

电新&公用

报告日期：2025 年 06 月 27 日

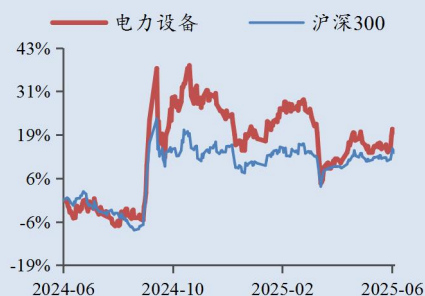
亿纬锂能官宣全固态电池量产计划，新疆发布 136 号承接文件

——电新&公用行业周报

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

《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

《第十八届 SNEC 光伏展举办，全固态电池设备订单落地 ——电新&公用行业周报》2025.06.16

摘要：

- 行业方面，2025.6.21-6.27（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅 5.11%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 5；申万公用板块涨跌幅 0.09%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 28。同期沪深 300 涨跌幅 1.95%，万得全 A 涨跌幅 3.56%。
- 光储：隆基、天合 2.4GW 电池及组件生产基地落地印尼。6 月 24 日，隆基绿能与 Pertamina NRE 签署协议，计划在印度尼西亚投建年产 1.4GW 的太阳能电池与组件制造工厂，将采用隆基的钝化混合背接触（HPBC）2.0 技术制造高效太阳能组件。本项目实施后，印度尼西亚的太阳能产能将提升至 3GW。6 月 19 日，由中国天合光能股份有限公司等联合建设的太阳能电池和组件太阳能工厂 PT Trina Mas Agra Indonesia (TMAI) 举行了揭幕仪式，即将投入运营。总投资超 6.57 亿人民币，采用 TOPCon 技术生产转换效率 23.2%、功率 720W 组件产品。该工厂组件年产能规模 1GW，未来目标是提高到 3GW。
- 风电：大金重工拟赴港上市。6 月 25 日，大金重工股份有限公司发布《关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告》。大金重工拟发行境外上市外资股(H 股)并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。
- 锂电：亿纬锂能官宣 2026 年推出全固态电池。亿纬锂能全固态软包电池可实现 $-20^{\circ}\text{C}\sim 60^{\circ}\text{C}$ 宽温工作，20MPa 压力下稳定运行。循环性能上，可以实现 $45^{\circ}\text{C}@1\text{C}$ ，2000 圈以上的循环；存储性能上， 60°C 满电存储 28 天，容量恢复率 $>93\%$ ，高温存储性能与液态电池相当；功率性能上，可以实现 8C 放电；安全性上，可以通过挤压和 200°C 热箱测试。接下来，亿纬锂能将在 2026 年实现生产工艺突破，推出能量密度达到 350Wh/kg 和 800Wh/L 的全固态电池 1.0；在 2028 年推出 1000Wh/L 以上的高比能全固态电池 2.0 产品。
- 公用：新疆 136 号承接文件：增量电价 0.15-0.262 元/kWh、比例 50%，存量 0.25-0.262 元/kWh。6 月 25 日，新疆发改委官网发布文章《深化新能源上网电价市场化改革助力新能源高质量发展》及《自治区贯彻落实深化新能源上网电价市场化改革实施方

案(试行)》政策解读。对 2025 年 6 月 1 日以前投产的存量项目,区分补贴项目和平价项目。其中,补贴项目机制电价 0.25 元/千瓦时、机制电量比例为其上网电量的 30%;平价项目机制电价 0.262 元/千瓦时、机制电量比例为其上网电量的 50%。对 2025 年 6 月 1 日及以后投产的增量项目,按照国家改革要求,机制电价需通过竞价形成;机制电量比例暂为其上网电量的 50%。增量项目采用边际出清方式、分类型(风电、太阳能)竞价形成机制电价,竞价区间暂定 0.150 元/千瓦时—0.262 元/千瓦时。

