

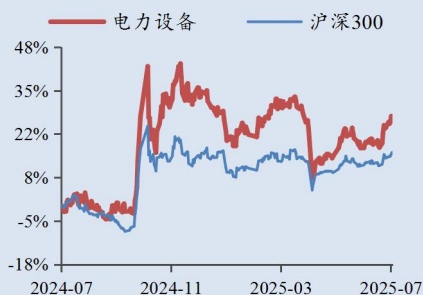
破除内卷竞争，工信部召开光伏企业座谈会

——电新&公用行业周报

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

《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

《5 月装机数据：光伏新增装机 92.92GW，风电新增装机 26.32GW——行业动态点评报告》2025.06.25

《光伏三季度开工率预计环降 10%，首条硫化物电解质量产线投产——电新&公用行业周报》2025.06.23

摘要：

- 行业方面，2025.6.28-7.4（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅 1.99%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 9；申万公用板块涨跌幅 2.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 8。同期沪深 300 涨跌幅 1.54%，万得全 A 涨跌幅 1.22%。
- 光储：人民日报发布《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，点名光伏组件、新能源汽车、储能系统“内卷式”竞争。人民日报 6 月 29 日头版推出金社平文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》指出，“要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”政府有引导、行业有自律、企业有行动，综合整治“内卷式”竞争就能稳步推进、见到成效。文章提到“内卷式”恶性竞争违背了经济规律，其弊端分别是削弱行业整体竞争力、破坏产业发展生态和会阻碍国内大循环。破除“内卷式”竞争，关键在于统筹好有为政府与有效市场的关系。眼下，应持续扩大需求，做大蛋糕；加强依法整治，重拳出击；强化标准引领，助力升级；政府部门多管齐下，有关各方协同推进。
- 风电：习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，推动海上风电规范有序建设。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，推动海洋经济高质量发展，要做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。
- 锂电：中国科学院青岛能源所成功开发新型硫化物固体电解质，计划 8 月推出硫化物全固态动力电池试制样品。近期，中国科学院青岛能源所团队通过对硫化物固体电解质的化学改性，其空气稳定性较常规的锂磷硫氟固体电解质提升了 10 余倍，显著降低了生产成本，且在更高露点温度下仍能保持性能稳定。经检测，该固体电解质室温离子电导率达 $10^{-3}\sim 10^{-2}\text{S/m}$ ，可与液态锂电电解液

水平相当。更重要的是，其在保持高离子电导率和高耐水性的同时，柔韧性与延展性更优。在负极材料研发方面，团队新开发的金属锂负极在固态电池中表现出超高的倍率性能，可实现近一分钟快速充放电，并稳定循环超过 1500 次。目前，研究团队计划于今年 8 月份推出硫化物全固态动力电池试制样品，并尽快有机切换到量产技术，力争率先在国内建成 10 兆瓦以上的量产线。

