0.145
2025/6/11	0.073	-0.017	0.114	-0.042	0.250	-0.097	0.680	-0.019	-0.157
2025/6/18	0.071	-0.018	0.113	-0.041	0.240	-0.106	0.680	0.010	-0.136
2025/6/25	0.069	-0.020	0.110	-0.042	0.240	-0.100	0.680	0.013	-0.128
2025/7/2	0.072	-0.017	0.108	-0.046	0.233	-0.105	0.680	0.022	-0.129
2025/7/9	0.080	-0.010	0.109	-0.052	0.230	-0.110	0.680	0.026	-0.136
硅片涨价后：	0.080	-0.010	0.124	-0.034	0.230	-0.123	0.680	0.026	-0.136

资料来源：资料来源：SMM、InfoLink，国信证券经济研究所整理和测算。毛利数据为成本模型测算结果，未考虑库存影响等其他因素，不代表企业真实盈利

此外，根据硅业分会报道，本周多晶硅报价大幅上调 25%-35%，报价区间提升至 4.5-5.0 万元/吨；致密料的成交价提升至 3.7 万元/吨，但新订单成交量有限，本周成交均价为 3.4 万元/吨，环比增长 6.5%。根据 InfoLink 数据，本周 N 型致密料成交均价为 3.5 万元/吨，环比持平。

图1：全球光伏新增装机量及同比增速（GW，%）


资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理及预测

图2：国内光伏新增装机量及同比增速（GW，%）


资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理及预测

国家新增 2025、2026 年重点行业绿电消费比例：近日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司联合印发《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，下达 2025 年、2026 年可再生能源电力消纳责任权重和重点用能行业绿色电力消费比例。本次下达的 2025 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，按此对各省（自治区、直辖市）进行考核评估；2026 年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此做好项目储备。

此外，《通知》在电解铝行业基础上，2025 年增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例。

表2: 各省市（自治区、直辖市）2025 年重点用能行业绿色电力消费比例

省(自治区、直辖市)	电解铝行业 绿色电力消费比例	钢铁行业 绿色电力消费比例	多晶硅行业 绿色电力消费比例	水泥行业 绿色电力消费比例	国家枢纽节点新建数据中心 绿色电力消费比例
北京	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	80.0%
天津	29.7%	29.7%	29.7%	29.7%	80.0%
河北	29.2%	29.2%	29.2%	29.2%	80.0%
山西	29.4%	29.4%	29.4%	29.4%	80.0%
内蒙古	30.7%	30.7%	30.7%	30.7%	80.0%
辽宁	28.4%	28.4%	28.4%	28.4%	80.0%
吉林	39.0%	39.0%	39.0%	39.0%	80.0%
黑龙江	38.6%	38.6%	38.6%	38.6%	80.0%
上海	33.1%	33.1%	33.1%	33.1%	80.0%
江苏	27.5%	27.5%	27.5%	27.5%	80.0%
浙江	26.1%	26.1%	26.1%	26.1%	80.0%
安徽	26.5%	26.5%	26.5%	26.5%	80.0%
福建	25.2%	25.2%	25.2%	25.2%	80.0%
江西	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	80.0%
山东	26.2%	26.2%	26.2%	26.2%	80.0%
河南	36.2%	36.2%	36.2%	36.2%	80.0%
湖北	42.8%	42.8%	42.8%	42.8%	80.0%
湖南	50.5%	50.5%	50.5%	50.5%	80.0%
广东	31.6%	31.6%	31.6%	31.6%	80.0%
广西	50.8%	50.8%	50.8%	50.8%	80.0%
海南	27.2%	27.2%	27.2%	27.2%	80.0%
重庆	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	80.0%
四川	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
贵州	41.3%	41.3%	41.3%	41.3%	80.0%
云南	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
陕西	30.1%	30.1%	30.1%	30.1%	80.0%
甘肃	53.6%	53.6%	53.6%	53.6%	80.0%
青海	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
宁夏	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	80.0%
新疆	29.7%	29.7%	29.7%	29.7%	80.0%

资料来源：发改委、国家能源局《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，国信证券经济研究所整理

表3: 各省市（自治区、直辖市）2026 年重点用能行业绿色电力消费比例

省(自治区、直辖市)	电解铝行业 绿色电力消费比例	钢铁行业 绿色电力消费比例	多晶硅行业 绿色电力消费比例	水泥行业 绿色电力消费比例	国家枢纽节点新建数据中心 绿色电力消费比例
北京	31.6%	31.6%	31.6%	31.6%	80.0%
天津	30.7%	30.7%	30.7%	30.7%	80.0%
河北	30.2%	30.2%	30.2%	30.2%	80.0%
山西	30.4%	30.4%	30.4%	30.4%	80.0%
内蒙古	31.7%	31.7%	31.7%	31.7%	80.0%
辽宁	30.4%	30.4%	30.4%	30.4%	80.0%
吉林	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	80.0%
黑龙江	39.6%	39.6%	39.6%	39.6%	80.0%
上海	34.1%	34.1%	34.1%	34.1%	80.0%
江苏	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	80.0%
浙江	28.1%	28.1%	28.1%	28.1%	80.0%
安徽	28.5%	28.5%	28.5%	28.5%	80.0%
福建	26.2%	26.2%	26.2%	26.2%	80.0%
江西	34.9%	34.9%	34.9%	34.9%	80.0%
山东	28.3%	28.3%	28.3%	28.3%	80.0%
河南	37.2%	37.2%	37.2%	37.2%	80.0%
湖北	43.8%	43.8%	43.8%	43.8%	80.0%
湖南	51.5%	51.5%	51.5%	51.5%	80.0%
广东	32.6%	32.6%	32.6%	32.6%	80.0%
广西	51.8%	51.8%	51.8%	51.8%	80.0%
海南	29.2%	29.2%	29.2%	29.2%	80.0%
重庆	35.2%	35.2%	35.2%	35.2%	80.0%
四川	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
贵州	42.3%	42.3%	42.3%	42.3%	80.0%
云南	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
陕西	31.1%	31.1%	31.1%	31.1%	80.0%
甘肃	54.6%	54.6%	54.6%	54.6%	80.0%
青海	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
宁夏	35.2%	35.2%	35.2%	35.2%	80.0%
新疆	30.7%	30.7%	30.7%	30.7%	80.0%

资料来源：发改委、国家能源局《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

新能源新增装机不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

表4: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600089.SH	特变电工	630	41.3	62.0	78.0	15.2x	10.2x	8.1x	1.0
600438.SH	通威股份	913	-70.4	-26.5	28.1	-13.0x	-34.5x	32.5x	2.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：特变电工盈利预测来自国信证券经济研究所，通威股份盈利预测来自 Wind 一致预期

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-金风科技业务海外快速增长，浙江海风产业链合资成立海工基地》 ——
2025-07-07

《电力设备新能源行业点评-“大而美”法案加强电网与储能政策，广东海风建设持续推进》 ——
2025-07-06

《电力设备新能源行业点评-工信部召开光伏企业座谈会，蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批》 ——
2025-07-04

《电力设备新能源行业点评-浙江省深远海项目陆续启动前期工作，六地机制电价新政落地》 ——
2025-06-30

《电力设备新能源行业点评-2024 年海风政府拍卖达 56GW，固态电池产业化加速推进》 ——2025-06-29

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032