- **投资建议:** 隆基、天合 2.4GW 电池及组件生产基地落地印尼,大金重工拟赴港上市,亿纬锂能官宣 2026 年推出全固态电池,新疆发布 136 号承接文件,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	2025/06/27	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	15.65	-1.56	0.62	1.17	1.10	-	25.2	13.4	14.2	增持
601012.SH	隆基绿能	14.57	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	32.3	20.2	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.41	-2.91	0.15	0.75	1.31	-	85.4	16.5	9.5	未评级
688503.SH	聚和材料	39.10	1.73	2.79	3.29	3.24	22.6	14.0	11.9	12.1	增持
605376.SH	博迁新材	37.92	0.33	1.05	1.27	1.87	113.4	36.1	29.9	20.3	增持
300842.SZ	帝科股份	43.16	2.56	3.22	4.36	5.33	16.9	13.4	9.9	8.1	未评级
300274.SZ	阳光电源	65.43	5.32	6.37	7.58	7.47	12.3	10.3	8.6	8.8	买入
605117.SH	德业股份	52.03	4.59	4.31	5.37	6.35	11.3	12.1	9.7	8.2	未评级
688390.SH	固德威	41.70	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	35.3	20.0	14.4	未评级
300763.SZ	锦浪科技	55.16	1.73	2.70	3.45	4.23	31.9	20.5	16.0	13.0	未评级
300443.SZ	金雷股份	22.26	0.54	1.31	1.75	2.11	41.2	17.0	12.7	10.5	未评级
688186.SH	广大特材	28.26	0.54	1.40	1.77	2.18	52.8	20.1	16.0	12.9	未评级
603218.SH	日月股份	12.54	0.61	0.78	0.89	0.99	20.7	16.0	14.1	12.7	未评级
002487.SZ	大金重工	31.51	0.74	1.40	1.91	2.45	42.4	22.6	16.5	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	50.42	1.47	2.46	3.17	3.70	34.4	20.5	15.9	13.6	未评级
301358.SZ	湖南裕能	31.79	0.78	2.41	3.27	3.99	40.6	13.2	9.7	8.0	未评级
688275.SH	万润新能	40.43	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.3	7.2	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.61	0.44	0.92	1.17	1.41	37.6	18.1	14.2	11.8	未评级
001301.SZ	尚太科技	49.15	3.21	3.97	5.15	6.37	15.3	12.4	9.5	7.7	未评级
603663.SH	三祥新材	26.27	0.18	0.38	0.56	0.70	146.8	69.0	46.7	37.4	未评级
603200.SH	上海洗霸	45.00	0.24	-	-	-	183.8	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	36.57	1.64	2.03	2.46	3.09	22.3	18.0	14.8	11.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	57.50	1.17	1.73	2.15	2.61	49.0	33.2	26.7	22.0	未评级
688116.SH	天奈科技	45.85	0.73	1.17	1.69	2.29	63.2	39.2	27.1	20.0	未评级
600011.SH	华能国际	7.04	0.65	0.80	0.93	0.85	10.9	8.8	7.6	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.44	0.56	0.60	0.66	0.70	9.8	9.1	8.3	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.78	0.55	0.40	0.46	0.49	8.7	11.8	10.4	9.7	未评级
601991.SH	大唐发电	3.15	0.24	0.29	0.32	0.35	12.9	10.9	9.9	9.1	未评级
300682.SZ	朗新集团	23.14	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	48.2	37.3	33.5	增持
301162.SZ	国能日新	51.09	0.93	1.05	1.36	1.73	54.7	48.6	37.6	29.5	未评级
300286.SZ	安科瑞	21.77	0.79	0.98	1.21	1.57	27.5	22.2	18.1	13.8	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.....	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