- **公用：南方区域电力市场启动连续结算试运行，跨省区买卖电力可随时进行。**从之前按周、按月等短期开展交易变成可以每天不间断交易，双方根据需求随时跨省区买卖电力。这是全国统一电力市场初步建成的重要标志性成果。南方区域电力市场交易范围覆盖广东、广西、云南、贵州、海南等地，市场注册主体数量超 22 万个。转为连续结算后，预计日均交易规模达到 38 亿千瓦时；“高峰高价、低谷低价”，市场将释放更真实、更连续的价格信号，提升电力资源的优化配置效率。
- **投资建议：人民日报发声破除“内卷式”竞争、实现高质量发展，中央财经委会议推动海上风电规范建设，新型硫化物固体电解质成功开发，南方区域电力市场启动连续结算试运行，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	2025/07/04	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	18.36	-1.56	0.62	1.17	1.10	-	29.6	15.7	16.6	增持
601012.SH	隆基绿能	15.57	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	34.5	21.6	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.70	-2.91	0.10	0.71	1.31	-	132.0	19.3	10.5	未评级
688503.SH	聚和材料	43.80	1.73	2.79	3.29	3.24	25.4	15.7	13.3	13.5	增持
605376.SH	博迁新材	37.88	0.33	1.05	1.27	1.87	113.3	36.1	29.8	20.3	增持
300842.SZ	帝科股份	43.62	2.56	3.22	4.36	5.33	17.0	13.6	10.0	8.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	67.70	5.32	6.37	7.58	7.47	12.7	10.6	8.9	9.1	买入
605117.SH	德业股份	52.55	4.59	4.31	5.37	6.35	11.5	12.2	9.8	8.3	未评级
688390.SH	固德威	43.25	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	36.6	20.7	14.9	未评级
300763.SZ	锦浪科技	56.99	1.73	2.70	3.45	4.23	32.9	21.1	16.5	13.5	未评级
300443.SZ	金雷股份	21.80	0.54	1.31	1.75	2.11	40.4	16.6	12.4	10.3	未评级
688186.SH	广大特材	26.90	0.54	1.42	1.82	2.20	50.3	19.0	14.8	12.2	未评级
603218.SH	日月股份	12.40	0.61	0.78	0.89	0.99	20.5	15.9	13.9	12.6	未评级
002487.SZ	大金重工	33.02	0.74	1.40	1.91	2.45	44.4	23.7	17.3	13.5	未评级
603606.SH	东方电缆	50.92	1.47	2.46	3.17	3.70	34.7	20.7	16.1	13.7	未评级
301358.SZ	湖南裕能	30.10	0.78	2.41	3.27	3.99	38.4	12.5	9.2	7.5	未评级
688275.SH	万润新能	39.40	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.0	7.0	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.50	0.44	0.92	1.17	1.41	37.3	18.0	14.1	11.7	未评级
001301.SZ	尚太科技	49.43	3.21	3.97	5.15	6.37	15.4	12.4	9.6	7.8	未评级
603663.SH	三祥新材	24.96	0.18	0.38	0.56	0.70	139.5	65.5	44.4	35.6	未评级
603200.SH	上海洗霸	47.64	0.24	-	-	-	194.6	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	37.20	1.64	1.98	2.39	3.00	22.7	18.8	15.6	12.4	未评级
688778.SH	厦钨新能	46.40	1.17	1.45	1.79	2.17	39.5	32.1	25.9	21.4	未评级
688116.SH	天奈科技	42.99	0.73	1.19	1.74	2.29	59.2	36.1	24.8	18.7	未评级
600011.SH	华能国际	7.40	0.65	0.80	0.93	0.85	11.5	9.3	8.0	8.7	买入
600027.SH	华电国际	5.62	0.56	0.60	0.66	0.70	10.1	9.4	8.5	8.1	未评级
600795.SH	国电电力	4.95	0.55	0.41	0.46	0.49	9.0	12.2	10.8	10.0	未评级
601991.SH	大唐发电	3.35	0.24	0.29	0.32	0.35	13.8	11.6	10.5	9.7	未评级
300682.SZ	朗新集团	21.95	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	45.7	35.4	31.8	增持
301162.SZ	国能日新	51.82	0.93	1.05	1.36	1.73	55.5	49.3	38.2	29.9	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.00	0.79	0.98	1.21	1.57	27.8	22.4	18.2	14.0	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.....	9
3 行业跟踪.....	10
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）.....	10
3.2 风电：装机及招标.....	12
3.3 电力：发用电量.....	12
4 投资建议.....	13
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）.....	12
图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）.....	12
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）.....	13
图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	13

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, 2025.6.28-7.4(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅 1.99%, 涨跌幅在 31 个行业中排名第 9; 申万公用板块涨跌幅 2.26%, 涨跌幅在 31 个行业中排名第 8。同期沪深 300 涨跌幅 1.54%, 万得全 A 涨跌幅 1.22%。

图 1: 本周申万行业涨跌幅

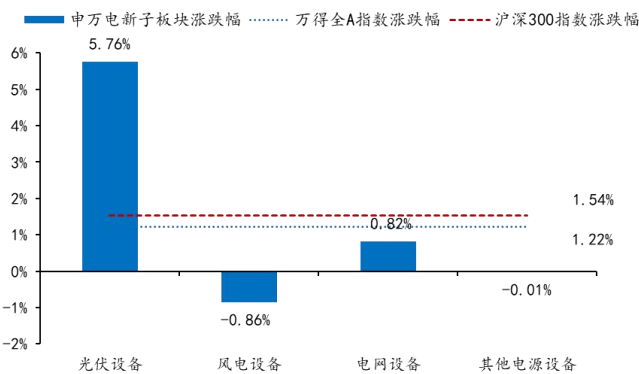


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中, 光伏设备板块涨跌幅+5.76%, 风电设备涨跌幅-0.86%, 电网设备涨跌幅+0.82%, 其他电源设备涨跌幅-0.01%。