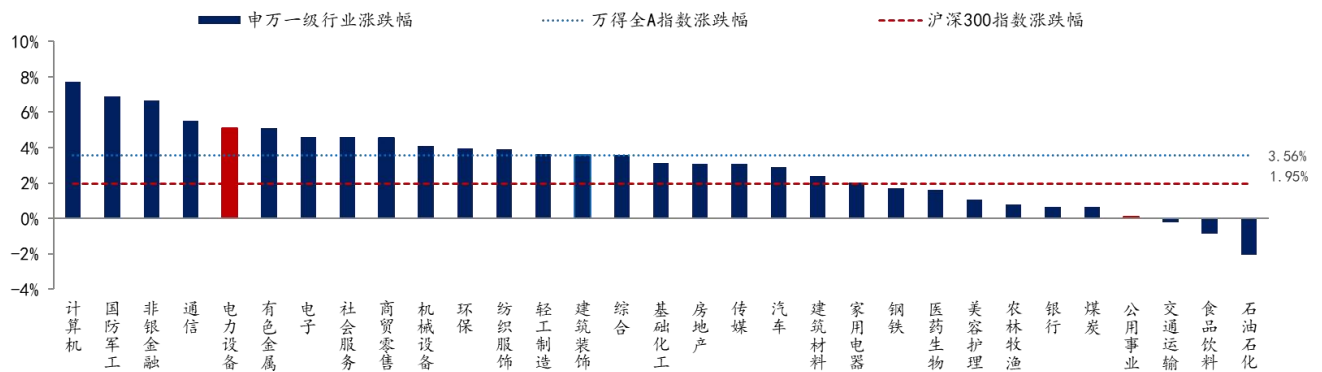
表目录

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.....	9

1 行情回顾

行业方面，2025.6.21-6.27（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅5.11%，涨跌幅在31个行业中排名第5；申万公用板块涨跌幅0.09%，涨跌幅在31个行业中排名第28。同期沪深300涨跌幅1.95%，万得全A涨跌幅3.56%。

图1：本周申万行业涨跌幅

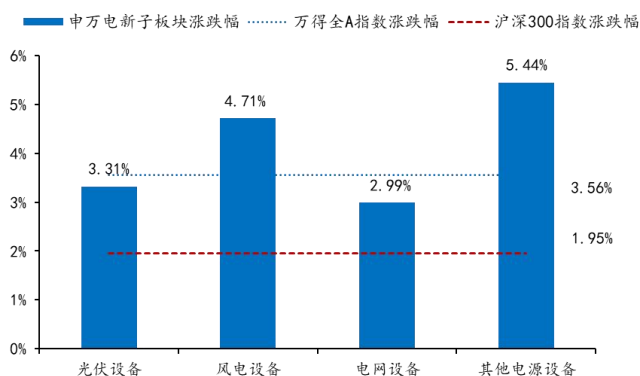


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅+3.31%，风电设备涨跌幅+4.71%，电网设备涨跌幅+2.99%，其他电源设备涨跌幅+5.44%。

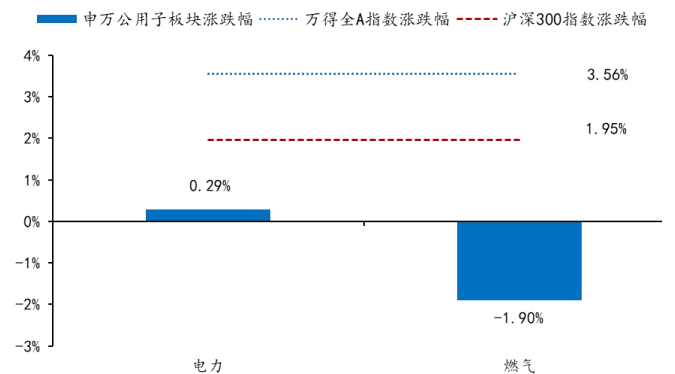
公用细分板块中，电力板块涨跌幅+0.29%，燃气板块涨跌幅-1.90%。

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 322 只个股上涨，19 只个股下跌，涨幅前五的个股为华盛锂电、金龙羽、诺德股份、时代万恒、利元亨。

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	688353.SH	华盛锂电	37.28	54	-1.10	-	-	-
2	002882.SZ	金龙羽	34.19	162	0.32	-	104.2	-
3	600110.SH	诺德股份	32.43	118	-0.20	0.19	-	33.7
4	600241.SH	时代万恒	30.99	28	0.07	-	118.4	-
5	688499.SH	利元亨	30.89	70	-6.19	0.76	-	53.0
6	605378.SH	野马电池	29.73	58	0.82	-	22.3	-
7	002074.SZ	国轩高科	24.94	583	0.67	1.15	45.6	26.4
8	002759.SZ	天际股份	24.52	52	-2.71	-	-	-
9	300568.SZ	星源材质	23.90	175	0.27	0.45	40.6	24.3
10	002125.SZ	湘潭电化	20.50	93	0.50	-	29.7	-
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	301150.SZ	中一科技	-8.13	47	-0.46	-	-	-
2	300340.SZ	科恒股份	-7.80	53	-0.69	-	-	-
3	300619.SZ	金银河	-6.59	47	-0.60	-	-	-
4	301292.SZ	海科新源	-5.87	49	-1.20	-	-	-
5	002270.SZ	华明装备	-4.51	150	0.69	0.91	24.9	18.7

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 39 只个股上涨，12 只个股下跌，涨幅前五的个股为协鑫能科、金房能源、京能热力、豫能控股、*ST 惠天。