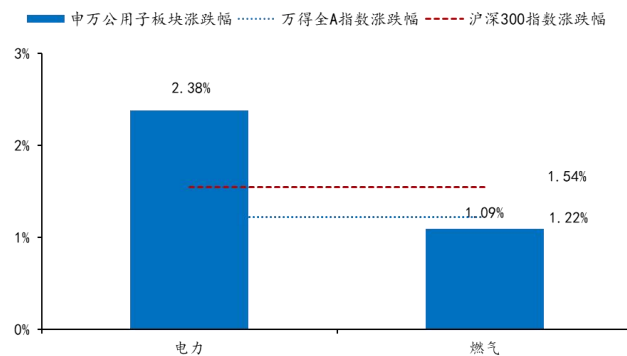
公用细分板块中, 电力板块涨跌幅+2.38%, 燃气板块涨跌幅+1.09%。

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 175 只个股上涨，163 只个股下跌，涨幅前五的个股为亚玛顿、长城电工、吉鑫科技、亿晶光电、大全能源。

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	002623. SZ	亚玛顿	34.87	41	-0.64	0.80	-	19.4
2	600192. SH	长城电工	34.49	46	-0.51	-	-	-
3	601218. SH	吉鑫科技	31.55	48	0.03	-	143.9	-
4	600537. SH	亿晶光电	26.83	43	-1.76	-	-	-
5	688303. SH	大全能源	22.18	522	-1.27	0.91	-	22.6
6	301150. SZ	中一科技	21.12	57	-0.46	-	-	-
7	301511. SZ	德福科技	21.03	154	-0.39	0.50	-	43.0
8	600475. SH	华光环能	20.06	120	0.74	0.90	14.2	11.7
9	300670. SZ	大烨智能	18.07	24	0.03	-	262.0	-
10	600438. SH	通威股份	17.32	827	-1.56	0.62	-	26.1
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	600110. SH	诺德股份	-12.90	103	-0.20	0.19	-	34.0
2	600241. SH	时代万恒	-12.09	25	0.07	-	155.2	-
3	002759. SZ	天际股份	-11.34	46	-2.71	-	-	-
4	301121. SZ	紫建电子	-9.53	41	1.13	-	38.4	-
5	002882. SZ	金龙羽	-9.22	147	0.32	-	111.2	-

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 47 只个股上涨，5 只个股下跌，涨幅前五的个股为韶能股份、深南电 A、金房能源、晋控电力、协鑫能科。

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	000601.SZ	韶能股份	14.64	60	0.07	0.15	72.1	33.6
2	000037.SZ	深南电 A	12.54	37	0.04	-	240.2	-
3	001210.SZ	金房能源	12.28	24	0.37	-	36.9	-
4	000767.SZ	晋控电力	10.21	96	0.01	-	289.4	-
5	002015.SZ	协鑫能科	9.00	224	0.30	0.61	47.3	23.3
6	001896.SZ	豫能控股	7.93	75	-0.08	-	-	-
7	000993.SZ	闽东电力	7.60	47	0.37	-	27.2	-
8	000899.SZ	赣能股份	7.42	90	0.73	-	12.2	-
9	200037.SZ	深南电 B	6.21	41	0.04	-	49.0	-
10	000722.SZ	湖南发展	5.59	61	0.15	-	91.0	-
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	000669.SZ	ST 金鸿	-5.95	17	-0.31	-	-	-
2	002700.SZ	ST 浩源	-1.26	36	0.23	-	39.1	-
3	002911.SZ	佛燃能源	-0.97	132	0.66	0.79	15.6	13.0
4	002256.SZ	兆新股份	-0.85	46	-0.07	-	-	-
5	001376.SZ	百通能源	-0.82	56	0.41	-	29.5	-

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

人民日报发布《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，点名光伏组件、新能源汽车、储能系统“内卷式”竞争。人民日报 6 月 29 日头版推出金社平文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》指出，“要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”政府有引导、行业有自律、企业有行动，综合整治“内卷式”竞争就能稳步推进、见到成效。文章指出无序拼价格战、同质化竞争成为光伏组件、新能源汽车、储能系统等行业“内卷式”竞争的突出表现。文章提到“内卷式”恶性竞争违背了经济规律，其弊端有三，其一，会削弱行业整体竞争力；其二，会破坏产业发展生态；其三，会阻碍国内大循环。破除“内卷式”竞争，关键在于统筹好有为政府与有效市场的关系。眼下，相关产业积极行动起来，向“内卷式”竞争说不。相关部门态度鲜明，加大“内卷式”竞争整治力度，推动高质量发展。应持续扩大需求，做大蛋

糕；加强依法整治，重拳出击；强化标准引领，助力升级；政府部门多管齐下，有关各方协同推进。（资料来源：人民日报）

工业和信息化部召开光伏行业制造业企业座谈会。7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。李乐成强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。行业企业要大力弘扬企业家精神，锚定正确方向，致力技术创新，坚守质量安全底线，加强国际合作，进一步拓展光伏应用的深度和广度，加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势，努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球能源低碳转型的关键参与者。行业协会要发挥政府和企业间的桥梁纽带作用，引导企业加强行业自律，切实履行社会责任，合力营造良好产业生态。工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。（资料来源：中国光伏行业协会 CPIA）

（2）风电

习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，推动海上风电规范有序建设。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。会议指出，推动海洋经济高质量发展，要做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。（资料来源：人民日报）

（3）锂电

中国科学院青岛能源所成功开发新型硫化物固体电解质，计划8月推出硫化物全固态动力电池试制样品。近期，中国科学院青岛能源所团队通过对硫化物固体电解质的化学改性，其空气稳定性较常规的锂磷硫氯固体电解质提升了10余倍，显著降低了生产成本，且在更高露点温度下仍能保持性能稳定。经检测，该固体电解质室温离子电导率达 $10^{-3} \sim 10^{-2} \text{S/m}$ ，可与液态锂电电解液水平相当。更重要的是，其在保持高离子电导率和高耐水性的同时，柔韧性与延展性更优，可通过弯曲和延展灵活适配电池形状与体积变化，更有利于与电极材料紧密贴合，有效降低电池内部电阻、提升倍率性能，且反复充放电不易龟裂，可显著抑制电池性能劣化。此外，该电解质对锂的稳定性更出色，界面副反应减少，可大幅提高电池循环寿命，同时降低制备加工难度，助力电池性能充分释放。在负极材料研发方面，

团队新开发的金属锂负极在固态电池中表现出超高的倍率性能，可实现近一分钟快速充放电，并稳定循环超过 1500 次。目前，研究团队计划于今年 8 月份推出硫化物全固态动力电池试制样品，并尽快有机切换到量产技术，力争率先在国内建成 10 兆瓦以上的量产线。（资料来源：固态电池前沿）

（4）公用事业

南方区域电力市场启动连续结算试运行，跨省区买卖电力可随时进行。6 月 28 日，经过 35 个月的前期准备和 12 轮的短期试运行测试，南方区域电力市场正式转入连续结算试运行阶段。从之前按周、按月等短期开展交易变成可以每天不间断交易，双方根据需求随时跨省区买卖电力。这是全国统一电力市场初步建成的重要标志性成果。南方区域电力市场交易范围覆盖广东、广西、云南、贵州、海南等地，市场注册主体数量超 22 万个。转为连续结算后，预计日均交易规模达到 38 亿千瓦时；“高峰高价、低谷低价”，市场将释放更真实、更连续的价格信号，提升电力资源的优化配置效率。根据相关规划，到 2025 年，全国统一电力市场初步建成，电力市场顶层设计基本完善，实现全国基础性交易规则和技术标准基本规范统一。（资料来源：人民日报）