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	002015.SZ	协鑫能科	18.54	206	0.30	0.61	37.5	18.5
2	001210.SZ	金房能源	6.54	21	0.37	-	35.8	-
3	002893.SZ	京能热力	5.76	28	0.25	-	41.4	-
4	001896.SZ	豫能控股	5.58	69	-0.08	-	-	-
5	000692.SZ	*ST 惠天	5.09	19	-0.62	-	-	-
6	000531.SZ	穗恒运 A	4.82	63	0.16	-	37.3	-
7	001376.SZ	百通能源	4.74	56	0.41	-	28.4	-
8	000690.SZ	宝新能源	4.36	99	0.32	0.59	13.8	7.6
9	002617.SZ	露笑科技	4.32	144	0.13	0.30	55.1	24.3
10	000803.SZ	山高环能	4.23	28	0.03	0.32	213.4	18.7
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	001331.SZ	胜通能源	-6.31	27	-0.08	0.60	-	16.6
2	002700.SZ	ST 浩源	-5.31	36	0.23	-	39.7	-
3	000407.SZ	胜利股份	-5.31	30	0.13	-	25.5	-
4	000600.SZ	建投能源	-1.83	126	0.29	0.62	25.0	11.8
5	001299.SZ	美能能源	-1.62	27	0.47	-	23.9	-

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。

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

（1）光储

隆基、天合 2.4GW 电池及组件生产基地落地印尼。近期，据海内外多方媒体报道，我国两家光伏龙头企业赴印尼建电池及组件厂。6 月 24 日，隆基绿能与印度尼西亚国有能源公司 Pertamina 旗下的 Pertamina New&Renewable Energy (Pertamina NRE) 签署协议，计划在印度尼西亚投建年产 1.4GW 的太阳能电池与组件制造工厂，将采用隆基的钝化混合背接触（HPBC）2.0 技术制造高效太阳能组件。本项目实施后，印度尼西亚的太阳能产能将提升至 3GW，为其实现 2060 年 300GW-400GW 光伏装机的目标奠定基础。6 月 19 日，由中国天合光能股份有限公司、金光集团旗下 Dian Swastatika Sentosa、印尼国家电力公司 (PLN Indonesia Power Renewable) 和阿格拉苏尔亚能源公司 (Agra Surya Energy) 联合建设的太阳能电池和组件太阳能工厂 PT Trina Mas Agra Indonesia (TMAI) 举行了揭幕仪式，即将投入运营。总投资超 1.5 万亿印尼盾（折合人民币约 6.57 亿），采用

TOPCon 技术生产转换效率 23.2%、功率 720W 组件产品。该工厂组件年产能规模 1GW，未来目标是将年产量提高到 3GW。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

（2）风电

夯实全球化战略布局，大金重工拟赴港上市。6月25日，大金重工股份有限公司发布《关于筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告》。公告披露，大金重工于2025年6月24日召开第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于公司发行H股股票并于香港联合交易所有限公司上市的议案》等有关议案。大金重工拟发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。根据公告，大金重工此次赴港上市所得的募集资金在扣除相关发行费用后，将全部用于公司业务发展，包括但不限于用于全球海工领域前沿技术创新及产品的研发和产能扩充、全球市场与业务的拓展、战略投资与收购、新能源项目建设、补充营运资金及其他一般公司用途等。（资料来源：龙船风电网）

（3）锂电

亿纬锂能官宣 2026 年推出全固态电池。6月23日，亿纬锂能对外发布消息称，6月18日，第二届锂电池大会暨亿纬锂能24周年庆在广东惠州圆满举行。本次大会，亿纬锂能研发团队带来了最新技术创新成果分享，展现了亿纬锂能全场景、全体系研发实力。作为高体积能量密度致密能源的典型代表，亿纬锂能全固态软包电池可实现 $-20^{\circ}\text{C}\sim 60^{\circ}\text{C}$ 宽温工作，20MPa压力下稳定运行。循环性能上，可以实现 $45^{\circ}\text{C}@1\text{C}$ ，2000圈以上的循环；存储性能上， 60°C 满电存储28天，容量恢复率 $>93\%$ ，高温存储性能与液态电池相当；功率性能上，可以实现8C放电；安全性上，可以通过挤压和 200°C 热箱测试。接下来，亿纬锂能将在2026年实现生产工艺突破，推出能量密度达到 350Wh/kg 和 800Wh/L 的全固态电池1.0；在2028年推出 1000Wh/L 以上的高比能全固态电池2.0产品。（资料来源：固态电池前沿、亿纬锂能）

（4）公用事业

新疆 136 号承接文件：增量电价 0.15–0.262 元/kWh、比例 50%，存量 0.25–0.262 元/kWh。6月25日，新疆发改委官网发布文章《深化新能源上网电价市场化改革 助力新能源高质量发展》及《自治区贯彻落实深化新能源上网电价市场化改革实施方案（试行）》政策解读。政策解读指出，对2025年6月1日以前投产的存量项目，区分补贴项目和平价项目。其中，补贴项目机制电价0.25元/千瓦时、机制电量比例为其上网电量的30%；平价项目机制电价0.262元/千瓦时、机制电量比例为其上网电量的50%。对2025年6月1日及以后投产的增量项目，按照国家改革要求，机制电价需通过竞价形成；机制电量比例暂为其上网电量的50%。《方案》提出，增量项目采用边际出清方式、分类型（风电、太阳能）竞价形成机制电价，竞价区间暂定0.150元/千瓦时—0.262元/千瓦时；竞价工作每年组织一次，由已投产和未来12个月内投产、且未纳入过机制执行范围的项目自愿参与。《方案》明确，对纳入机制的电量，国网新疆电力有限公司每月按

机制电价开展差价结算，将同类型项目市场交易均价与机制电价的差额，纳入系统运行费“新能源可持续发展价格结算机制差价结算费用”科目。（资料来源：光伏們）

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
股本变动	华电国际	2025/6/25	上市公司拟通过发行股份的方式向中国华电购买其持有的江苏公司 80%股权；拟通过支付现金的方式向华电福瑞收购上海福新 51%股权、上海闵行 100%股权、广州大学城 55.0007%股权、福新广州 55%股权、福新江门 70%股权、福新清远 100%股权，向华电北京收购贵港公司 100%股权。上市公司拟向不超过 35 名（含 35 名）符合条件的特定投资者以询价的方式发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额为不超过 342,800.00 万元，且不超过本次重组中拟购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。
个股其他公告	大金重工	2025/6/25	为进一步夯实全球化战略布局，打通公司大海工业务在国内与海外“研发、制造、海运、交付”的全流程，提升公司在国际市场的综合竞争实力，从而满足海外业务的持续发展需要和提质增效要求，公司拟发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。
权益变动	宁波能源	2025/6/26	公司拟以现金方式收购浙江德升新能源科技有限公司持有的宁波甬创电力科技有限公司 40%股权，收购完成后公司将持有甬创电力 100%股权，公司合并报表范围未发生变化。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 行业跟踪

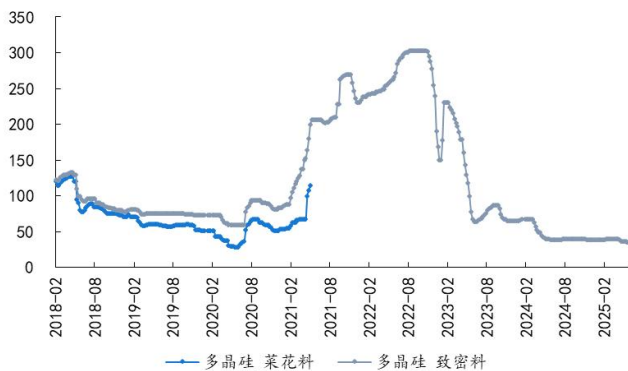
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）

硅料：目前成交量持续低迷，多数商谈尚未底定，采购方因自身仍有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度，对于硅料采购要价下探到 30-34 元人民币不等，仍持续听到下探 30 块钱以下的迹象，目前尚无匹量成交。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，厂家仍有提产计划，迭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，后续在库存与销售压力之下，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，不排除在市况的影响下采取捆绑销售的策略。本周新单成交贴近每公斤 34-35 元人民币，

成交区间仍有小幅下移迹象，但受制成交量少，价格波动有限。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，整体均价维持每公斤 19 美元的水平。