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
资金投向	湖南发展	2025/6/28	根据公司能源业务发展战略规划，公司全资子公司湖南发展新能源开发有限公司拟利用湖南省长沙市湘科大厦建筑屋顶投资建设分布式光伏项目。湘科大厦分布式光伏项目采用“自发自用、余电上网”的模式，规划直流侧装机容量约 0.6579MWp，交流侧装机容量约 0.55MW（以施工设计为准），静态总投资约 210.53 万元。
资金投向	隆基绿能	2025/7/1	经公司 2024 年年度股东大会批准，募集资金投资项目“铜川隆基年产 12GW 高效单晶电池项目”由公司全资子公司铜川隆基负责具体实施。根据项目实施进度，公司拟以募集资金 108,000 万元向隆基乐叶增资，增资金额全部计入隆基乐叶资本公积，增资完成后隆基乐叶注册资本保持不变；再由隆基乐叶以其收到的公司募集资金 108,000 万元向铜川隆基实缴注册资本 25,468 万元，剩余 82,532 万元计入铜川隆基资本公积，实缴完成后，铜川隆基实缴注册资本将由 14,532 万元增加至 40,000 万元。
个股其他公告	华电国际	2025/7/3	本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2025 年度第八期中期票据（“本期债券”）的发行。本期债券发行金额为 10 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.95%。本期债券募集资金拟投入 8 亿元偿还发行人及发行人所属公司到期债务及补充流动资金，拟投入 2 亿元补充项目资本金。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

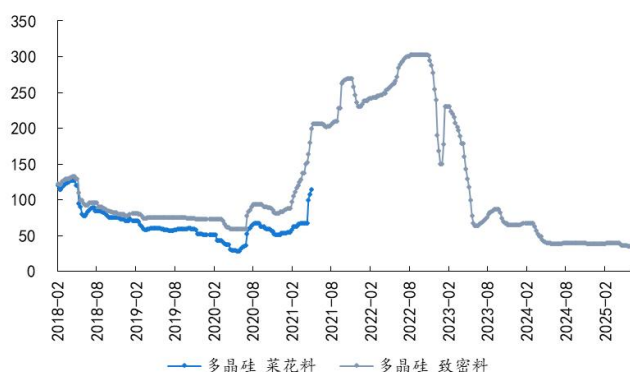
3 行业跟踪

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

硅料：本周价格仍处僵持，与上周相同整体成交量低迷，多数商谈尚未底定，且近期市场消息流传，影响采购方情绪观望，原先衡量七月采购订单再度延后，且拉晶自身有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，厂家提产计划已经落定，叠加目前订单落定较少，且成本无法负荷当前买方要价，一线厂家价格仍旧僵持，后续观望政策调整之下是否能维持价格会是近期关键。但实际层面仍需考虑：库存与需求低迷的现实问题，在销售压力之下，我们仍不排除价格有进一步下探的可能性。硅料厂家正在商讨自身销售策略，当前现况是质量较好的料源销售状况低迷，差料因下游降本需求提升之下、需求上升，多数采取捆绑销售的策略，捆包料价格下探 30 元以下的水平。本周新单成交贴近每公斤 34-36 元人民币，报价受惠近期市场消息流传影响小幅上抬到 36 元人民币的水平，但实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在每公斤 33-35 元人民币。海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体稼动率下降，均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，但销售压力之下部分厂家价格有 16-17 美元的水平。

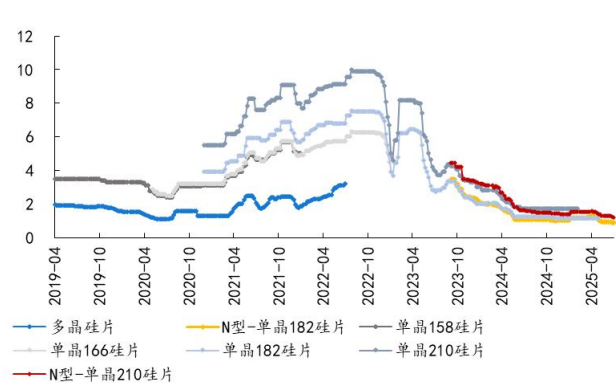
硅片：进入六月底至七月初，硅片价格持续承压，本周主流尺寸价格再度走跌，整体市场需求依然低迷。根据最新成交情况，183N 本周价格区间落在每片 0.85-0.88 元人民币，其中 0.88 元人民币为本周成交量较大的主流价格。尽管 183N 需求持续下滑，但由于价格已贴紧现金成本线，目前多数厂家对于进一步让价的意愿相对保守。210RN 规格于本周的价格则进一步下探至每片 1.00-1.01 元人民币，目前最新成交价已来至 1.00 元人民币，但本周大宗成交仍以 1.01 元人民币为主。至于 210N 的部分，本周成交价格则落在每片 1.18-1.20 元人民币，其中 1.18 元人民币已为目前最新的多数成交价，市场亦开始出现零星低于 1.18 元人民币的报价，但整体大宗成交量体仍集中于每片 1.20 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 S 价格趋势（单位：元/片）