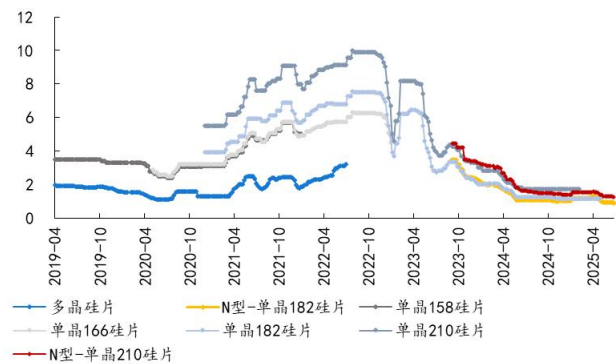
硅片：进入六月下旬，硅片价格下行压力进一步加大，主流尺寸价格全面走跌，市场情绪偏弱。最新成交显示，183N 价格已下探至每片 0.88-0.90 元人民币，210RN 价格亦下滑至每片 1.01-1.03 元人民币区间，且近两日成交价格集中于每片 1.01 元人民币。至于 210N 的部分，近期报价亦持续松动，目前成交区间落在每片 1.20-1.25 元人民币，但本周大宗成交量仍以 1.25 元人民币为主。本周价格变动显示，随着 183N 产线加速向 210RN 切换，210RN 供应量持续提升，已对 183N 与 210N 需求进一步挤压，硅片市场价格结构亦持续调整，尤其 183N 价格下探幅度明显，210RN 规格的价格优势亦逐步收敛。

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）



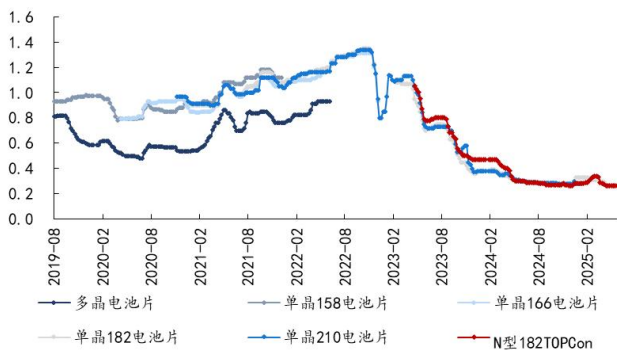
资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

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 0.235 元、0.26 与 0.25 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.23-0.24、0.26-0.265 元含 0.25-0.255 元人民币。根据厂家反馈，七月份电池片直采订单相较过往几月大幅衰退，整体库存堆积，并且受到上下游价格压力传导，即便当前电池片价格已低于平均生产成本甚至现金成本，下周各尺寸电池片价格仍可能下探。

组件：组件价格与上周相同，整体价格僵持，受需求减弱明确影响，多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，台面上中国区 TOPCon 组件价格低于 0.65-0.66 元以下订单减少发货。需求方面，需关注下旬需求支撑点目前较为薄弱，市场不确定性较高，或许直至七至八月可能都是较为低迷的状态，厂家近期接单状况较不明朗。厂家预期组件价格支撑性不足，后续存在走弱情绪。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 0.66-0.68 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 0.66-0.68 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，本周价格下滑来到每瓦 0.66-0.67 元人民币

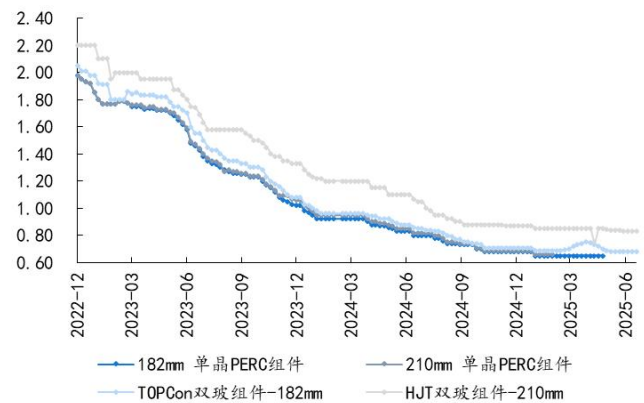
的水平，甚至部分七月新单洽谈来到 0.63-0.65 元人民币的水平，七月订单价格恐会进一步下探。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.71-0.83 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.73-0.75 元人民币之间，近期需要注意整体交付量体减弱，主要以集中项目交付为主。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格受需求减弱影响，部分高价小幅下探 1-2 分，当前执行价格约 0.73-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.83 元人民币。整体报价不含经销商与库存售价。