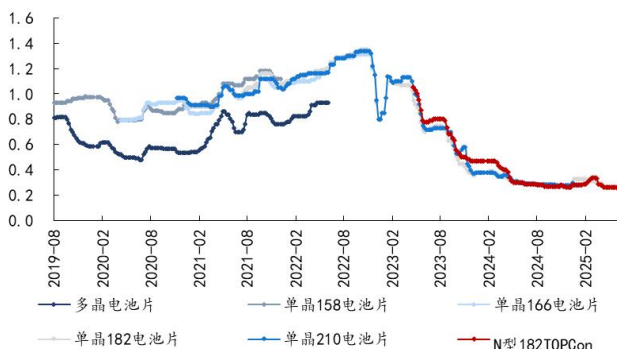


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片： N 型电池片部分：183N、210RN、210N 电池片本周均价下滑至每瓦 0.23 元、0.245 与 0.245 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.225-0.235、0.24-0.25 元含 0.24-0.25 元人民币。本周下半周 183N、210RN、210N 电池片开始以本周低价水位批量交付，下周各尺寸电池片均价仍可能下调。与上周逻辑一致，七月份电池片整体库存堆积，并且受到上下游跌价压力传导，即便当前电池片价格已低于现金成本，后续价格走势仍较为悲观。

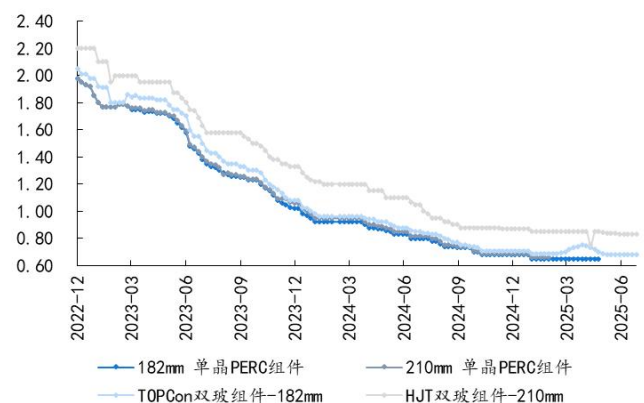
组件： 组件价格整体价格僵持，受需求减弱明确影响，本周并无太多订单交付，因此价格呈现与上周雷同。台面上 TOPCon 组件集中项目价格低于 0.65-0.66 元人民币以下订单减少发货。但分布项目价格持续下落，前期订单虽暂时稳定，但近期新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元人民币左右。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，但仍有部分厂家价格较为激进，且市场上非主流瓦数的组件产品流通使得低价部分持续下落，非主流瓦数产品价格甚至低于 0.6 元人民币的交付价格。因近期需求薄弱，且市场流传较多消息影响，整体不确定性程度增高，后续存在走弱情绪。但仍需端看上游环节是否能挺住价格，若能成功抑制价格下探，整体价格在需求低谷时期不至于下探太多。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元人民币左右的水平。近期变动主要在于分布现货价格下探，受到需求疲弱影响，部分厂家下调报价，七月新单部分洽谈来到 0.62-0.65 元人民币的水平，七月订单价格恐会进一步下探。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.7 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.71-0.83 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.72-0.75 元人民币之间，近期需要注意整体交付量体减弱，主要以集中项目交付为主。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格受需求减弱影响，部分高价小幅下探 1-2 分，当前执行价格约 0.73-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.83 元人民币。整体报价不舍经销商与库存售价。

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

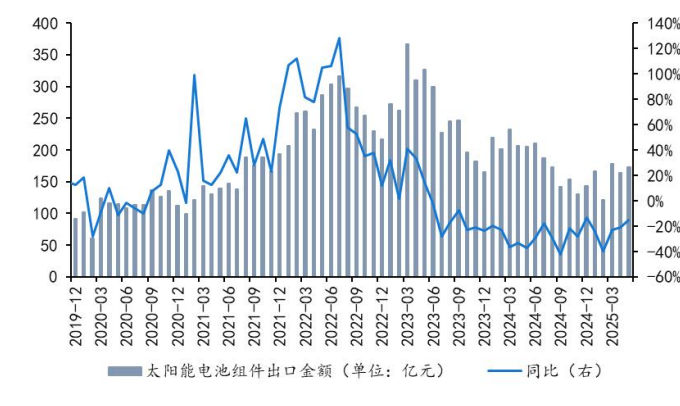
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

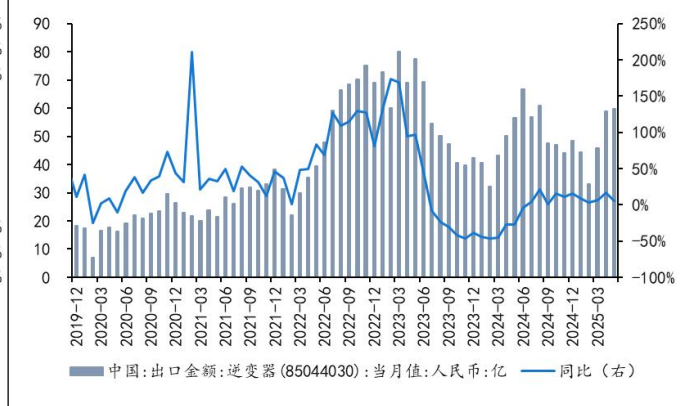
出口:2025 年 5 月太阳能组件出口金额为 173.19 亿元,同比减少 15%,环比+6%;2025 年 5 月逆变器出口金额为 59.76 亿元,同比增长 6%,环比+2%。

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)

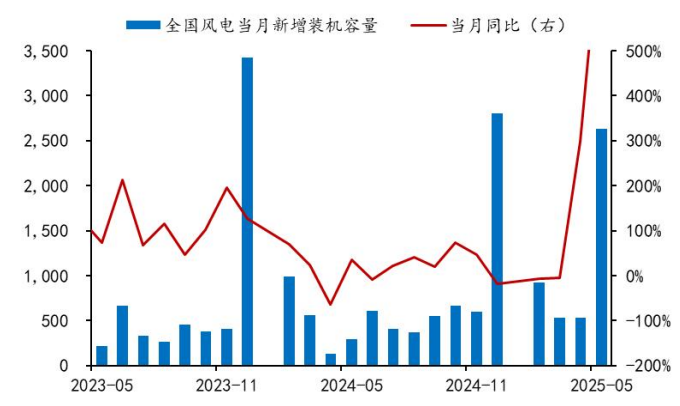


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2025 年 5 月，国内风电新增装机 26.32GW，同比+801%，环比 392%。

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)

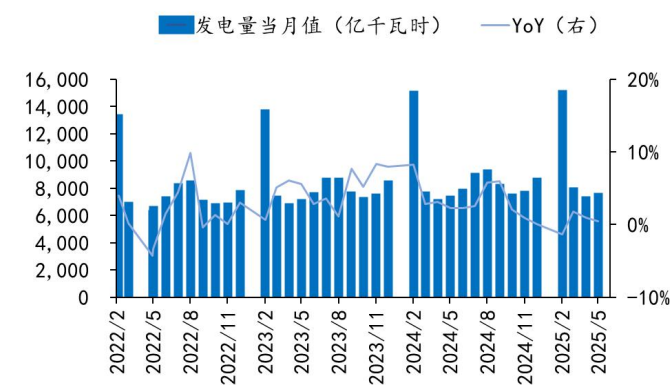


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

3.3 电力：发电量

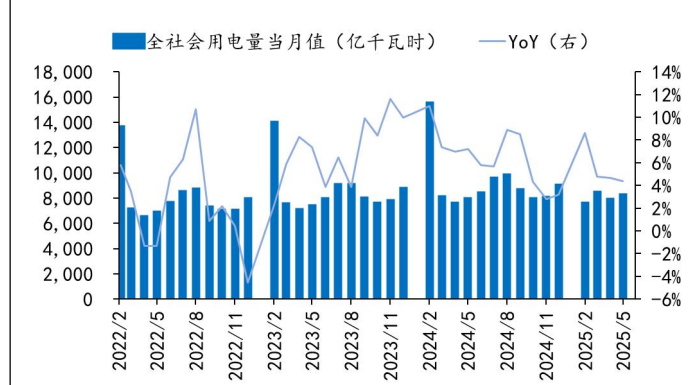
2025 年 5 月，全国用电量当月值 8096 亿千瓦时，同比增长 4.43%；2025 年 5 月，全社会发电量 7377.6 亿千瓦时，同比增长 0.5%。