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

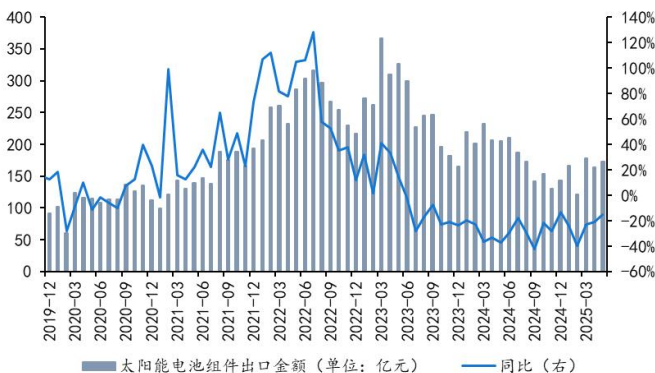
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

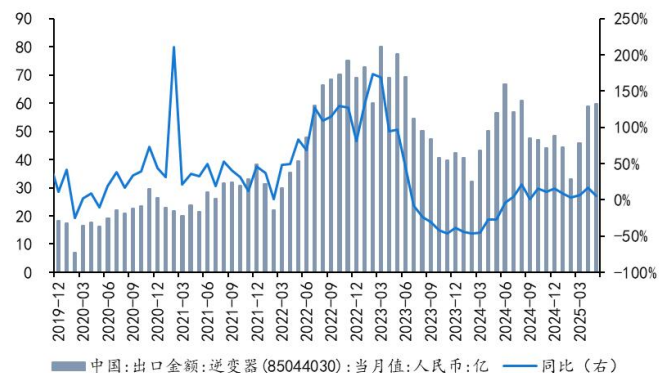
出口：2025 年 5 月太阳能组件出口金额为 173.19 亿元，同比减少 15%，环比+6%；2025 年 5 月逆变器出口金额为 59.76 亿元，同比增长 6%，环比+2%。

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）

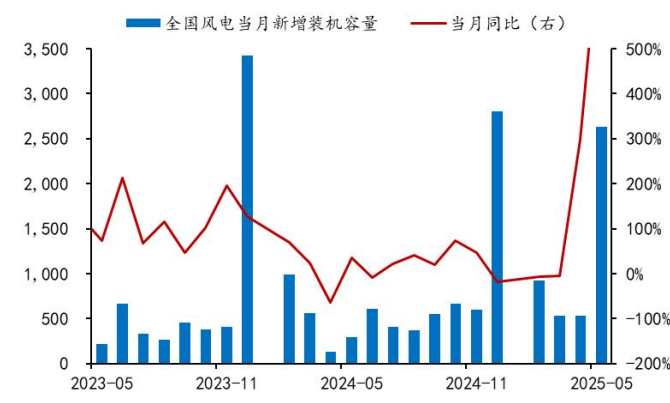


资料来源：Wind，华龙证券研究所

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）

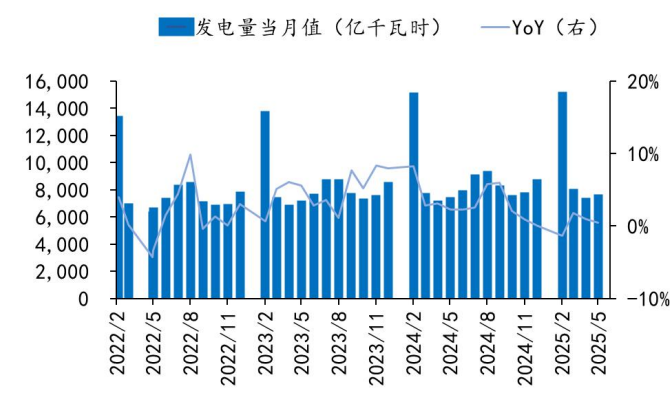


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

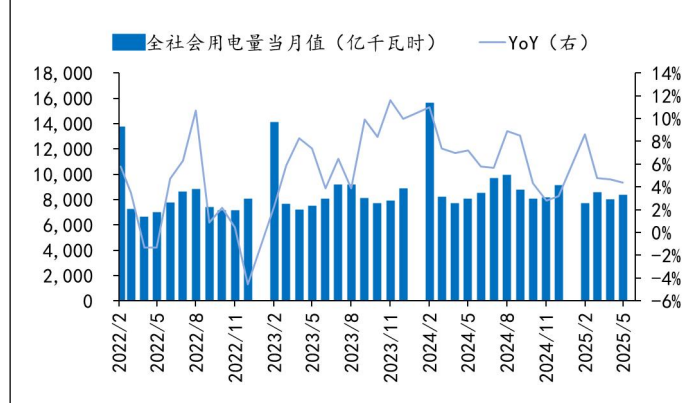
2025 年 5 月，全国用电量当月值 8096 亿千瓦时，同比增长 4.43%；
2025 年 5 月，全社会发电量 7377.6 亿千瓦时，同比增长 0.5%。