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

人民日报发声破除“内卷式”竞争、实现高质量发展，中央财经委员会推动海上风电规范建设，新型硫化物固体电解质成功开发，南方区域电力市场启动连续结算试运行，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	2025/07/04	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	18.36	-1.56	0.62	1.17	1.10	-	29.6	15.7	16.6	增持
601012.SH	隆基绿能	15.57	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	34.5	21.6	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.70	-2.91	0.10	0.71	1.31	-	132.0	19.3	10.5	未评级
688503.SH	聚和材料	43.80	1.73	2.79	3.29	3.24	25.4	15.7	13.3	13.5	增持
605376.SH	博迁新材	37.88	0.33	1.05	1.27	1.87	113.3	36.1	29.8	20.3	增持
300842.SZ	帝科股份	43.62	2.56	3.22	4.36	5.33	17.0	13.6	10.0	8.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	67.70	5.32	6.37	7.58	7.47	12.7	10.6	8.9	9.1	买入
605117.SH	德业股份	52.55	4.59	4.31	5.37	6.35	11.5	12.2	9.8	8.3	未评级
688390.SH	固德威	43.25	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	36.6	20.7	14.9	未评级
300763.SZ	锦浪科技	56.99	1.73	2.70	3.45	4.23	32.9	21.1	16.5	13.5	未评级
300443.SZ	金雷股份	21.80	0.54	1.31	1.75	2.11	40.4	16.6	12.4	10.3	未评级
688186.SH	广大特材	26.90	0.54	1.42	1.82	2.20	50.3	19.0	14.8	12.2	未评级
603218.SH	日月股份	12.40	0.61	0.78	0.89	0.99	20.5	15.9	13.9	12.6	未评级
002487.SZ	大金重工	33.02	0.74	1.40	1.91	2.45	44.4	23.7	17.3	13.5	未评级

603606.SH	东方电缆	50.92	1.47	2.46	3.17	3.70	34.7	20.7	16.1	13.7	未评级
301358.SZ	湖南裕能	30.10	0.78	2.41	3.27	3.99	38.4	12.5	9.2	7.5	未评级
688275.SH	万润新能	39.40	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.0	7.0	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.50	0.44	0.92	1.17	1.41	37.3	18.0	14.1	11.7	未评级
001301.SZ	尚太科技	49.43	3.21	3.97	5.15	6.37	15.4	12.4	9.6	7.8	未评级
603663.SH	三祥新材	24.96	0.18	0.38	0.56	0.70	139.5	65.5	44.4	35.6	未评级
603200.SH	上海洗霸	47.64	0.24	-	-	-	194.6	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	37.20	1.64	1.98	2.39	3.00	22.7	18.8	15.6	12.4	未评级
688778.SH	厦钨新能	46.40	1.17	1.45	1.79	2.17	39.5	32.1	25.9	21.4	未评级
688116.SH	天奈科技	42.99	0.73	1.19	1.74	2.29	59.2	36.1	24.8	18.7	未评级
600011.SH	华能国际	7.40	0.65	0.80	0.93	0.85	11.5	9.3	8.0	8.7	买入
600027.SH	华电国际	5.62	0.56	0.60	0.66	0.70	10.1	9.4	8.5	8.1	未评级
600795.SH	国电电力	4.95	0.55	0.41	0.46	0.49	9.0	12.2	10.8	10.0	未评级
601991.SH	大唐发电	3.35	0.24	0.29	0.32	0.35	13.8	11.6	10.5	9.7	未评级
300682.SZ	朗新集团	21.95	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	45.7	35.4	31.8	增持
301162.SZ	国能日新	51.82	0.93	1.05	1.36	1.73	55.5	49.3	38.2	29.9	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.00	0.79	0.98	1.21	1.57	27.8	22.4	18.2	14.0	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