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

隆基、天合 2.4GW 电池及组件生产基地落地印尼，大金重工拟赴港上市，亿纬锂能官宣 2026 年推出全固态电池，新疆发布 136 号承接文件，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 代码	股票 名称	2025/06/27 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600438.SH	通威股份	15.65	-1.56	0.62	1.17	1.10	-	25.2	13.4	14.2	增持
601012.SH	隆基绿能	14.57	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	32.3	20.2	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.41	-2.91	0.15	0.75	1.31	-	85.4	16.5	9.5	未评级
688503.SH	聚和材料	39.10	1.73	2.79	3.29	3.24	22.6	14.0	11.9	12.1	增持
605376.SH	博迁新材	37.92	0.33	1.05	1.27	1.87	113.4	36.1	29.9	20.3	增持
300842.SZ	帝科股份	43.16	2.56	3.22	4.36	5.33	16.9	13.4	9.9	8.1	未评级
300274.SZ	阳光电源	65.43	5.32	6.37	7.58	7.47	12.3	10.3	8.6	8.8	买入
605117.SH	德业股份	52.03	4.59	4.31	5.37	6.35	11.3	12.1	9.7	8.2	未评级
688390.SH	固德威	41.70	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	35.3	20.0	14.4	未评级
300763.SZ	锦浪科技	55.16	1.73	2.70	3.45	4.23	31.9	20.5	16.0	13.0	未评级
300443.SZ	金雷股份	22.26	0.54	1.31	1.75	2.11	41.2	17.0	12.7	10.5	未评级
688186.SH	广大特材	28.26	0.54	1.40	1.77	2.18	52.8	20.1	16.0	12.9	未评级
603218.SH	日月股份	12.54	0.61	0.78	0.89	0.99	20.7	16.0	14.1	12.7	未评级
002487.SZ	大金重工	31.51	0.74	1.40	1.91	2.45	42.4	22.6	16.5	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	50.42	1.47	2.46	3.17	3.70	34.4	20.5	15.9	13.6	未评级
301358.SZ	湖南裕能	31.79	0.78	2.41	3.27	3.99	40.6	13.2	9.7	8.0	未评级
688275.SH	万润新能	40.43	-6.90	3.58	5.63	-	-	11.3	7.2	-	未评级
300035.SZ	中科电气	16.61	0.44	0.92	1.17	1.41	37.6	18.1	14.2	11.8	未评级
001301.SZ	尚太科技	49.15	3.21	3.97	5.15	6.37	15.3	12.4	9.5	7.7	未评级
603663.SH	三祥新材	26.27	0.18	0.38	0.56	0.70	146.8	69.0	46.7	37.4	未评级
603200.SH	上海洗霸	45.00	0.24	-	-	-	183.8	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	36.57	1.64	2.03	2.46	3.09	22.3	18.0	14.8	11.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	57.50	1.17	1.73	2.15	2.61	49.0	33.2	26.7	22.0	未评级
688116.SH	天奈科技	45.85	0.73	1.17	1.69	2.29	63.2	39.2	27.1	20.0	未评级
600011.SH	华能国际	7.04	0.65	0.80	0.93	0.85	10.9	8.8	7.6	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.44	0.56	0.60	0.66	0.70	9.8	9.1	8.3	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.78	0.55	0.40	0.46	0.49	8.7	11.8	10.4	9.7	未评级
601991.SH	大唐发电	3.15	0.24	0.29	0.32	0.35	12.9	10.9	9.9	9.1	未评级
300682.SZ	朗新集团	23.14	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	48.2	37.3	33.5	增持
301162.SZ	国能日新	51.09	0.93	1.05	1.36	1.73	54.7	48.6	37.6	29.5	未评级
300286.SZ	安科瑞	21.77	0.79	0.98	1.21	1.57	27.5	22.2	18.1	13.8	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